

复苏困境重重 前行难言轻松

——2012年全球经济与国际金融回顾和展望

李礼辉

2012年的全球经济与国际金融形势，如果用一个字来形容，那就是“难”。2012年或许是进入新世纪以来最难的一年。

欧债危机难以化解，愈演愈烈。其程度之深、影响之广、拖延之久，超过了危机之初大多数人的估计。希腊政经危局一再恶化，“退欧”风险不断牵动国际社会脆弱的神经。西班牙地区性银行危机与公共债务问题相互交织，更是挑战欧洲国家应对危机的能力和信心。在债务危机与金融危机的拖累之下，欧洲经济陷入二次衰退，成为世界经济复苏最大的掣肘因素。

美国经济步履艰难，跌跌撞撞。所谓“财政悬崖”，似乎是两党政治争斗的“伪命题”。美国庞大的经济体量，本就建立在规模巨大的债务基础之上。过去几年民间部门的去杠杆化压力，只能靠

公共部门再杠杆化予以纾缓。但是，随着政府债务不断攀高，减支、减债以及减税自动到期机制狭路相逢，美国需要两党的妥协与合作，防止对经济造成巨大冲击。

日本经济又见衰退，难上加难。过去三年，日本经济已持续停滞不前，债务比例高居全球第一。面对疲软的国内需求、不利的外部冲击，日本政府本应加强国际合作予以应对。然而却反其道而行，人为制造种种政经事端，导致外部需求萎缩，加剧经济困难。

面对重重困难，发达国家难有妙招，只能一再使用货币宽松的工具，实质上是向全球转嫁危机、转嫁负担。欧洲央行开展第二轮长期再融资操作（LTRO），并推出直接货币交易计划（OMT）。美联储在扭转操作之后继续实行量化宽松政策，并进一步扩大了资产购买的规模。

作者简介：李礼辉，经济学博士，中国银行股份有限公司副董事长、行长，中国国际金融学会会长。

英国和日本央行多次扩大资产购买计划。这些政策对推动实体经济复苏效果有限，却引发了国际金融市场的剧烈动荡。

城门失火，殃及池鱼。面对全球经济困局，新兴经济体国家和地区同样遇到了难题。外需收缩，输入通胀，一些国家在刺激经济和管理通胀上进退两难。与此同时，一些国家和地区面临经常账户和公共财政“双赤字”的困境，以及国际资本大进大出、汇率大幅波动的挑战。此外，一些国家政局动荡，战乱频仍，连安全都得不到保障，国民经济和百姓生活更是雪上加霜。

连续五年的经济低迷使一批行业深陷困境，逼倒了一批企业。曾经炙手可热的能源、航运、房地产、制造业等行业艰难度日。金融业资产减值，盈利连年下降，甚至出现巨亏。而且屋漏偏逢连阴雨，欧美多家久负盛名的金融机构，有的陷入 LIBOR 操纵丑闻，有的因牵涉“洗钱”的指控而认罪。

在复杂动荡的全球经济金融环境中，中国经济金融形势风景这边独好，但也难以独善其身。外部需求增速减缓，外向型企业特别是中小企业处境艰难，净出口对经济增长的贡献连续三年为负。与此同时，经济增长下行压力和产能相对过剩的矛盾有所加剧，企业生产经营成本上升和创新能力不足的问题相互交织，经济发展和资源环境的矛盾仍然突出，金融领域的潜在风险还在积聚。这些难题是巨大的挑战，更是直接的倒逼。

面对日趋严峻的国际国内经济形势，中国政府坚持以科学发展为主题、以加快转变经济发展方式为主线，及时加强和改善宏观调控，把稳增长放在更加重要的位置，经济社会发展呈现稳中有进的良好态势。经济运行总体平稳，物价涨幅稳步回落，农业基础地位进一步稳固，社会大局保持稳定。金融保持平稳健康运行，《金融业发展和改革“十二五”规划》开始实施，市场化改革进程加快，多层次资本市场进一步完善，人民币国际化稳步推进，人民币离岸金融中心建设再上新台阶。

展望 2013 年，难事依旧，难题待解，难言轻松。然而，不管有多大的困难，我们仍将满怀希望迎来新年的曙光，也永不会停下前进的步伐。值得庆幸的是，面对国际、国内经济金融方面的种种困难，中国政府找到了一条攻坚克难的道路，这就是：以提高经济增长质量和效益为中心，稳中求进，开拓创新，进一步深化改革开放，进一步强化创新驱动，加强和改善宏观调控，实现经济持续健康发展和社会和谐稳定。我们有信心，中国能够早一点向“难”字告别。我们也期待，世界各国切实携起手来，以和平、稳定、发展的大局为重，突破障碍，排除干扰，化解纷争，为全球早日走出经济困境而共同努力。

(责任编辑 李楠)