



您的位置：首页 - 文章选登

当前世界经济值得关注的五个问题(余芳东；2月9日)

文章作者：余芳东

受国际石油价格高涨和美国紧缩货币政策等因素的影响，2005年世界经济增长步伐有所放慢，但总体上依然强劲，其增速接近于潜在的增长水平。世界银行近期公布的《2006年全球经济展望》报告预计，2006年世界经济增长率估计为3.2%，基本保持稳定。在新的一年里，世界经济所面临的诸多不利因素仍不容忽视，国际石油价格居高难下，市场动荡不稳，通货膨胀压力加大，各国货币政策趋紧，加之全球发展不平衡持续存在，贸易保护主义情绪抬头等，预计明后两年世界经济的不确定因素增加，经济下滑趋势的风险和压力较大，值得关注。

国际石油价格居高难下

2005年国际石油价格持续上涨，OPEC全年平均油价每桶51美元，比2004年上涨了40%。2006年1、2月份国际主要市场石油价格仍维持在每桶60美元左右。据专家分析，国际石油价格上涨总体上对世界经济的不利影响还是十分有限的；但是，近期有迹象表明，压制石油价格不利影响的因素和政策正逐渐消失，今后石油价格上涨对世界经济特别是发展中国家经济的负面影响将越来越明显。一方面，受资源短缺和生产能力的限制，石油产量大幅度增加的空间十分有限，任何一个产油国的生产出现问题都有可能干扰石油供应，进而导致价格升高。另一方面，新能源的开发利用、节能新技术的采用需要有一个较长的时间过程，随着美国、中国和东亚国家经济的快速增长，近期世界对石油总需求不可能有较大幅度的回落。因此，油价预计将在未来较长时期内维持在较高的水平上。如果石油价格继续上涨，势必恶化对石油进口依赖较大的发展中国家的贸易条件，它们可能会被迫减少必要的非石油产品进口，从而遏制国内生产和需求，阻碍经济发展。此外，对于发展中国家来说，如果石油价格继续攀升，目前在一些国家实行的油价补助将成为政府难以承受的财政负担。其后果，将直接导致通胀率上升，居民实际收入下降。

通货膨胀压力增大

整体上看，2005年世界大多数国家消费者价格水平较低，通货膨胀压力比较温和。据有关国际组织预计，2005年全球消费价格上涨2.7%，其中，发达国家消费价格平均上涨2.2%，比2004年高0.2个百分点；发展中国家平均为5.9%，比2004年高0.1个百分点。欧元区、日本、中国等世界主要国家通货膨胀率处于较低的水平，有的甚至比去年略有下降。预计2006年全球消费价格上涨2.6%，基本与2005年持平。

但是，受石油价格持续上涨的影响，市场对通货膨胀的预期上升，通胀压力明显增大，特别是美国、印度和东盟等国家近期价格上涨幅度较大。2005年美国消费价格呈逐月上涨趋势，全年消费价格上涨3.6%，比2004年高出0.9个百分点。东盟一些国家逐渐削减燃油补助，直接推高了消费价格上涨率。

目前世界主要国家通货膨胀率维持在较低的水平上，预计短期在全球范围内爆发通货膨胀的可能性不大，但是在局部地区，特别是亚太地区通货膨胀率将有较大幅度的上升，这在很大程度上将抑制该地区的生产投资和消费支出，成为亚太地区经济增长的潜在威胁。市场对利率提高的预期不断上升，将进一步加大全球通货膨胀的压力，从而对世界经济发展产生不利影响。

利率未来走势带来不确定性

近年来，各国货币政策比较宽松，全球利率普遍较低，这对于降低融资成本、促进投资与消费、推动世界经济增长有着直接的贡献。目前维护全球低利率的有利因素仍比较明显，总体上，利率在全球范围内较大幅度提高的可能性不大。

但是值得注意的是，为了缓解油价上涨带来的通胀压力，一些国家货币政策日渐趋紧，短期利率在不同程度上有所提高。美国自2004年6月起连续提高利率，联邦基金利率从1.25%升至4.5%。欧洲央行于去年12月1日将欧元区主导利率提高至2.25%。加拿大央行今年1月份把隔夜基准利率升至3.5%。印度尼西亚、泰国、菲律宾、马来西亚东盟4国央行近期也纷纷提高利率。印度央行自今年4月份以来已连续3次上调利率，短期基准利率调高至5.5%。而且，目前市场对全球提高利率的预期不断上升，其结果可能直接冲击房地产市场，增加融资成本，世界经济增长步伐可能因此进一步放慢。

全球经济发展不平衡持续存在

全球经济失衡的突出表现是美国经常项目逆差。近两年，全球发展不平衡的紧张状况有所缓和，其原因主要有：一是欧洲降低短期和长期利率，美元与欧元之间的利差扩大，一些国家央行对美元的储备增加，投资者购买美元资产的积极性提高，全球借贷成本下降，为美国弥补经常项目逆差提供了充足的资金。二是一些国家调整了汇率形成机制，国际金融状况有了较大的改善。人民币、马来西亚林吉特汇率由盯住单一美元向参考一篮子货币转变，实行更灵活、更富有弹性的汇率形成机制，扩大了汇率浮动范围。相应地，美元汇率保持基本稳定，其贬值趋势得到遏制，出现反弹。这些对于缓和全球经济失衡的紧张状况起到了积极的作用。

尽管如此，目前美国经常项目逆差依然较大，经常项目逆差问题在短期内难以改观。随着全球通胀和升息预期不断提高，美元可能面临再一次贬值压力，全球经济发展不平衡状况可能进一步紧张。

全球贸易保护主义情绪抬头

随着世界经济增速放慢，全球经济失衡加剧以及各国之间经济竞争日趋激烈，特别是担心发展中国家经济竞争实力日益增强所带来的威胁，一些国家贸易保护主义情绪正在增长。今年年初在美国，要求人民币升值否则将对美国实施全面高关税制裁的议案得到美国国会的支持。全球纺织品和服装配额制度取消，也在许多国家引发贸易保护主义情绪，从而拖慢贸易全球化进程，危及世界经济发展。

面对当前世界经济存在的问题和风险，各国政府面临着重大的政策调整挑战。通过政策调整，放慢世界经济增长步伐，有助于缓和国际石油市场的紧张状况和通胀压力，防止世界经济陷入衰退之中。为此，国际货币基金组织和世界银行等有关国际组织提出了许多政策建议，以化解矛盾，促进世界经济发展。

一是各国应采取各种积极措施，减轻石油涨价因素的负面影响。二是面对潜在的通胀压力，各国政府应采取有序的紧缩货币政策，利

率调整要循序渐进，加息步伐应适时适度，使通胀压力保持在可控的范围内，并继续对金融市场实施有序调整。三是对于经常项目逆差巨大的美国来说，应该增加公共和私人储蓄，减少财政支出。对于经常项目盈余较大的国家来说，应当适当增加开支，努力减少经常项目的盈余。特别是发展中国家应吸收中国和马来西亚的经验，实施更加灵活、更富弹性的汇率形成机制。四是各国应共同努力，加快贸易全球化和自由化进程，推进多哈回合会谈取得成功，争取在取消农产品出口补贴、降低关税、扩大服务业开放领域等方面能达成协议。

文章出处：《中国信息报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

IFB
中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB
外商投资中心

IFB
基金研究与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所