



①

复苏进程遇阻：

“ 增长日趋分化 下行压力显现 ”

尽管世界经济整体保持增长,但复苏势头明显分化,诸多风险逐步累积,尤其是逆全球化带来贸易摩擦不断,美国脱欧悬而未决、国际油价波动、股市债市震荡、地缘政治局势不稳定等因素,不仅影响了世界经济复苏进程,而且将持续带来下行压力。

美国经济2018年保持增长,最新数据显示三季度增长3.4%。根据美联储的预测,美国经济2018年将增长3.1%。美联储在2018年4次加息,显示出对美国经济增长的信心。美联储认为,美国就业市场继续稳固,经济活动稳步扩张,美国经济中期仍将保持增长。然而,美国经济复苏之路并非坦途,美股多次暴跌带来负面信号。一方面,美国财政计划“双刃剑”效果显现,不仅动能在逐步减弱,而且推动财政赤字水涨船高,债务创纪录地突破了20万亿美元,政府部门也因此多次停摆,这些不利因素势必拖累经济增长。另一方面,美国总统特朗普推崇“美国优先”,其贸易政策导致美国在2018年与主要贸易伙伴摩擦不断。事实证明,提高关税并不能减少美国贸易逆差,反而会降低美国出口产品竞争力,提高企业成本,消费者也会因为成本高企更加谨慎。在多种因素影响下,美国国会预算办公室已经将2018年美国经济增长预期从3.3%下调至3.1%,并将2019年和2020年增速分别下调至2.4%和1.7%。

2018年以来,欧元区经济复苏势头较上年有所减弱,对美贸易谈判波折不断,中东地缘局势不稳、新兴市场疲软成为影响欧元稳定的主要外部隐患。同时,“疑欧”民粹势力引发的社会动荡亦在下半年拖累了部分欧元区国家的经济表现。受以上因素影响,欧洲金融机构在年内曾多次下调欧元区全年经济增长率。欧洲央行发布的最新宏观经济统计数据表明,预计欧元区2018年实际国内生产总值增长率为1.9%,2019年为1.7%。值得注意的是,此次欧洲央行的经济增长预测数值较上次预测有所下调。此外,欧洲央行预计2018年欧元区通货膨胀率将达到1.8%,但2019年的通胀预期则被下调至1.6%。

具体来看,德国经济2018年总体保持稳定,经济增长符合研究机构和市场普遍预期。但是,随着国际贸易竞争持续演进,以对外贸易为支柱的德国经济也面临较大压力。据此,德国联邦经济部和主要经济研究机构均对2018年和2019年的经济增长预期作了小幅下调。德国联邦经济部在秋季经济预测报告中将德国2018年和2019年的经济增速预期由2.3%和2.1%分别下调至1.8%。德国经济部长阿特迈尔认为,德国经济仍将保持增长,到2019年德国经济将实现长达10年的增长周期,这是自1966年以来时间最长的一个增长周期。

2018年,法国经济可谓“乍暖还寒”,法国总统马克龙的结构性改革推进艰难,法国经济发展仍面临诸多难题。自2017年开始,随着前期各项改革措施效果逐步显现与深层结构性改革全面铺开,法国曾迎来了短暂的经济复苏机遇期,国内经济各领域指标持续向好。然而,自2018年年初以来,强劲的增长势头“意外夭折”,前两年度的经济增速仅为0.2%,法国有关部门预测,2018年法国全年经济增速仅为1.5%。

正在脱欧进程中的英国,日子也不轻松。受脱欧局势持续影响,英国2018年三季度经济增速放缓,企业扩大再生产



②



先扬后抑欠均衡 风险叠加有隐忧

——2018年世界经济述评

李红光

增长放缓步调不一

对比一下年初的经济预测与目前的实际运行态势,总有一种“猜对了故事开头,却没有猜中结局”的遗憾。从年初的踌躇满志到年尾的黯然神伤,隐藏着对世界经济形势日趋复杂的无奈。国际货币基金组织(IMF)发布的最新一期《世界经济展望》下调2018年世界经济增速至3.7%,这是其自2016年以来首次下调全球增长预期。IMF总裁拉加德甚至发出警告,“全球经济增长开始在现有水平徘徊不前,各国的增长变得日益不同步,经济扩张的国家越来越少”。

与2017年出现“同步增长”的现象不同,2018年世界经济再次出现分化走势,不同经济体之间的增长步调不一,差异化明显。IMF预计,2018年发达经济体增长2.4%。但从目前的预测数据看,在发达经济体中,只有美国经济增速高于这一数字。美联储预测,美国经济2018年将增长3.1%。相对于美国,欧元区经济增长受到多种因素拖累,复苏势头有所放缓,欧洲央行预计欧元区经济2018年将增长1.9%,其中两大“龙头”德国和法国未达预期,德国经济预计增长1.8%,法国经济预计增长1.5%,均低于欧元区经济增速。日本经济起伏伏,持续6年的安倍经济学似乎已是强弩之末。日本内阁府公布的数据显示,三季度日本经济萎缩2.5%,是2014年以来的最差表现。

新兴经济体2018年增速整体放缓,经济有喜有忧。其中,中国前三季度经济增长6.7%;印度2018财年二季度经济增长7.1%,以二者为首的亚洲新兴经济体依旧领跑全球;拉美、西亚北非、撒哈拉以南等地区差强人意,拉美经济预计增长1.3%,西亚北非经济预计增长2.4%,撒哈拉以南地区经济增长2.75%,其中巴西、阿根廷、委内瑞拉、土耳其、南非等国经济增长缓慢,阿根廷经济增速预计下降18%,令人吃惊。

新兴经济体2018年增速整体放缓,经济有喜有忧。其中,中国前三季度经济增长6.7%;印度2018财年二季度经济增长7.1%,以二者为首的亚洲新兴经济体依旧领跑全球;拉美、西亚北非、撒哈拉以南等地区差强人意,拉美经济预计增长1.3%,西亚北非经济预计增长2.4%,撒哈拉以南地区经济增长2.75%,其中巴西、阿根廷、委内瑞拉、土耳其、南非等国经济增长缓慢,阿根廷经济增速预计下降18%,令人吃惊。

在日本,受消费变化及国际贸易争端、石油天然气等大宗原材料价格变化影响,日本国内经济形势经历过过山车。2018年一季度日本国内生产总值(GDP)出现0.6%的负增长,二季度大幅反弹,GDP同比增长率达到1.9%,三季度速报值GDP下降1.2%,近日又修订为下降2.5%。尽管日本经济年度到2019年3月底结束,但经合组织已经多次下调日本经济增长预期,增速从1.5%下调至0.9%。

2018年对于俄罗斯来说是不平凡的一年,在美俄对抗压力不减情况下,俄罗斯经济似乎有继2017年“扭亏为盈”后继续增长,俄罗斯政府才能安抚民众不满的情绪,俄罗斯总统普京也才能更有底气在国际舞台与特朗普等美领导人“掰手腕”。2018年5月7日,普京签署并公布了名为《2024年前俄罗斯社会、经济、教育和科学等领域的国家发展目标 and 战略任务》的总统令,又被称为“五月政令”,指明了中短期内俄罗斯经济政策走向。“五月政令”指出,至2024年前,俄要成为世界前五大经济体之一,经济增长超过全球平均水平,通货膨胀率不高于4%,并在加工工业和农工综合体等基础产业领域形成以高新技术为依托的高效出口导向型部门,加速数字技术在经济和社会领域的应用。

2018年以来,新加坡经济整体保持平稳增长。新加坡贸工部发布的经济发展报告表示,前三季度新加坡GDP增长3.6%,预计全年增速在3%至3.5%之间。新加坡金管局认为,未来一段时期流动性紧缩、主要贸易伙伴经济放缓、国际贸易投资形势恶化将进一步为新加坡宏观经济带来不确定性。因此,新加坡对本届宏观经济政策继续持审慎基调。

2018年,韩国继续坚持以“收入主导经济增长”为大政方针,将落脚点更多地放在了老百姓提高福利待遇,减轻经济负担上。此外,2018年韩朝关系明显回暖,包括经济合作在内的朝韩合作项目成为韩国的施政重点。2018年,韩国经济下行压力增大,全年经济增速预期也曾被两次下调,由年初预测的3%降到了2.7%。为了缓和经济发展压力,并推进“收入主导经济增长”政策,韩国上调至了最低工资标准,由去年每小时6470韩元的最低时薪上调至每小时7530韩元。同时,推动修订税法,为工薪阶层和中小企业减负,加大对富人和大企业的征税力度,以缩小贫富差距。另外,朝韩间今年互动频繁,并达成多项包括经济合作在内的协议。其中,朝韩间铁路、公路互通工作是重要组成部分,并规划建设朝鲜半岛西海岸、东海岸、韩韩陆地边界线附近3条“H”形交通线,部分工作已进入起步阶段。

为促进制造业回流,美国出了一系列减税政策,并适度放松了监管。对于一些“不听话”的制造业企业,特朗普甚至使出了恐吓手段。从2018年上半年的情况来看,美国制造业企业利润呈现上升趋势。然而,随着美元指数持续走高,关税政策导致原材料成本上涨,美国制造业企业利润快速被蚕食,多家制造业巨头表现不佳。为此,一些制造业企业不约而同地,竟然将生产基地搬至其他国家。美国政府要想推动制造业回流,还得有更好的措施,对症下药。

尽管欧洲一体化进程近年来饱受贸易摩擦困扰,但欧元区财政一体化在2018年底取得了重要突破。在近日举行的欧盟冬季峰会期间,欧盟各国就设立“欧元区共同公共预算”达成了一致,旨在加强欧元区的国际地位,促进欧盟各成员国之间的经济融合。不过,欧元区财政一体化改革前景仍然充满挑战,意大利与欧盟今年的“预算之争”一度引发了市场对欧元前景的强烈忧虑情绪,凸显出欧元区内部“贫富分化”矛盾。随着欧元区财政一体化取得各国共识,未来欧盟各国必将围绕共同预算规模及分摊等问题度博争,同时欧元区内外地缘政治的不确定前景亦极有可能干扰相关改革进程的推进。

德国联邦经济部、教研部和人社部等多部委2018年联合制定了“人工智能德国制造”发展战略。根据这项战略,德国政府将在2025年前投入30亿欧元用于人工智能技术研发与应用。与此同时,德国政府还希望通过制定人工智能发展战略,促进私人资本进入该领域,预计投资总额将与政府投入持平。当前,德国人工智能领域的研究已经处于世界领先地位,接下来德国政府将继续加大对相关技术向产业应用转化的支持力度。

2018年,法国政府相继出台了劳动法、财政税收、铁路、医疗、退休制度和公共服务部门等多个领域的改革方案,希望通过大刀阔斧的改革引领法国紧抓发展机遇,夯实此前的强劲增长势头。在产业结构调整方面,法国政府致力于重新振兴法国企业,并将此作为夯实国内经济复苏步

2018年是国际金融危机爆发10周年,尽管世界经济整体保持增长,但危机造成的深层次影响仍未消除,经济增长新旧动能转换尚未完成,各类风险叠加率制着经济复苏进程。纵观全年,世界经济大致呈现出先扬后抑走势,各经济体增长步伐再次分化,发展不均衡问题日益凸显。在发达经济体中,美国经济一枝独秀,欧日经济则明显放缓;新兴市场和发展中经济体经济增长总体放缓,亚洲新兴经济体继续领跑全球。这一年,全球贸易曲折前行,金融市场跌宕起伏,大宗商品行情频频“过山车”,种种迹象不仅考验了世人的神经,也再次表明世界经济的复苏之路并非坦途。

诸多风险挥之不去

2018年最后几个交易日,美国三大股指“上蹿下跳”,基本抹去了全年的涨幅。从上半年的新高不断,到如今徘徊在熊市边缘,这样的行情不仅折磨着投资者,也让美国总统特朗普等无法淡定,频频喊话美联储,要求放慢加息节奏。2018年,美联储4次加息,每一次都让全球市场为之震荡,甚至引发部分新兴经济体一度出现货币危机,现在连自己都难以承受。可以说,近年来以美国为首的发达经济体货币政策转向带来的外溢效应已成为影响世界经济的重要因素,并在2018年再次显现出高风险性。

美联储收缩流动性并未在发达经济体中引起跟风,仅英国央行加息了一次,欧洲央行和日本央行暂未动手,反倒是不少新兴经济体由于本币利率与美元利率越来越大的差距被迫跟随加息,印度、俄罗斯、印尼、土耳其、南非、阿根廷都实施了加息。土耳其曾一次性加息至24%,阿根廷则加息至60%,看似夸张的数据背后,却是真金白银的有苦难言,这也不难解释土耳其和阿根廷为何在2018年双双陷入经济萎缩。

2018年,影响世界经济复苏的另一大风险因素是美国贸易保护主义行为对多边贸易体系和自由贸易构成威胁,与主要贸易伙伴的摩擦升级对全球贸易造成了损害。世贸组织报告预测,2018年全球贸易增长3.9%,远低于2017年的4.7%。世贸组织总干事阿泽维多提醒,贸易紧张局势是真实存在的威胁,如果持续下去,世界经济将会增加。

2018年,全球债务风险也引起了关注。IMF的一份报告称,全球公共和私人债务总额已经达到创纪录的184万亿美元。这个数额相当于全球国内生产总值的225%。如果对这个数字还没有概念,换算到个人头上就容易理解了,全球人均债务超过8.6万美元。全球债务的快速累积,主要是宽松融资环境造成的,如果任其恶化,一方面将限制财政政策的施展空间,另一方面有可能引发危机。因此,需要正视债务问题,及时防范风险。

当然,威胁世界经济复苏的风险远不止这些,还有很多看得见或看不见的在不断累积,需要认真对待,谨慎处理。



③

经济结构调整：

“ 加快推进转型 紧抓发展机遇 ”

经济复苏难度加大让越来越多的经济体意识到,要想走上快速复苏的轨道,深层次的经济结构调整势在必行。于是,许多经济体开始调整产业结构,不断深化结构性改革。一些过于依赖资源的经济体,主动谋求经济转型,以稳定经济增长,紧跟世界经济发展趋势。

为提升制造业竞争力,德国推出了一系列减税政策,并适度放松了监管。对于一些“不听话”的制造业企业,特朗普甚至使出了恐吓手段。从2018年上半年的情况来看,美国制造业企业利润呈现上升趋势。然而,随着美元指数持续走高,关税政策导致原材料成本上涨,美国制造业企业利润快速被蚕食,多家制造业巨头表现不佳。为此,一些制造业企业不约而同地,竟然将生产基地搬至其他国家。美国政府要想推动制造业回流,还得有更好的措施,对症下药。

2018年,韩国政府对于人为提高国民福利待遇、为国民减负,提出了多项相关政策,对外主要在应对贸易保护主义、推动出口多元化方面下了很多功夫。韩国经济依赖出口贸易,在今年国际贸易保护主义愈演愈烈的情情况下,韩国出口贸易不可避免地受到了冲击。对此,韩国大力推动出口市场多元化,尤其是韩国对东南亚国家的重视程度大幅上升,在大力开拓东南亚消费市场的同时,韩企在东南亚新开设的工厂也逐步增多。

继2016年推出“产业转型蓝图”计划之后,新加坡政府于2018年4月份宣布推出“产业集群战略”,将23个产业分别纳入制造业、建筑与环境、基本公共服务、现代服务业、生活服务,以及贸易、运输与物流八大产业集群,帮助企业把握机遇,加快转型。与之前推出的“产业转型蓝图”相比,“产业集群战略”更加注重加强同一领域和不同领域间的跨行业合作,各个产业集群将发挥最大的协同效应。

推动创新发展：

“ 政策资金加码 抢占发展先机 ”

各发达经济体和发展中经济体纷纷拟定或完善创新发展战略,营造良好环境氛围,以技术创新为主导,促进经济增长。智能制造、人工智能、新能源、数字技术、精准医学等成为焦点领域,各经济体不断加大政策和资金扶持力度,以期抢占先机,提升竞争力。

根据美国总统科技政策办公室发布的报告,美国在推动科技创新方面采取了以下行动,推进人工智能与自主系统的部署;加强生物医学创新;提高网络连通性;强化网络安全与政府IT服务;促进数字经济发展;建立能源优势;加强国土防御与国家安全;应对药物滥用;就科学探索开展一流研究;加强太空探索;重视科学、技术、工程、数学教育,加强人才培养。

欧盟发布的《2018欧洲创新记分牌》报告评估认为,2018年欧盟总体创新绩效和行动速度持续提升,但欧盟内各国创新发展态势不平衡问题亟待解决。美国、荷兰、立陶宛等国创新科技的发展速度高于罗马尼亚、塞浦路斯等国。今年以来,为促进产业升级,鼓励企业创新,欧盟机构密集推出了一系列指导性战略文件,旨在确保欧盟国家保持现有国际相对竞争优势,努力抢占新一轮工业革命命运的规划制定高地。2018年6月份,欧盟委员会发布了《地平线欧洲》政策文件。该计划旨在更新欧盟此前发布的“地平线2020”计划,预算约为1000亿欧元,是欧盟历史上最大规模的科研资助项目,重点关注三大领域:基础研究、创新和社会重大问题,涵盖领域包括医疗健康、工业数字化转型、交通能源、食品安全等多个方面。此外,根据欧盟今年发布的《人工智能战略》和《人工智能协调计划》两份政策文件,欧盟及成员国政府将在未来一年内向人工智能项目定向投资200亿欧元,旨在保证研发质量与人才培养。

为了鼓励推动技术创新,德国政府专门拿出1.32亿欧元用于中小企业科技创新,1.29亿欧元用于支持建立创新型中小企业。与此同时,德国经济部还将用于高校和科研机构增强经营独立性的扶持资金提高至7900万欧元,以提高科研成果向现实生产力转化的效率。此外,为了加快德国的数字化转型,德国联邦经济部用于数字化建设的预算达到了4.32亿欧元。其中,4400万欧元专项资金用于中小企业在信息和通信技术方面的数字化转型,帮助这些企业完成从传统中小企业向“数字中小企业”的转变。

财政和货币政策：

“ 收紧难言轻松 外溢仍需防范 ”

部分发达经济体加快了货币政策正常化进程,但囿于经济复苏的严峻形势,节奏有可能放缓。2018年,美联储连续4次加息,不仅造成了一些新兴经济体股市债市汇市震荡,而且美国自身压力也与日俱增,特朗普已经多次喊话美联储放缓加息。虽然美联储加息次数有可能减少,但收缩步伐仍将延续。因此,对其带来的外溢效应,那些对国际流动性变化敏感、外债压力大的新兴经济体需要格外防范,以免出现危机。

过去3年中,美联储已经连续加息9次,其货币政策正常化目标接近完成。在2018年最后一次加息后,美联储表示与数月前的预期相比,经济会出现一定程度的走软,如果经济面临新的阻力,美联储将采取试探性方式,放缓加息步伐。据此,美联储官员们预计2019年可能加息两次,预计未来3年核心通胀率将维持在2%。在经历为期3年多、约2.6亿欧元的购债计划后,欧洲中央银行理事会宣布,在2018年底结束债券购买计划,这意味着欧元区将退出量化宽松政策。不过,鉴于欧元区今年以来经济复苏势头减缓,内外不确定性因素叠加,欧洲央行仍将在一定时期内维持货币宽松政策。欧洲央行行长德拉吉近日明确表示,欧元区经济增长前景正在下行,欧洲央行仍将在中期内随时准备微调货币刺激政策。有当地分析预测,在2018年欧元区主要经济体货币政策正常化步伐不断加快的形势下,全球2019年下半年打开加息闸门将成为大概率事件。

在货币政策方面,法德两国始终高度关注欧元区货币与财政体系的稳定性,支持欧洲央行逐步收紧货币政策,帮助欧元区摆脱多年的宽松货币政策,重新回归正轨。2018年,德国继续维持了稳健的财政政策。德国联邦议会通过的2019年财政预算案显示,2019年德国政府支出将达到创纪录的3560亿欧元,较2018年增长130亿欧元。尽管政府支出继续增加,但得益于德国良好的经济形势和稳中有增的财政收入,德国将继续保持新增政府债务,并将实现政府债务水平降至欧盟规定占GDP60%以下的标准。

法国政府则认为,欧洲央行未来的紧缩进程需达到以下目标:一是在不损害银行行业的前提下,逐步收回此前过度宽松的刺激政策,并以逐步措施确保紧缩进程平稳;二是积极利用欧洲央行2.6万亿欧元的债券再购买计划,使欧元区预算成为欧盟预算的一个组成部分,逐步缩小欧元区国家的生活水平差距,密切协调彼此的经济政策,为国家投资提供资金,尤其是在研发和培训方面,增强各国的竞争力。

由于脱欧仍存在不确定性,英国央行(英格兰银行)难以放开手脚,最近的货币政策会议决定维持0.75%的银行利率,同时继续购买中央银行对100亿英镑规模的非金融投资类企业债券购买,以及规模达4350亿英镑的政府债券购买,以维持总体流动性水平。此次货币政策决议以维持2%的通货膨胀率为基本目标。英国央行认为,这将有

助于保持英国经济增长势头和促进就业,保持市场流动性。从目前经济状况来看,英国的就业率处于历史较高水平,预计失业率在2019年将继续保持在4%的水平。虽然国际原油市场面临的阻力,美联储将采取试探性方式,放缓加息步伐。据此,美联储官员们预计2019年可能加息两次,预计未来3年核心通胀率将维持在2%。在经历为期3年多、约2.6亿欧元的购债计划后,欧洲中央银行理事会宣布,在2018年底结束债券购买计划,这意味着欧元区将退出量化宽松政策。不过,鉴于欧元区今年以来经济复苏势头减缓,内外不确定性因素叠加,欧洲央行仍将在一定时期内维持货币宽松政策。欧洲央行行长德拉吉近日明确表示,欧元区经济增长前景正在下行,欧洲央行仍将在中期内随时准备微调货币刺激政策。有当地分析预测,在2018年欧元区主要经济体货币政策正常化步伐不断加快的形势下,全球2019年下半年打开加息闸门将成为大概率事件。

在货币政策方面,法德两国始终高度关注欧元区货币与财政体系的稳定性,支持欧洲央行逐步收紧货币政策,帮助欧元区摆脱多年的宽松货币政策,重新回归正轨。2018年,德国继续维持了稳健的财政政策。德国联邦议会通过的2019年财政预算案显示,2019年德国政府支出将达到创纪录的3560亿欧元,较2018年增长130亿欧元。尽管政府支出继续增加,但得益于德国良好的经济形势和稳中有增的财政收入,德国将继续保持新增政府债务,并将实现政府债务水平降至欧盟规定占GDP60%以下的标准。

法国政府则认为,欧洲央行未来的紧缩进程需达到以下目标:一是在不损害银行行业的前提下,逐步收回此前过度宽松的刺激政策,并以逐步措施确保紧缩进程平稳;二是积极利用欧洲央行2.6万亿欧元的债券再购买计划,使欧元区预算成为欧盟预算的一个组成部分,逐步缩小欧元区国家的生活水平差距,密切协调彼此的经济政策,为国家投资提供资金,尤其是在研发和培训方面,增强各国的竞争力。

由于脱欧仍存在不确定性,英国央行(英格兰银行)难以放开手脚,最近的货币政策会议决定维持0.75%的银行利率,同时继续购买中央银行对100亿英镑规模的非金融投资类企业债券购买,以及规模达4350亿英镑的政府债券购买,以维持总体流动性水平。此次货币政策决议以维持2%的通货膨胀率为基本目标。英国央行认为,这将有



⑤ 在瑞典首都斯德哥尔摩,人们体验运行的人工智能巴士。该无人驾驶巴士借助GPS和传感器在斯德哥尔摩北部一条长约1.5公里的预设道路上行驶,时速为20公里。(新华社发)

⑥ 由中国企业承建马尔代夫维拉国际机场新跑道9月份试飞。这条国际机场新跑道将用于马尔代夫的旅游经济腾飞。(新华社发)

⑦ 在新西兰首都惠灵顿举行的迎新年活动中,儿童在玩肥皂泡。(新华社发)

⑧ 在俄罗斯首都莫斯科的斯科尔科沃创新中心,“编程马拉松”参赛者正在紧张地比赛。(新华社发)

⑨ 比利时布鲁塞尔的原子塔塔是1958年世界博览会建造的,是比利时标志性建筑,吸引了许多游人参观。(新华社发)

本报记者 陈博撰

本版稿件除署名外均由本报记者 关勇男 陈博 谢飞 李鸿涛 马融宇 赖毅 苏海河 白云飞 刘成采写