

IMF报告为世界经济蒙上悲观色彩

上海国际问题研究所世界经济研究室副主任 张海冰

次贷危机带来更大不确定性

四大因素困扰经济平稳

目前,国际金融市场动荡、原油和粮食价格持续上涨、美欧经济放缓、通胀压力增大成为困扰世界经济平稳增长的四大因素。

《全球金融稳定报告》预计源于美国次贷危机的全球金融动荡将造成高达9450亿美元的损失,这比此前普遍预估的4000亿美元和德国金融监管局日前预测的6000亿美元的损失都要高。IMF认为,在应对目前的金融动荡方面,尽管多个国家中央银行采取了“进取性”行动,为金融体系注入大量资金,但由于金融市场仍可能存在未暴露的问题,这给经济前景预测带来最大的不确定性。

金融市场发展与世界经济发展息息相关,繁荣的金融市场不仅有利于企业融资,促进投资增长,也有利于消费者的资产增值,促进消费增长,能够为经济增长直接注入动力。如果金融市场动荡不安,将会压缩融资空间,减少资本得利,打击市场信心,并最终汇集成对世界经济增长的直接冲击。次贷危机正是通过金融市场加大了世界经济增长的不确定性。

2008年4月9日,国际货币基金组织(IMF)发布最新一期《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》报告,预计美国经济将在2008年轻微衰退,全球经济增长率降到3%以下的可能性为25%,给原本乏力的世界经济又蒙上一层悲观的色彩。报告认为发达国家经济体增长率下滑较大,西欧经济增长水平大大低于潜在增长率,日本经济增长率将从去年的2.1%下降为1.4%。但是,在中国和印度带动下,新兴和发展中经济体迄今受金融市场走势的影响较小,经济仍在快速增长。

售金裁员也是不得已

IMF寄望改革挽救影响力

2

IMF的一个重要职能是对陷入金融危机或者债务危机,以及面临经济转轨和减贫等发展问题的成员国家提供贷款救援,所以通常是处于困境之中的国家的“救命稻草”。但是,最近IMF却面临无米下锅的尴尬境地。

近年来,随着新兴市场国家收入增加,减少了对紧急贷款的需求影响,贷款利率收入锐减。为保证IMF拥有足够的资金来完成其至关重要的稳定全球金融市场的重大责任,IMF执行董事会4月7日通过一项金融改革计划,决定抛售其大约12%的黄金储备,筹集大约110亿美元,售金所得将投资于政府公债、公司债以及股市,以改善该组织财政状况。此外,IMF还推出大幅裁员15%的计划,以节省经费,这是IMF自

1945年成立以来的首次大规模裁员。

售金和裁员,对于IMF来说也是不得已而为之,原因有多方面。

首先,这是IMF改革的一部分。

内部管理成本过高几乎是所有国际组织和机构的通病,所以降低运营成本,提高效率是IMF机制改革首先要着手解决的。

其次,振奋士气,力挽IMF日益下降的影响力。

IMF在拉美金融危机和东亚金融危机中的表现令人失望,在东亚,区域金融合作已经有取代IMF金融稳定职能的趋势,削弱了IMF在东亚乃至全球的影响力。2007年值东亚危机十周年反思之际,IMF改革话题也越来越

热,对于如何适应全球金融系统日益增长的复杂性,IMF显然还没有准备好。

再次,也是迫于国际金融环境的变化。

受油价持续上涨,石油美元充斥市场,中东国家的主权财富基金以及世界各国的私人银行都在寻找合适的投资对象,IMF放贷遭遇瓶颈。促使IMF决定将其业务重心从放贷上转移,更多地致力于监管成员国经济前景、审视全球金融等相关领域。

最后,乘金价高位赚上一笔。

数据显示,金价在过去7年来累计涨幅超过3倍,高位卖出也是合理的选择。另外,美国是IMF的最大股东,卖出黄金收进美元对于持续走软的美元也不无好处。

中国作为新兴和发展中经济体的一员,过去几年中得益于美国经济增长,但是目前也受到美国经济放缓的困扰。花旗银行测算显示,美国经济放缓1%,中国经济增长将会放缓1.3%。

IMF的报告特别提醒新兴国家经济体的决策者要做好应对贸易表现恶化和资本流入减少等不利外部环境的准备,并指出中国可以利用过去几年经济调控提供的充裕空间,实施财政政策来支持经济,例如加快公共投资计划和加速改革步伐,加强社会保障网络、医疗卫生体制和教育体制。归结起来,目前中国经济面临的严峻挑战主要有4方面:通货膨胀压力持续加大;股市震荡走低;人民币持续升值;外汇储备增值保值压力加大。

为了应对国际环境的变化,中国从宏观政策上需要努力平衡好两个方面的关系:一个是控制通货膨胀和保持经济势头增长之间的关系;二是扩大内需与保持外需的合理增长之间的关系。之所以要努力平衡好这两方面的关系,原因在于当我们观察拉动中国经济增长的“出口、投资、消费”这三驾马车时,很难找到一匹快马。出口方面,受人民币升值和欧美市场疲软影响,出口受到一定的冲击。投资方面,从紧的货币政策压缩了信贷,一定程度上抑制了投资。消费方面,消费对GDP增长贡献在2007年首度超过了投资,但是受宏观经济面的影响,消费增长仍然有限。所以,2008年的中国经济将依靠“出口、投资和消费”三驾马车齐头并进,而不是像过去几年中更多的依靠出口或投资,中国经济进入了一个发展和调整阶段。

展望未来,中国经济的发展离不开世界经济的发展,中国经济也在随着世界经济的发展而变化而在不断地进行调整,正如2008年博鳌亚洲论坛年会的主题所倡导的那样——“在变革中实现共赢”。总之,世界经济在变,中国经济也在变,对于发展模式的探索还在进行。

4

中国经济进入发展调整

『在变革中实现共赢』

新兴市场担当增长引擎仍显底气不足 世界经济亟待新“动力源”

世界经济亟待寻找新的“动力源”。美国经济放缓,很有可能进入衰退,对于依赖美国市场的出口国来讲无疑是一个打击。另外,次贷危机对世界经济的冲击正在各个领域显现出来。例如,“软”美元、高油价导致生物替代能源的开发力度加大,国际粮食价格上涨的幅度和速度因此加剧。根据联合国粮食及农业组织报告,全球有37个国家正面对粮食危机。最近数月,埃及、喀麦隆、科特迪瓦、毛里塔尼亚、埃塞俄比亚、马达加斯加、菲律

宾、印尼等地,都因粮食价格飞涨而先后发生骚乱。总之,次贷危机正通过金融渠道、贸易渠道、投资渠道向全球扩散,对各国政府的经济政策产生了不小的影响。

最近几年,得益于比较宽松的货币供应,发展中国家在获得外国直接投资和出口方面都出现了比较好的增长势头,特别是以“金砖四国(巴西、俄罗斯、印度和中国)”为代表的新兴市场国家经济增长速度大幅超过发达国家和世界平均水平。但是,次贷危机出现,

打击了市场信心,全球股市应声下跌,经济增长预期不断调低,新兴市场国家在担当世界经济增长引擎这一重任上仍显底气不足。

日本经济经过多年结构性改革的努力走向复苏,但是复苏仍不稳固,对拉动世界经济增长作用有限。

欧洲对于次贷危机虽然反应相对比较乐观,认为尽管次贷危机给全球金融市场带来不小震动,但由于美国经济以及全球经济的基本面依然强劲,次贷在资本市场上的比重也比较低,因此,如果政策

应对得当,次贷危机带来的直接冲击还相对有限。

欧盟委员会认为,欧洲经济的基本面依然稳固,尤其是消费正成为欧洲经济增长的主要推动力。并且,得益于就业形势持续改善,预计私人消费仍会保持旺盛势头。但是,最近几年来欧元对美元大幅升值,这对欧洲企业出口和就业来说不是好消息。

IMF的《全球金融稳定报告》还提出,信贷质量恶化、结构性信贷产品价格下跌以及流动性资金缺乏等加剧了全球金融系统性问题,金融市场可能会发生更加剧烈调整的风险。

总之,次贷危机何时见底仍是个未知数,使得世界经济的发展出现了很多变数。

近年来,全球粮食价格大幅上涨,引起各国警觉。

世界银行的相关报告显示,截至今年2月底,过去3年国际市场小麦价格上涨了181%,食品价格整体上涨了83%。

据联合国有关机构统计,仅2007年一年,国际粮价就上涨了42%。在13日结束的世界银行和国际货币基金组织春季年会上,“新的粮食危机正在形成”已成为共识。

有学者甚至认为,受供应紧张、农业成本上升和国际农产品市场投机活动增加等因素影响,“世界已经进入高粮价时代”。

民以食为天,粮食短缺问题会造成严重后果。世界银行行长佐利克近日警告说,粮价上涨可能导致全球贫穷国家中1亿人口陷入更加贫困的状态。其中,尼日尔、塞内加尔、布基纳法索和海地等国均因粮食短缺和粮价上涨而出现不同程度的社会不稳定。本月初,加勒比海岛

高粮价时代,我们怎么办?

国海地爆发了骚乱,在延续十多天后最终导致政府危机。这场骚乱,从一个侧面反映了全球部分地区、特别是贫困地区已难以承受粮食价格高涨的严峻现实。

粮食安全问题已经成为一个不容忽视的挑战,引起世界各国的重视和警惕。应对挑战需要几大良方。

加大投入

加大农业投入、提高粮食产量来满足人类不断增长的需求,是各国长期的任务。澳大利亚《世纪报》15日评论说,世界一些主要粮食生产国提高产量仍有很大潜力,比如有“粮仓”之称的乌克兰,目前的粮食单产还不到美国的一半,拥有大量耕地的俄罗斯粮食单产甚至更低,而

巴西还有4亿多公顷可耕地尚未开发。只要加大农业投资,提高农业技术水平和抗灾能力,粮食产量完全可以在中长期内满足人类的需求。

科学分配

更科学地分配有限的全球粮食产量、优先满足人类最基本的需求,关系着全球稳定。近年来,随着全球能源供需矛盾凸显、石油价格上涨,一些国家把粮食加工成生物燃料。国际货币基金组织认为,全球近一半的新增粮食需求与发达国家追求生物能源有关。

据《纽约时报》报道,全球最大的玉米种植国美国,如今占产量五分之一以上的玉米用于加工乙醇燃料,除了占用口粮和饲料粮之外,许

多农民还将原本种植其他粮食作物的田地改种玉米。针对这一现实,部分专家已开始发问:盲目发展生物能源是否急功近利?世行行长佐利克说,当美国和欧洲的人们担心如何填满他们油箱的时候,还有很多人为如何填满他们的胃而苦苦挣扎,现在的日子对他们越来越难。

增效节粮

开源仍需节流,提高粮食利用效率、节约粮食,也是不可忽视的一面。在全球主要大米进口国菲律宾,该国的主要快餐店从今年4月起将米饭分量减半,其主要原因就在于大部分消费者实际上吃不完一份饭,剩下的就只能倒掉。菲律宾农业部的一项调查显示,菲律宾每人每

天平均浪费大米14克,全国每天浪费的大米多达2.5万袋,价值52.8万美元。如果节省这些粮食,该国每年的大米进口量可以下降37%。

加强合作

切实加强国际合作,发达国家、国际组织要向发展中国家提供援助和相关政策指导。世界银行和国际货币基金组织联合发展委员会近日表示,粮价大幅攀升使许多发展中国家受到冲击,发达国家应向受冲击严重的国家提供紧急援助,世界银行则应提高对农业领域的关注。委员会会议认为,大宗商品价格攀升对各国影响不一,但在广大的发展中国家,许多穷人因粮食和能源价格高涨“受创严重”。世行行长佐利克则提出“全球粮食政策新建议”,这就是近期提供紧急粮食援助,在中长期则促进发展中国家提高粮食生产能力。

新华社记者 陈勇