

海外观察

2015

世界经济“新平庸”

□刘丽娜

一年前的今天，世界问题的预言者与观察家都在思考一个问题：2014年会不会是1914年？许多学者沉浸在对第一次世界大战与现实的对比之中。在跨越百年的对比狂热中，一些人担忧，如果2014年爆发战争，世界经济将一片狼藉。

时间可以证明一切，过去的一年，虽不乏曲折挑战，但毕竟世界和平发展的整体态势未变。跌跌撞撞一路走来2014年，摆在面前的2015年，世界经济将有哪些风险与机遇？

查形断势，一方面是对世界经济的全景图做出分析，即静态的观察；另一方面，是对世界经济的走势做出预判，是动态的审视。

据国际货币基金组织（IMF）今年10月预测，2014年全球经济增长率为3.3%，远低于此前预期，也低于危机前水平。

从发达经济体阵营看，复苏极不平衡。如果要评选2014年世界经济的最大赢家，很多经济学家可能会想到美国。在凹凸不平的全球经济复苏中，美国经济一枝独秀，一年来开高走低。美国商务部数据显示，前三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率增速分别为负2.1%、4.6%和5%，尤其是第三季度增速创下11年来新高。多数分析人士认为，当下复苏动能已达金融危机结束以来的最好水平。一些经济学家根据最新数据预测，2014年美国经济达到3%的增幅应当不无可能。这一幅度将比IMF在10月的预测高出0.8个百分点。

不管对这个判断赞同与否，美国经济有韧劲的事实不会有人否定。2015年，美国经济仍将领导发达经济体应无异议。

相比之下，2014年的欧洲和日本经济都不乐观。IMF预计欧元区2014年经济增长0.8%，日本经济增长0.9%。岁末之际，欧元经济不见起色，估计连这两个数字也难以企及。2015年，欧洲或许会在3000多亿欧元的基础设施投资计划的带动下有所振奋，但动力不足，加上老欧洲的痼疾，前景依然不妙。

日本在安倍经济学三支箭都已告罄的背景下，经济难以乐观。2015年估计最好的结果是延续2014年的微增长势头，不要陷入衰退。

再看新兴经济。金融危机六年多来，美国长期作为世界经济头号引擎的地位受到挑战，在世界经济增长中的贡献度被中国带领的新兴市场和发展中国家一举超越。然而，几年前曾经底气甚足的新兴经济最近两年逐渐整体减速。2014年爆发的俄罗斯货币危机让人看到了新兴经济国家脆弱的一面。经济减速，货币动荡，许多国家改革进展缓慢，有的国家已经步入衰退。

尽管俄罗斯经缘政治关系特殊，但仅从经济视角来看，这个国家收入来源结构不合理的弱点在今年暴露无遗。近日卢布汇率有所回升，但在通货膨胀等因素影响下，俄经济未来仍极不确定。

外部压力之下，巴西、阿根廷、土耳其、印尼，不少新兴经济国家的货币都不同程度遭遇贬值危机，金融和经济稳定性受到冲击。

作为新兴经济的龙头，中国经济相对仍保持强劲。IMF预计中国今年可增长7.4%，在全球主要经济体中的表现仍遥遥领先。

整体而言，IMF对2015年的全球增速预测相对乐观，认为明年全球可增长3.8%，比2014年高出0.5个百分点，不过，中国2015年增速将下降至7.1%。

具体来看，2015年，对世界经济造成不确定性的风险点至少有以下几个方面：

一是美联储的升息时机。美国联邦储备委员会10月底正式结束第三轮量化宽松货币政策，意味着金融危机以来史无前例的宽松货币盛宴落幕。自2008年底以来，美联储通过三轮量化宽松，共购买资产约3.9万亿美元。作为全球央行的央行，美联储一举而动全身。美元汇率波动、资产泡沫膨胀、资本大进大出、大宗商品价格起落，给不少发展中经济体带来挑战。现在市场普遍预计2015年年中，美联储将步入升息周期，届时，全球资金流动将发生新的配置改变，金融市场难免出现新的动荡。

二是国际油价何时触底回升。中国现代国际关系学院世界经济研究所所长陈凤英告诉笔者，产油大国沙特25日推出了2009年以来首次赤字预算，其赤字额度为史上最大，这充分反映了2014年国际油价“腰斩”的现实。未来一年，油价会否降到不可忍受的程度还是会触底回升，无疑将牵动全球神经。

三是新兴市场能否走稳。过去一年中表现不佳的新兴经济能否在2015年“咸鱼翻身”，调整好自身结构，为全球增长注入动力，目前看还是未知数。

四是地缘政治能否缓和。乌克兰危机引发俄罗斯与西方的对峙，给世界经济笼罩上一层阴影。这一局面在新的一年怎么变，值得密切关注。

总之，2015年的世界经济不会一帆风顺，预计也很难有太大起色。国际货币基金组织总裁拉加德概括的“新平庸”一词可能将继续适用。

海外聚焦

2015
世界经济“新平庸”

□本报记者 刘杨

时值岁末，众多机构纷纷对2015年全球经济大势做出预测。其中，最惹眼两个非常规因素，便是眼下超低的国际油价和美西方针对俄罗斯期限难测的深度制裁。而今夏与俄罗斯石油公司共同开发北极地区油田的埃克森美孚，则成为几乎唯一一家同时受到上述两种因素拖累的“巨头”。

然而在12月25日，知名券商奥本海默却公开声明：埃克森美孚仍是“好的投资对象”；同时，也有更多的投资者看到当前困局对能源企业影响的两面性——埃克森美孚，这家被迫放弃对俄合作的双重利空最大牌的“受害者”，或迎来业务调整良机，从而上演“塞翁失马，焉知非福”的经典戏码。

页岩气开发劣势被放大

根据奥本海默的说法，该机构依旧看好埃克森美孚投资前景的理由是国际油价不可能一直保持现有低位，有可能“在继续一段段时间后显著反弹”。

埃克森美孚公司也主动发声强调自身对超低国际油价的承受力。该公司总裁兼首席执行官（CEO）雷克斯·蒂勒森本月月中旬表示，埃克森美孚有能力应对原油价格的进一步下跌，甚至可以接受低至每桶40美元的油价。他强调，“埃克森美孚在液化天然气和深水钻探等领域的



新华社图片

大规模项目都是十多年的投资，都经过从每桶40美元到每桶120美元这样相当大范围价格区间

的论证。”

但事实上，埃克森美孚超低油价冲击最大的并非传统能源业务，其在2009年至2010年大举进军的页岩气领域才是低油价市场环境下收益最难尽如人意的部分。

据伍德麦肯锡本月初对17家全球油气行业有重要影响力的能源公司在北美页岩气勘探调查数据中显示，仅有6家公司能从页岩气的经营中获利，包括埃克森美孚、英国石油以及壳牌在内的超大型石油公司均处于亏损状态。其中，英国石油、壳牌公司均

低油价“祸福相倚”

埃克森美孚迎业务调整良机

对俄投资进行实质性的撤出。

此前，没有任何西方能源公司像埃克森美孚那样，与俄罗斯有着如此密切的联系。原因是，全球范围内只有俄北冰洋地区能满足埃克森美孚提高产量需求的地区。委内瑞拉、沙特等其他地方虽有类似油储，但都掌握在国有能源公司手里。

2012年，埃克森美孚与俄石油公司签署协议，以约32亿美元换取了北冰洋项目1/3股权，埃克森美孚还同意支付大部分的油气勘探费用。今年8月，两家公司开始钻探其在喀拉海的第一个油井。此举将使得俄石油日产量维持在1000万桶以上，该数量级将是后苏联时代以来最高的。

但现在看来，埃克森美孚已无法如愿得到其所急需的石油，这意味着，尽管并没有在前期勘探中投入太多，但该公司仍将眼睁睁看着储量堪比沙特、远超墨西哥湾的北冰洋地区成为竞争对手的“势力范围”。不仅如此，埃克森美孚还需要向挪威Siem Offshore公司以及Rem近海公司支付违约金，以补偿其向北冰洋项目提供石油勘探供应船等服务的损失。

对此，美国莱斯大学公共政策系教授肯尼斯·迈德洛克分析称，上述预测反映出埃克森美孚的判断，即美国将放松上世纪70年代以来针对原油出口的严格限制，否则会抑制北美产量的增长。他强调，这意味着埃克森美孚对油气业务的倚重将有所反弹，而眼下的低价市场环境已让这种业务结构调整“近在眼前”。

结构调整期近在眼前

埃克森美孚冒着巨大的政治风险开展对俄合作，是为了遏制其油气产量不断下降的势头。

2007年，委内瑞拉政府针对埃克森美孚在委油气资产实施国有化，造成埃克森美孚油气产量连

海外选粹

物联网投资

的投资机会也尚处萌芽期。但《财富》认为，投资机会总出现在意想不到之处。比如近一两年来受到高科技企业热捧的智能终端，如智能家居、智能穿戴等产品虽未收获丰厚盈利，但谷歌、三星、苹果等公司不遗余力大举介入已显示其巨大潜能。

美国北方信托公司科技基金经理戴博拉·科赫表示，投资智能终端看似一项简单的技术投资，实质上是一场生产力运动，它必将推动整个经济发展。不过目前尚不能决出赢家，因为传统产业至少在未来三到五年时间里不可能采纳物联网技术。

《财富》杂志认为，谈及物联网，探究是否应该投资该行业的阶段早已过去，目前业内人士尤其是高科技企业集团及投资银行关注的焦点在于获取该行业可观利润的时间、规模及主体。因为

随着智能手机和平板电脑风靡全球，物联网行业被上述机构公认为当今世界最大的商业机会。

就物联网行业的预计产值，尽管各知名咨询机构评价不一，比如高德纳咨询公司认为是1.9万亿美元，国际数据公司预测高达7.1万亿美元，思科更大胆预测为19万亿美元，这一行业的潜力由此可见一斑！

投资者往往会产生一种似曾相识的焦虑心态：即生怕错过一轮大行情。但现实情况往往是残酷的，物联网投资市况或将令人失望，因为目前不仅投资者寥寥，而且所谓大

的芯片制造商，几乎掌控每部新手机。这一市场主导地位使得该公司成为物联网时代的主力军，事实上高通最近以25亿美元收购英国半导体公司CSR就表明其在物联网上做大的决心。

同样，传统高科技企业思科也不甘人后，如今这艘高科技航母正加速前行，其首席执行官约翰·钱伯斯表示，公司的未来在于打造“物联网”，并将推出多达800种产品，其无线网络将延伸至矿区及工厂。高盛分析师杨科斯基对此评价说，思科在网络业竞争中已遥遥领先于同行。（石璐）

金融城传真

油价下跌对经济影响几何

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

虽然加油站油表的下调速度远没有国际市场上原油期货的跌幅迅猛，可即使是仨瓜俩枣的优惠，对于普罗大众来说也是普大喜奔的事情。于是“油价党”天天盯着北海布伦特油价的大盘，想着门口加油站的价目表。

在这种情况下，过去五个月里国际原油市场上油价大跌超过四成让消费者喜气洋洋，看来能把近期从汽油里省出的钱去买一份更好的圣诞礼物。从宏观层面看也有预测认为油价下跌对全球经济来说是一份最好的圣诞礼物，明年不少国家都会从低油价中受益。从美联储到欧洲央行，都认为本轮油价下跌的影响是“积极的”。

根据国际货币基金组织计算，6月以来油价的大跌有望令日本、意大利和德国等主要石油进口国的经济提振近1个百分点。该组织还将其对明年美国经济增长率的预期由此前的3.1%上调至3.5%，部分原因就是预计能源成本降低。

现在每桶跌破60美元的油价正处于五年来最便宜的价格。其实石油和商品交易所里其他商品一样，价格总会出现周期性波动，只不过近五年来油价节节上涨的态势，已经让不少人忘记原油也会有遭遇熊市的历史。其实，就在2008年，由于金融危机及全



球需求的减少导致油价从7月的每桶145美元跌至11月的每桶33美元，如此跌幅足以让目前的下跌相形见绌。不过当时的油价下跌让全球经济受益了吗？答案显然是否定的，因为随之而来的几年全球都陷入经济衰退的泥潭，直到去年世界经济才出现久违的曙光。

如果将经济危机带来的需求减少导致油价下跌作为个例的话，那么供

应增加影响油价或许与目前情况更有可比性。本轮油价大跌让大宗市场的老鸟们想起1985年的油价波动。当时也是原油生产国沙特秀肌肉，短期将产量从每天200万桶提高至1000万

桶，油价也被腰斩。这导致高成本产油国前苏联的财政被迅速拖垮，美国的石油开采也萧条将近30年。

历史总是惊人的相似，目前的俄罗斯本来就饱受西方制裁之苦，现在原油出口这一财政支柱又遭遇价格下跌的重创，而美国方兴未艾的页岩气革命，也到了被成本放逐的边缘。原油是工业的血液，也是大宗商品市场上的明珠，在石油市场上这些不见硝烟的争夺，不可避免地会对实体经济造成影响，不过说经济增速会普遍从中受益却有些为时过早。虽然像俄罗斯、委内瑞拉、伊朗这些生产成本相对较高的石油生产国遭到价格割喉战的打击算是板上钉钉，但作为一场非零和游戏，其他国家也不一定就能从中获得多少好处。

同样是1985年的那场石油风波，在油价大幅下挫后，全球经济并没有显著跳升，而且美国、日本、中国和德国等经济体的经济增速不升反降，尤其是原油进口依赖度高的日本，1986年的GDP增幅更是从前一年的6.33%大幅回落至2.83%。

前两次的油价下跌并没有给经济带来立竿见影的刺激效果，因此消费者在享受更便宜的油价的时候，先别忙着憧憬明年经济高增长，通货紧缩和流动性不足或许会先找上门来。

穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪日前表示，按照目前的每月新增就业岗位数量推算，美国失业率每年可降低0.5个百分点，而就业形势向好将带动工资水平提高。

国际油价持续下跌导致美国国内汽油价格不断下降，变相增加了美国民众口袋里的钱。根据美国汽车协会（AAA）的统计，到25日，美国全国无铅汽油均价为每加仑2.33美元，较去年同期下降28.5%。根据高盛此前预计，本轮国际油价下跌相当于对美国中产阶级的一次大规模减税，最多为美国家庭节省1250亿美元燃油支出，从而刺激其他消费，将美国全年GDP增长提升0.5个百分点。

国际货币基金组织总裁拉加德最近表示，如果考虑近期油价下跌因素，美国经济增速明年将达3.5%，高于基金组织10月3.1%的预测值。

华尔街夜话

欢欢喜喜过圣诞

□本报记者 郑启航 华尔街报道

24日圣诞前夜的下午，记者驱车前往位于华盛顿以南约二十分钟车程的一家奥特莱斯购物中心，发现停车场里停满了车，不少品牌店收银台前也排起了长队。

传统上，圣诞前夜是美国家庭团圆聚会的日子，商店通常都会在这一天提早打烊。但今年却有不少商家延迟了营业时间，如沃尔玛将营业时间延至晚上8点，美国大型连锁超市Target和CVS则营业到晚上10点，有些商家甚至将营业时间推迟至午夜。

商家延长营业时间很大一个原因是美国经济形势好转，消费者钱包变鼓了，消费需求也更高了。日前，密歇根大学和路透社联合发布的美国12月份消费者信心指数创出近8年以来最高值，达93.6，连续5个月上涨，甚至超过经济危机前5年美国经济扩张期间89的平均值。

调查发现，经济形势好转提高消费者对未来就业和工资上涨的预期，这是

国劳动力市场持续时间最长的强劲增长周期。

穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪日前表示，按照目前的每月新增就业岗位数量推算，美国失业率每年可降低0.5个百分点，而就业形势向好将带动工资水平提高。

国际货币基金组织总裁拉加德最近表示，如果考虑近期油价下跌因素，美国经济增速明年将达3.5%，高于基金组织10月3.1%的预测值。