根据国际货币基金组织最新预测，2013年，新兴市场国家经济增幅将达到5.5%，略高于2012年的5.1%。据此测算，2013年新兴市场国家整体占全球GDP的比重将上升至50.82%，首次超过发达国家，发达国家与新兴市场国家力量对比的新格局在加快形成。

新兴市场国家：如何维系半壁江山

——访中国进出口银行首席经济学家王建业

本报记者 顾金俊

编者按 2013年，世界经济格局将延续近年来的演变趋势。以金砖国家为代表的新兴市场经济必将进一步壮大，其为全球经济增长作出的贡献将更加显著。同时，新兴市场国家也将面临各种风险和挑战。中国进出口银行首席经济学家王建业对此作出了分析。

> 新兴市场国家对全球经济增长的拉动作用无可替代，世界经济格局的变化将随之继续走向深入

记者：国际金融危机爆发以来，新兴市场国家对全球经济增长的贡献有目共睹，这一局面在2013年能否持续？

王建业：新兴市场国家对全球经济增长的拉动作用无可替代。世界经济维持低速增长的动力将更多地来自以金砖国家为代表的新兴市场国家。主要发达国家经济放缓或衰退将在很大程度上导致发达国家在世界贸易总量中的比重下降，新兴市场和发展中国家之间的贸易和投资将进一步增加，世界经济格局的变化将随之继续走向深入。

国际金融危机发生以来，新兴经济体以优于发达经济体的表现，率先开始了经济复苏进程。以金砖国家为代表的新兴经济体成为全球经济的领跑者。据国际货币基金组织统计，按购买力平价计算，最近5年世界经济增长的50%来自金砖国家。即使是遭遇国际金融危机的打击，新兴市场国家也依然保持着较高的增长水平。2010年印度经济增长达到10.4%，巴西经济增长7.5%，是近20年来最高，即使是受危机严重冲击的俄罗斯，GDP增长也达到4%。

2013年，世界经济在深度调整转型中延续低速增长态势，全球经济增长可能会高于2012年的3.2%，达到3.5%左右的水平，新兴市场国家增势将好于去年。随着美国经济转暖，欧洲经济有望走出“停滞”状态，在外部环境有所改善的同时，新兴市场国家已经出台的加大基础设施建设力度、鼓励企业投资等经济刺激措施的政策效应将逐步显现，而大宗商品价格趋于回升，也将带动巴西、俄罗斯、南非等资源出口国经济缓慢复苏。

> 主要储备货币发行国国债或“安全资产”市场的风险在积累，新兴市场国家要特别注意主要发达国家的对冲基金、投资基金减持发达国家国债的动向

记者：发达国家的这种经济萎缩是否会影响全球“安全资产”的安全性？

王建业：主要储备货币发行国国债或“安全资产”市场的风险是新兴市场国家可能面临的又一个风险。全球储备货币“安全资产”包括美国、欧元区、日本、英国的基础货币、国债、政府担保支持的债券。最近西方的投资银行纷纷建议客户在资产配置中轻配发达国家债券和大宗商品，重配股票和新兴市场国家（特别是那些资产负债表稳健，通胀下行的国家）债券，表明他们已经看到发达国家债券市场在持续、过度“量化宽松”刺激条件下累积的风险。

美国非政府部门的去杠杆化已进行了4年有余，非金融企业部门盈利且持有大量现金，房地产业已有回暖迹象，加上美国相对有利的人口年龄结构和页岩气技术变革所带来的能源成本下降，这些因素都使得美国通胀预期抬头，利率上升的时点可能比原先的预期提前到来。一旦预测的通胀率超过2.5%，美联储将被迫加息。按目前美联储购入长期国债的速度，其资产负债表将从现在的2.8万亿美元至2.9万亿美元上升至2015年的5万亿美元至5.5万亿美元。货币史上还没有出现任何从如此膨胀的央行资产负债表中顺利退出的先例。主要发达国家“安全资产”市场收益率急速上升或价格崩溃将导致全球“安全资产”供给的进一步下降。

由于美国国债的定价基准地位，其价格的大幅下降将引起国际资本市场风险溢价的重估，引发国际金融、外汇市场风潮，冲击国际贸易和投资。我提示这一风险并不预示这类事件会马上发生，但主要发达国家的对冲基金、投资基金减持发达国家国债的动向值得新兴市场国家特别注意。

> 发达国家连续推出的量化宽松措施造成西方资本市场流动性泛滥，发达国家与新兴市场国家之间增长前景和利率差异使得后者不得不面对新一轮国际资本的涌入

记者：发达国家连续推出的量化宽松措施造成西方资本市场流动性泛滥，这会不会对新兴市场国家造成影响？

王建业：我认为，新兴市场国家在2013年面临的另一个风险就是国际资本流向逆转，大量进出新兴市场国家。发达国家与新兴市场国家之间增长前景和利率差异使得后者不得不面对新一轮国际资本的涌入。主要发达国家央行实施升级版的量化宽松对此形成推波助澜之势。这使得新兴市场国家将处于两难境地：倘若央行干预外汇市场，在没有央票对冲的情况下，基础货币被动投放，国内资产价格、通货膨胀压力加大；倘若央行不干预外汇市场，则汇率大幅升值或波动，就可能危及国际竞争力和对外贸易。近来，IMF已经放弃曾经长期恪守的信条，承认新兴市场国家在一定条件下实行资本账户管制的合理性和合法性，正说明了这一问题的严重性。

> 发达国家的经济衰退将进一步助长这些国家的贸易和投资保护主义，新兴市场国家对此要做好充分的预期和准备

记者：2012年中国从劳动密集型到新兴战略产业的出口都遭遇了越来越多的新增关税和非关税壁垒，也受到发达国家多次“反倾销、反补贴”调查，这说明了什么问题？

王建业：我在2011年底曾提示注意保护主义更加猖獗的风险，中国的遭遇正证明了这种风险。这种风险不仅体现在出口贸易方面，中国对发达国家，尤其是对美国的直接投资也受到各种明的、暗的，甚至包括以“国家安全”为由的障碍。可以肯定地说，贸易和投资保护主义的驱动力并非来自经济逻辑，而是来自相关国家的利益集团和国内政治。发达国家的经济衰退将进一步助长这些国家的贸易和投资保护主义，世界市场的不景气也有可能使个别发展中国家的贸易保护主义抬头。新兴市场国家对此要做好充分的预期和准备。

> 去年下半年以来，俄罗斯经济增长逐步放缓的趋势引发了各界对俄罗斯经济稳定性的忧虑，目前俄罗斯政府正在谋求新的刺激政策

欧盟是俄罗斯最为重要的贸易伙伴，俄欧贸易额占俄贸易总量的一半以上，双方在能源、投资和机械产品等方面合作密切。鉴于俄欧间密切的经贸联系，可以说2013年欧盟国家经济的表现是俄经济能否“稳中求进”最为重要的外部因素之一。目前，俄罗斯外汇储备中约41%是欧元，欧元的命运直接挂钩俄的“钱袋子”，欧盟经济状况是俄经济中不可忽视的风险因素。

能源出口长期以来都是俄经济的重要支撑，俄罗斯总理梅德韦杰夫指出，能源需求下降是2012年宏观经济指标增长放缓的主要原因之一。由于欧盟工业增长下滑、能源出口国之间激烈竞争等原因，去年前11个月俄气对欧出口同比减少9.3%，不足1240亿立方米。相较2012年，今年俄天然气出口的不利因素并未减少，其出口目标能否实现仍然存疑。

俄罗斯：未雨绸缪应对风险

本报驻莫斯科记者 廖伟径

俄罗斯国内需求尚不足以成为俄经济增长的主动力。专家指出，社会福利保障、消费和投资增长应成为拉动俄经济的“三驾马车”，但实际情况并不乐观。分析人士认为，2013年俄罗斯投资、零售总额和实际工资水平的增速将低于2012年。由于大选已过，加之控制赤字的考虑，俄罗斯政府今年提升居民社会福利水平的力度不会高于去年。俄罗斯银行经济学家齐巴诺夫表示，消费积极性的降低将成为今年的一个主要趋势。而由于大型企业调整投资计划，俄经济发展部也将今年资本投资增速从7.2%下调至6.3%。赖夫艾森银行高级经理波梅利尼科娃认为，今年俄罗斯私人投资依旧不足，而国家重大项目如索契冬奥会等投资拉动效应将逐渐消退。

俄罗斯在去年8月正式成为世界贸易组织成员后，积极效应明显，但对国内薄弱产业的冲击也在加大。在农业方面，俄入世前农业领域利润最高的养猪业随着入世后生猪进口关税降低，俄农业肉类协会和养猪业联盟预测，2013年上半年养猪业将面临亏损。对于俄罗斯机械制造业，尤其是汽车工业而言，尽管政府出台了诸多扶持政策，但是本国汽车在外国品牌的竞争面前依然倍感压力，2012年俄公民购买本国汽车数量下降，其中俄罗斯生产“拉达”汽车销售量同比下降7%。

当前，俄罗斯经济发展面临的挑战引起了俄政府的高度重视，寻求解决经济增长放缓的办法，制定出台经济刺激措施。俄罗斯政府各部门正在制订具体方案，内容包括：加大税收优惠力度以保障投资积极性、保留小企业的保险缴付优惠、通过综合性措施以支持本国商品出口和保障国家重点基础设施项目。除了保持经济增速，俄罗斯政府还将研拟系统性措施以进一步维护宏观经济稳定，推动金融市场改革，提升国家管理效率。

图说

南非总统祖马近日发表国情咨文，宣布了南非政府“2013年行动计划”，该计划的首要任务是大力发展经济、提高教育水平、创造就业机会、加大打击犯罪力度、加快农村建设和推动土地改革。祖马说，只有实现经济增长，才能确保就业机会增加。南非政府将努力实现今年经济增长5%的目标。图为南非派拉蒙集团公司正在研制的多用途高性能轻型飞机。 本报记者 马海亮摄

巴西国家地理统计局的数据显示，尽管巴西去年宏观经济几乎陷于停滞，国内生产总值同比增幅预计不会超过1%，但同期平均失业率却降至5.5%的10年最低水平。失业率处在历史低位表明巴西各行业劳动力市场均处于繁荣期，这说明本届政府为抵御经济危机、刺激生产而推出的一系列措施是有效的，就业市场和宏观经济方向正确。图为里约热内卢街景。 本报记者 陈 建摄

变数催生发展新思路

□ 顾金俊

视角

国际金融危机的爆发，是世界经济格局演变的催化剂。危机前，以美、日、欧为代表的发达经济体占了全球经济的绝对份额，而5年后的今天，以金砖国家为代表的新兴经济体已成为全球经济增长的重要引擎，其对全球经济增长的贡献率达到了50%。

新兴经济体日益成为拉动世界经济的主要动力，其GDP占比也显著提升。经合组织（OECD）在首次发布的远期经济展望报告《展望2060：远期增长的全球视野》中称，未来50年世界经济格局将发生巨变，新兴经济体经济总量将赶超欧美，甚至超过OECD成员国之和。

许 滔画

汇丰银行的研究报告指出，从现在至2050年，新兴经济体对世界经济增长的贡献将是发达经济体的两倍，到2050年，新兴经济体经济总量将超过发达经济体。日经中文网报道则称，如考虑物价水平、扣除汇率波动因素，按购买力平价标准进行比较，预计全球新兴经济体与发展中国家的合计国内生产总值（GDP）最快将在今年首次超过发达国家和地区。

尽管新兴经济体经济实力越来越强，在国际经济事务中也逐渐拥有更大的代表权和发言权，但是变数仍然很多。国际金融危机影响仍在持续，虽然新兴经济体增长速度总体仍然较快，但伴随着增长暴露出来的内部问题和外部风险也越来越大。以金砖国家为例，从内部看，原有的增长模式难以为继，多年积累的结构性难题亟待解决，如何调结构、转方式、稳增长成为需要共同面对的课题。从外部看，这些国家均属开放型经济，易受外部环境影响。发达经济体的问题给新兴经济体带来的影响日趋常态化，外需下滑、国际金融市场动荡以及输入性通胀等都将成为新兴经济体面临的风险。如果不能很好应对和克服这些问题和风险，发展势头就会受挫。

前途并不平坦，改革亟须破局。为此，新兴经济体必须走合作共赢之路。2012年以来，金砖国家间合作走向深入，特别是在金融领域迈出了合作新步伐。以此为契机，新的“南南合作”正在推动全球经济进一步变革。与此同时，新兴经济体还必须处理好与发达经济体的合作关系。发达经济体金融和债务危机拖累了世界经济但也提供了不少借鉴。新兴经济体在发展过程中必须避免重蹈覆辙，积极探索协调、均衡和可持续发展模式，为世界经济提供新的发展思路。

由此看来，新兴经济体的发展绝非“零和游戏”。在全球化的经济网络中，任何国家、任何经济体都不能独自发展，都难以独善其身。只有合作共进，才能共同迎来美好的明天。

本版编辑 于建东 李红光
版式设计 邵 颖