

OECD Economic Outlook: No. 81 - June 2007

Summary in Chinese

经合组织经济展望：第 81 期-2007 年 6 月版

中文概要

进一步实现重新平衡？

首席经济师 Jean-Philippe Cotis

经合组织去年秋季一期的经济展望，认为美国的经济减速，并不预示一个全球经济弱势时期即将来临，例如和 2001 年情况不同。相反，预计会有一个“平稳”的重新平衡过程，由欧洲从美国接过接力棒，驱动经合组织的经济增长。

近期的发展情况广泛印证了这个预计。目前经济形势在许多方面确实都是几年来最好的。在此情况下我们继续保持重新平衡的设想。我们的核心预测仍然相当良好：美国实现软着陆，欧洲强劲持久地复苏，日本扎实地前进，及中国印度经济活跃。根据最新趋势，经合组织各国就业机会增加、失业率下降，这将对经济持续增长提供支持。

最近的“硬数据”及消费者、企业界信心指标显示，尽管今年年初德国增值税有大幅度提高，德国引领的欧元地区经济复苏继续充满活力。有意思的是，一直以来滞后的意大利经济也开始分享起飞势头，尽管季度经济指标仍不稳定。总体来说 2006-2007 年德国、意大利经济复苏情况肯定会比原先预测强劲得多。

正在公布的美国数据表明，经过疲软的第一季度后，经济活动应能逐渐增加势头。就业率、职工收入的持续增长应能打下基础，使经济逐步恢复正常，同时住房供应量过大的问题也正在逐渐得到解决。

中国政府部门正在努力遏制投资，以期控制经济扩展速度，因为最近时期高达 11% 以上的增长率可能已进入超速运行。这样程度的经济活力，对日本目前的出口导向经济扩展和其它贸易伙伴国都应能提供有力支持。

然而这个再平衡过程并非没有风险。在迄今为止经济较疲弱的经合组织各国中，经济增长率得到提高确实应该热烈称道。但往后看，其它一些不平衡因素仍可能阻碍经济持续稳步的增长。货币方面的风险是，许多地方的总体供求平衡已开始转向过热，而与此同时收紧财政的雄心也可能正在降低。再往前看，美国经

过了周期性调整后，经常性账户不平衡缩小的迹象甚微。而在中国、日本等国，这种不平衡变得更加显著，家庭需求量似乎一再滞后。

金融、房地产市场的不平衡可能也有所发展。一般而言，风险债券的范围目前接近历史上最小的时期，而经合组织分析认为许多金融资产的风险在价格中未得到充分反映。例如股票价格可能已处于某种高位，尽管目前股价过高的潜在风险和九十年代后期盛行的过分情况相比仍相形见绌。最后一个重要问题是，许多经合组织国家房地产投资都达到十年来的高峰。更准确地测定这些不平衡现象的程度，对估计稳定再平衡设想实现的风险具有重要意义。

对美国做诊断相当棘手。一方面，问题可能只是房地产市场过热尚需纠正。但这一乐观估计至少需要在两方面加以补充。第一，最近房地产市场的发展表明，全面复苏有可能更慢实现的风险。和经合组织先前的预测相比，房地产部门降温比预期更大，造成了令人担忧的待售房存量增加。第二，美国的经济减速性质实际上可能更为广泛。它可能带有轻微滞胀形式，从迄今低于估计的趋势生产率、产量增长，转为进一步过热。例如更疲软的长期增长前景，能帮助解释为什么通货膨胀比预期更顽固，尽管利润丰润、金融市场条件有利，但近来商业投资表现踌躇。

其它一些经合组织主要地区，尤其是欧洲大陆和联合王国，经济萧条余量情况仍不明确。这对各国央行是个挑战，北美和欧洲央行可能应采取宁紧勿松的政策。

美国核心通货膨胀依然高于理想水平，失业率也低于多数认为能持续为继的水平，有理由保持略带限制性的货币立场，2007年不宜削减政策性利率。如果联合王国通货膨胀压力继续存在，也许还应进一步紧缩货币政策，而在核心通胀率基本达到2%并且经济活动还将继续有力扩展的欧元地区更是如此。

相反日本的通货紧缩尚未根除，经济不景气可能比预计程度更大，政策性利率仍需在一段时期内维持不变。

财政政策能发挥作用，使目前的经济起飞更为平稳，改善多数经合组织国家公共财政的长期可持续性，并使自动稳定因素有更大余地能在下一轮低迷时期发挥作用。然而决策者面对的形势十分复杂。积极的一面是，多数经合组织国家公共开支赤字在过去两三年里终于开始收缩。但其巩固始终过分依赖周期性收入的增加，而不是对长期性支出的限制。看来今后对结构性赤字作决定性削减，既十分必要又难以实现。但鉴于事关重大，最起码需要在今后几年内防止松懈财政巩固政策。

面对这样的挑战，决策者必需节省目前的丰裕税收，财政政策在短期内不应给当前的经济上升火上加油。同时，在长期要避免重蹈以往的覆辙，即在“繁荣后”采取抑制性预算而造成危机。但由于有大量无法预料的资本、公司税收，开支压力会十分巨大。严守紧缩开支计划，等待足够长的时间后再考虑新的减税政策，这应该是前瞻性决策者的“绝对守则”。

针对这种令人不安的背景，本期*经济展望*有一章专门论述财政巩固的政治经济学，试图从以往经验中汲取成功与失败的政策、体制因素。该文得出了具有挑战性的一些结论。比如它指出：成功持久的巩固往往发端于财政危机，并且从开支方面着手时效果更好。这项研究也强调财政纪律，特别是控制开支、预算平衡并举的财政规则所能发挥的作用。即便如此，可能并无巩固财政的绝对万灵手段。在当前经济活跃、收入大增的情况下，说到底最需要的是政治意愿和强有力的领导。

政治意愿和集体智慧也是成功完成世贸组织谈判所需要的。贸易一体化进程僵持不前，乃至伴生各种形式的后退，可能会带来无法估计的代价。在如今公共舆论特别强调全球化弊端的情况下，人们很容易忽视了推进世界经济一体化能带来的诸多好处。这正是题为“充分发挥全球化利益”的第二个特别章节传递的核心信息。它从长远角度审视了全球化的潜在利益以及社会、经济挑战，强调在将全球化巨大潜力有效转化为共同惠益的过程中，公共政策能起的重要作用。

© OECD 2007

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 或传真：+33 (0)1 45 24 13 91

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

请访问我们的网址 www.oecd.org/rights/

