

2016 年全球经济增长期待新动力

(《参考消息》约稿，徐洪才)

2015 年，国际地缘政治热点不断，大宗商品价格持续走低，通货紧缩压力加大。受美联储加息政策影响，主要货币汇率波动和股市动荡加剧，全球经济复苏十分艰难，总体呈现以下特征。

一是增长乏力，出现分化。联合国最新预测显示，2015 年全球经济增长率 2.4%，同比下降 0.2 个百分点，原因是新兴经济体增长减缓。金砖国家除印度能实现超过 7% 的增长，俄罗斯和巴西已连续三个季度萎缩，中国经济全年可能增长 6.9%。2015 年前三季度按不变价环比折年率计算，美国国内生产总值（GDP）增长 2.2%，欧元区增长 1.2%；日本 GDP 当季同比增长 1.6%，表明发达经济体增长总体向好。

二是面临全球性通缩压力。主要发达经济体消费者价格指数（CPI）增长乏力。11 月，美国 CPI 当月同比增长 0.5%，欧元区调和 CPI 同比增长 0.2%，日本 CPI 同比增长 0.3%。国际大宗商品价格持续低迷，在过去 18 个月里国际油价下跌了近 60%，大宗商品价格下跌逾 20%，最近油价更是下跌至 40 美元/每桶以下，创下了 2008 年金融危机以来的新低。

三是就业出现严重分化，发达国家就业情况普遍改善。11 月，美国失业率为 5%，同比下降 0.8 个百分点；10 月，欧元区失业率为

10.7%，同比也下降了 0.8 个百分点。11 月，日本失业率仅为 3.2%。但是，全球增长乏力对新兴经济体劳动力市场造成了伤害，例如巴西 11 月份 6 大城市失业率为 7.5%，同比上升 2.7 个百分点。

四是全球贸易负增长。世界贸易组织（WTO）估计 2015 年全球贸易增长在 3% 左右，但实际贸易增长可能在 -10% 以下。世界主要贸易大国出口都出现了急剧下降。1 至 10 月，美国出口下降 6.9%，欧元区下降 4.3%；1 至 11 月，中国出口下降 3%，日本出口下降 3.3%。

五是跨国投资增长较快。2014 年全球直接投资增长为 -16%，2015 年预计增长 10% 左右，即便如此，2015 年全球直接投资规模也仅有 1.4 万亿美元，与 2008 年金融危机之前的 1.9 万亿美元相去甚远。中国加大了基础设施投资，欧盟也在推行“容克投资计划”，扩大基建投资成为世界各国应对经济下行挑战的普遍共识。

六是财务杠杆率上升。麦肯锡全球研究院报告显示，2014 年全球公共债务、企业债务和家庭债务总和超过了 200 万亿美元，全球 GDP 只有 70 多万亿美元，债务与 GDP 之比达到 280%，已经接近 2008 年金融危机之前的水平。在 2007 至 2014 年间，全球总债务净增加 57 万亿美元，增速十分惊人。

七是金融市场波动性加大。2015 年 7 月中国股市波动，导致纽约和伦敦股市急剧下跌；8 月份中国汇市波动，又引起全球汇市紧张。2015 年全球汇率变动加剧，巴西雷亚尔兑美元汇率贬值 30%，美元加息后，阿塞拜疆和阿根廷的货币贬值都超过 40%。全球 80% 以上国家货币兑美元贬值。

八是主要经济体的货币政策分化。欧洲央行和日本央行采取量化宽松（QE）政策，中国央行多次降准降息。2015年底美联储开始加息，结束了长达七年的超常宽松货币政策。过去几年，全球利率水平总体走低，主要国际金融市场的短期资金拆借利率几乎都为负值，催生了证券市场和房地产市场泡沫。随着美国货币政策收紧，全球股市可能出现调整。

九是全球经济治理改革取得进展。2015年底，好消息不断。先是IMF宣布吸收人民币加入特别提款权（SDR）篮子，接着美国国会批准2010年二十国集团（G20）峰会关于IMF投票权改革方案。12月19日，WTO第十届部长级会议通过《内罗毕部长宣言》，162个成员首次承诺全面取消农产品出口补贴，并就《信息技术协定》扩围谈判达成全面协议。在圣诞节这一天，亚洲基础设施投资银行宣布正式成立。

展望2016年全球经济发展，以上趋势还将不同程度地继续，以下方面要予以高度关注。

第一，发达国家经济增长可持续性减弱。近年来的全球经济增长，在相当程度上是靠中央银行超低利率政策的刺激。未来几年，发达国家劳动力供给增长严重不足，美国、欧洲和日本都面临严重的人口老龄化问题；人们希望创新成为全球增长新动力，但是发达国家劳动生产率增长十分缓慢。根据美国大型企业联合会计算，最近三年美国全要素生产率增长几乎为零，短期内全球不太可能出现重大的技术创新突破，发达国家将面临长期增长动力不足的挑战。

第二，新兴经济体增长分化，总体增速趋缓。2015 年金砖国家中的印度经济表现情况最好，可望实现 7.5% 的增长。中国经济预期增长 6.9%，已连续 5 年贡献了全球新增价值的 30%。俄罗斯和巴西经济表现糟糕，2016 年可能是巴西经济最困难的一年。近年来，新兴经济体增长一路下滑，从 2010 年增长 7.5% 下滑到 2015 年的 4%。IMF 认为，新兴经济体和发展中国家未来增长面临诸多风险，包括：政府监管、产权保护、人口结构、基础设施、结构转型和宏观因素等，总体经济步入缓慢下降通道。

第三，全球大宗商品价格增长乏力。石油输出国组织（OPEC）不愿意减产，原因是美国页岩油气开采成本为 60 美元/一桶，而 OPEC 每桶石油开采成本不足 30 美元，如果 OPEC 减产，将导致国际油价上涨，进而导致 OPEC 失去市场份额。但是，短期内美国页岩油气开采技术很难会有重大突破。因此，未来几年国际油格可能继续维持在 35-55 美元/一桶。在全球需求疲弱的情况下，国际大宗商品价格不会大幅上涨，这对一些依赖能源资源出口的国家将继续产生较大负面影响。

第四，全球金融市场不确定性增加。美联储加息可能导致新兴市场的大幅波动，但是国际金融市场前期对此已经做了充分消化，发生金融危机可能性较小。目前美国通胀率很低，经济增长基础不实，未来加息节奏可能不会太快，加息幅度也不会太大，加之欧洲和日本 QE 政策会在一定程度抵消资本回流美国引起的全球流动性不足。因此，不必夸大美联储加息的负面影响。中国经济结构优化，改革深化，

基本面向好，人民币兑美元汇率也不会有大幅度贬值。

2016 年，全球经济将继续呈现低速增长态势，物价继续低位徘徊，潜在金融风险上升。在这一新的国际背景下，推动结构性改革、加大创新力度，并为经济增长注入新的动力，将成为世界各国的共同选择。互联网、新能源、大数据、共享经济将受到更广泛的欢迎，并将助推全球发展模式根本转变，各国将加大基础设施投资，世界经济将会更加开放，全球化趋势不会逆转。

2016 年中国经济预期增长 6.8%，中国和美国继续在全球经济增长中发挥“双引擎”作用。当前，全球正处于格局、秩序、规则大变动、大调整阶段，中国作为新兴大国、开放大国和负责任大国，也在经历着一场深刻变革。2016 年，中国为 G20 轮值主席国，国际社会对 G20 推动全球治理机制改革寄予期待。展望未来五年，中国将解决三亿农民的市民化和 7000 万贫困人口脱贫问题，并全面建成小康社会。有理由相信，中国将为人类可持续发展事业做出更大贡献。

（作者：中国国际经济交流中心经济研究部部长，研究员）