

世界经济2013年概览

张宇燕

国际货币基金组织一年来数次下调全球经济增长率，反映出世界经济仍旧行进在坎坷复苏的道路上。增长是所有指标中最能反映经济运行状态和走势的指标。就业、短期资本流动、国际贸易与对外直接投资、大宗商品交易与价格变动，在很大程度上都与经济增长相关。

从世界第一大经济体美国传来的正面消息不少，如美国已经连续14个季度正增长，尽管降速缓慢但失业率三年持续下降，政府财政状况正在改善，家庭资产负债表逐步修复，新房开工率和房价均显著上升，股价上扬带来的财富效应拉高了消费支出，页岩气开发引致的能源价格下降促进了耐用消费品消费和制造业发展，物价保持在较低水平。美国经济的负面消息包括：财政“自动减支”虽然影响力式微但还会对增长施加不利影响，常规和非常规货币政策几乎已经用尽，居民收入增长几近停滞，过去4年劳动生产率零增长，“婴儿潮”一代进入退休高峰期不仅对财政支出也对就业人口增长产生压力，企业持有数以万亿计现金却无投资意愿。尽管美联储近期开始谈论退出“量化宽松”，但综合考虑经济现实及走势，议论中的“退出”即使在今年内出现，它也很可能是渐进的。

日本版“量化宽松”政策大半年来看上去很有起色。尽管多数人认为，2%的通胀目标在未来一年内难以实现，但经济增长率确实表现不俗，股价虽有起伏却总体上扬，得到美国容忍的日元大幅贬值推动了出口。对以“安倍经济学”闻名的“量化宽松”政策表示质疑或有所保留的也大有人在。老龄化问题远非安倍经济学能成功应对的，特别是3—4年后日本“婴儿潮”一代开始大规模退休，支撑国债市场的国内储蓄将减少。当将近两倍半于GDP的政府债务不得不靠敏感易变的国外投资者时，日本也就成了高风险国。目前来看，安倍经济学只是延迟了那些早该倒闭的“僵尸企业”的寿命，并未触及深层结构改革，日本私人部门的资本产出率仅为美国一半，足见其企业经营之低效。降低其全球最高企业所得税率和提高消费税都将是双刃剑：稳定债务、扩大投资和抑制消费很难三全其美。

虽说欧元区今年负增长几成定局，但收缩幅度在收窄，最后走出衰退完全可能。除了人口老龄化和部分成员国债务过高外，掣肘欧洲经济增长的因素还包括金融系统处于资产负债表修复期和各国间因国内政治而引发的政策协调难题。欧元区债务危机短期看已基本平息，但长期看仍有许多不稳定因素，如南北欧洲劳动生产率差距巨大。好消息是在应对债务危机过程中，欧洲财政和金融监管一体化进程得到了大力推进。

与欧元区形成鲜明对照的是，中国经济增速已经明显放缓，期为7.5%。对中国经济增速放缓有多种解释，比如劳工成本上升，产业结构不合理，创新能力弱，国内消费不足，投资回报率下降，市场环境不健全，外部需求减少，经济正处于应对国际金融危机时扩张政策消化期，等。考虑到未来5—10年中国的潜在增长率为7%—7.5%，故中国目前的增长率就性质而言属于向潜在增长率趋近。

鉴于美国、欧元区、中国和日本的产出占世界经济总量的60%左右，故对此世界前四大经济体经济运行的考察，基本可以反映出今年整个世界经济走势，即约3.3%的增长率。

(作者为中国社会科学院世界经济与政治研究所所长，研究员)