

OECD Economic Outlook: December No. 78 - Volume 2005 Issue 2

Summary in Chinese

社论: 增长不如貌似的那样强劲?

中文摘要

社论

增长不如貌似的那样强劲?

作者: Jean-Philippe Cotis, 总经济师

过去几个月中世界经济增长范围有所扩大。在北美和亚洲大部分地区原已相当强劲的经济势头, 目前在日本似乎也已站稳脚跟, 欧洲大陆也正从最后一轮弱势中逐步恢复。欧洲初具规模的经济成长, 得益于长期低利率、欧元币值下调和活跃的出口市场, 虽然最终内需的增长依然跟不上形势。

总体而言, 全球经济增长已显示出不凡的活力, 引起石油市场商品市场价格大幅上扬。这些价格上涨对那些未能完全加入全球经济扩展的欧洲经济体而言, 是经济复苏的障碍, 对那些总体需求已经很强劲的经济体而言则起着缓减作用。在一个动态、动荡的环境中, 经济业绩和抵御能力有着高度的相关性。美国是这种相关性的明显例子, 其经济承受住了飓风造成的巨大破坏, 渡过了能源供应方面的困境。

目前形势中有一个重要也令人欣慰的特征, 即几乎所有各国面对石油价格的冲击都维持了价格稳定, 又未危及经济活动。油价上涨并未导致更高的工资要求, 预计今后的长期通胀率仍将相当平稳。因此, 尽管新闻关注的通货膨胀率高升, 它对非石油产品价格的影响依然相当微小。

油价上涨并未殃及池鱼, 集中体现在核心通胀率(除去食品和能源)的反应上。美国尽管近期汽油价格激增, 核心通货膨胀率仍然稳定在 2% 左右, 而且是在经济闲置能力已经很小的情况下。与之相比, 欧元地区的核心通胀率过去四年来一直呈下降趋势, 已达到相当低的水平, 经济背景是持续低迷, 头条新闻报道的通胀

率仅略微超过了欧洲央行规定的长期目标。日本面临的挑战则很不一样，随着经济复苏扩大到家庭需求增加，核心通胀可能会进入正增长。

往前看，假若石油价格不再出现飙升，通胀压力应会逐渐缓和。预计在美国，随着经济活动超过生产能力，核心通胀率只会小幅上升。而在欧元地区，经济的持续低迷将继续影响价格，核心通胀率将停留在低位。

随着价格维持稳定，亚洲和美国经济强有力的推动，以及石油输出国获得高收入后增加再花费，全球经济长期扩展形成大势，最后扩大到康复中的欧洲各经济体，似乎是有可能的。这正是在本期*经济前景*中介绍的基线。但是围绕这种预测的风险也相当大，其中包括石油价格再度飙升、经常性账户收支不平衡进一步恶化、突发性的汇率变化，以及长期利率抬头和资产价格逆转。

由于这些风险因素涉及的各种金融变量和资产价格经常会呈现无序的短期行为，很难确定这些风险的时间和潜在影响。所以预测工作只能围绕一个主要假想情况来评估各种风险。如果成为现实，这些风险对经济增长和通货膨胀造成的后果，很大程度上可能取决于各经济体的抵御能力。

在此形势下令人忧虑的是，目前的经常账户不平衡状况，在今后两年中还会大大加剧。美国对外赤字将在2007年超过国内生产总值的7%，而中国日本将获得极大的盈余。这些不平衡凸现出宏观经济政策的不足，尤其是美国与其储蓄水平极不相称的巨大财政赤字和税务激励措施，以及一些新兴亚洲经济体采取的，旨在获取最大市场份额的“重商主义”汇率管理办法。正如在以前出版的*经济前景*中强调指出的，这种政策格局会增加以无序方式解决目前不平衡状况，并导致以美元标价的资产失宠的可能性。

市场取向发生这种变化时将会产生的经济后果十分明显：造成美国长期利率回升，资产价格包括房产价格下跌；造成美国之外那些核心通胀率已经很低甚至在下降的地区（日本，欧元区）币值剧升和通货紧缩的风险；最后削弱世界经济的增长。由于不平衡因素的变化往往莫测无情，调整政策就变得日趋紧迫。这将有助于确保世界经济持续增长，不过分依赖借用的势头。

围绕能源价格的风险较难揣摩。石油价格一方面可能仍处于上行的中期路径，另一方面在短期很可能已经价位过高。从更实际的角度看，高油价对经济活动及通货膨胀的完全影响可能需要经过一段时间才会体现。不能排除经过实际收入受损的较长时期之后，工资增长终于加速抬头的可能性。另外，更高更波动的石油价格对投资造成的负面后果也可能是逐渐来临的。

不断恶化的财政和经常账户不平衡问题，向决策者提出了明显的挑战。要成功地解决这些问题，就必须做出重大政策调整。

在总体需求活跃的美国，明显需要早日进行财政收缩和税务改革，以解决储蓄/投资的平衡问题，与目前的紧缩货币政策相结合。在日本，与老龄化相关的公共开支压力日益增大，需要更快地紧缩财政，货币政策则应保持相当宽松的态势，直至产出缺口牢牢地稳定在正值，通货紧缩被彻底根除时为止。

通货膨胀潜在风险已稳步减小，而经济低迷依然顽固的欧元地区，应等待经济复苏积累充分势头，经济更具抵御能力，可能尚需几个季度之后，才能实施货币紧缩政策。同时，欧元区各国政府应利用活跃的国外需求和有利的货币形势，以与复苏势头相适应的速度推动经济改革，切实着手调整公共财政结构。要在巩固财政的同时维护经济复苏，尤其需在削减开支和增收赋税两者中偏重前者，以既有利于经济增长，又能持久的方式减少赤字。

面对明天，我们还不能认为强劲而持续的世界经济增长已成事实。仍需通过更加开放的贸易制度和继续经济改革，来努力培育这个“全球公共惠益”。为此，成功地完成多哈回合谈判，在农业改革方面取得更多进展，将有助于全球经济更加持续地增长。

© OECD 2006

本概要并非经合组织的正式译文
在提及经合组织版权以及原著标题的前提下
允许复印本概要

多语种概要出版物

系经合组织英法双语出版物的译文摘要
由经合组织在线书店免费提供 www.oecd.org/bookshop/

如需更多信息，请与经合组织出版事务及通信总司

版权及翻译处联系
rights@oecd.org

Fax: +33 (0)1 45 24 13 91

OECD Rights and Translation unit (PAC)
2 rue André-Pascal
75116 Paris
France

Visit our website www.oecd.org/rights/

