

重庆 2014年 经济展望

2014 CHONGQING ECONOMIC OUTLOOK

重庆市经济信息中心 编著
重庆市综合经济研究院

重庆出版集团  重庆出版社

2014年重庆经济展望

2014 CHONGQING ECONOMIC OUTLOOK

重庆市经济信息中心 编著
重庆市综合经济研究院

重庆出版集团  重庆出版社

图书在版编目(CIP)数据

2014年重庆经济展望 / 重庆市经济信息中心(重庆市综合经济研究院)编著. —重庆:重庆出版社,2013.12
ISBN 978-7-229-07235-3

I. ①2… II. ①重… III. ①区域经济—经济预测—重庆市—2014 IV. ①F127.719

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 284754 号

2014 年重庆经济展望

2014NIAN CHONGQING JINGJI ZHANWANG
重庆市经济信息中心 重庆市综合经济研究院 编著

出 版 人:罗小卫
责任编辑:周世慧 张培华
责任校对:夏 宇
装帧设计:王 凯 晓 晓



重庆出版集团 出版
重 庆 出 版 社

重庆长江二路205号 邮政编码:400016 <http://www.cqph.com>

重庆出版集团艺术设计有限公司制版

重庆川外印务有限公司印刷

重庆出版集团图书发行有限公司发行

E-MAIL: fxchu@cqph.com 邮购电话:023-68809452

全国新华书店经销

开本:889mm×1 194mm 1/16 印张:30 字数:1000千 插页:8
2013年12月第1版 2013年12月第1版第1次印刷
ISBN 978-7-229-07235-3

定价:120.00 元

版权所有 侵权必究

编辑委员会

主办单位：重庆市经济信息中心 重庆市综合经济研究院

顾问：童小平 杨庆育 沈晓钟 黄朝永

总编：易小光

编委：何靖波 幸昆仑 丁瑶 李大珊 代奕
鲁英杰 熊艳 郭汉林 鄢宁 余贵玲
翁志刚 袁韵锋 邓兰燕 尹虹潘 苟文峰
杜婷 易青松 李丹妮

主编：丁瑶

副主编：余贵玲 苟文峰

主研：易小光 丁瑶 李大珊 鲁英杰 余贵玲 邓兰燕
尹虹潘 李权 李丹妮 苟文峰 赵炜科 熊姝
刘杰 张超 刘飞 张佳 罗丛生 陈可
唐于渝 罗宇航 王利 蒋安玲 邓吉敏 陈殊
刘薇野 徐厚琴 王春 王文文 孙茂曦 赵伦
贺诗倪 蒲坤明 曲燕 邹於娟 汪婧 徐晓娟
张锐

特约撰稿单位：国家信息中心 杜平 祝宝良 张亚雄 牛犁 伞锋
重庆市经济和信息化委员会 李永定 陈娟 兰劲
重庆两江新区发展战略局 黄其刚 李建彬
重庆市国土房管局 任治淑
重庆市物价局 高霞
重庆市中小企业局 孙长清
重庆市知识产权局 蒋其全 李强 孙健
国家统计局重庆调查总队 赵兵 廖思 刘茁
西部各省（自治区）、各直辖市信息中心

序

2013年以来,金融危机导致的国际经济再平衡过程仍在持续,全球经济积极迹象不断增多。国内经济总体进入“提质增效”转型调整新阶段,“稳增长、调结构、促改革”宏观调控取得积极效果,经济运行缓中趋稳。在此宏观背景下,重庆围绕“科学发展、富民兴渝”总任务,全面实施“一统三化两转变”战略,加快推动五大功能区建设,城乡统筹不断向纵深推进,经济活力和竞争力进一步增强,社会民生得到持续改善,全市经济保持了平稳增长局面。

刚刚召开的十八届三中全会,作出了全面深化改革的总体战略部署,将开启一系列影响深远的经济政策变革。2014年是全面深化改革的第一年,在科学发展观指导下,改革释放的体制机制活力将成为推动经济社会发展的强大动力。国家宏观调控政策将更加注重长期战略与短期发展相结合,确保经济增长的质量和效益。但同时我们也应理性客观地看待当前国内外形势的复杂性:从国际看,主要经济体的经济增长点仍不明确;从国内看,我国正处于增长换挡期和结构调整阵痛期,长期积累的结构性矛盾还将显现。在国内外形势发生深刻变革的新阶段,重庆要抓住国家实施“向西开放”战略、“新丝绸之路经济带”建设、依托长江建设中国经济转型升级新支撑带、国内外产业转移等重大历史机遇,加快推动五大功能区建设,加快破除制约发展的体制机制障碍,激发创新发展活力,尽快形成内生增长动力机制,必须客观分析复杂多变的内外环境,准确把握经济社会发展趋势,方能坚持一切从实际出发,低调务实、少说多干、敢于担当、积极作为,推动全市经济社会实现平稳快速健康发展。

由重庆市经济信息中心(重庆市综合经济研究院)与合作机构最新推出的《2014年重庆经济展望》,充分发挥了对宏观经济形势分析把握的特长,借智借力、定性定量,对国际、国内以及市内经济发展进行了综合研判和分析。年度“重庆经济展望”已经成为社会各界了解国内外政治经济环境、把握宏观经济运行趋势和行业发展动态的重要载体,受到重庆市历届党委、政府的肯定。希望重庆市经济信息中心(研究院)同志们秉承“把脉经济形势,服务政府决策”宗旨,保持严谨求实、开拓创新的研究精神,加快建设一流智库,在服务全市经济社会发展中发挥出更好的智力支撑作用。

重庆市发展和改革委员会主任



2013年11月

目 录

综合卷·宏观篇

之一:2013 年世界经济形势分析及 2014 年展望	2
之二:2014 年中国经济展望和宏观调控政策取向	9
之三:2013 年西部地区经济运行分析及 2014 年展望	18
之四:2013 年重庆市经济形势分析及 2014 年展望	26

综合卷·比较篇

之一:2013 年北京市经济运行分析及 2014 年展望	38
之二:2013 年天津市经济运行分析及 2014 年展望	44
之三:2013 年上海市经济运行分析及 2014 年展望	50
之四:2013 年四川省经济运行分析及 2014 年展望	55
之五:2013 年贵州省经济运行分析及 2014 年展望	60
之六:2013 年云南省经济运行分析及 2014 年展望	65
之七:2013 年陕西省经济运行分析及 2014 年展望	71
之八:2013 年甘肃省经济运行分析及 2014 年展望	77
之九:2013 年青海省经济运行分析及 2014 年展望	86
之十:2013 年宁夏回族自治区经济运行分析及 2014 年展望	92
之十一:2013 年新疆维吾尔自治区经济运行分析及 2014 年展望	97
之十二:2013 年内蒙古自治区经济运行分析及 2014 年展望	102
之十三:2013 年广西壮族自治区经济运行分析及 2014 年展望	108

综合卷·专题篇

之一:2013 年重庆市农村经济运行分析及 2014 年展望	116
--------------------------------------	-----



之二:2013 年重庆市工业经济运行分析及 2014 年展望	123
之三:2013 年重庆市投资形势分析及 2014 年展望	128
之四:2013 年重庆市消费商贸形势分析及 2014 年展望	134
之五:2013 年重庆市对外开放与区域合作情况及 2014 年展望	139
之六:2013 年重庆市财政金融运行分析及 2014 年展望	146
之七:2013 年重庆市社会事业发展情况及 2014 年展望	152
之八:2013 年重庆市信息化发展情况及 2014 年展望	156
之九:2013 年重庆市物价形势分析及 2014 年展望	161
之十:2013 年重庆市非公有制经济发展形势及 2014 年展望	164
之十一:2013 年重庆市国土资源开发利用及 2014 年展望	169
之十二:2013 年重庆市城乡居民收入状况及 2014 年展望	172
之十三:2013 年重庆市知识产权发展情况及 2014 年展望	176
之十四:2013 年重庆两江新区开发建设情况及 2014 年展望	182

产业卷·第一产业篇

之一:2013 年重庆市农业经济形势分析及 2014 年展望	188
--------------------------------------	-----

产业卷·第二产业篇

之一:2013 年重庆市第二产业发展及 2014 年展望	196
之二:2013 年重庆市战略性新兴产业发展及 2014 年展望	201
之三:2013 年重庆市汽车摩托车产业发展及 2014 年展望	205
之四:2013 年重庆市装备工业发展及 2014 年展望	209
之五:2013 年重庆市化工产业发展及 2014 年展望	213
之六:2013 年重庆市冶金和材料产业发展及 2014 年展望	218
之七:2013 年重庆市轻纺行业发展及 2014 年展望	224
之八:2013 年重庆市能源工业发展及 2014 年展望	229
之九:2013 年重庆市高技术产业发展及 2014 年展望	236
之十:2013 年重庆市电子信息产业发展及 2014 年展望	241
之十一:2013 年重庆市建筑业发展及 2014 年展望	247



产业卷·第三产业篇

之一:2013年重庆市第三产业发展及2014年展望	254
之二:2013年重庆市金融业发展及2014年展望	260
之三:2013年重庆市物流业发展及2014年展望	265
之四:2013年重庆市房地产业发展及2014年展望	271
之五:2013年重庆市旅游业发展及2014年展望	277
之六:2013年重庆市文化产业发展及2014年展望	282
之七:2013年重庆市餐饮业发展及2014年展望	286
之八:2013年重庆市批发和零售业发展及2014年展望	291

区域卷·一小时经济圈篇

之一:2013年“一小时经济圈”经济运行分析及2014年展望	296
之二:2013年渝中区经济运行分析及2014年展望	304
之三:2013年大渡口区经济运行分析及2014年展望	308
之四:2013年江北区经济运行分析及2014年展望	313
之五:2013年沙坪坝区经济运行分析及2014年展望	317
之六:2013年九龙坡区经济运行分析及2014年展望	320
之七:2013年南岸区经济运行分析及2014年展望	323
之八:2013年北碚区经济运行分析及2014年展望	326
之九:2013年渝北区经济运行分析及2014年展望	330
之十:2013年巴南区经济运行分析及2014年展望	335
之十一:2013年涪陵区经济运行分析及2014年展望	339
之十二:2013年长寿区经济运行分析及2014年展望	342
之十三:2013年江津区经济运行分析及2014年展望	346
之十四:2013年合川区经济运行分析及2014年展望	352
之十五:2013年永川区经济运行分析及2014年展望	356
之十六:2013年南川区经济运行分析及2014年展望	359
之十七:2013年綦江区经济运行分析及2014年展望	362
之十八:2013年大足区经济运行分析及2014年展望	366
之十九:2013年潼南县经济运行分析及2014年展望	369
之二十:2013年铜梁县经济运行分析及2014年展望	373



之二十一:2013 年荣昌县经济运行分析及 2014 年展望	377
之二十二:2013 年璧山县经济运行分析及 2014 年展望	381
之二十三:2013 年万盛经开区经济运行分析及 2014 年展望	384

区域卷·渝东北篇

之一:2013 年渝东北地区经济运行分析及 2014 年展望	388
之二:2013 年万州区经济运行分析及 2014 年展望	394
之三:2013 年梁平县经济运行分析及 2014 年展望	397
之四:2013 年城口县经济运行分析及 2014 年展望	402
之五:2013 年丰都县经济运行分析及 2014 年展望	407
之六:2013 年垫江县经济运行分析及 2014 年展望	412
之七:2013 年忠县经济运行分析及 2014 年展望	416
之八:2013 年开县经济运行分析及 2014 年展望	420
之九:2013 年云阳县经济运行分析及 2014 年展望	424
之十:2013 年奉节县经济运行分析及 2014 年展望	427
之十一:2013 年巫山县经济运行分析及 2014 年展望	432
之十二:2013 年巫溪县经济运行分析及 2014 年展望	436

区域卷·渝东南篇

之一:2013 年渝东南地区经济运行分析及 2014 年展望	440
之二:2013 年黔江区经济运行分析及 2014 年展望	446
之三:2013 年武隆县经济运行分析及 2014 年展望	451
之四:2013 年石柱土家族自治县经济运行分析及 2014 年展望	456
之五:2013 年秀山土家族苗族自治县经济运行分析及 2014 年展望	462
之六:2013 年酉阳土家族苗族自治县经济运行分析及 2014 年展望	468
之七:2013 年彭水苗族土家族自治县经济运行分析及 2014 年展望	471

综合卷
宏观篇



之一:2013年世界经济形势分析及2014年展望

当前世界经济仍处于金融危机后的缓慢复苏和调整期。2013年初以来,虽然发达国家复苏势头有所加快,但由于占世界经济总量近50%的发展中国家(按购买力平价计算)经济增长速度明显下降,致使世界经济仍然呈现低速增长。2014年世界经济将延续缓慢复苏的基本态势,其中受发达国家经济政策溢出效应影响,加之自身的脆弱性,新兴经济体增长速度下行风险仍较为突出。受此影响,国际贸易量将低速增长,全球大宗商品价格将稳中趋降。

一、2013年世界经济继续缓慢复苏

(一)经济增长势头“一升一降”

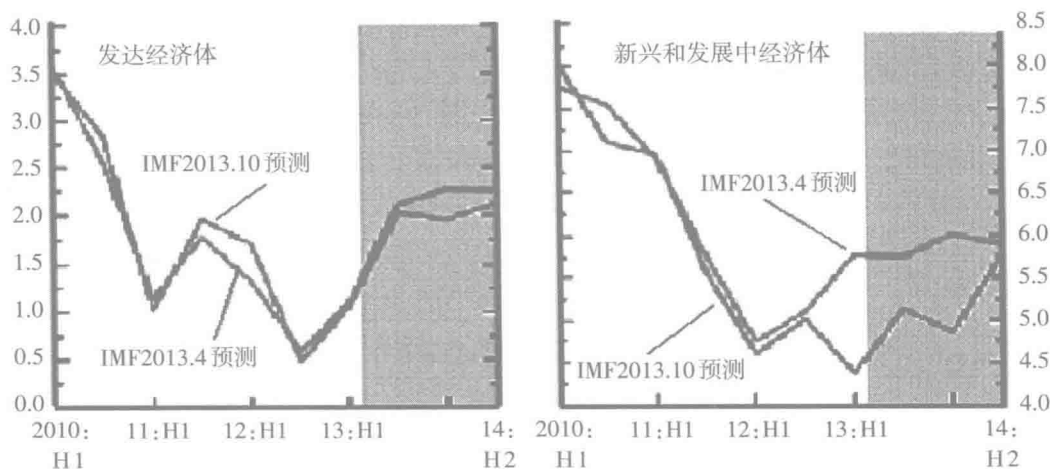
2013年以来,发达国家经济改变前两年的低迷状态,复苏速度有所加快,新兴经济体增长态势则明显减弱,全年经济增速被大幅下调(参见图1)。两者间的分化趋势在三季度进一步加大。9月3日,OECD报告称,美国、加拿大、日本经济扩张加速,2013年增长率有望在1.5%至2%之间。欧元区三国(德国、法国、意大利)近期复苏势头加快,年增长率可达0.4%。同时,OECD国家先行指数7月份升至100.7,创2011年5月以来新高,制造业持续扩张,美日PMI指数均达到两年多高位。新兴经济体增长则持续放缓,以“金砖五国”和印尼为代表的新兴大国整体经济增速明显下降。衡量新兴市场增长前景的汇丰新兴市场指数7月份一度降至收缩区间,8月份也仅略高于50的荣枯分界线。

(二)物价水平“一低一高”

受内部有效需求不足和国际大宗商品价格相对平稳等影响,美国、欧元区通胀基本保持在2%的目标范围内,日本物价终止下跌步伐,但涨幅有限。新兴经济体因经济结构性问题、国内外宽松货币环境和汇率等综合因素影响,通胀高企。巴西、俄罗斯消费物价在6%~7%的高位附近波动,印度物价连续8个月以两位数的速度上涨。

(三)国际资本流动“一进一出”

2013年以来,受发达国家近来稳健的复苏态势及美联储政策调整预期升温影响,国际短期资本继续从新兴经济体向发达国家回流。据EPFR数据,2013年三季度全球新兴市场股票基金继二季度后继续大幅“失血”,而美国、日本、欧洲等发达市场资金流入明显。三季度新兴市场股票和基金市场净流出资金121亿美元,其中亚洲(除日本外)、拉美、中东非洲和欧洲新兴市场净流出资金分别为92亿美元、28亿美元和15亿美元。



资料来源:IMF2013年秋季展望报告。

图1 2010—2014年发展中国家经济增速被大幅下调

二、发达国家经济形势和抗风险能力总体上好于新兴经济体

(一)发达国家经济结构调整取得积极进展,新兴经济体发展转型相对滞后

金融危机后,发达国家率先启动新一轮经济调整。除经历持续的“去杠杆化”外,欧美等国还提出了“再工业化”等结构性调整目标。目前看,发达国家经济调整效果初显。美日私人消费重新启动,房地产市场持续复苏,欧元区出口竞争力回升,制造业PMI、工业产能利用率等指标均较上年同期有明显改善。相比之下,新兴经济体由于在危机后经济快速实现了反弹,原有经济增长模式的惯性使结构调整进程明显受到延滞。巴西、俄罗斯依然对大宗商品出口高度依赖;印度、印尼等国贸易和财政“双赤字”问题严重。在海外需求不振、资本流入逆转的背景下,这些经济体结构性矛盾凸显,导致经济增长乏力,风险上升。

(二)发达国家系统性金融风险明显减少,新兴经济体银行业隐患不断增加

金融危机和债务危机对美欧等发达国家带来严重冲击,迫使这些国家构筑起比较稳固的风险防范体系。危机后,发达国家普遍通过加强金融监管和优化金融系统资产结构等措施维护金融稳定。2013年以来,美国银行业利润持续回升,亏损银行数量稳步下降^①,欧元区银行业资金紧张状况也明显缓解。相比之下,新兴经济体由于缺乏完善的金融监管制度,金融体系在经济增长放缓和资本外流冲击下更显脆弱:经常账户逆差和财政赤字上升不仅导致债务融资难度加大和主权债务违约风险上升,而且银行系统风险也不断暴露^②。

(三)发达国家在国际市场上占据支配地位,其政策溢出效应对新兴经济体影响显著

当今国际金融市场仍是不完全竞争市场,发达国家占据支配地位,这些国家不仅拥有国际金融产品的定价权,而且以美国为代表的少数国家凭借国际货币发行权的特殊地位和“以我为主”的货币政策,影响世界经济。新兴经济体作为国际金融市场的重要参与方,自身结构比较脆弱,应对能力不足,因而更容易受到伤害。危机后,美联储连续推出三轮量化宽松货币政策,大量廉价资本流入新兴经济体,加大了新兴经济体结构调整和发展转型的难度。政策收紧预期上升后,资本流出又引发了新兴经济体实体经济“失血”、货币急剧贬值等负面冲击,部分新兴经济体陷入了“保增长”与“防风险”的两难境地。

^① 2013年二季度,美国联邦储蓄保险公司承保的6940家银行中超过半数实现了利润同比增长,仅8.3%的银行出现净亏损,低于上年同期的11.3%。

^② 彭博数据显示,2013年上半年印度银行业的不良贷款率已上涨至3.92%,创近5年来的新高。俄罗斯、南非银行业前景也遭到标准普尔、穆迪等国际评级机构预警。



(四)发达国家与新兴经济体处于不同发展阶段,结构性问题对经济的掣肘远少于新兴经济体

发达国家产业结构位于国际产业链的高端,拥有比较成熟的经济结构和金融体系,对资本流动的承受能力较强,国际大宗产品价格波动对其影响有限,一些局部的失衡可以通过市场机制自发调节实现再平衡,汇率波动对实体经济的冲击也远小于发展中国家^①。相比之下,新兴经济体对外部冲击则表现出明显的脆弱性。新兴经济体处于产业结构和消费结构低端、对国际大宗产品依赖较大,金融体系抗风险能力不足,因受经济结构不合理、传导机制不健全和市场机制不成熟等影响,局部问题比较容易积累成结构性矛盾。当前印度、巴西等国的通胀和汇率风险问题,都是其深层次问题的反映。

表1 IMF对世界经济及主要经济体增长情况的预测值

	实际值(%)		预测值(%)	
	2011年	2012年	2013年	2014年
世界经济	3.9	3.2	2.9	3.6
发达经济体	1.7	1.5	1.2	2.0
美国	1.8	2.8	1.6	2.6
欧元区	1.5	-0.6	-0.4	1.0
日本	-0.6	2.0	2.0	1.2
新兴和发展中经济体	6.2	4.9	4.5	5.1
中国	9.3	7.7	7.6	7.3
印度	6.3	3.2	3.8	5.1
俄罗斯	4.3	3.4	1.5	3.0
巴西	2.7	0.9	2.5	2.5
南非	3.5	2.5	2.0	2.9
世界贸易量	6.1	2.7	2.9	4.9

资料来源:2013年10月IMF《世界经济展望》秋季报告。

三、2014年世界经济将延续缓慢增长的基本态势

(一)2014年世界经济增速将与2013年基本持平或略高

近期,以IMF为代表的国际机构推出了世界经济展望报告。IMF预计2013年和2014年世界经济将分别增长2.9%和3.6%,比2013年7月份时的预测值分别下调了0.3和0.2个百分点。其中,发达国家这两年整体增速预计分别为1.2%和2.0%,均与7月份预测值持平;发展中国家增长率分别为4.5%和5.1%(参见表1),比7月份预测值分别下调了0.5和0.4个百分点。IMF同时警告,2014年世界经济下行风险依然较为突出。

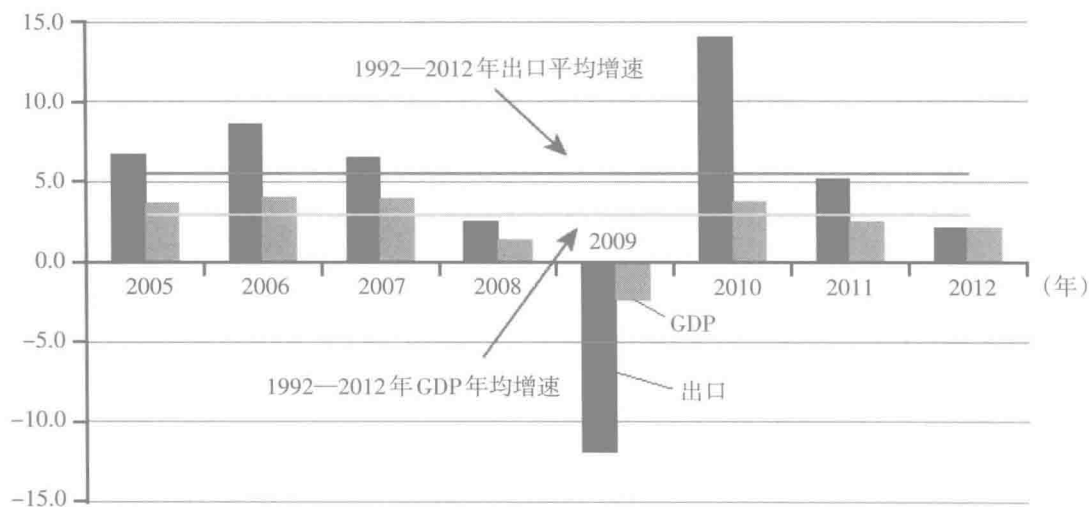
与IMF的预测结果相比,一些机构对2014年的预测更悲观,认为2014年世界经济增长速度可能与2013年基本持平:发达经济体难以实现比较强劲的增长,新兴经济体增速可能继续回落,而不像IMF所预期的那样出现较明显的反弹。其中认为美国经济增长动力不足、欧元区经济增速持续较低、日本经济增速大幅下降、新兴经济体步履蹒跚。在这种情况下,2014年全球经济增速可能仍将在3%上下徘徊,不会超过3.5%。

(二)世界贸易量将保持低速增长

国际金融危机之前的20年间,世界贸易量年均增长10%以上。然而,近年来世界贸易量年均增幅低于5%,主要发达国家的贸易额甚至还没有恢复到2008年金融危机前的水平。据WTO统计,2012年世界贸易

^① 2013年日元、澳元对美元最高贬值幅度均在15%以上,高于部分新兴经济体货币贬值幅度,但贬值不仅未对两国经济带来严重冲击,反而有利于出口增长。

量增速从2011年的5.2%剧降至2%，不仅低于历史平均水平，更低于世界经济增速（参见图2）^①。IMF预计，2013年世界贸易量仍将保持2.9%左右的低增长，2014年将恢复至4.9%左右。世界贸易复苏缓慢主要受全球性有效需求不足、大宗商品价格稳中趋降、国际分工调整导致加工贸易和转口贸易比重下降以及一些国家所推行的贸易保护主义政策影响。与前些年不同的是，随着发达国家和新兴经济体复苏格局的变化，发达国家可能对新兴经济体进一步施压，以促使后者加入相关自贸区谈判为诱饵，迫使其在多哈回合谈判等问题上做出让步。



资料来源：WTO：世界贸易报告2013。

图2 1992—2012年世界货物贸易量与GDP关系(2005—2012年)

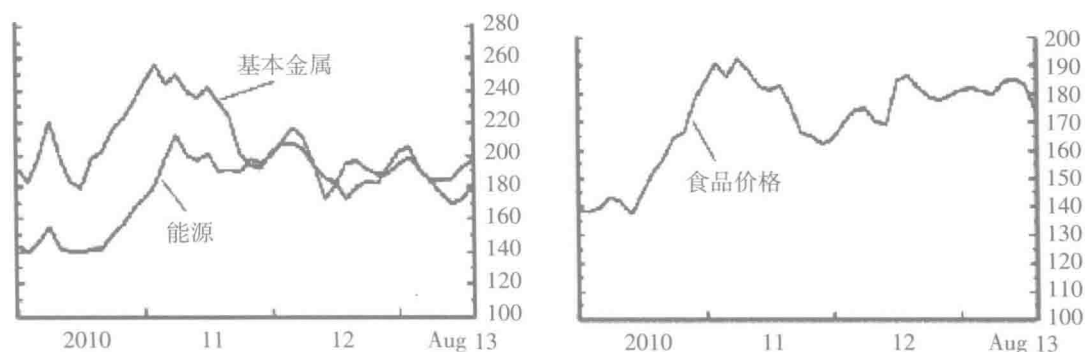
（三）全球大宗产品价格将稳中趋降

在经历了2010年和2011年的反弹后，全球大宗商品价格指数自2012年初开始回落。截至2013年8月中旬，基本金属价格指数已低于2010年初的水平，能源和食品价格指数则比2010年初略高（参见图3）。CRB综合现货指数变化也反映了类似的趋势。

2014年，全球大宗产品价格将稳中回落，但不同类别商品将有所区别：①受中国、印度等新兴经济体需求放缓、地缘政治紧张局势缓和、美元升值预期以及美国能源自给能力提高等因素影响，国际油价将平稳回落。IMF预计，2014年国际油价将在2013年平均105美元/桶的基础上回落至略高于100美元/桶的水平。②受2013年全球异常天气减少、播种面积因前期价格走高而有所增加以及油价下跌导致粮食供给能力增长^②等因素影响，全球食品价格将出现较大幅度的回落。IMF预计，2014年全球食品价格将在2013年略有上涨的基础上，下降6%左右。③与能源和食品价格相比，基本金属价格与新兴经济体经济增速有着更为密切的相关关系。受近年来全球金属矿大规模开采以及新兴经济体重化工业增速回落影响，基本金属供给明显大于需求，价格将呈较大幅度的回落。IMF预计，2013和2014年基本金属价格将分别下跌4%和5%左右。

^① 因统计口径不同，WTO与IMF对世界贸易量的统计结果略有不同。

^② 近年来，由于大量玉米被作为工业酒精的主要来源，从而使油价与食品价格间存在一定的关系。油价上涨时，就会有更多玉米被用来提炼工业酒精，从而导致包括粮价、肉价等在内的食品价格上涨；反之，粮价和食品价格则会下跌。



资料来源:IMF2013年秋季展望报告。

图3 IMF商品价格指数(2005=100)

(四)发达国家政策外溢效应将使新兴经济体面临风险

随着世界经济增长格局由新兴经济体向发达国家倾斜,2014年世界经济的重要风险源可能向新兴经济体转移,部分新兴经济体甚至存在金融危机的风险,而其始作俑者则是发达国家经济政策的外溢效应。

1. 美国财政和债务问题始终是一个世界性的风险

美国国会虽然在最后期限内就债务上限和政府停摆问题达成协议,但债务问题并没有根本解决,而只是向后拖延了。根据协议,国会将在2014年1月15日前向政府批准预算,并且将债务上限到期时间推迟至2月7日。这无异于为2014年初美国财政政策的调整埋下了定时炸弹。一旦美国债务上限问题达不成协议出现国债违约,对世界经济的冲击将不亚于国际金融危机。尽管这种风险出现的可能性较小,但它反映出当今世界经济运行机制仍然比较脆弱,全球经济治理仍处于无政府状态,少数大国不负责任的行为可能对世界经济带来严重影响。

2. 美国缩减量化宽松政策将对新兴经济体带来更大影响

鉴于自主增长动力不断增强,2013年初以来美联储已多次释放退出量化宽松政策的信号。市场预计美联储可能会从2013年底开始缩减量化宽松规模,并在2014年结束QE3。为防范美联储货币政策调整可能对本地区长期利率造成上行压力,欧洲央行、英国央行纷纷引入利率“前瞻指引”,通过承诺低利率政策的长期化来稳定借贷成本^①。相比之下,这种政策调整将对新兴经济体的冲击更大。IMF2013年10月9日发布《全球金融风险报告》强调,美国即将缩减量宽政策可能导致新兴经济体面临汇率和金融市场超调风险。据国际金融协会(IIF)预计,2014年流入新兴经济体的私人资本将降至1.11万亿美元,比上年下降近40亿美元。印度、印尼、越南、巴西和南非等国因存在不同程度的财政和贸易赤字,资本外流导致的融资困难加剧,将削弱这些国家经济的抗冲击能力并加大债务风险。而南非、巴西和印尼等资源出口大国因受全球大宗商品需求不足和价格回落等因素影响,面临的风险可能更为突出。

3. 欧洲主权债务风险仍有继续发酵的可能

尽管欧洲经济已出现了复苏迹象,但缺乏可持续性。欧洲经济能否持续增长取决于如何彻底解决欧债问题(其最彻底的方案仍在于债务重组,但核心国家商业银行不会支持此方案),而欧债危机的彻底解决由于是一个政治问题而非经济问题,因此演进过程必然是错综复杂、一波三折。2014年,匈牙利、马耳他等高杠杆率的国家债务风险比较突出^②,并可能掀起新一轮债务风波。

^① 对欧元区来说,美联储退出量宽(QE)政策,将对欧洲债券市场、外汇市场和股票市场形成负面冲击,延缓甚至中断实体经济脆弱的复苏进程。为此,欧央行不得不承诺采取相应的应对措施。

^② 截至2013年一季度,匈牙利和马耳他的政府债务占GDP比重已分别达到82.4%和75.4%,接近塞浦路斯寻求援助时的水平,而且仍呈上升趋势。



4. 日本上调消费税率可能对东亚地区带来一定冲击

由于日本是东亚地区传统的出口市场,日本消费税率上调,不仅对本国消费市场产生明显的抑制作用,对东亚等经济体面向日本的出口也将带来明显冲击。此外,为最大限度减轻消费税上调对日本经济的冲击,日本政府可能会继续采取放任日元贬值的策略。这也会对出口结构与日本相似的东亚经济体带来负面影响,抑制其出口。

四、2014年“北强南弱”的增长格局仍将持续

(一)2014年发达经济体经济增速将略快于2013年

发达国家这一轮经济增长仍然主要依靠汽车、房地产及个人消费等传统领域带动,这在很大程度上是前几年受到抑制的消费和投资需求的反弹,而创新对经济增长的引领作用仍然不足。同时,居高不下的政府债务以及过度扩张性政策向常态回归等,都将对发达经济体长期增长产生较大的抑制作用。尽管如此,在短期因素的作用下,2014年发达经济体增速仍将略快于2013年,美欧经济增速会有所上升,日本经济增速将明显回落。

1. 美国经济温和复苏的态势有望延续

2013年前两个季度,在汽车、住房和私人消费等带动下,美国经济环比折年率分别增长1.1%和2.5%,物价指数稳定在2%以内,失业率降至7.5%以下。进入四季度,围绕财政赤字和债务上限问题出现的长达16天联邦政府“关门”,对经济产生了一定冲击。标普预计,这将导致四季度GDP至少下滑0.6个百分点(或240亿美元)。预计三、四季度美经济增速会逐季回调,全年温和增长。2014年,在私人消费、房地产投资等的带动下,美国经济增速有望进一步回升。IMF预计,2014年美国经济将增长2.6%,比2013年提高1个百分点。

2. 欧洲经济有望实现微弱增长

2013年第二季度,欧洲经济结束“二次探底”,开始进入恢复性增长阶段。德、法等大国经济表现抢眼,西班牙、意大利经济降幅不断缩小。除希腊等个别国家外,其他深陷债务危机的外围国家几乎都出现了复苏迹象。从三季度的情况看,欧元区经济信心指数、制造业PMI等先行指标持续改善,失业率出现缓慢回落迹象。虽然德国经济基本面依然良好为欧元区经济改善提供了支撑,但希腊、西班牙、意大利等国债务负担仍十分沉重,政府减赤压力巨大,重债国疲弱的经济态势将抑制整体经济回升力度。预计2014年欧盟经济有望实现1%左右的增长,增速可能不及IMF预期的1.3%。

3. 日本经济快速回升势头难以持续

2013年上半年,在安倍经济学带动下,日本经济出现了久违的“高增长”。前两季度GDP折年率分别增长4.1%和3.8%。但是,由于作为安倍经济学“第三支柱”的“新经济增长战略”难以触及深层次的结构性问题,“安倍经济学”充其量也不过是一次名不副实的经济刺激政策,日本经济前景并不被看好。对2014年经济影响最大的莫过于将于4月份新财年伊始推出的上调消费税率政策。届时,消费税率将由目前的5%提升至8%^①。据日本政府测算,消费税上调1个百分点,经济增长率将下降0.5个百分点。消费税率上调除下拉经济增速外,还将推升物价^②。尽管为缓解冲击,日本政府拟出台5万亿日元经济对策方案,并承诺继续采取超宽松的货币政策,但前景仍不容乐观。受上述因素影响,2014年日本经济将从2013年的2%以上明显减速。在不出现大的风险的情况下,增长率可能在1%左右。

(二)2014年新兴经济体仍将保持弱增长势头

2012年以来,新兴经济体增速普遍下滑,巴西和印度等少数经济体甚至出现了“硬着陆”。进入2013年,新兴经济体增速继续回落。二季度,印度经济增速进一步下滑至4.4%,为2009年以来的最低水平。俄罗斯

① 1997年日本消费税率由3%增至5%,是导致当年经济衰退和亚洲金融危机恶化的直接原因。

② 日本央行预测,将推动2014财年消费物价同比增长3.3%,超出2%的目标。



第三季度经济接近零增长,全年增速将低于1.8%的预期。前几年表现较好的印尼,第二季度经济增长率为5.8%,连续4个季度下滑。部分新兴经济体面临着与亚洲金融危机时相似的问题:经常账户赤字和财政赤字问题比较突出。巴西、印度、印尼、南非和土耳其等国经常账户不断恶化,从而不得不依靠短期外资来支撑经常账户赤字。同时,这些新兴经济体也面临着财政赤字扩大、通货膨胀高企、企业债务上升等问题。当外资流入开始逆转,这些国家的货币大幅贬值。为了遏制外资流出,除直接在外汇市场上进行干预外,不得不提高利率。2013年以来,印尼、巴西和印度等国多次加息^①,高利率在抑制投资和消费需求的同时,也使经济增速进一步下滑。

虽然从长期看,新兴经济体增长潜力较大,仍将是世界经济增长的重要动力,但从中期看,新兴经济体的调整期才刚刚开始,预计调整将经历3—5年的时间。这期间,新兴经济体前景并不被看好。IMF预计2014年新兴经济体增速为5.1%,比2013年提高0.6个百分点,实际增速也许更为悲观。

[国家信息中心经济预测部 张亚雄 伞锋]

^① 截至2013年10月初,巴西已5次加息,累计加息幅度达225个基点;印度央行除分别上调边际贷款工具利率和银行利率外,也于9月份宣布2011年以来的首次加息;自6月份以来,印尼已四次加息,基准利率高达7.25%,为4年来的最高点。