

班轮时事直通车

G6 联盟加强亚欧服务



为响应市场对服务的需求，G6 联盟近日宣布加强亚欧航线服务以改善航运周期及覆盖范围。服务的提升包括：第七环回线 - 加靠格但斯克。第七环回线将延长航线直靠格但斯克以服务在波罗的海范围的市场。新的挂港次序为：青岛 - 上海(洋山) - 香港 - 盐田 - 新加坡 - 鹿特丹 - 汉堡 - 格但斯克 - 南安普敦 - 新加坡 - 盐田 - 青岛。服务生效的首个航次为：Hong Kong Express HGX 011W27，预计于 2015 年 6 月 29 日到达青岛及预计于 2015 年 8 月 10 日到达格但斯克。第四环回线服务塞德港西行线港口。第四环回线将调整以服务塞德港西行线港口。新的挂港次序为：宁波 - 上海(洋山) - 盐田 - 新加坡 - 塞德港 - 勒阿弗尔 - 南

安普敦 - 汉堡 - 鹿特丹 - 塞德港 - 吉达 - 新加坡 - 香港 - 宁波。服务生效的首个航次为：Shanghai Express HAI 011W27，预计于 2015 年 7 月 3 日到达宁波。G6 联盟于亚洲与欧洲、亚洲与北美洲之间及泛大西洋为各主要港口的交叉连接提供广泛的周班服务。G6 联盟的成员包括：美国总统轮船、赫伯罗特、现代商船、商船三井、日本邮船及东方海外。【中国航贸网】

03 联盟等公布亚欧航线部分航次暂停计划

船公司联盟	航线	停航班安排(周)
2M	AE5/Albatross	35、36、37
	AE2/Swan	38
O3	FAL3/AEX4/AEC7	28、30、31、33、34、36、38
	FAL2/AEX7/AEC8	25、27、29、32、35、37
CKYHE	NE2	25、32
	NE8	28、31、32、34
G6	Loop 6	25
	Loop 4	26

由于航运市场下行，特别是亚欧航线动荡，运价跳水，03 联盟率先决定取消 25 周到 38 周至少 13 个亚欧航次，临时的航次安排和挂港调整将在之后陆续出炉以弥补取消的航次。随后更多船公司联盟加入到削减亚欧航线运力的行列中来。以下是目前已知的所有航次取消安排：【中国航贸网】

班轮公司加速调整南美区域航线

越来越多的信息显示，班轮公司正在加速调整南美区域航线。马士基，地中海航运，商船三井日前宣布将在 7 月推出两条亚洲/美东航线航线。第一条 SW2 航线将投入 12 艘 9000TEU 船舶，马士基和地中海航运各 6 条。商船三井购买舱位。航线挂港如下：釜山、上海、宁波、赤湾、盐田、香港、新加坡、桑托斯、巴拉那瓜、布宜诺斯艾利斯、蒙得维



的亚、格兰德河、巴拉那瓜、桑托斯、Ngqura、新加坡、香港、釜山。第二条航线 CSW，商船三井将投入 10 条 5600/6300TEU 船舶，马士基和地中海航运都将租用舱位。航线挂港如下：赤湾、盐田、香港、新加坡、桑托斯、塞佩蒂巴、开普敦、德班、新加坡、赤湾。【中国航贸网】

德鲁里：集装箱船准班率不断提高

德鲁里近日发布供应链报告指出，5 月集装箱船准班率已连续第四个月有所改善，其中东西航线准班率已达到 71.6%，相比前一个月上升 4 个百分点。报告指出，5 月集装箱船准班率增幅与 4 月增幅接近，这归因于亚欧线集运服务改善，跨太平洋航线及跨大西洋航线的集运服务则使用了性能更好，更为可靠的船舶。调查结果显示，马士基航运持续成为 5 月准班率最高的班轮公司，为 85%。此外 G6 联盟中的日本邮船（78.9%）、东方海外（78.7）及商船三井（77.4%）位居其后，在准班率方面获得不错的成绩。同时，5 月准班率最低的两家班轮公司则是以星海运（51.1%）和万海航运（46.3%）。德鲁里供应链研究高级分析师 Simon Heaney 表示，集运服务可靠性持续改善对于货主和集运公司而言都是好消息，这有助于集运公司通过其不断提高的集运服务，将集运运价从历史低位推升并获得利润。不过，集运准班率也有可能体现出另一负面因素，即集运公司为提高准班率增加航次，使得市场供求失衡难以纠正。【Tradwinds】

美国总统轮船调整巴尔博亚/南美西航线

美国总统轮船近日宣布正在对其巴尔博亚/南美西航线进行重组，以替换与 MOL 共营的该区域 AIS 支线。新航线安排如下：WC2：巴尔博亚/秘鲁派塔。APL 租用马士基南美西 Paita 航线舱位。WC3：巴尔博亚/卡亚俄。APL 从 6 月末开始租用马士基南美西 Atacama 航线巴尔博亚/卡亚俄航段舱位。WC4：巴尔博亚/布埃纳文图拉/圣安东尼奥。APL 租用马士基远东/南美西 AC-3 航线巴尔博亚/南美西航段舱位。港口挂靠：巴尔博亚、布埃纳文图拉、圣安东尼奥、巴尔博亚。【中国航贸网】

2M 联盟大幅缩减亚欧线 Loop 6 平均运力

为进一步优化航线，提升亚欧航线服务品质，2M 联盟计划从今年第 3 季度前期对其 Loop 6 航线运力进行调整。目前，该航线共由 8 艘 9,500 TEU 船舶、1 艘 7,000 TEU 船舶和 1 艘 11,600 TEU 船舶运营。调整后，该航线将投入 6,500TEU 船舶，平均运力大幅减少。据悉，其他航线预计也将做类似调整。【中国航贸网】

以星航运计划调整美湾/南美东线周班服务

以星航运近日宣布，计划从 6 月起调整其美湾/南美东线周班服务，提供以下两组服务，具体为：1、与汉堡南美合作经营 GBS 航线，挂港：Vera Cruz, Altamira, Houston, Cristobal, Cartagena, Suape, Santos, Itapoa, Navegantes, Paranagua, Santos, Rio de Janeiro, Salvador, Cartagena, Cristobal, Vera Cruz；2、购买 GS1 航线（赫伯罗特与日本邮船共同投船）舱位，以星将该航线命名为 GSA 航线。GSA 挂港：Vera Cruz, Altamira, Houston, New Orleans, Caucedo, Suape, Santos, Buenos Aires, Montevideo, Rio Grande do Sul, Itajai, Santos, Rio de Janeiro, Cartagena, Vera Cruz。【中国航贸网】

赫伯罗特计划租用中美洲航线舱位

赫伯罗特宣布将租用由 APL、MOL 和 NYK 共同营运的亚墨西哥 ASA / AMS / AMC 航线舱位，将该航线命名为 AME2，并增挂巴波亚和布埃纳文图拉。航线挂靠：釜山、上海（洋山）、赤湾、香港、高雄，曼萨尼约（墨西哥）、拉萨罗卡德纳斯、布埃纳文图拉、巴尔博亚、拉萨罗卡德纳斯、曼萨尼约（墨西哥）、横滨、釜山。投船 8 x 5500-6500 teu。【中国航贸网】



运价走向

本周新港各航线运价情况:

欧洲基本港: 本周天津出口安特卫普港口运价均价 886 美元/TEU, 比上周上涨 157.56%。临近夏季传统出货高峰期, 但货量始终未见明显增长, 加上新造大船陆续交付(据 Alphaliner 统计, 6 月至今已交付了 9 艘集装箱船舶, 累计运力规模 10.8 万 TEU), 导致运力过剩的局面愈发严峻, 鉴于此, 近期陆续有航商宣布将于第三季度开展较大规模的运力收缩计划, 市场对未来行情的预期也产生明显分化: 部分航商开始紧缩运力的同时, 力推原本一再延迟的运价调涨计划, 订舱价格大幅攀升, 最高运价约 1000 美元/TEU; 另一部分航商则继续持谨慎观望态度, 市场运价稳中有降。总体来看, 本周市场平均运价有所反弹。运价的持续性受到过剩运力的压制难有作为, 船公司可能通过其他途径, 诸如增加挂靠港口等措施来减少航次的空舱率。

澳新航线: 本周天津出口悉尼港口运价均价 577 美元/TEU。比上周上涨 19.07%。传统淡季货量持续低迷, 多数航商开始新一轮的运力收缩计划, 市场舱位供给量削减约 20%左右, 小部分航商尝试上调市场运价。



航运看点

世界经济贸易形势

一、当前世界经济贸易总体形势

2014年,世界经济继续温和复苏,复苏格局分化明显。发达经济体中,美国、英国增速相对强劲,增长率分别为2.4%和2.6%;欧元区二、三季度增长疲弱,四季度出现好转,全年经济增长0.9%,好于上年;日本经济仍陷低迷,增速萎缩0.1%。受外部环境和内在经济结构调整双重影响,新兴经济体经济增速放缓;中东局势动荡和非洲埃博拉疫情对本地区一些国家经济造成冲击,但整体经济仍保持较高增速;撒哈拉以南非洲国家经济增长率达到5.1%,非洲最大经济体尼日利亚经济增长6.3%。国际货币基金组织(IMF)统计显示,2014年世界经济增长3.4%,增速与上年持平。其中,发达国家增长1.8%,高出上年0.4个百分点;新兴市场和发展中国家增长4.6%,低于上年0.4个百分点。

进入2015年,世界经济复苏趋势持续,但各地增长前景依旧不平衡。发达经济体中,劳动力市场、企业和消费稳步改善,石油价格下跌令美国经济增速仍处领先地位;欧元区和日本随着经济风险压力的缓解,与美国增速差距趋窄,但整体经济增长动力不足;石油、大宗商品价格持续下跌对新兴经济体国家俄罗斯和巴西造成严重伤害,新兴经济体整体经济增长放缓、金融风险上升。IMF预计,2015年世界经济将增长3.5%,高于上年0.1个百分点。发达经济体经济增长有望加快,预计增长2.4%。其中,美国经济将增长3.1%,比上年加快0.7个百分点;英国增长2.7%,高于上年

0.1个百分点;欧元区增长率略高于上年,将达1.5%;日本仍将低速增长,增长率预计为1%。新兴经济体和发展中国家增长4.3%,低于2014年0.3个百分点,从中长期看,新兴经济体的潜在增速将从2008-2014年的6.5%下降至2015-2020年的5.2%。世界银行预计,2015年,发展中国家增长率为4.8%、东亚与太平洋地区放慢至6.7%(低于2014年6.9%的水平)、东欧与中亚地区回升到3%、拉美与加勒比地区平均增长2.6%左右。值得注意的是,尽管实体经济疲软,但一些国家的股市异常繁荣,经济基本面和金融市场走势出现背离。2015年以来,美国、欧洲、日本等地股市不断攀高,但实体经济却面临不同程度风险。原油价格走低以及央行实施的宽松货币政策对经济的影响有利有弊;美元汇率走高有助于改善美国的低通胀,但也会压制进口削弱经济,同时新兴经济体资本市场动荡加剧。

表1 2013-2016年世界经济增长趋势 单位: %

	2013	2014	2015	2016
世界经济	3.4	3.4	3.5	3.8
发达国家	1.4	1.8	2.4	2.4
美国	2.2	2.4	3.1	3.1
欧元区	-0.5	0.9	1.5	1.6
英国	1.7	2.6	2.7	2.3
日本	1.6	-0.1	1.0	1.2
新兴市场和发展中国家	5.0	4.6	4.3	4.7
俄罗斯	1.3	0.6	-3.8	-1.1
中国	7.8	7.4	6.8	6.3
印度	6.9	7.2	7.5	7.5
巴西	2.7	0.1	-1.0	1.0
南非	2.2	1.5	2.0	2.1

注:2015年和2016年为预测值。

资料来源:IMF,《世界经济展望》,2015年4月。

疲弱、金融风险上升以及地缘政治危机的影响,贸易环境恶化。世界贸易组织(WTO)报告显示,2014年国际贸易量增长率只有2.8%,连续三年增速低于3%,也低于同期世界GDP的增长水平。其中,发展中国家和发达国家出口增长率分别为3.3%和2.2%;进口方面,发展中国家增速为2%,低于同期发达国家3.2%的增长率。

进入2015年,国际贸易环境仍未明显改善。全球经济仍然脆弱,地缘政治风险尚未消除,大宗商品价格和美元汇率大幅震荡,均成为贸易发展的不稳定因素。前2个月,发达国家中,美国、日本、英国、法国货物贸易出口额分别下降4.6%、5.1%、19.7%和15.0%,同期进口额降幅分别为3.9%、18.8%、7.1%和19.3%;金砖国家中,巴西出口额下降19.3%、进口额下降16.6%;南非出口额下降15.3%、进口额下降5.6%。世贸组织试图通过抑制贸易保护主义、改善市场准入、避免由政策导致的不公平贸易竞争等手段,改善贸易环境、扩大贸易机会,但对2015年贸易增长仍不乐观。WTO预计,未来两年(2015年-2016年),世界贸易量增长率分别只有3.3%和4%,较2014年有所加快,但仍低于上世纪90年代以来5.1%的平均增速,与危机前贸易增速通常超过经济增速一倍的情形相比,更不可同日而语,2015年国际贸易可能成为连续第四年增长率低于平均水平的年份。

表2 2013-2016年世界贸易增长趋势 单位: %

	2013	2014	2015	2016
世界货物贸易量	2.4	2.8	3.3	4.0
出口: 发达国家	1.6	2.2	3.2	4.4
发展中国家和新兴经济体	3.9	3.3	3.6	4.1
进口: 发达国家	-0.2	3.2	3.2	3.5
发展中国家和新兴经济体	5.3	2.0	3.7	5.0

注: 2015年和2016年为预测值。

资料来源: WTO,《贸易快讯》,2015年4月。

73.3%,其中美国并购案数量占比34%,金额占比45%。

二、世界经济发展中需要关注的问题

总的来看,2015年世界经济仍处于阶段性筑底、蓄势上升的整固阶段。若美国经济强势持续、欧元区和日本政策调整奏效、新兴经济体的主动降速和调整在可控范围内、没有酿成新的风险,世界经济复苏加快的可能性将增大。但若结构性矛盾持续,如银行坏帐不减、政府债务负担加重、制造业生产率继续下降,加上油价、汇率动荡加剧,发达

经济体货币政策差异性矛盾的负面影响凸显,世界经济复苏进程将更为艰难。

(一) 全球经济内生动力有待提高,宏观政策面临考验

由于全球经济增长速度恢复过慢、复苏脆弱且不平衡,结构性改革举步维艰。经济衰退六年来,世界仍难现明显复苏迹象,失业率居高不下,贫富差距扩大。2015年主要发达经济体就业状况虽将有所改善,但失业率仍将处于较高水平,进而将影响私人消费和内需带动经济增长动力。

由于全球经济恢复的不均衡,

表3 2014-2016年主要发达经济体失业率 单位: %

	2014	2015	2016
发达经济体	7.3	6.9	6.6
美国	6.2	5.5	5.1
欧元区	11.6	11.1	10.6
日本	3.6	3.7	3.7
英国	6.2	5.4	5.4
加拿大	6.9	7.0	6.9

注: 2015年和2016年为预测值。

资料来源: IMF,《世界经济展望》,2015年4月。



各国在财政和货币政策上将呈现明显差异，全球宏观经济政策协调陷入僵局。财政政策方面，由于居高不下的失业率、人口老龄化以及收入不平等持续困扰经济复苏，财政政策在谨慎支持经济增长、促进就业与保持财政平衡的任务十分艰巨。具备财政政策空间的国家有能力继续采取措施刺激增长，但对于财政负担已经非常严重的大多数发达国家来说并非易事。经过几年来的不断支出，大多数国家的财政资金捉襟见肘，已被 IMF 要求必须继续削减债务。IMF 预计，2015 年美国、欧元区、日本政府债务率仍将分别高达 105.1%、96.1% 和 245.5%。对于新兴经济体而言，由于面临经济增速放缓的压力，不少国家试图通过预算外项目和政府担保等形式提供准财政刺激，但缺乏监督和透明度，潜藏较大的预算风险。

货币政策方面，2015 年，美、英央行的首要任务是货币政策回归正常，而欧元区和日本需要继续实行宽松的货币政策以应对低通胀和需求不足。对于新兴经济体，为应对外部融资环境紧缩和波动性加大，其政策重点则是强化应对外来冲击的缓冲措施，解决经济脆弱性问题，同时不得不动接受发达国家的政策调整。目前，全球央行货币政策失衡的矛盾有增无减，主要风险是美元升值趋势仍将延续，大宗商品价格继续低迷，通缩压力挥之不去。若美国经济强势增长弥补欧元区和日本的市场缺失部分，不至于过度拖累新兴市场，整体世界经济以受益为主；若美国经济一枝独秀不能持久，美元持续升值伤及美国经济增长，不仅全球通缩压力难以解除，而且不排除部分新兴市场发生金融危机的可能。

（二）美元汇率持续升值，对全球金融市场和经济复苏产生重大影响

2014 年，美元兑一篮子主要货币（欧元、日圆、英镑、加元、瑞典克朗及瑞郎）上涨 13%，为 1997 年来最强劲年份。欧元和日元汇率表现低迷，其中欧元/美元下跌约 11%，日元/美元跌幅近 13%。进入 2015 年，美元汇率继续上升，3 月 6 日，美元指数升至 97.7 点，再创新高；而欧元和日元兑美元汇率继续创新低，多种新兴市场货币汇率也持续下滑。美国经济复苏势头强劲，是美元走强的主要原因。美国与其他主要发达国家在货币政策前景上的落差不断加大，美元在套利交易的助推之下扶摇直上，同时带动了整个金融资产交易的活跃和对美元需求的提振。

美元升值导致国际资本回流，给全球金融市场和世界经济复苏增加了不确定性。热钱从新兴市场不断回流美国，致使美国股市再度创下历史新高。2015 年，美国经济稳定复苏与美联储加息预期继续助推美元汇率，而日本经济还深陷通缩泥潭，欧洲经济尚未摆脱欧债危机阴影，日本央行和欧洲央行将继续推行刺激性举措，欧元、日元汇率趋软再所难免。随着美联储加息时点的临近，新兴市场资本外流将会更加频繁，巴西、印度和土耳其等财政和经常账户双赤字国家受到的冲击尤为严重。预计 2015 年 23 种新兴市场货币中将有 15 种出现下跌，其中领跌的是阿根廷比索和捷克克朗。货币贬值有助于提升新兴市场的出口，从而起到刺激经济的效果，但同时本币贬值导致资本外流压力增大，加重以美元计价的外债负担。即使对美国而言，美元升值过快可能也会产生负面影响，有分析认为，美元升值 10% 可能拖累美国 GDP 增速 0.6 个百分点。

（三）石油价格持续偏软，大宗商品价格动荡加剧

国际石油价格自 2014 年 6 月起加速下跌，从最高点每桶 115 美元跌至年末的 56 美元左右，布伦特原油期货全年累计下跌近 50%，跌至 5 年多来最低水平，跌速之快、跌幅之大超出市场预期。导致本轮油价大跌的主要因素是，非传统的石油供给稳步增加（得益于新技术美国页岩油产量增长，2014 年美国原油产量飙升到 1986 年以来的最高水平）、欧佩克调整石油战略（拒绝减产）以及地缘政治危机，并将持续影响后续油价的走势。

进入 2015 年，油价延续下跌态势，1 月份曾跌破 50 美元/桶。近期由于沙特等国空袭也门和美元汇率回调影响，NYMEX 原油价格已由原来的每桶 40 多美元反弹到 50 美元以上，布伦特原油一度反弹至每桶 60 美元以上。OPEC 预计，至 2015 年底油价将重返 70 美元以上。一旦美国页岩油等高成本石油生产增速放缓，且较低的油价开始刺激需求，即使 OPEC 不减产，油价也可能在 2015 年底前有所反弹。油价下跌影响广泛，直接导致进口成本下降、刺激消费增长，从而带动经济复苏。IMF 估计，油价下滑持续可望提振 2015 年全球经济 0.3 至 0.7 个百分点。其中，发达国家中进口石油比重较大的日本和欧元区得到的好处要大于美国。新兴经济体中，俄罗斯和委内瑞拉等严重依赖石油出口的国家则将遭受经济上的沉重打击，增添政治动荡的可能性。油价走低还加剧了金融风险，影响投向能源行业的信贷安全以及石油出口国的货币汇率。



三、主要国家和地区经济展望

美国 2014年,美国经济增长内生动力继续增强,在发达经济体中表现最佳,全年经济增长2.4%。就业形势持续向好,失业率降至六年来的最低点,11月失业率为5.8%,12月进一步降至5.6%,全年新增就业岗位300万个。11月居民消费支出较上月增长0.6%,12月的消费者信心指数回升至92.6,接近金融危机爆发前的水平。房地产市场稳步复苏,纽约三大股指一度创下历史新高。

进入2015年,受到严寒天气等暂时性因素影响,零售、制造业订单、新房开工和就业等数据显示美国第一季度经济增长疲软,预计当季经济增速按年率计算仅为1%,低于上年第四季度的2.2%。其中,就业状况改善步伐放缓,3月非农就业岗位增长12.6万人,为2013年12月以来最低增幅。制造业增长乏力,2月份ISM(供应链管理学会指数)跌至51.5,连续5个月下跌,是2013年5月以来的最低水平。但2月份工厂订单环比意外增长0.2%,扭转了连续六个月的下滑势头,出货量在连续四个月下降后增长了0.7%。受油价下跌等因素影响,2月贸易赤字下降17%,降至2009年以来的最低水平,但出口额也降至两年半低位,显示美元升值和全球经济疲弱正对美国企业造成损害。

从发展趋势看,就业状况改善,居民收入增加,将支撑消费支出增长,美国经济有望进入增长提速期。年中前低利率货币政策持续阶段,不排除企业扩大集中投资开支的可能性。房地产市场持续向好,制造业生产加快,将进一步巩固美国经济增长。政府减税增支政策继续利好美国经济。预计2015年美国GDP增速将超过3%,失业率有望从5.8%进一步降至5%,美联储有可能2015年年中之后加息。影响美国经济的不利因素可能来自外部,主要是贸易伙伴经济低速增长影响美对其出口增长。此外,美国经济还面临快速增长、货币政策常态化进程迟缓可能导致物价过快上涨的潜在风险。

欧元区 过去五年间,欧洲经济一直是全球经济的“麻烦点”,至今尚未走上经济持续增长和就业增加的道路。2014年欧元区核心国家受到外部需求低迷的拖累,德国制造业陷入萎缩局面,法国和意大利的制造业情况也不乐观。高失业问题持续困扰欧元区,失业率仍高达10%以上。与此同时,欧元区仍要继续向希腊等国提供援助,围绕希腊退出欧元区问题的争论困扰着欧元区经济,欧元区陷入新一轮经济危机的风险一直未能完全消除,12月欧元区CPI自2009年后首次出现负值,市场担心已久的通缩风险终于成为现实。2014年欧元区经济增长率不到1%。

进入2015年,欧元区经济指标利好多于利空,预示经济可能企稳回升。1月份失业率降至11.2%,是2012年4月以来的最低值,2月失业率小幅反弹至11.3%,高于市场预期的11.2%。2月、3月核心通胀率分别为0.7%、0.6%,仍处于通缩边缘。3月制造业采购经理人指数(PMI)终值上修至52.2,创10个月高点,高于初值51.9和2月终值51,这是该指数连续第21个月高于荣枯分界线。德国3月制造业PMI终值升至52.8,创11个月以来的新高;法国3月制造业PMI终值升至48.8,意大利和西班牙制造业PMI双双走高,分别升至11个月高点53.3和两个月高点54.3。在欧元走软等因素推动下,3月份欧元区新出口订单创2014年4月以来的最大增幅。

随着欧洲央行(ECB)实施购债计划促进经济增长和推升通胀,加上欧元贬值带动出口,欧元区经济增长动能逐渐增强。从2015年3月份起,欧洲央行将每月在二级市场购买600亿欧元(其中,包括473.6亿欧元的公共债务),到2016年9月完成,总额度为1.14万亿欧元。这些措施一方面将使欧元汇率下跌,从而改善相关国家的出口竞争力,另一方面引导商业银行恢复信贷,促进投资增长。目前已有迹象表明,信贷已开始有所恢复,而能源价格的下跌也在一定程度上恢复了企业的信心。欧洲央行上调今明两年欧元区的经济增长预期,从此前预计的2015年增长1%提高到1.5%,2016年为1.9%,IMF也将欧元区2015年的增长率从之前的1.2%调升至1.5%。欧元区有望重新走上增长的道路,但要真正达到更大程度的繁荣和可持续的复苏,依然面临着众多挑战:一是希腊退出欧元区的政治风险;二是周边环境恶劣,俄罗斯与乌克兰的冲突、中东的动荡、巴黎和哥本哈根相继遭受恐怖袭击等;三是欧元区外围国家高负债的可持续性;四是财政政策持续收缩;五是结构性改革步伐缓慢。

日本 2014年,日本GDP下降0.1%,为三年来首次出现的年度下滑。2014年4月1日上调销售税率后,日本经济陷入衰退。二季度经济年化环比萎缩7.1%,而三季度年化环比萎缩1.9%。四季度GDP同比增长0.4%,换算成年率为增长1.5%,显示日本经济近三个季度以来首次实现正增长,表明提高消费税后一度受挫的日本经济开始出现复苏迹象,但增长仍然乏力;从不同需求项目来看,个人消费增长0.5%,住宅投资减少1.2%,设备投资减少0.1%,公共投资增长



0.8%；从对实际GDP的贡献度来看，内需和外需对推高GDP均贡献了0.2个百分点。

进入2015年，企业投资生产、经济信心、出口等指标出现改善迹象。3月份工厂产出回升好于2月，一季度企业海外并购额创9年新高，达到约3.9万亿日元。3月份内阁府经济观察家现况指数从2月的50.1升至52.2，前景指数从53.2升至53.4，出口初值同比增长从2.5%升至8.8%。目前，日本国债市场流动性没有出现大幅收缩，疲弱的日元正在提振出口和旅游业，原油价格下挫对刺激经济具有一定效果，日本央行预期2015财年可能实现2%的通胀目标。但对日本政府而言，扭转经济颓势的任务依然十分艰巨。安倍政府决定将原定2015年10月实行的消费税率再次上调计划延期至2017年4月；2014年年末日本政府还批准了一项规模为290亿美元的刺激支出计划，通过发放补贴、购物券等方式向日本经济成长落后地区和家庭提供帮助，但此举的刺激效果有待观察。乐观者认为，日本央行扩大量化宽松规模的政策已取得一定成效；但悲观者认为，从长远角度看，量化宽松政策的副作用或大于其积极影响，可能对日本经济增长及物价稳定造成损害。为维持对疲弱经济复苏的支持，量化宽松政策的成效尽管并不十分突出，但短期内仍难以退出。IMF预计2015年日本经济增长率为1%。

新兴市场和发展中国家 2014年新兴市场和发展中国家经济增速普遍放缓，经济增速不仅低于危机前繁荣期，也低于危机后复苏期的水平，其溢出效应扩散至发达经济体经济。IMF估算，新兴市场增长放缓1个百分点，发达经济体的经济增长会因贸易减少而降低0.2个百分点。从内部看，新兴市场和发展中国家结构矛盾凸显、产业转型升级困难重重，经济增长内部分化明显，一些国家经济结构单一、严重依赖能矿等初级产品出口，一些国家面临财政和经常账户双赤字风险、通货膨胀高企。从外部看，大宗商品国际市场价格下降、主要发达经济体进口减少、美国货币政策引致资本市场动荡加剧，均对新兴市场和发展中国家经济增长造成不利影响。根据IMF的最新数据，2014年新兴经济体和发展中经济体的外汇储备同比减少1145亿美元，是1995年IMF开始编制该数据以来首次年度下降；2014年新兴市场和发展中经济体经济增长4.6%，比2013年下降0.4个百分点。从国别地区看，金砖国家中，除印度得益于新政府的系列改革开放政策、经济复苏大有起色外，中国经济增长动力减弱，南非、俄罗斯萎靡不振，巴西陷入衰退。亚洲地区中，南亚国家经济好于预期，孟加拉和巴基斯坦出口和海外劳工汇款额增加，带动经济增长率超过6%；东南亚的马来西亚和泰国出口增长、工业生产恢复增长，推动了本国的经济增长。一些非洲国家经济受到埃博拉疫情重创，企业生产放缓或关闭、基础设施工程推迟、原材料产品橡胶和铁矿石生产遭受重创，进口商品价格大幅攀升。为减轻经济增速放缓的压力，不少新兴经济体和发展中国家正在通过预算外项目和政府担保等形式提供准财政刺激，但缺乏监督和透明度，加大了预算风险。

2015年，新兴市场和发展中国家经济增速仍将延续放缓势头，但内部分化更加明显。作为全球经济的增长极，在原油价格走低和美国经济复苏等因素的推动下，亚洲经济的强劲局面有望持续。据亚洲开发银行（ADB）预测，区域内经济2015年有望实现6.3%的增长，与2014年持平。印度经济增长明显提速，成为新兴经济体的一大亮点。亚行将2015年和2016年印度经济增长预期分别上调至7.8%和8.2%。中国经济的增速有所放缓，但可持续性增强。撒哈拉以南非洲地区继续表现强劲。与此同时，俄罗斯正在经历经济困难，巴西经济停滞不前，中东国家经济受到地区局势动荡困扰。有机构预测，“金砖五国”2015年经济增速可能降至6年来最低。特别是原油和其他大宗商品价格下跌对巴西和俄罗斯冲击巨大。俄罗斯央行发布报告预计，2015年该国GDP将下降-3.5%至-4%。IMF最新报告预计，2015年新兴市场和发展中国家GDP增长率为4.3%，比2014年回落0.3个百分点。【商务部】