

当务之急是提振复苏信心

国际经济观察

在希望和忧虑的情绪交织中，世界告别2021年，迈入2022年。世界经济复苏在新的一年有望延续，但增长仍受到疫情等多重挑战的扰动。多方领导人在新年致辞中着力提振信心，这正是世界经济复苏的当务之急。

在新年致辞中，美国、德国、法国、英国、意大利、日本等国重点围绕抗疫展开，呼吁民众积极接种疫苗、团结抗击新冠肺炎疫情。哈萨克斯坦、白俄罗斯、老挝等国誓言全力改善人民福祉，提高国家竞争力。俄罗斯总统普京认为2022年“有望出现令人愉快的变化”。联合国秘书长古特雷斯则呼吁各国人民团结协作、同舟共济，致力于使2022年成为国际社会实现复苏的一年。

信心依旧比黄金更重要。对2022年的世界经济而言，唯有妥善应对疫情暴发以来的新情况和疫情之前就掣肘全球经济的老问题，通过务实合作让人们看到变化和进步，才能延续和提振来之不易的复苏信心。

首要的还是应对疫情。来自世界卫生组织数据显示，截至2021年底，全球累计新冠确诊病例和死亡病例已分别超过2.8亿和541万例，奥密克戎毒株已蔓延至110个国家和地区。不断反复的疫情对世界的冲击在向深层次发展，世卫组织甚至不得不发声强调“2022年必须终止新冠肺炎大流行”。当前，广泛接种疫苗是遏制疫情的有效手段，然而一些发达经济体海量囤积疫苗，给全球疫苗公平分配带来严峻挑战。因此，国际社会在抗疫问题上的合作深度和广度，对全球控制疫情意义重大，进而影响到全球复苏的走势。

发达经济体货币与财政政策变动是全球近期重点关注的风险。历史上，美联储等发达经济体的政策紧缩会成为全球跨境资本流动以及资产价格、汇率大幅震荡的诱因，一些新兴市场与发展中国家的经济增长也会受到资本外流、本币贬值等风险拖累。眼下，美国不断推升今年加息预期让全球忧心忡忡。新兴市场自身经济状况、应对举措以及全球政策协调力度都将成为重点关注。

政策变动还可能触发全球债务风险。在疫情暴发之前，全球债务风险便不断集聚，疫情暴发后的紧急宽松政策使全球债务风险进一步加大。国际货币基金组织(IMF)数据显示，全球债务在2020年已超过226万亿美元。若全球利率上升速度快于预期，且经济增长放缓，那么全球债务将

面临违约风险。在高债务和通胀上升的环境下如何正确实施财政和货币政策，这更是考验决策者智慧和格局的难题。

提振信心要解决风险，更需要实实在在的成就。区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)1日正式生效，这对于提升区域内产业链、供应链的稳定性，支持疫情下的世界经济复苏具有十分重要的意义，正是提振各方信心的重要成果。对区域内外一些国家而言，支持维护RCEP而非横生枝节，才是利人利己的理智行为。



本报驻伊斯兰堡记者

施普皓

全球仍处在中低速增长轨道

——世界经济形势分析与展望(下)

张宇燕

如果不能消除发达经济体与贫困国家在疫苗接种率上的巨大差异，全球复苏将受阻，并导致全球GDP在未来5年的累计损失达到5.3万亿美元。即便疫情冲击逐渐消退，世界经济复苏仍然面临疫情前就已经存在的各种掣肘，其中有些因应对疫情而变得更加严重。

疫情走势直接影响全球经济

从中长期看，掣肘全球经济的因素包括攀升至历史最高水平的债务、劳动生产率增速迟缓、多边贸易体系WTO上诉机构停摆且改革谈判达成共识困难重重、金融监管持久性存在漏洞、经济民族主义特别是资源民族主义抬头等。与经济活动关系密切的网络安全始终是一只威胁巨大的“黑天鹅”。美国的长期国债是全球金融系统的核心，几乎所有国家都有美债储备，并被用作几乎所有物品和资产的抵押品，而99.9%以上的美国国债以纯粹电子形式存在。如果有人能够侵入美债系统，金融市场信心就可能崩溃，全球货币体系与金融市场便将陷入一片混乱。

风险、挑战或掣肘确实存在，但全球经济整体上行进而回归中长期发展轨道也是事实。2021年上半年主要经济体经济复苏强劲，但进入第三季度后总体放缓、增速分化，呈现前快后慢的特征。从全球看，虽说不同经济体复苏步伐并不一致，鉴于绝大多数发达经济体可以收复“失地”，全年世界经济实现明显复苏可以说已成定局。预计2021年全球经济增长率为5.5%左右，2022年增长4.5%的可能性较大。同时，新兴市场和发展中经济体(不包括中国)的GDP到2024年可能依然比疫情前低。

短期看，世界经济面临的最大风险恐怕还是政策风险。主要发达经济体应对通胀、维持复苏的货币与财政政策如果失当，将会引发资产价格动荡暴跌，扼杀脆弱的经济复苏并可能将经济推入滞胀通道，进而殃及新兴经济体和发展中国家。中长期看，受各种因素影响，比如对人类和地球都有利的结果究竟为何尚无定论，在过去10年寡头垄断企业形成的“经营共识”(习惯于高利润、低投资、弱竞争)能否走向终结还有待观察，我们认为全球仍处在中低速增长轨道，未来3年至5年内世界经济增长率将维持在中低位，当然各国各地区增速会存在显著差异。

供应链受损风险与韧性

过去一年多全球目睹并感受到了供应链受阻之痛，芯片短缺、能源供应不足、航运不畅和运费暴涨成为全球供应链之痛的主要痛点。国际金融协会发出警告，美国生产系统中供应链中断的可能性上升，目前制造业交货期延迟严重，并开始扩散至全球。这也迫使企业押注效率低但抵抗力强的供应链，最终推高价格。衡量集装箱费用的德意志航运指数2021年9月比一年前上涨291%，诸如从东亚到欧洲最大港口鹿特丹港繁忙航线的运费达到了一年前的6倍。煤价过去一年间上涨2倍、天然气价格上涨4倍，德国电价自2021年2月以来上涨1倍多。能源价格出现暴涨的原因和供应链受阻有关，而根本原因则在于疫情反复、经济复苏速度超越预期，以及石油领域投资不足：2020年石油和天然气投资下降20%。

近两年来供应链韧性成为热议话题。对企业而言，主要经济体之间贸易紧张和多边贸易体系受到严重冲击，气候与自然灾害多发、网络攻击频繁等，在不同维度增加了供应链断裂的可能性。由于技术进步与扩散，特别是生产数字化呈现不可阻挡之势，劳动力成本套利的空间逐渐变得狭小。随着网上购物的普及，消费者对快速配送的需求上升，能否快速送达已成为企业竞争力的重要组成部分。疫情冲击更是让企业意识到，彻底重新评估价值链，缩短供应



2021年12月23日，人们佩戴口罩走过英国伦敦特拉法加广场。
新华社记者 李颖摄

链、稀释或多元化供应链、投资更有韧性的供应链将有利可图。

从国家层面看，经济相互依存度不断提升一直被认为是地缘政治稳定的源泉，现在则被一些人认为是致命弱点，因为供应的高集中度在有些人眼里就意味着高依赖性，涉及“国家安全”，事关大国博弈。基于此，美国等国家陆续出台或计划出台一系列旨在提高自给率或本土化率的政策，鼓励制造业回流或使供应链多样化，甚至有人公开鼓吹所谓“脱钩”，矛头主要针对中国。典型事例是美国总统拜登2021年2月24日签署“美国供应链”第14017号行政命令，指示政府对美国关键供应链进行全面审查，以识别风险，解决脆弱性并制定战略，提高恢复力。为此，美国政府成立了涵盖十多个联邦部门和机构的工作组，与商业、学界、国会以及美国盟友和合作伙伴的数百名利益相关者进行磋商，以确定漏洞并制订解决方案，其中涉及的关键产品包括半导体制造和先进包装、大容量电池、关键矿物和材料、药品和原料药。

不过，尽管从企业层面和大国博弈层面上看，有人在拉扯全球供应链朝着逆全球化方向偏离，但至少2021年的现实并不支持上述判断，特别是和中国有关的数据提供的更是反例。个中原因主要在于中国持续且坚定的开放政策和市场规模。上海美国商会和普华永道中国2021年9月的调查显示，在338家受访公司中，78%表示对本公司未来五年的业务展望感到“乐观或略微乐观”，比上年同期高近20个百分点，而感到“悲观”的企业占10%，一年前该占比为18%。

人口结构变迁加速影响深远

人口属于中长期变量，累积到一定程度后会在短期内产生重大效应。人口变化主要体现在人口数量、年龄结构、族群比例以及人口跨境流动等方面。人口预测是政府、企业、非政府组织和个人的重要计划和风险管理工具。政府需要



2022年1月1日，一名工作人员从美国芝加哥的商场望向窗外。
文森特·约翰逊摄(新华社发)

通过短期和中期方案来估计人们对学校、医院和其他公共服务的需求，帮助基础设施建设长期融资，为未来劳动力规划必要的技能和知识，明智地投资健康研究和开发资源，了解潜在的环境、军事、地缘政治和其他风险，并实施预防或缓解策略。对从事具有长期回报投资的企业而言，人口预测同样重要。同时，普通个体也会关注是否有足够的工人缴税以支持退休人员的养老金和医疗福利。此外，人口变化还涉及国际和国家安全与稳定。据联合国经济和社会事务部(UN-DESA)预测，全球人口将从目前的77亿人增至2030年的85亿人，2050年的97亿人，2100年达到110亿人口峰值。

从年龄结构看，工业化国家或经济体普遍进入老龄化社会，2020年日本65岁以上老人占总人口的28%，欧盟27国为20.3%，美国为16%，俄罗斯为15%。新兴经济体和发展中国家中，中国65岁以上老人占11%，已迈出走向老龄化社会的步伐。与快速老龄化社会形成鲜明对照的是部分发展中国家的年轻人口爆炸。目前人口增速最快

的是非洲，总数为13亿人，预计到2050年增至26亿人。年轻人口占比高可以产生人口红利，但收获人口红利必须与人力资本不断积累、储蓄率与投资率提升、能够大幅降低交易成本和不稳定性的体制机制改革、社会稳定、生态环境可持续发展等相结合方能实现。

发达经济体人口老龄化的影响巨大，主要体现在以下几个方面。一是劳动力供给减少，由此可能降低潜在增长率；二是与社保和医保相关的财政支出增加，因此形成的赤字压力可能拖累经济长期增长；三是老年人创新能力与意愿下降，从而波及劳动生产率提升；四是消费需求减少，投资增长与结构均有所改变；五是移民政策可能被调整，国内社会因此出现分裂；六是为数众多的老年人政治参与程度上升，各国内部政治博弈的过程与结果正在发生改变；七是自动化导致非熟练劳动力大量失业，通过

近日，印度储备银行(央行)发布报告称，印度经济自2021/2022财政年度第二季度以来保持稳步增长势头。不过，由于奥密克戎变种病毒已成为国内经济发展的主要挑战，加之通货膨胀严重，2022年印度经济复苏前景依旧令人担忧。

2021年下半年，印度经济复苏势头较为乐观，这一点从11月的经济数据上可见一斑。根据彭博新闻社的跟踪观察，11月份，尽管消费活动等指标恢复缓慢，但是印度在服务业务活动和进口等指标上表现不俗。制造业采购经理人指数攀升至57.6，为2021年1月以来的最佳表现，反映出印度经济活动有所反弹。

同时，彭博社也提到，新冠病毒变种已经引发了人们对复苏风险的担忧，这一估计与印度央行报告所言不谋而合。

如今，奥密克戎已让印度国内的疫情呈再起之势，新增病例上升趋势明显。根据印度卫生部2021年12月29日的数据，过去24小时印度新增感染病例9195例，新增死亡病例302例，其中奥密克戎变种感染病例上升至781例。数据发布当天，印度马哈拉施特拉邦议会举行冬季会议，为期5天，结果有近50名与会人士新冠检测结果呈阳性，感染者包括两名议会高层人员，可见新一波疫情蔓延速度之快。

步入新的一年，面对如此严峻的疫情威胁，印度政府的防疫压力可谓空前巨大。

回顾2021年4月份，印度国内接连迎来几个节日。当时，为尽快提振经济，政府并没有对民众聚集活动加以限制，结果节后疫情迅速反扑，印度经济受到严重冲击。

这一次，印度政府显然“吃一堑长一智”。联邦政府与地方政府均下令限制甚至禁止新年庆祝活动。首都新德里取消了所有的新年庆祝活动；第二大城市孟买所在的马哈拉施特拉邦发布了新年庆祝活动详细指导方针，敦促公民在庆祝的时候要保持“低调”；另一座大城市金奈所在的泰米尔纳德邦也出台了比较严格的限制措施。

奥密克戎可以说是全球经济在2022年伊始所面临的最大的不确定性，印度作为人口大国以及疫情重灾区，必然受到严重冲击。谈及印度2022年的经济前景预测时，印度央行行长达斯有过一个较为谨慎的表态，称“要衡量现阶段印度经济发展的压力还为时尚早”，可见奥密克戎对于印度经济复苏的“阻击”力度有多大，现在仍是未知数。

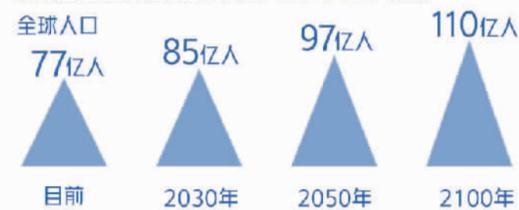
不过，有一件事是肯定的：只有采取实际行动做好防护措施，才能最大限度抵御奥密克戎对经济社会的冲击。对于已经吃过太亏的印度而言，这一点尤为重要。



2021年12月28日，人们在日本东京阿美横町购买促销商品。
克里斯托弗·朱摄(新华社发)

- 如果不能消除发达经济体与贫困国家在疫苗接种率上的巨大差异，全球复苏将受阻，并导致全球GDP在未来5年的累计损失达到5.3万亿美元
- 预计2022年全球经济增长4.5%的可能性较大

据联合国经济和社会事务部(UNDESA)预测



让更多知识密集型任务(如分析消费者信用评级和提供金融建议)实现自动化，降低人类参与工作的必要性。

从某种意义上讲，未来20年最确定的趋势是人口结构的重大转变。有学者将这种转变用三种“颜色”形象地加以表述：更多的灰色(老龄化)、更多的绿色(随技术进步而来的每公顷产出增加)、更少的白色(美国和欧洲人口总数中白人的比重快速下降)。还有学者将人口转变或“拐点”理解为有史以来最大规模且高质量劳动力大幅增长

的终结。
(作者为中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，中国社会科学院大学教授)