

# 新挑战·新格局

## ——前瞻2017世界经济五大变量



2017年特朗普会放“黑天鹅”吗？

意外连连，2016年在世界经济低速增长中步入尾声。迷雾重重，2017年世界经济如何发展，让人期待。

种种不确定性之中，有一点为大多数专家所认同：世界经济低增长、低贸易、低投资和低利率的状况在新的一年里难有根本改观。

综合来看，至少有五大关键变量将对新一年世界经济的形与势产生重大影响。

### 关键变量一：“特朗普新政”啥真容？

2017年，全球第一大经济体美国将开启新一轮政治周期。新当选总统特朗普将以何种方式治理美国经济，各方都在密切关注。

IMF前副总裁朱民日前说，目前市场不清楚特朗普将如何实施刺激经济方案，这成为全球经济最大的不确定因素。

金融危机后经过8年多休整，美国经济就业、赤字和增速三大指标都已明显改善，失业率已降至4.6%的健康水平；政府财政赤

字占国内生产总值的比例从10%的峰值降至3.2%；今年第三季度美国GDP年化增长率为3.5%，IMF预计美国经济2017年全年增长2.2%，这在发达经济体阵营中算得上抢眼。

但以减税、基础设施建设和贸易保护为三大政策重点的“特朗普经济学”具体内容如何还有待观察，对美国经济的利弊还需时间检验。特朗普治资本积累尚需时间，而且减税和基建投资都面临中期财政可持续性的现实

考验。

不仅如此，排他性的贸易保护倾向往往会损人不利己。耶鲁大学杰克逊全球事务学院高级研究员斯蒂芬·罗奇指出，保护主义、储蓄不足与赤字开支组合在一起会成为“一杯格外有害的鸡尾酒”。

2016年诺贝尔经济学奖得主、哈佛大学教授奥利弗·哈特近日表示，特朗普的经济计划令人担忧，他威胁退出贸易协定并可能开启保护主义时代，最终将不利于世界经济。

### 关键变量二：美元迷思如何解？

2016年，美国经济向好和美联储加息预期引发美元汇率上扬，搅动全球市场。这令人再度想起美国前财政部长约翰·康纳利的那句名言：“美元是我们的货币，却是你们的问题。”

美联储12月中旬进行了本轮加息周期的第二次加息，目前市场预期明年美联储可能加息3次。

随着美联储货币政策小步回归正常，全球货币金融市场新周期到来。美元走强令非美元货币集体承压。统计显示，相对于发达经济体货币，美元目前比2011年的低点升值40%，人民币对美元汇率贬至2008年以来最低水平。亚洲其他货币对美元的跌幅也是1997年至1998

年亚洲金融危机以来所未见。

英国《经济学人》杂志认为，美国作为贸易强国的相对影响力在逐步下降，但美元作为交易和储值货币的优势地位依然如故。2014年的一项估算显示，全球随美元浮动的货币仍覆盖世界60%的人口和60%的经济规模。

国际清算银行的最新统计显示，截至2015年年底，美国以外的各国政府和企业共发行了近10万亿美元计价的债券，其中约三分之一来自新兴经济和发展中国家。当美元升值时，偿还这些债务的成本随之增加。

由于美元作为贸易、金融和储备货币的地位仍很牢固，美元汇率走向对

全球贸易以及金融和信贷市场有着深远影响。当然，强势美元对美国经济自身也并非全是福音，也可能带来挤压出口和贸易赤字扩大等负效应。

经济学家预计，美国经济复苏将造成利率与通胀交错回升之路，而强势美元可能给新兴经济体带来本币贬值、资本外流、偿债负担加重等多重挑战。而且美元是大宗商品计价货币，美元持续升值可能导致过去一年低位反弹的大宗商品价格再度承压。

可以说，美国货币政策路径是2017年全球经济一项重大外部性风险。也正因为如此，美联储政策的外部性犹需明辨，美联储在加息时不应忽视其全球责任。

### 关键变量三：欧洲政经再裂变？

如果说，英国公投“脱欧”引爆了2016年欧洲政治格局的新裂变，2017年，预计会有更多政治不确定性考验欧洲的一体化，并对世界经济带来直接或间接的冲击。

未来12个月里，欧洲一些主要经济体如荷兰、法国和德国将举行大选，意大利大选也可能提前至2017年举行。此外，英国公投决定“脱欧”至今已近半年，清晰的“脱欧路

线图”依然缺失。如何正式启动脱欧程序，不仅将再度考验英镑汇率，也将考验欧洲经济的整体健康。

巨大不确定性笼罩下，作为欧洲经济“领头羊”的英国，未来几年的增长路线已被打乱，财政状况恶化、甚至有陷入衰退之虞。

自2008年全球金融危机以来，欧洲在世界经济中的形象一再受损，债务

危机不断，欧洲经济一体化不断出现内伤。银行联盟、财政联盟等一系列助力一体化的机制恐怕会被搁置。内部的乱局也可能导致欧洲经济的对外保护主义增加，从欧盟最近采取的一些对外贸易保护措施即可见端倪。

焦虑在世界人民心头升起，欧洲的政治周期是否会与全球金融和经济周期发生共振，哪些新的“黑天鹅”仍在路上？

### 关键变量四：新兴经济体能稳住？

在近年来的世界经济复苏进程中，新兴经济体一直扮演关键角色，但同时新兴经济体也面临增速下行的挑战。关于新兴经济体风光不再的言论时有出现。

事实上，新兴经济体的整体稳健势头并未改变，依然是世界经济中的亮丽板块。

中国作为世界第二大经济体依然保持稳健，且政策可预期性强。保持中高速增长，实施供给侧结构性改革，中国经济把握航舵，稳中求变。无论是就业，还是经济结构调

整，一年来都交出了令人振奋的答卷。

耶鲁大学杰克逊全球事务学院高级研究员斯蒂芬·罗奇说，尽管经济增长放缓，但中国仍然是全球经济增长最大贡献者，在全球经济增长停滞不前的背景下，这样的贡献尤为为重要。如果中国经济2016年实现6.7%的增长，将为全球经济整体增长贡献1.2个百分点。

尽管面临美联储加息带来的货币贬值压力和全球贸易保护主义升温的挑战，新兴经济体的整体势头在回升，抵御外部冲击

的能力也有所增强。经历过以往危机的磨练，新兴经济体有了更多在低谷中艰难爬升的韧性、在困境中谋转型的动力和用改革寻求突破的紧迫感。

IMF的预测显示，许多新兴经济体2017年将实现增长，而非徘徊不前。明年新兴市场和发展中经济体的增速将从今年的4.2%升至4.6%。近几年遭遇寒流的俄罗斯和巴西经济均在触底回升，预计明年增速都将由负转正，分别实现1.1%和0.5%的增长；印度经济明年增速预计将升至7.6%。

### 关键变量五：全球经济治理谁引领？

在欧美一些国家“逆全球化”风潮加剧的情况下，全球化共识正遭遇挑战，面临滞步的风险。涉及12个国家的跨太平洋伙伴关系协定（TPP）可能被弃，而英国脱离欧盟将导致双方贸易及投资关系受损。

尽管如此，2016年，全球经济治理领域记录了一些令人振奋的大事，尤其是二十国集团峰会在杭州召开，为世界经济

合作擘画了新的蓝图。

近年来，以中国为代表的新兴经济体逐渐成为全球经济治理改革的重要推动力量，中国在这一领域的表现日益受到瞩目。

美国石英财经网站发表题为《中国正在成为推动全球化的最强力量》的文章说，当西方欲从全球化“回辙”的时候，中国希望让全球化继续高歌猛进。中国社会科学院副院长蔡昉说，在预期的新一

轮全球化大潮中，中国应该也必将发挥更加重要的引领作用，同时成为推动者和规则制定者。

新的一年，在世界经济的裂变与融合中，全球经济治理谁引领、谁主导、谁设计规则、谁来仲裁，各主要经济体之间的博弈张力将更加紧张。如何做到张而不崩，保持韧劲与弹力，将考验各方智慧。

据新华社

## 宁波市交通警察局拟对部分醉驾人员行政处罚的公告

下列人员因违反《中华人民共和国道路交通安全法》规定，醉酒后驾驶机动车，且未按规定接受处理，现予以公告。当事人可在本公告之日起7日内向本机关提出申述和申辩，并依法享有听证的权利。自本公告之日起7日内未提出陈述、申辩和听证的，我局将依据《中华人民共和国道路交通安全法》第九十一条第二款等相关规定，依法作出吊销机动车驾驶证的行政处罚。

姓名	违法时间	违法地址	身份证号码
张成进	2016年2月21日	镇海区东河港路与汶骆路路口	3421271976****8212
张学哲	2016年6月5日	镇海区杭沈线渝香四季路口	2321021970****4631
黄开龙	2016年5月2日	镇海区望海南路北环东路路口	5224261985****3611
林海丰	2015年12月13日	镇骆路耕渔路附近	3302111973****051X

宁波市交通警察局  
2016年12月27日

## 关爱肿瘤病友 1440元孢子粉免费申领!

为关爱肿瘤病友，中国中药协会中药新科技专业委员会联合中科健康产业集团，特别展开“中科灵芝免费体验”活动，凡符合申领条件的肿瘤病友将免费获赠价值1440元的灵芝孢子粉产品。

- 申领条件：2014年1月1日后确诊的恶性肿瘤病友。
- 申领内容：破壁灵芝孢子（100粒装）3瓶（市场零售总价1440元）。
- 注意事项：
  - （1）每位肿瘤病友终生限领一次，不重复赠送。
  - （2）报名时请携带个人病历资料及身份证明。
- 报名热线：（0574）87237115 87237117