

OECD Economic Outlook: Analyses and Projections - June No. 79

Summary in Chinese

经合组织经济展望报告: 分析与预测 – 6月出版, 第79期

中文概要

社论

总体仍趋上升然而脆弱的经济

作者 Jean-Philippe Cotis-总经济师

自上期经济展望报告出版以来, 全球经济再次证实它有能力承受冲击、维持发展势头。亚洲经济稳步向前, 中国有两位数增长率, 印度增长也相当快。多年来经济紧缩疲软的日本走上了新的道路, 个人消费和工资收入也和出口、企业投资一样, 成为增长的主要动力。美国遭到的飓风灾害对经济活动造成破坏, 但只产生了短暂影响, 2006年初经济已经有所反弹。欧洲大陆经济活动去年后期呈现疲弱, 部分原因是受石油价格攀升影响, 但2006年初已加快速度。

展望未来, 对企业界、消费者的调查显示, 经合组织各国增长前景可能在不远的近期趋同。欧元地区今后几个月会有略高于趋势的增长, 美国与日本也是同样。德国经历几次失败的攀升后, 基础更广、扩大到消费者需求的复苏, 现在可能已经站住了脚, 达到1990年代以来的最高水平。对企业界的调查显示, 内需驱动的经济部门如建筑业、零售业, 信心确已大大超过平均水平, 服务业的信心也在逐渐增强。

但到今年后期, 各国经济周期性发展可能发生差异。美国前一阵货币紧缩已经为经济软着陆创造条件, 而欧洲高于趋势的增长会缓慢地消化掉经济颓势。在政治可行性、经济改革幅度前景仍不明朗的情况下, 欧洲投资复苏仍将相当微弱, 而德国大幅调高增值税将会部分抵消消费者需求的上扬。日本、北美到2007年底将大大摆脱经济低迷状况; 而在欧洲, 供方仍将大量过剩, 造成通货紧缩压力。

在这种格局下, 以石油价格稳定在每桶70美元为前提, 通货膨胀仍将保持较良性的前景。日本通胀率将在明年年初达到1%然后稳定下来。大致同期在欧元地

区，排除德国增值税影响，通胀率将缓和至 2% 以下。而美国去年后期通胀峰值达到了高得多的水平，紧缩政策会持续更长些时间。

如果说围绕这种格局也有风险，那么经常账户收支不平衡、长期利率及房产价格方面的风险已经有所增加，同时通货膨胀和经济活动前景也可能因油价、商品价格突变而深受影响。

近几年经常账户收支不平状况有扩大趋势。欧洲单一货币地区是如此，2007 年德国的盈余可能接近国内生产总值百分之 4.5，而西班牙的入超可能高达国内生产总值 10%。这种状况在全球更为明显，2007 年中国、日本的盈余将分别达到国内生产总值百分之 5.5 和百分之 6，而美国的入超将超过百分之 7.5。

已经一再强调这种不平衡是无法长期承受的。它不只是全球资本流向最佳投资机遇的体现，也在很大程度上反映出财政、结构及汇率政策方面的失误。这种不平衡如发生突兀扭转将会损害世界经济，受损最大的主要是抗冲击力最弱的地区，欧元地区损失不会最小。国际社会迟迟未采取行动，但若能以更强承诺实施政策来减少风险，减轻经常账户不平衡突兀扭转的代价，还是可以庆幸的。但正如经济展望所述，各国是否会在可预见的未来采取必要的国内政策以防发生最坏局面，尚不得而知。

高房价，在某些地方出现泡沫房价，对金融、经济稳定造成的风险也不容忽视。英国和澳大利亚房地产市场近来降温表明，是能够从宏观经济角度加以管理，实现房价软着陆的。但最近在许多国家，实际房产价格继续上升甚至加速上涨，尽管这次上涨已经是 1970 年代以来最大的一轮。随着长期利率上扬，房价过高的风险可能加剧。本期经济展望的计量经济分析显示，如果房价在 2006 年继续以去年同样速度攀升，长期利率继续如前几个月一样提高的话，美国、法国、西班牙等几个大国会面临房价逆转风险。

经合组织各国还必须和经济全球化带来的复杂后果——“进口通胀”作斗争。一方面，中国等低成本制成品生产国进入国际贸易，无疑产生了值得欢迎的反通胀影响，估计过去五年中对欧元区地区影响为每年 0.3 个百分点，对美国每年为 0.1 个百分点。但另一方面，经济全球化可能不只是造成了石油价格和原料价格平移，而是形成了长期上扬趋势，这已经不再是少数经济学家的观点，而已成为决策者实际关注的问题了。过去三年的经验确实表明，商品价格上涨可能大大超过低价制成品进口产生的反通胀影响。如果保护主义压力加大，这种情况今后将更明显。

由于石油商品价格最近上涨的基本驱动因素不甚明了，可能会使各央行更难决策，因为我们面临的可能是更长期而不是短暂的通胀冲击，先前涨价的效果也许未完全在零售价格上反映出来。

对美国这样接近满就业的国家而言，长期受到进口通胀冲击的可能性加上通胀期望值升高，会使天平朝着更加紧缩的方向倾斜。工资与单位劳力成本正在缓慢上升的欧元地区，则是以经济严重不景气、通胀率下降为起点的。如果商品价格压力居高不下，复苏逐渐强劲的证据也有所增加，货币紧缩的需要就会更明显。实际步骤将取决于经济不景气是否确有改善迹象，目前尚无肯定的数据确认这一点。

在财政方面已有相当一段时间无所作为，尽管人口老龄化带来的压力在增加。医疗保健、长期护理费用造成的压力也在增加。本期经济展望有特别一章对此作了详述。医保费用增加只是部分与老龄化相关，有些情况下比养老金压力更大。财政整合刻不容缓，不仅为了恢复公共财政的可持续性，也是为了在下一轮难关来临之前恢复一些活动余地。在上个经济高峰期，不少欧洲大陆国家财政当局因采取又减

税又增支的政策而使财政状况恶化，浪费了掌握的活动余地。理论上，财政政策的任务应该是帮助减缓经济周期的上下波动，拉平各代人之间的税务负担。同时也应通过资源再分配增加社会福祉。遗憾的是，许多国家的财政政策与此背道而驰。因为财政政策常常是加剧而不是减缓问题，结果政策本身反而成了问题，不能成为有用的工具。所以在这方面及早控制住局面乃是形势所迫。

© 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/

