

主要国别和地区经济分析展望

中国棉纺织行业协会 研究部

美国经济：增长与不确定性

一、宏观经济呈现比较稳健的增长态势

2014年美国经济的实际增长率2.4%，2015年增长率在2.4-2.6%之间，预计2016年进一步回升到2.6%左右。

1、美国经济增长的内生基础是国内私人消费，对GDP增长率的贡献在70%左右，美国经济已经进入了以国内消费支持为主的常态，实现了自主式的经济增长。政府的投资和消费贡献率正常，私人国内投资和净出口波动明显，未来走势仍存在不确定性。

净出口对GDP增长率的贡献由负的近两个百分点，变为正的0.39。而私人投资对GDP增长率的贡献由负的0.38，变为正的1.99

美国经济：增长与不确定性

2、影响美国经济长期增长的因素

美国在技术进步的储备方面和人力资本的培养方面优势依然明显，是推动美国经济增长的火车头；

而在市场经济、制度变迁和资源环境约束等方面美国经济也很少受到约束，可以为创新提供相对有利的环境。

未来几年，美国经济增长仍可能维持在其潜在增长率附近。

美国经济：增长与不确定性

二、稳定的微观经济

1、经济的部门结构大体平衡，总体服务业比重很大，且不断上升中。

境内行业：金融企业利润略降，非金融企业利润略升。

且各行业的企业利润都呈现比较稳定的增长，体现协同性。

按2014年的统计，在GDP中占比较大的部门有：

部门	在GDP占比	部门	在GDP占比
制造业	12%	专业和商业服务	12%
房地产	11.9%	贸易部门	11.8%
金融和保险	7.2%	保健和社会救助业	7.1%

美国经济：增长与不确定性

二、稳定的微观经济

2、美国企业投资悄然增长

受三方面因素推动：经济结构升级、再工业化的需求、经济复苏的推动。

采购经理人指数维持高位。伴随市场需求的回暖，制造业部门的产量、增加值、利润随之上升。失业率持续下降；贷款利率水平稳定在3%以下，工商贷款同比增速回到10%；股权融资和债权融资增加，企业投资和融资成本降低。

尽管企业投资可能波动，但总趋势向上，成为美国经济增长的因素之一。

美国经济：增长与不确定性

三、货币政策正常化

金融危机以后，美国货币政策正常化的标志有两个：一是退出量化宽松，二是告别零利率。2015年美国货币政策的关注点集中到了何时进入加息周期的问题上。将由此实现货币政策的正常化。

美国的失业率2015年已经降到了5.3%，处于长期自然失业率5.0%-5.8%范围的低端，从自然失业率来看，美国经济已经达到了充分就业的水平。

美国经济：增长与不确定性

四、持续好转的美国财政

2015财年美国财政承接减税政策到期后税收增长的势头持续改善，并且超出了原有的预期，经济增长也成为财政状况改善的主要支持因素。财政赤字比2014年减少约300亿美元，财政赤字占GDP的比重也下降到2.6%，低于2014年的水平，创下2008年以来的最低纪录。减赤的主要因素就在于借助经济增长使财政收入的绝对水平实现更大程度的提高。

收入：32480亿美元，增加2266亿美元

支出：37030亿美元，增加1970亿美元

但只要美国债务负担没有缓解，未来经济可能长期处于停滞状态，美国政府沉重的公共债务负担依然是一个严重的问题。

美国经济：增长与不确定性

五、国际因素的影响

1、国际经济形势的拖累

欧洲和日本经济持续低迷，始终维持量化宽松的货币政策；

2、国际收支

希腊形势恶化，欧洲和日本市场利率变化，影响金融项目流入和流出；

净出口对美国的影响变明显了，受新兴市场和欧日经济放缓影响，出口增速明显下降，到2015年7月同比萎缩7.4%；

消费品进口一直正增长，依靠国内消费实现的内生增长，外部经济环境是影响净出口的主要因素。

六、展望

美国财政继续改善，结构转型缓慢但不断深化。

全球经济放缓和原油价格上涨。2016年经济增长2.6%左右。

欧洲经济：缓慢复苏，各国态势不一

一、欧洲经济增长情况

1、英、德、法、意主要经济体发展态势不一，但总体保证了欧洲经济的稳定复苏。

英：低失业率、低通货膨胀率和高经济增长率、各产业均衡增长态势；

德：经济稳步增长、工资水平提高、就业状况练好、财政政策稳健、财政盈余持续增长；难民安置、社会老龄化、制造业竞争加剧等挑战；

意：结束三年经济衰退，呈现逐步复苏，出口是主要驱动力；

法：不乐观，经济增长停滞，国内需求是主要推动力，出口产品市场份额下降，失业率增加；

除希腊外，大部分陷入欧债危机的国家保持经济复苏状态；

新兴及发展中经济体继续显示增长活力。

欧洲经济：缓慢复苏，各国态势不一

一、欧洲经济增长情况

2、经济增长主要影响因素

国内需求特别是居民消费需求发挥了主要作用，占欧元区GDP的比重超过50%；

政府消费环比增长，对经济增长贡献逐步显现；

贸易收缩明显；但二季度有所好转；

物价水品持续下降；

失业率逐渐改善，最高的两个国家：希腊和西班牙。

欧元区货币供给量持续增加，银行贷款由萎缩转向低速增长。

欧洲经济：缓慢复苏，各国态势不一

二、财政状况

财政赤字率下降至标准区间，政府债务负担仍处于高位
经济复苏、低利率和财政巩固，实现了财政赤字率低于3%的参考标准，主要财政支出下降。

国债余额占GDP比重保持增加趋势，达90%左右。希腊达177.1%

三、国际收支

- 1、外部需求下降、欧盟与俄罗斯制裁影响，欧元区出口增速放缓，呈现资金净流出态势；
- 2、欧元贬值：2014年4月至2015年9月，贬值10.9%

四、展望

2016欧盟经济继续复苏，但低增长、低通胀及高失业率风险依旧存在，2016年欧盟预计增长率2.0%-2.2%

有利：宽松货币政策、可支配收入增加

风险：外部需求下降、金融市场不确定性、地缘风险等。

日本：复苏之路不平坦

一、总体经济情况

2015年日本经济增长先降后升，上半年受消费及出口大幅下降影响，经济增速环比负增长，日本经济复苏的内外部基础不牢固；但下半年企业经营向好使投资趋稳，收入增加使消费回升，全年实现微弱正增长。

二、货币和财政政策

1、日本央行加大力度执行数量和质量并举的宽松货币政策，降低长期利率、降低投资成本，为私人部门投资创造条件。

日元对美元汇率维持在相对低位。

2、尽管主观上希望通过倾向于节制预算的财政健全化措施来控制赤字和债务扩张，但相对乏力的经济增长又迫使政府通过增加财政支出的方式提振经济。

日本：复苏之路不平坦

三、企业与就业

企业利润有所改善，主要是大型企业利润改善；小企业利润下降；失业率维持在较低水平。

四、中日经贸投资关系

日本与中国的贸易有回暖迹象，但尚未稳定回复。日本对华出口下行趋势放缓，自中国进口增速明显反弹；对华投资增加，增速超过对世界平均投资增速。

四、展望

预计2016经济增长率约为1.0%，快于2015年。

大宗商品较低的价格、宽松的货币政策、偏中性财政政策；公共债务高企风险、结构性不确定因素，中长期经济前景相对低迷。

亚太经济：整体增长放缓

一、亚太经济形势

1、亚太经济体经济增长呈放缓态势，预计2015年经济增速5.3%，低于2014年5.5%的增速，但仍然引领全球经济复苏。

2、主要国家经济形式

韩国：经济复苏中断，主要受中东呼吸综合症疫情和出口放缓影响；

印尼：连续三年下滑，受大宗商品价格影响，出口和制造业受打击；

印度：制造业和服务业增长亮点，表现最好的经济体之一；

澳大利亚：增速下降，大宗商品出口商；

加拿大：总体不乐观，经济增长波动较大且呈下行趋势；房地产过热压力；

越南：显著加速，东亚价值链的变迁中获益。

亚太经济：整体增长放缓

二、展望

亚太经济在2016年预计略有回升，
据IMF预测，2016经济增速约为5.4%，但仍低于全球经济危机之后本地区个年经济增长平均水平（5.8%）

影响因素：

- 1、油价及大宗商品价格冲击的影响；
- 2、各国内需和外需均无明显增长动力；
- 3、资本外流压力仍然较大。汇率贬值和金融市场脆弱性还将困扰新兴市场国家。

谢谢!

