编者按 2013年的国际经济形势以欧洲主权债务危机接近尾声但经济复苏尚无起色、美国经济复苏缓慢、新兴经济体经济增长放缓为最大特点。据此，国际权威机构和专家学者们认为，世界经济总体上处于进入复苏阶段，其中中国的经济走势平稳和对外贸易投资发挥了很大作用，世界经济发展也由此呈现出了积极的新迹象。更有分析人士认为，今年是一个转折点，世界经济正在或者已经回到增长的轨道上来，2014年增速增幅将会加快加大。不过，一个普遍公认的事实是，世界经济发展前景仍然存在诸多不确定性因素，各国均应保持高度警惕，密切关注走势。

为回顾一年来的世界经济走势、特点、原因，展望明年世界经济前景，本报已在“环球经济”版陆续刊登“年终报道·国别篇”，今天本版刊出“年终报道·专题篇”，就今年的国际贸易和投资、大宗商品走势、全球金融形势等作专题回顾与展望。敬希读者关注。

货币宽松政策主导全球金融市场

本报驻纽约记者 张 伟

2013年是全球货币政策宽松的一年，美、英、日等发达经济体一直维持高度宽松的货币政策环境，将量化宽松政策（QE）视为最优货币政策，同时，欧元区也开始考虑加入“QE俱乐部”

2013年是全球货币政策宽松的一年。为了摆脱金融危机所带来的经济衰退，美、英、日等发达经济体一直维持高度宽松的货币政策环境，将量化宽松政策（QE）视为最优货币政策。同时，欧元区也开始考虑加入“QE俱乐部”。由于美国经济持续复苏，欧元区走出衰退，日本为了摆脱通缩推出激进的财政和货币政策，使得全球主要股市大幅上扬。但是，市场对美联储结束非常规货币政策的动向过于担忧，当美联储今年5月暗示削减QE后，金融市场剧烈动荡，对美联储何时削减QE的讨论像阴云一样笼罩着整个市场。

今年以来，全球经济复苏步伐整体温和，全球通胀水平预计为2.8%，为自二战以来的次低水平。据摩根士丹利的统计数据，在观测列表中的27个国家里，大约三分之二的国家不能达到预期的通胀目标。美国和英国央行在实施了多年QE之后，随着经济复苏势头的增强和就业市场的明显改善，开始为如何退出QE发愁。欧元区经济刚刚爬出衰退的泥淖，维持低速增长，在紧缩风险压力下，正琢磨进入QE的路径。日本央行今年不断扩大QE规模，可能将其延长到2015年。新兴经济体经历了资本持续大量流入之后，面临更为波动的外部环境和更高的风险溢价，美联储退出QE成为其主要挑战之一。

今年，国际金融体系继续调整，逐步采用更严格的监管标准，全球银行处于资产负债表修复的不同阶段，并在不同的经济和监管环境下运作，其重要任务是改善资产负债表的可信性、透明度和强健度，同时力图避免各国未经协调的监管措施和不确定性所带来的潜在风险。

经过5年多的量化宽松政策，美联储债务平衡表已经高达3.6万亿美元，正在逐步接近退出QE的时间窗口。但是，平稳退出QE对美联储而言是一个艰巨的任务，因为投资者将针对利率上升、波动性增大的新体系调整其资产组合，势必在金融市场引发波澜。最新数据显示，美国的失业率已经降至7%，但是市场分析人士认为，美联储仍然担心过早退出QE将削弱美经济复苏势头。

在欧元区，国家层面的改革以及在改善货币联盟架构方面采取的重要行动缓解了银行和主权融资压力。欧元区正努力建立更强健、更安全的金融部门，包括建立一个具有共同风险化解机制的货币联盟，同时降低过高的债务水平。但是，欧元区在进一步缓解债务积压和增强银行资产负债表的同时，还需加强金融架构并完成银行业联盟议程。市场分析人士指出，欧洲中央银行进一步的货币支持以及欧洲投资银行对有生存能力企业的信贷支持非常重要，能够为私人资产负债表的修复提供时间。

对欧洲央行而言，其首要任务是实现通胀目标。欧洲央行在最近一次利率决议中预期2014年的核心通胀率将涨至1.3%。尽管调低了预期，但欧元区目前仍面临通缩的威胁，而且，迄今采取的相关措施非常有限，效果不彰，经济复苏仍显疲态。为此，欧洲央行正在讨论通过购买资产来扩张资产负债表规模。

英国央行货币政策委员会今年一直维持0.5%的基准利率和3750亿英镑的资产购买计划。今年8月份，英国央行对其货币政策采取了2009年以来幅度最大的调整，首次将基准利率前景与通胀和失业率挂钩，在失业率跌至7%之前将保持当前宽松政策不变。

日本正在着手实行所谓“安倍新政”体制，其特征是更大力度的货币宽松，同时实施财政和结构改革。在其他国家中央银行考虑退出非常规货币政策时，日本正在“安倍新政”框架下增加货币刺激，目的是使经济摆脱通货紧缩。日本当局需要履行财政和结构政策承诺，彻底完成大力度的政策行动，以避免下行风险。日本央行新行长黑田东彦上任后，在今年4月份进一步扩大了宽松规模，将基础货币量在2年内增加1.4万亿。黑田东彦日前表示，如果日本经济存在下行风险，央行为此将毫不犹豫地调整货币政策，并进一步扩大宽松规模。

许多新兴市场经济体也面临金融稳定挑战。新兴市场的信贷扩张和企业杠杆率上升持续了相当长一段时间，其经济基本面近年来已经减弱，政策制定者面临的主要挑战是，在管理向更均衡、可持续的金融部门过渡过程中可能出现的风险，同时维持强劲的经济增长和金融稳定。新兴经济体债券市场目前对发达经济体货币政策的变化更加敏感，因为外国投资者已挤入当地市场，而他们可能会因政策变化随时撤出。对于新兴经济体，外部压力的主要传导渠道是通过债券和外汇市场的流动性变化，而不是通过银行融资渠道。此外，外国投资者对美国货币政策预期变化的反应将继续影响当地市场。

近年来，国际金融市场受到各国政府及央行政策的影响较大，其干预行动经常造成股票、债券、商品的联动走势。统计显示，全球央行今年购买了1.6万亿美元债券，超过全球债券需求的半数。与此同时，私营银行的交易则相反，虽然它们在2007年至2008年购买了大量债券，但是它们在2013年变成了净卖家。今年以来，包括日本在内的核心股市强势复苏。与核心市场高涨相对应的是，表现平庸的低风险资产今年呈现负回报。市场分析人士认为，今年真正蒙受损失的是新兴市场的股市和债市。

2013年诺贝尔经济学奖得主、美国经济学家尤金·法玛认为，欧美国家业已扩大的政府赤字意味着经济衰退将是明年真正的风险。太平洋投资管理公司（PIMCO）创办人、素有“债券大王”之称的比尔·格罗斯认为，市场越来越接近一个不确定的拐点，未来可能面临T字路口：市场要么向上攀升，继续泡沫下去；要么受财政政策和货币政策的负面影响，市场大幅下挫，泡沫破裂。

全球贸易投资形势难言乐观

本报驻日内瓦记者 陈 建

2013年，世界经济形势总体呈现缓慢复苏势头，但不稳定不确定因素依然突出，全球贸易增长几乎陷入停滞，全球外国直接投资增长仅略高于预期，实现世界经济全面复苏和健康成长仍然面临严峻挑战

联合国贸易和发展会议发布《2013年度贸易与发展报告》指出，尽管国际金融危机爆发至今已经长达5年，但全球贸易增长实际上依然陷入停滞，国际商品和服务贸易迄今仍未回升至国际金融危机爆发前的水平。在经历了2008年和2009年的大幅下挫和2010年的快速复苏后，2011年全球贸易额增长了5.2%至5.3%，2012年则又下降到1.7%至2%。

联合国贸发会议和世贸组织一致认为，尽管发达经济体和发展中经济体的商品贸易增长速度都在放缓，但发达经济体的经济萧条才是国际贸易增长减速的主要原因。当前的重大经济风险仍然集中在欧债危机和欧洲经济复苏缓慢、发达经济体采取财政紧缩措施等对全球进口需求的抑制方面。世贸组织预计，2014年全球贸易额的增幅仅能提升到5%，而全球经济总量将增长2.7%。

《2013年世界贸易报告》认为，人口、投资、技术、能源及其他自然资源、运输成本和制度是影响全球贸易的重要经济因素。人口变化会影响贸易模式和进口需求，外国投资会促进国际供应链的发展，技术会创造比较优势并降低贸易成本，自然资源的价格变动会对经济活动和全球贸易造成重大影响，页岩气变革可能深刻影响能源产出和贸易格局，运输成本影响着贸易额、贸易方向和贸易模式，制度的改进也会降低贸易成本，并形成比较优势。除上述经济因素外，未来全球贸易格局还将受到收入不平衡和失业率等社会问题及环境问题影响。

报告同时列出了未来数十年会影响全球贸易的主要趋势，其中包括国际供应链的出现、新兴经济体的崛起、服务贸易的发展、大宗商品价格走高和失稳以及人们对贸易、就业和环境之间关系的看法不断深入等。

相对全球贸易而言，全球外国直接投资则略有起色。联合国贸发会议预测认为，由于全球经济的脆弱性和政策不确定性，投资水平回升至较强劲水平所需时间将比预期要长。2012年全球外国直接投资流量比上年下降了18%，降至1.35万亿美元。报告预计2013年全球外国直接投资将与2012年基本持平，上限为1.45万亿美元。随着宏观经济状况改善以及投资者的信心恢复，全球外国直接投资流量可能会在2014年攀升至1.6万亿美元，在2015年达到1.8万亿美元。但全球金融体系的结构缺陷、宏观经济环境可能出现的恶化，以及对投资者信心至关重要的领域明显的政策不确定性等，也可能会导致全球外国直接投资流量进一步下降。

然而，随着投资者重拾自信，全球外国直接投资增长实际上略高于预期。联合国贸发会议10月底发布的报告显示，今年1月至6月，全球外国直接投资同比增长3.8%至7449亿美元。其中，发达经济体吸引外国直接投资同比下跌12.2%，而发展中经济体则同比增长8.8%。

同期的亮点是，企业跨国并购日趋活跃。联合国贸发会议报告显示，全球企业跨国并购总额高达1793亿美元，同比增长83.8%。从并购金额来看，发达经济体企业跨国并购额同比增长24.3%，而发展中经济体企业并购金额跃升至去年同期的2.2倍。但与此形成鲜明对比的是，全球企业用于在海外创建新公司和设备投资的支出同比减少4.2%至2977亿美元。在对发达经济体的投资中，跨国并购金额超过了创新事业投资，这表明购买方急于通过收购已有企业实现快速增长。

联合国贸发会议的研究认为，跨国企业全球生产网络使全球投资和贸易更密不可分。跨国企业通过复杂程度不同的跨国价值链对中间产品和制成品进行贸易，构建全球生产网络。这些由跨国公司主导的价值链，在全球贸易中大约占到80%。各国必须对主流经济政策作出根本性变革，重回国际金融危机前的增长战略既不可行，也不可取。

12月7日，与会代表在印度尼西亚巴厘岛举行的世界贸易组织第九届部长级会议闭幕式上拥抱庆祝。世界贸易组织（WTO）第九届部长级会议7日上午在印度尼西亚巴厘岛闭幕，会议发表了《巴厘部长宣言》，达成“巴厘一揽子协定”，多哈回合谈判12年僵局终获历史性突破。 新华社发

大宗商品价格年底步入熊市

本报驻纽约记者 张 伟

大宗商品价格进入四季度后持续走低，进入12月份后，大宗商品价格深度下行，标普高盛商品指数中的24种大宗商品中，预计有14种出现下跌，跌幅最大的是谷物和贵金属。市场分析机构的研究报告显示，全球大宗商品价格今年熊市格局已定

今年以来，国际大宗商品市场供需总体平衡，价格在震荡中走低。年初，大宗商品价格一度延续上年末的涨势，进入二季度后因世界经济复苏步伐缓慢等原因而明显回落，美联储释放退出量化宽松（QE）信号引发了国际大宗商品价格波动。三季度，由于主要经济体数据较为乐观，市场信心增强带动价格回升。但是，新兴经济体增势放缓导致需求增长乏力，大宗商品价格进入四季度后持续走低，进入12月份后，大宗商品价格深度下行，标普高盛商品指数中的24种大宗商品中，预计有14种出现下跌，跌幅最大的是谷物和贵金属。市场分析机构的研究报告显示，全球大宗商品价格今年熊市格局已定。

据世界银行统计，全球原油平均价格三季度升至107.4美元/桶，进入第四季度后逐月下降，10月均价108.8美元/桶，11月均价102.6美元/桶。由于页岩气产量大幅增长，天然气价格与油价相关性下降。同时，世界三大天然气市场——美国、欧洲和亚太地区价格存在明显差异，亚洲溢价突出。贵金属价格今年跌幅较大：伦敦黄金价格11月均价降至1276美元/盎司；白金价格11月均价降至1420美元/盎司。有色金属方面，伦敦金交所铝、铜、铁矿石、铅、镍、锡、锌三季度分别降至1783美元/吨、7096美元/吨、136美元/吨、2102美元/吨、13956美元/吨、21314美元/吨、1861美元/吨。进入第四季度铝、铜、铁矿石、铅、镍小幅下跌，锡、锌微涨。

农产品价格持续走低，谷物价格跌幅较大，棉花、玉米与大豆价格因中国市场需求旺盛抗跌性较强。美国硬红冬小麦11月306.8美元/吨，软红冬小麦11月274.4美元/吨。泰国破碎率5%大米11月均价438.0美元/吨。英国利物浦棉花进入四季度逐月下降，11月降至1.87美元/公斤。美国大豆11月均价556美元/吨。

市场分析人士指出，影响国际大宗商品市场供求形势的主要因素，一是全球经济今年缓慢复苏，主要经济体经济表现分化，制造业温和复苏，对大宗商品价格构成一定支撑，但是新兴经济体增长势头减缓，导致商品需求增长乏力。二是货币市场动向影响资本流向，商品市场资金有所分流，美联储发出退出量化宽松政策信号后，大宗商品市场发生较大波动。据相关统计数据显示，投资者今年以来从大宗商品基金中撤出了341亿美元的资金，创下了历史最高记录。三是今年大宗商品供应充足，前些年在能源、矿产领域的创新与投资热潮提高了产能，最大能源需求国美国大力开发非常规油气资源，已经改变了世界能源供需格局。四是经济危机引发全球对经济增长方式的反思，发展低能耗、低资源消耗、低排放的制造业和服务业成为世界潮流，在一定程度上抑制了未来大宗商品的消费强度，导致价格缺乏持久且强有力的上行动力。五是今年以来，充足的雨水、新垦耕地增加与杂交技术应用扩大，促进了全球农作物产量的提升。

此间市场人士预计，由于缺乏较大支撑因素，黄金、大豆、铁矿石和铜等大宗商品价格仍将继续下行，但是包括原油在内的许多大宗商品价格仍将高于过去10至15年的平均值。

视角

□ 陈 建

经济全球化：中国成重要贡献者

2013年的世界经济正处于深度调整期，既有温和复苏迹象，也面临基础不稳、动力不足、速度不均的问题。在这样的背景下，国际社会对中国经济转型升级的“溢出效应”更加充满期待。而稳定与信心、增长与潜力、发展与合作，则成为中国传递给世界的关键词。美国前财长亨利·保尔森在《纽约时报》网站撰文称，“调整中国经济结构的前景要比自上世纪90年代以来任何时刻都要好。”

在发达经济体普遍衰退和复苏乏力的情况下，中国经济通过提质增效，激发市场活力，不仅没有出现“硬着陆”，而且还保持了世界经济增长火车头的地位。世界贸易组织预测，2013年中国经济增速仍将高于其他经济体，这应当能为中国从其他国家进口商品提供支持。数据显示，截至2013年9月，中国货物出口和进口的全球排名分列第1位和第2位，商业服务出口和进口分别排在第5位和第3位。世贸组织发布的《2013年世界贸易报告》指出，中国是近年来的成功范例。报告还认为，随着未来数十年出现人口老龄化，中国发展动力的一个主要来源将不复存在，但与此同时，随着中国迅速积累资本和更新技术，中国可以通过出口资本密集型和价值更高的产品来打造比较优势。世界经济论坛创始人兼执行主席克劳斯·施瓦布评价说，中国经济宏观层面良好，竞争力领先其他新兴市场，当前中国正致力于实现有质量的增长，而创新和变革将发挥重要作用。

尽管2013年国际舆论再度出现关于中国经济的“多”“空”之争，但事实胜于雄辩。根据联合国贸易和发展会议10月底发布的最新报告，2013年1月至6月，吸收全球外国直接投资前3位的经济体依次为英国、中国和美国。中国牢牢占据着前三强地位。“金砖先生”吉姆·奥尼尔的谈话或许能够代表众多看好中国市场的跨国企业的心声：“中国正在发生变化，新的机遇既需要辨识，更不能错过。”联合国贸发会议的研究则发现，随着中国吸引外资的水平和质量不断提高，中国参与全球价值链的广度和深度也在不断提升。中国企业已经成为诸多行业全球价值链的重要一环。

近年来，飞速增长的中国对外投资也成为海内外关注的热点。在全球投资因危机而缩减的情况下，中国投资持续增长尤为可观。如今，2万家左右中资企业“走出去”，业务几乎遍及全球。联合国贸发会议《2013年世界投资报告》显示，在最大投资国排名中，中国从第6位上升至第3位。而同期企业跨国并购的一大显著特征是，大宗并购集中在亚洲企业收购北美企业，如中海油收购加拿大同业尼克森公司、软银收购美国第三大电信公司斯普林特。这表明，中国企业的国际化战略既包括部分低端加工制造业外迁以降低成本，同时也包括企业力图通过并购方式迅速掌握先进技术、品牌和市场，实现“弯道超车”。

毋庸置疑，中国已成为世界经济的重要贡献者。有了中国的参与，经济全球化获得了强劲动力，全球经济、贸易、金融、产业链格局都发生了深刻变化。2013年中国带给世界的是经济发展奇迹进入“第二季”的期待。正如美国著名中国问题专家沈大伟在其新著《中国走向世界》中所说：过去30年，分析人士一直在观察世界是怎样影响中国的；现在情形颠倒过来了，需要观察中国是怎样影响世界的。

本版编辑 梁图强 连 俊