



编者按:春节前后,世界银行与国际货币基金组织纷纷发布今年明年全球经济增长预期,与去年6月和9月发布的预测数据相比,两家机构均大幅下调了2012年与2013年全球经济增长速度。其中,持续升级的欧债危机已成为当前全球经济复苏的主要风险源。

虽然在全球主要经济体中,两家机构预测中国经济增速依然高居榜首,但中国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍较突出——出口是否会出现大幅减少?房价回落能否如愿?通胀阴霾何时散去?且看中国经济减速慢行将呈现怎样的轨迹。

## IMF 下调全球经济增长预期 中国经济增速高居榜首

■ 本报特约记者 陶海青

2012年,世界经济不确定性风险增加。欧债危机继续影响全球经济,中国经济走向备受关注。

1月24日,国际货币基金组织(IMF)大幅下调了今年明年全球经济增长预期。

IMF当天公布的《世界经济展望》更新报告中预测,全球经济将在今年明年分别增长3.3%和3.9%,比2011年9月发布的报告预测值分别下调了0.7个百分点和0.6个百分点。

IMF预测,今年,欧元区经济增速将为-0.5%,明年将为0.8%,比去年9月的预测值分别下调了1.6个百分点和0.7个百分点。

IMF同样大幅下调了对发展中国家经济体今年明年的经济增长预期。发展中国家2012年经济增速预期从去年9月预测的6.1%下调为5.4%,2013年增速则由6.5%下调至5.9%。

报告还预计,中国经济将在今年明年分别增长8.2%和8.8%,较上次预测值分别下调了0.8个百分点和0.7个百分点。

可见,全球经济进入非常困难时期,欧债危机令更大范围内资本市场冻结的风险依然存在,席卷银行的更广泛金融危机的可能性无法排除,全球经济增长前景暗淡。

### 欧债危机层层升级

IMF指出,欧元区领导人的不作为或将导致欧元区陷入严重的经济衰退,未来两年经济或将萎缩4%。如果欧洲迅速采取IMF的建议措施,那么将可能只萎缩0.5%左右。

最近,欧洲采取了一系列措施应对债务危机:欧洲中央银行为欧元区银行提供了超过4000亿欧元

元的资金,西班牙和意大利已经成功拍卖了国债,希腊也与其债权人进行了成果颇丰的谈判,来自金融市场的压力正在减轻,这一切说明决策者正在努力解决危机。

然而,国际三大主要评级机构之一的标准普尔于1月13日下调了欧元区9国主权信用评级,惠誉也于1月27日宣布下调意大利、西班牙等5个欧元区国家的主权信用评级,警告欧元区持续的债务危机将进一步危害这些国家的融资能力。众所周知,信用评级机构的专业判断,是投资者判断风险的重要依据,在很大程度上决定了金融产品的定价。标准普尔和惠誉降低评级的举动令欧元区信用岌岌可危,标志着欧洲主权债务危机升级,欧元区财政状况进一步恶化。全球市场陷入了更深层次的恐慌。

与此同时,频繁的欧盟成员国首脑会议也没能解决根本问题,反而将其不断扩大的内部分歧暴露无遗。世界银行行长罗伯特·佐利克认为,仅仅关注经济上的资产负债没有成效,只有政策上的改革才能最终解决欧债危机。希腊和葡萄牙的问题只是冰山一角,意大利和西班牙的经济状况才是欧元区危机的核心。

分析人士认为,当欧元区国家经济衰退0.3%时,欧洲国家的经济局势尚在掌控之中,但如果危机扩大而市场拒绝为更多的欧洲经济体融资,欧洲再次爆发金融危机的可能性极大。而一旦危机爆发,发达国家难以再有足够财政资源出台大规模刺激政策,也无法给予金融机构数目庞大的资金支持。如果欧洲各国经济状况持续恶化,第二次全球金融危机将成现实。

### 发展中国家未雨绸缪

数据显示,在过去5年,发展中国家经济增长率

占全世界总增长率的2/3,为世界经济提供了持续的增长动力。“从中长期而言,发展中国家间的贸易将越来越重要,全球经济越来越依靠发展中国家内需驱动。”世界银行发展预测局局长汉斯·蒂默表示。

然而,欧债危机产生的涟漪效应,已经传导至发展中国家,并形成强势逆风。发展中国家的资本流入大幅减少,几大新兴经济体增速因国内政策收紧而放缓。

公开资料显示,发展中国家中有近44%的国家出现政府财政平衡恶化。从2011年下半年开始,投资者已经从发展中国家市场中撤出大量资金,且流向发展中国家的资本量急剧下滑,这种趋势将在2012年上半年持续。

事实上,欧洲经济一旦崩溃,世界各国都难以独善其身,发展中国家将不堪一击。世界银行认为,在这种高度不确定性环境中,发展中国家须对自身的脆弱性进行评估,以应对经济衰退和做好紧急预案,这包括:优先安排社会安全网和基础设施支出以保障更长期的增长;必须对国内银行业进行压力测试;另外,危机可能会对严重依赖大宗商品出口和汇款流入的国家的国际收支和政府账户形成压力。

“如果欧元区危机持续恶化,新兴市场将在2012年遭遇比2008年更大的冲击。发展中国家必须做到未雨绸缪,可以考虑先行将一部分债券进行融资,并兼顾好贸易与银行信贷两方面。”佐利克补充说。

为保护新兴市场,世界银行已承诺在未来两年内,向以中欧和东欧为主的主要地区提供270亿美元,以支持新兴产业良性发展。

### 中国经济有望软着陆

2012年,亚洲经济仍可作为全球经济增长引

擎,以中国为代表的新兴经济体仍然表现出色。

在全球主要经济体中,世界银行和IMF对中国经济增速的预测依然高居榜首。世界银行预测,中国经济今年明年的增速将分别为8.4%和8.3%,IMF则预测中国经济将在今年明年分别增长8.2%和8.8%。

业内专家认为,8%以上的经济增长依旧强劲。另外,较好的财政状况、较高的外汇储备、足够的投资,都能使中国经济在2012年软着陆。

清华大学中国与世界经济研究中心最新发布的《中国宏观经济预测与分析》研究报告称,去年下半年以来,随着宏观调控效果的逐步显现,贸易顺差收窄、外汇占款降低、稳定物价等政策目标初步实现,中国未来政策的着眼点将可能是加快经济结构调整,加快改革,为经济长期稳定增长注入新的活力。

该中心主任、央行货币委员会委员李稻葵认为,2012年是中国经济退出刺激性扩张、回归自发增长的关键性一年,更是经济结构调整、发展方式转变的关键性一年。中国经济软着陆有望全面实现。

“中国政府有足够的财政空间和产业升级空间,完全有可能在今年明年保持高速稳定发展。”据世界银行高级副行长兼首席经济学家林毅夫分析,中国政府的公共负债率约为25%,即使加上外界估算的地方政府融资平台贷款,公共负债率也大约只有45%,在世界各国中属于较低水平。如果全球经济增长放缓,在必要的情况下,中国政府仍有足够的财政空间采取措施刺激经济发展。林毅夫同样认为,中国能够实现经济软着陆。

上海矽亚投资的一项研究也佐证了这一观点,认为中国经济即将进入两到三年的调整型增长期。2012年是中国经济调整的关键年,软着陆有望全面实现。

## 2012年中国经济面临三重阴霾

■ 本报记者 高洪艳

2012年,在欧债危机持续发酵、美国经济复苏乏力、国内出口增长下降及经济增速下行的背景下,虽然世界银行和IMF对中国经济增速的预测依然高居榜首,但对中国经济增速的预测依然高居榜首,还是将人们的视线从前两年中国经济超过9%的高增长拖回至“保八”防线。

民生证券发布的2012年宏观经济形势分析报告指出,2012年,中国经济笼罩在三重阴霾之下:出口不会出现类似2009年那样的大幅减少?房价下跌会不会超预期并造成严重影响?通胀是否真的雨过天晴?三重阴霾何时、如何散去,将决定2012年中国经济走势。

### 外贸增速目标减半

作为拉动中国经济增长的“三驾马车”之一,出口这驾马车受外部环境变化影响最大,也成为导致GDP减速的关键因素。国家发改委副主任张晓强在今年年初表示,2012年外贸增长目标初定在10%左右,而2011年的这一数字是22.5%,预期增速不到去年的一半。

严峻,继续成为今年中国外贸形势的主题词。中国国际经济交流中心秘书长魏建国在对2012年中国的外贸形势做出预测时强调,2012年或成为自1997年金融危机以来中国出口形势最为严峻的一年。

海关总署日前发布的数据显示,2011年12月,中国出口1747.2亿美元,增长13.4%,但魏建国提醒,美国和欧洲的许多家庭为了应对当下局面,已开始大量囤积日用消费品。这种局面,让中国2011年底的出口数据仍能呈现出向好态势。但事实上,进入2012

年后,义乌小商品市场一下子就冷清了很多。

### 楼市迎“末日2012”

在渣打银行中国区研究主管王志浩看来,2012年中国经济增长将“软着陆”,可是,在调控政策下,房地产市场能否实现软着陆,成为2012年中国经济面临的挑战之一。他认为,虽然住宅价格已经有所下调,未售房屋的存量却不会很快降下来。

2011年,中国楼市已经风云骤变。这一年,全国超过120个城市出台了房价调控目标,46个大中城市出台了“限购令”,10个城市出台了针对楼盘的强制“限价令”;这一年,央行6次加息、上调存款准备金率;这一年,房产税“靴子”落地,试点重庆、上海……一系列的调控如冲击波,扭转了房价高歌猛进的势头。

“房地产的辉煌和疯狂已经到头了,在2011年第四季度是胶着的波动状态,有跌但是微跌,跌幅不大。2012年肯定是中国房地产的‘2012’,但楼市的‘2012’并不会像电影《2012》里那样成为灾难,真正的楼市价格大跌可能还要等到2013年。”广东省社会科学综合开发研究中心主任黎友焕表示。

那么,已经到来的2012年,中国的房价又将演绎怎样的变化呢?近日,潘石屹、任志强、刘晓光和黄怒波等地产大佬纷纷亮出观点,预计2012年房价将延续去年下半年以来的走势,继续下跌,降幅预测普遍在5%到20%之间。其中,中坤集团董事长黄怒波最为悲观,认为房价降幅将高达30%。

### 通胀不再

2010年下半年和2011年上半年月攀高的CPI至今令人心有余悸。2011年全年CPI同比上涨5.4%,明显

超出了去年年初设定的4%目标,2012年物价走势如何,成为市场关注的焦点。

有分析认为,2012年原材料价格有可能大涨而引发通胀。有人担心,中国正在进入“刘易斯拐点”,再加上中国政府已将居民收入增长不低于GDP增速的目标列入“十二五”规划,各地最低工资水平纷纷提高,大范围工资上涨必使物价水平走高。也有不少人担心,中国土地资源稀缺,农业生产成本又在不断提高,因此,中国的食品价格将不断上涨,并带动中国CPI长期上涨。还有部分人认为,尽管当前物价在紧缩货币政策下出现了下滑的迹象,但只要货币一放松,物价又会往上窜。

不同于这些此起彼伏的唱高通胀的言论,渣打银行发布的研究报告指出,外部需求更加疲弱,意味着2012年大部分时间里价格下行压力加剧。另外,食品价格是影响中国物价周期的关键,预测2012年食品供应增长强劲,同时由于总体居民收入增长放慢,需求的增长将更有限。所以,2012年中国CPI涨幅将低至2.0%,预测2012年上半年CPI将急剧下降,直到2013年第三季度同比增长再超4%。

尽管2012年通胀阴霾散去,但是,民生证券研究报告也提醒,这并不意味着物价形势不存在风险。该报告预计,工资、原材料和货币因素已经使得2012年成本推动的物价上涨压力接近3%,如果再考虑到明年下半年农产品价格上涨因素,则3%将成为2012年潜在物价水平的“硬起点”。

