



【特别报道 Special】

温和复苏态势明显 2014 全球经济深呼吸

■ 本报记者 王莹

伴随着美联储缩减QE的靴子落地,2013年画上了句点,新的一年曙光微露。展望2014年,随着复苏萌芽更广泛地在世界各地舒展,全球经济有望延续温和复苏态势,同时也存在着大国货币政策、贸易投资格局和大宗商品价格的不确定性。而由于受外部打击(美国缩减QE)及国内结构存在问题的双重影响,新兴经济体也面临着不小的挑战。

发达经济体温和复苏 压力犹存

由于去杠杆化完成、财政拖累逐渐减轻、货币政策相对宽松、尾部风险降低等原因,业内普遍预计,2014年发达国家和新兴市场经济体都将温和增长,全球经济增长动能或将由新兴经济体转向发达经济体。

美国经济将继续呈现温和复苏态势,并有可能成为全球经济复苏的主要动力和主导力量,2014年的全球经济形势总体上看相对乐观。

中央财经大学金融学院院长张礼卿认为,首先,企业的去杠杆化已经结束,银行业资产质量明显改善,加上相对宽松的货币政策,私人投资有望继续扩大;其次,资产价格的上涨预期及劳动力市场需求的稳步改善将继续支撑私人消费;再次,美国的财政状况已经出现改善,近期内不大可能再次出现财政危机。综合来看,2014年美国GDP增速将比2013年提高1个百分点,达到2.6%左右。

而欧盟委员会最新发表的经济预测报告称,2014年,欧盟经济可望继续保持缓慢复苏势头,欧盟经济增长率分别可达1.9%。

张礼卿也认为,欧洲金融市场条件在过去一年中已经得到改善,资产价格出现恢复。欧盟的通货膨胀率尚低于2%的政策目标,预计欧洲央行可能在经济复苏信号衰弱或通货紧缩压力增大时,采取进一步的非常规宽松货币政策。另外,欧洲央行通过资产质量评估(AQR)对银行业的资产负债表进行审查后,认为欧元区的信贷环境在2014年更佳,这也将是私人投资预期增长的信号。加之欧洲的“领头羊”德、法两国也已经进入了复苏的轨道,这为欧元区的整体复苏加重了砝码。

而日本2014年的经济增长前景较欧、美相对悲观。国际货币基金组织在2013年10月的世界经济展望中指出,“安倍经济学”在短期内取得了极大成效,但不能保证长期的有效性,特别是在维持通胀率上。

张礼卿则认为,为了防止经济复苏出现停滞,日本也可能继续实施异常宽松的货币政策,通过推高通货膨胀率,来排除消费税增加的影响。另外,日本还有可能推动结构

性改革,即所谓的安倍“第三支箭”,将现有的周期性复苏改变成为可持续的增长。



额占了全部出口总额的约1/3,在欧美需求疲弱的时候,对新兴市场出口成为拉动出口增长的重要环节,可以想见,2014年一季度中国出口恐怕将经历一段非常艰难的时期。

同样对其他新兴经济体货币而言将产生较大贬值压力,新兴国家央行采取干预本币贬值的政策操作空间

王利博制图

虽然发达经济体呈现出整体复苏势头,但衰退压力犹在。美国经济持续温和好转,多领域表现出可持续的增长动力,但其复苏基础并不牢固。据了解,美国经济复苏主要依靠国内去库存、房地产、金融、页岩气等,而2014年美国面临的主要变数在于QE退出是否伤及房地产、汽车等对利率水平非常敏感行业的复苏势头。

此外,国务院发展研究中心世界发展研究所副所长丁一凡表示,美国没有出现新技术的重大突破,页岩气和页岩油的开发需要大量资金,因此很难说可保证美国廉价的能源供给。

欧盟虽然渡过主权债务危机的难关,但只是止住了经济衰退,欧洲的复苏基础也不牢固,希腊还可能需要进行第三轮救援,其他几个重债国也并未真正走出困境。未来如果有成员国主权债务信用评级,欧盟面临的金融和衰退压力会卷土重来。

而日本推行的复苏政策没有把握其经济运行或低迷的症结,背离了政府在刺激经济复苏的基础性功能。“日本经济虽然从统计上看有所好转,但这是建立在日元大幅贬值基础上的。”丁一凡说,如果按美元计算日本的国内生产总值,2013年日本经济呈负增长。同时,分析人士预计,2014年日本GDP增速将由2013年的1.8%降至1.6%。

新兴经济体 共同应对挑战

尽管2014年总体形势相对乐观,但发达国家占据全球经济金融优势,宏观政策对新兴经济体具有显著溢出效应。发达经济体政策变

动也将通过贸易、金融等渠道对其他国家造成冲击,加剧新兴经济体经济金融体系的不稳定性。

事实上,新一轮全球量化宽松竞赛以来,全球层面过剩的流动性在低利率环境下已形成对高回报率的渴求,这种渴求自然使全球大量资金流向经济增速更高、风险溢价更高、其货币升值潜力巨大的新兴国家,加大了经济发展方式转型的难度和政策调整的难度,导致结构调整滞后。特别是由于实体经济的调整明显滞后于金融部门的调整,这意味着货币扩张带来的增量流动性未能有效引导实体经济供给和需求的调整,只能囤积于金融体系之中,全球跨境资本波动性显著提高。

比如,金融危机之后,全球资金流出发达经济体,流向新兴经济体。但随着短期内QE的削减,资金流动可能转向,全球资金配置的区域格局发生改变,这对新兴市场的金融体系造成很大打击,波幅加大,成为受影响的重灾区。而且,目前新兴市场经济增长不容乐观,从近期的情况来看,印度、越南、巴西、南非等主要的几个新兴市场国家,“双赤字”依然严重。

同时,随着经济增长的放缓,土耳其和南非的企业拖欠贷款金额节节升高,印度的国有银行不良贷款骤增,而且,近三个月,印尼、印度、巴西等国并未采取较大规模的结构改革以提高经济增长潜力,反而为防止资金流出采取了加息措施,这更加打击了经济增长。

而外流的流出对新兴市场未来一段时期的经济都将造成非常大的影响,这一影响最终会传导至中国。

目前,中国对新兴市场国家出

【世界观 Review】

跨国公司在华投资 战略深度调整

■ 时飞

不再是外资优势企业在优势领域独步天下,2013年跨国公司在华面临着其大规模进入中国市场以来的一次不得不进行的深度调整。伴随着中国独有的外向型经济模式的持续增长,中国的市场经济建设在经历了长达三十多年的吸引外资以弥补本国经济建设的资金不足的外资引进模式业已到了一个明显的瓶颈期。在某种意义上,在国际层面上的资金短缺业已成为过去时。就当下中国的政体经济建设而言,当务之急不再是怎样吸引外来资本,而是怎样在自身资本开始充实但资本运作环境的配套制度建设仍然存在明显缺漏和不足的这一语境中,有效转换资本市场以及相关产业领域的基本政策方向,从而促成中国资本市场中的大量外来资本和本土资本朝向更能有效促进中国经济增长结构趋向合理、优渥的方向发展。

众所周知,跨国公司进入中国市场进行大规模的资本和产业扩张乃是发生在中国市场经济先天制度供给不足这一语境中的。中国市场对于外来资本和产业投资的如饥似渴使得跨国公司在华的投资方向长期以来盛行着以量取胜的投资模式,增加资本对华输出,占领中国市场的相应细分市场的比例在一段时间内是一个不言而喻的极其明智的投资基调。中国市场对于资本引入的粗放型需求,人力资源的低成本优势,市场法制建设明显偏向外来投资者等这一系列利好因素,使得跨国公司获得了较之中国本土企业更多的增长优势,也进一步强化了中国市场对于外来资本的依赖程度。

但事物总是在发生着变化。随着中国内生经济增长要素的逐步制度化和规范化,中国的劳动力市场也发生着极大的变化,低度劳动力成本的时代一去不复返。与此同时,一批拥有相应优势竞争力的本土企业开始崛起,中国市场的消费者需求也发生着相应的变化。不仅如此,中国市场开始在东南亚以及非洲等相对落后的市场中开始体现出相应的投资开发竞争相对优势,中国在全球市场体系中作为全球市场盈利的中转站的角色日益明显,都意味着跨国公司在华的投资结构业已进入需要进行全方位调整的阶段。

中国市场已经与全球市场深深地连接为一体。全球市场运行对中国市场结构以及相应制度建设均存在着极大的影响,不啻唯是,中国市场的结构性变动也对全球市场体系产生着至深且远的影响。中国产业要素市场的低端成本优势时代的一去不复返,意味着来华投资的跨国公司本身急需进行自身投资结构和方向的体系性调整以应对这一局面。在中国生产市场中的低端要素开始向东南亚和非洲等世界增长的全新第三极转移的大背景下,在中国盛行长达三十年之久的外来企业的超国民待遇开始全面取消的这一重要前提下,跨国公司原有的低端产业投资方向已经开始被放弃,一些企业开始将其在华的生产厂商撤回本国或转移到第三增长极市场中去即是最好的证明。但这并不意味着,跨国公司在华投资业已迟暮黄昏,相反,它仅仅意味着外来资本在中国面临着一次较之改革开放初期所开列的以引进生产要素为核心的投资模式更为有利的全新投资模式的来临。

当前的中国市场,已经不再是过去那个由烟囱和滚滚浓烟所点缀的“世界工厂”。伴随着中国自身的产业升级,中国当前急需的已经不再是单纯的资本需求,而是怎样建构一个更富竞争力的技术研发和社会服务市场。当代中国产业体系的技术升级已经是不可避免的大趋势,当代中国所需要的体现为幼龄养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等服务业的优质资本,而这两者都是中国本土的市场主体正所匮乏的,它们意味着跨国公司在华投资方向又一次被预留出更为广阔的空间。更为关键的是,中国作为全球最大的单一新兴市场,其在基础设施、产业链合理化及产业配套能力等方面,是其他新兴市场所无法望其项背的。不仅如此,中国正在开启的以浦东自由贸易区为代表的、着力打造法制化安全建构和市场保障为核心、以中外企业的充分自由竞争为其基本范型的一次全新开放模式,也向跨国公司表明,中国的综合优势仍然是其在全球产业结构和资本大挪移的背景中,继续加强在中国市场的投放力度和优化投放方向的最有力保障。

【一周 A week】

>> 2013年12月31日,美国 Solar World Industries America, Inc. 代表美国内产业正式向美商务部和国际贸易委员会提出申请,要求对自中国大陆和台湾地区进口的太阳能电池产品进行反倾销和发补贴合并调查。

>> 2014年1月2日,诺基亚证实,已从上周三起正式停止 Nokia Store 应用商店内的塞班和 MeeGo 应用的更新,也禁止开发人员发布新应用。