

编者按:GDP 占全球总量的 25%,对全球经济的贡献率超过 50%……扩容后的“金砖五国”常被视作全球经济增长的引擎。可在世界还没来得及全身心拥抱新的“救世主”时,历史却再度证明单靠部分国家的增长驱动全球经济绝非长久之计。在欧洲尾大不掉之际,以金砖国家为代表的新兴市场经

济增速已开始放缓。而一旦失去了拉动世界经济增长的引擎,全球经济的复苏前景恐将更为不确定。更加严峻的形势是,评级机构标准普尔日前警告称,增速放缓可能加大印度失去“投资级”主权债务评级的风险,印度或将成为金砖国家中首个“折翼天使”。

金砖“褪色” 中国外贸或支撑经济反弹

■ 本报记者 王 哲

当欧洲还在为债务危机焦头烂额的时候,新兴市场这个“后院”又起了火。联合国日前发布的《2012年年中世界经济形势与展望》称,欧洲经济已经停滞,2012年将出现零增长。欧债危机的外溢效应正不断显现,对美国和新兴市场国家的经济产生很大影响。

国际知名评级机构标准普尔更把矛头直指新兴国家的代表——印度,称其恐将失去投资评级,成为“金砖五国”首个“折翼天使”。目前,印度的长期主权债务评级为BBB-,为“投资级”中的最低级别,仅比“垃圾级”高一个级别。

不过,中国在经历了若干个外贸低潮期后,终于迎来了“红五月”。中国海关总署发布的贸易数据显示,5月份,中国进出口规模双双创月度历史新高,当月出口1811.4亿美元,增长15.3%;进口1624.4亿美元,增长12.7%。“好于预期的贸易数据将有助于化解中国在‘保增长’时面临的政策目标冲突,使中国在‘保增长’时面临比其他新兴市场经济体更大的选择空间。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育对记者坦言。

新兴经济体被欧债拖累

随着西班牙借债成本大幅上涨,市场上有关欧元区领导人需要采取规模更大的措施来遏止主权债务危机的呼声越来越高。对此,世界银行发出警告称,这场危机甚至有可能使全球新兴经济体的增长步伐放缓。

与此同时,世界银行再一次下调了全球经济增长速度的预期,将其调低至2.5%,原因是市场担心欧元区主权债务危机正导致贸易活动、旅游行业和市场信心受到抑制。世界银行指出,在过去3年时间里,发展中经济体一直都是全球经济复苏进程的主要推动力。但是,欧元区最新的混乱形势正在向发展中经济体渗透。

自2011年下半年以来,新兴市场经济已明显降温,“保增长”成为越来越多新兴市场经济体宏观政策的主题。印度、越南、中国等热门新兴市场相继降息,最突出的是巴西自去年至今已经连续7次降低基准利率,将基准利率年率下调到了8.5%的历史低位。

经过2008年的国际金融危机洗礼后,作为新兴经济体代表的亚洲对于经济冲击的抵抗力有所增强,却并不能因此高枕无忧。汇丰经济研究亚太区联席主管范力民指出,亚洲在应对外部危机时有两大弱点:一是亚洲地区的经济增长比2008年之前更加依赖于信贷扩张,如果西方出现又一次大危机,来自西方国家的避险情绪将传染给亚洲金融市场,对信贷市场造成干扰。二是结构性通胀压力使得亚洲决策者难以像2008年那样推出激进的经济刺激措施。

梅新育指出,由于新兴市场,特别是热门新兴市场经济体都奉行开放经济政策,又未曾掌握当前国际经济体系控制权,他们面临的通货膨胀压力普遍带有较为浓郁的外部输入色彩。

有评论人士认为,新兴市场是前几轮量化宽松政策的主要受益者,之前大量由发达国家制造出来的资金找不到出路,进而流入新兴市场。不过,这也加深了新兴市场高杠杆的趋势,由此导致许多乱象,比如房地产市场、基础设施、公共机构的借贷都出现了很多问题。

印度、巴西沦为“难兄难弟”

现实远比想象严重得多,印度、巴西等金砖国家已经首当其冲。标准普尔的声明称,印度可能成为第一个失去投资级别评级的金砖国家。这意味着印度主权信用评级两个月前遭遇下调之后再次面临被下调的风险。

标准普尔列举了5个不看好印度的缘由:第一,印度的商业信心遭受重创。印度拟议中的对跨境交易征税、有追溯力的法律沦为世界各国的笑柄。第二,印度的经济政策阻碍了旨在实现经济自由化的改革。第三,印度最近经济增长的可持续性极不确定。第四,印度经济政策是否会呈现倒退的风险也引发不少担忧。第五,印度政府每况愈下的治理水平也将影响印度的经济改革。

而印度财政部长拒绝对此发表评论,他表示,印度经济会有自己的增长周期。“海外机构投资者已经对印度经济表露信心,过去5个月里,多达120亿美元资金从海外流入印度资本市场,创下过去5年同期最高记录。”

不过,印度政府出台的经济数据更支持标准普尔的预测。今年4月,印度工业生产较去年同期仅增长0.1%,制造业下滑和资本货物收缩导致工业生产增长低于预期……

梅新育直言不讳地指出,印度已经陷入一场经济危机:经济增长率急转直下,卢比汇率连创新低,资本外逃大潮涌起,通货膨胀居高不下……

“印度经济之所以陷入如此窘境,与其制造业落后、利用外资中组合投资占比过高脱不了干系:由于组合投资占比过高而投入制造业部门的直接投资过少,印度跨境资本流动的波动性甚高,经常对经济形势的一点变动做出过度反应,往往造成不良预期自我实现。”梅新育解释说,印度始终未能摆脱持续的货物贸易和经常项目收支逆差,输入性通胀压力居高不下,使得在近两年经济增长已经明显减速的情况下,印度央行无法放松货币政策,“保增长”和“抑通胀”之间的矛盾难以化解,加重了卢比汇率的颓势。

印度经济形势难言乐观,巴西的日子也不好过。巴西农业和投资部门的低迷表现,拖累了整个经济的前行。巴西政府提供的数据显示,今年第一季度,巴西农业产值同比下降8.5%,投资同比下降2.1%。巴西财长曼特加表示,投资下降是欧债危机导致企业大规模撤资的结果。

不过,世界银行近日发布的一份《做生意要透明》的报告令巴西很难堪。报告称,巴西的经商便利指数在183个样本国家和地区中排第126位。在巴西,启动一项生意需要耗费13道程序,等上119个工作日。

中国为世界经济添亮色

虽然中国经济也在慢慢着陆,但比起其他金砖国家,中国依然是外资的宠儿。不久前,中国欧盟商会的调查报告显示,中国依然是欧洲企业投资的首选地之一。中国最新的经济数据也为阴霾的全球经济添了一丝亮色。

中国海关总署发布的数据显示,1月至5月,中国进出口总值为15108.9亿美元,同比增长7.7%。其中,出口7744亿美元,同比增长8.7%;进口7364.9亿美元,同比增长6.7%;累计贸易顺差379.1亿美元。

“这样一个优于预期的贸易数据,将从两个方面利好中国‘保增长’的努力。”梅新育对记者表示,作为拉动经济的三驾马车之一,出口业绩超预期对中国经济的利好不言而喻,中国今年出口业绩相对好于其他经济体有着较为坚实的基础,毕竟中国是世界唯一拥有联合国产业分类所有工业门类的国

印度式“否决政体”朝令夕改成常态

■ 梅新育

面对次贷危机、国债上限之争接踵而来的压力和美国应对不佳的现实,《纽约时报》刊载了弗朗西斯·福山满怀忧虑的质问——美国是否从一个民主政体变成了一个“否决政体”?即从一种旨在防止当政者集中过多权力的制度变成一个谁也无法集中足够权力做出重要决定的制度。其实,这个问题在印度更加严重——由于不同利益集团都能对政府决策施加影响却难以凝聚共识,印度政府决策特点是议而不决、决而不行,印度党派政治的分散化、地方化发展趋势进一步恶化了这些问题。

在西式代议制民主政体下成长起来的印度政客的通病本来就是长于表演迎合受众一时之主张而拙于通盘考虑寻求最优决策,致使印度政府轻率决策已成常态。在对外经贸往来中,印度政府朝令夕改的特点就表现得格外突出。

典型案例如印度政府于2012年3月5日发布公告,禁止税号5201和5203的棉花出口。由于印度是仅次于美国的第二大棉花出口国,年出口量达150万吨左右,且价格便宜,印度政府的棉花出口禁令导致国内外棉花价格一度应声大涨。在国内外压力之下,印度政府于3月12日宣布废除这项禁令,但不再颁发新的出口许可证。一项贸易法规出台仅仅一个星期就被废除,且取而代之的新决策也很可能在政治压力下被废除,印度商业环境的不确定性可见一斑。

政策反复,朝令夕改,在印度已成常态,并不仅仅局限于棉花贸易,也不仅仅发生一次。2010年,印度政府就颁布过棉花出口禁令,当年便解禁了;2011年,印度政府宣布对外资零售企业开放市场,结果没几天便收回。诸如此类频繁的政策反复已经并将继续严重损害印度法规政策的威信。无论是在中国还是在其他国家,都有越来越多的企业既不因印度实施贸易限制而非常惶恐,因为他们认为印度政府碰壁之后自会改变立场,也不因印度宣布放宽市场准入而太过欣喜,因为他们认为保不准经过一番印度国内政治斗争又会导致“收回成命”。所以,海外投资者已经习惯了用“平常心”应对印度的各种法令。例如,2012年3月5日,印度政府宣布棉花出口禁令后,经过一天的市场“超调”反应,考虑到印度一贯的朝令夕改作风,市场参与者普遍认为这项禁令长期实施的可能性很小,多半会在3月底财政年度结束后变相自动消失,结果在6日后的几个交易日,国际市场棉花期货价格逐日回落。

近年来,在大党受制于地方性小党、中央软弱而地方强势的环境里,这种朝令夕改的问题更加严重。印度独立后最初30年里,国大党一统天下,中央对地方拥有足够权威;但上世纪90年代中期以来,一批以邦为基础的独立地方政党发展壮大,与国大党和印度人民党(上世纪80年代崛起)鼎足而立。

历史上,印度地方政党也曾拥有全国性的政治影响力,但这些缺乏全国胸怀的地方政党却始终盯着自己在地方上的一亩三分地,对自己获得的联邦职位抱着“捞一把就走”的心态,比国大党和人民党有着更强烈的“地方割据”倾向,为此不惜损害全国性共同利益。2011年末,印度政府之所以在对外资零售企业开放市场问题上几天之内出尔反尔,主要原因便是把持西孟加拉邦的地方政党反对。与此同时,这些地方政党入阁的部长们腐败倾向也更为突出(突出案例是印度电信执照丑闻)。印度的决策反复问题与腐败相结合,进一步加大了该国商业环境的不确定性。作为一个奉行不干涉内政原则的国家,我们不应也无意干预印度的内政运行,但作为对印度来讲举足轻重的贸易伙伴,我们却不能不深入探究印度的方方面面,以便准确判断在这个国家的机会与风险所在。而印度的成败得失,也将为我们提供可贵的借鉴。

(作者系商务部国际贸易经济合作研究院研究员)

