



您的位置：首页 - 文章选登

由新经济问题看国际金融前景(谭雅玲：2004年2月23日)

文章作者：谭雅玲

美国经济兴衰对世界经济已经有较大的影响。然而，任何事物都具有两面性，新经济也不例外。新经济虽然对90年代美国经济的持续高速发展起到了极其重要的作用，但是，它同时也对美国的经济生活产生了一定的不利影响，其主要表现也就是当今全球或美国经济中突出的矛盾与问题，即财政赤字与失业问题。新经济全新的经济现象导致美国股票市场的高科技和网络类股票定价过高，刺激财富效应过分地拉动了投资与消费需求，导致以纳斯达克为代表的创业板市场在2000年以来呈现剧烈波动、外贸逆差急剧扩大以及劳动力市场的高度紧张；新经济导致美国社会的贫富分化现象进一步加剧，失业问题严重，但也有新的环境与条件的变化，不能简单对照与分析，而应在经济新环境下找出出路。根据上述对美国经济结构和政策的分析，预期国际金融前景，首先需判断美国经济和美元汇率前景。

1、美国政治前景对经济影响的阶段性。目前美国经济层面最大的影响是未来的大选，而当前刺激拉动经济复苏的政策手段，都是为大选服务的重要部分。在今年美国大选前，美国经济将会以稳定复苏或强劲增长为主要趋势，但经济不真实，乃至虚拟氛围扩大，都是政治利益的需求。从目前美国自身看，经济复苏预期高于实际状况，难免具有炒作经济为政治服务的色彩，主要表现在美国经济长远前景十分看好，而短期基本面却并不尽人意，对经济具有重要支持的投资和消费增长缓慢，企业发展前景不稳定，股市上涨中更多的是周期技术因素和微弱的企业效应作用交织所致；尤其是美国经济结构和政策空间不利较多，很难在短期解决。因此，美国经济复苏并不稳固，缺少实质的依托与支持。而大选过后，无论谁当选总统，美国经济将会出现短期乃至中期的震荡或波动，经济再衰退的风险可能性增大，因为经济实力的消耗和政策条件的不支持，经济难以协调和驾驭将会直接打击美国经济增长和环境恶化。

2、美国经济前景对美元支持的动荡性。美国政治决定美国经济，而美国经济影响着美元汇率；加之美元贬值对自身的影响是利大于弊，因此如果美国经济出现问题，美国将会以美元汇率调整经济；但是经济问题将会打击美元的投资信心，加大美元的波动乃至震荡。或许会有三种情况出现：一是美元面临较大的震荡性。美元资产超值20—30%的论点，将会使美元进一步大幅走跌，其兑欧元和日元汇率将可能走跌至1.25—1.30美元和100—105日元，但这是最坏的预期，可能性也相对较小，但不能排除这种风险；二是美元由贬走升的波动性。如果美国经济继续保持稳定或强劲增长，美元兑欧元和日元汇率将会在目前1.08美元和117日元水平上继续走高，美元强势将会继续支持美国经济复苏，并刺激投资信心恢复；三是美元涨跌持续的不定性。美国经济继续难有明朗前景，投资投机性依然迷茫震荡，全球经济不景气和金融市场波动性，将使美元继续走走看看，处于调整与磨合阶段，难有清晰前景。美元兑欧元和日元汇率将在1.05—1.12美元和120日元之间温和盘整。

通过美国预期全球经济金融前景，也并不乐观，欧元区和日本两大经济体也有矛盾与竞争，而国际金融领域的风险压力也不可掉以轻心。综合判断，目前世界经济与国际金融形势，可以看出由于经济结构层面矛盾与问题相当集中而严重，联系紧密的信心与心理、结构与政策、短期与长期等多层面、多角度交织性，使得国际金融前景的判断愈加艰难，困惑性或超预期十分明显。预计未来国际金融市场将会面临更大的挑战与风险，潜在的动荡甚至危机将不容忽视。

其一，国际金融未来的压力与风险在于国际石油价格的冲击与影响不可低估。从近期石油价格水平看，温和中逐渐加大压力，主要原因是OPEC决定减产，使得未卜的世界经济又增添变数。同时国际石油战略性竞争也不断加剧，并且无论美国经济，或欧元区与日本经济面对经济复苏的不确定压力，石油减产无疑是影响经济复苏的不可低估因素。尤其是欧元区潜在的通货膨胀压力将会再现，已经不利于经济发展的欧元汇率将会更严重地受到影响。国际石油价格不乐观，30美元以上价位将继续显现，均衡水平为25—28美元，如果有突发或相关因素影响，油价将会走高35—40美元水平。为了规避风险，越来越多的投资商开始扩大投资组合，把部分投资资金从股票、债市转向石油、黄金，资源战略产品投机性扩大，使油价增加变数。

其二，未来国际金融的主要忧虑在于亚洲金融风险依然不可掉以轻心。由于亚洲国家与美国贸易和汇率制度的紧密联系，以及与日本投资与经济紧密和地缘联系程度，使得美日双方的影响都十分重要，而两大经济体的经济复苏都具有不确定的风险。目前美国经济不确定性扩大了美元震荡幅度，使亚洲一些货币汇率面临新的压力，货币升值有可能遏制经济复苏增长趋势，不利于金融稳定，且自身承受金融风险的能力有限；日本更有诸多制度与结构的问题，受制于自身，也受制于美国，更直接对亚洲有影响。如果国际主要经济体发生更大的调整或波动，亚洲将继续是主要受害地区。短期规避风险和获利心理，使资金的地域分布上也更加分散，投资或投机加大了在亚洲、拉美以及东欧等地的投资比重，呈多元化方向发展。

其三，未来国际投资关注点在于利率变化趋势。全球利率将面临新的转折，美国利率低效已经严重影响投资信心与投资组合，而各主要经济体利率超低状况已经严重制约经济复苏的需求与发展，传统经济下利率的作用已经弱化，新的挑战乃至风险将会使利率面临新的选择。

美国经济尽管出现消耗的不利趋势，但并不表示其完全溃退，其依然雄厚的经济实力意味着美国仍然是全球经济的龙头，并是全球经济金融集中体现与关注的焦点与热点。

[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

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