

基金组织概览

世界经济展望

基金组织《世界经济展望》预测， 全球增长将加快，但风险依然存在

2014 年 1 月 21 日

作者：Thomas Helbling，基金组织研究部



在华盛顿特区，一名工人正在清洗一栋在建大楼的窗户。《世界经济展望》预测美国经济 2014 年增长 2.8%。（图片：Jewel Samad/AFP/GettyImages）

- 基金组织预测全球经济 2014 年将增长 3.7%，2015 年将加快到 3.9%
- 先进经济体的增长回升更为强劲；更高的外部需求将使新兴市场受益
- 全球增长面临下行风险，如先进经济体的低通胀

基金组织《世界经济展望》预测的最新更新指出，全球经济继 2013 年陷入低速增长后，预计 2014 年增长将加快。基金组织预测全球平均增长率将从 2013 年的 3% 加快至 2014 年的 3.7%，2015 年将升至 3.9%。

正如 [2013 年 10 月《世界经济展望》](#) 所预测的，2013 年下半年，全球经济活动和世界贸易回升。先进经济体的最终需求大致上如期有所增长。在新兴市场，出口反弹是经济活动改善的主要驱动因素，而国内需求普遍依然疲软，但中国除外。

本期最新预测估计，经济活动的增强将延续到 2014 年，预计全球增长将从 2013 年的 3% 升至 2014 年的 3.7%，2015 年将升至 3.9%。

对世界各地的预测

总体预测是，经济活动将增强。但本期预测还指出，主要经济体和地区之间存在重要差异。

美国的增长预计将从 2013 年 1.9% 上升到 2014 年的 2.8%。最近达成的预算协议将使财政方面的拖累得到缓解，从而在一定程度上对经济回升起到促进作用。但预算协议

也意味着，大部分自动减支措施在 2015 财年仍将有效，而不是如 [2013 年 10 月《世界经济展望》](#) 所假设的将出现政策反转。所以，目前预计 2015 年的增长仅略高于 2014 年。

基金组织最新预测

预计先进经济体的增长将出现可喜的回升，新兴市场也将从中获益。

(百分比变化)

	2012	2013	预测		与2013年10月 《世界经济展望》的差异	
			2014	2015	2014	2015
世界产出	3.1	3.0	3.7	3.9	0.1	0.0
先进经济体	1.4	1.3	2.2	2.3	0.2	-0.2
美国	2.8	1.9	2.8	3.0	0.2	-0.4
欧元区	-0.7	-0.4	1.0	1.4	0.1	0.1
德国	0.9	0.5	1.6	1.4	0.2	0.1
法国	0.0	0.2	0.9	1.5	0.0	0.0
意大利	-2.5	-1.8	0.6	1.1	-0.1	0.1
西班牙	-1.6	-1.2	0.6	0.8	0.4	0.3
日本	1.4	1.7	1.7	1.0	0.4	-0.2
英国	0.3	1.7	2.4	2.2	0.6	0.2
加拿大	1.7	1.7	2.2	2.4	0.1	-0.1
其他先进经济体	1.9	2.2	3.0	3.2	-0.1	-0.1
新兴和发展中经济体	4.9	4.7	5.1	5.4	0.0	0.1
中东欧	1.4	2.5	2.8	3.1	0.1	-0.2
独联体	3.4	2.1	2.6	3.1	-0.8	-0.7
俄罗斯	3.4	1.5	2.0	2.5	-1.0	-1.0
除俄罗斯外	3.3	3.5	4.0	4.3	-0.1	-0.1
发展中亚洲	6.4	6.5	6.7	6.8	0.2	0.2
中国	7.7	7.7	7.5	7.3	0.3	0.2
印度 ¹	3.2	4.4	5.4	6.4	0.2	0.1
东盟五国 ²	6.2	5.0	5.1	5.6	-0.3	0.0
拉美和加勒比	3.0	2.6	3.0	3.3	-0.1	-0.2
巴西	1.0	2.3	2.3	2.8	-0.2	-0.4
墨西哥	3.7	1.2	3.0	3.5	0.0	0.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	4.1	2.4	3.3	4.8	-0.3	0.7
撒哈拉以南非洲	4.8	5.1	6.1	5.8	0.1	0.1
南非	2.5	1.8	2.8	3.3	-0.1	0.0

来源：基金组织《世界经济展望》2014年1月。

¹印度的数据和预测是按财年列示的，产出增长是基于按市场价格计算的GDP。

²印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

欧元区正处于从衰退到复苏的转折点。预计经济增长在 2014 年将加快至 1%，2015 年将升至 1.4%。在不同程度上面临金融压力的经济体（希腊、西班牙、塞浦路斯、意大利和葡萄牙），经济回升总体上将较为缓慢。在这些经济体，出口的增加将促进经济增长，而高额债务（包括公共和私人债务）以及金融分割状态将抑制国内需求。

日本经济在 2013 年强劲回升后，目前预计增长将减速。增长的减缓程度将比预期更为轻微，暂时性财政刺激将在一定程度上抵消 2014 年初提高消费税措施的影响。

预计新兴市场和发展中经济体的增长在 2014 年将升至 5.1%，2015 年将达到 5.4%。中国的增长在 2013 年下半年强劲反弹，主要是由于投资加快。预计这种大幅增长是暂时的，这一预期在一定程度上是因为中国正在实施的旨在放慢信贷增长和提高资本成本的政策措施。因此，预计 2014-2015 年中国增长将小幅减缓到 7.5% 左右。有利的雨季和出口增长的加快使印度的增长回升。随着印度实施更有力的旨在促进投资的结构性的政策，预期印度增长将进一步加强。

许多其他新兴市场和发展中经济体已开始受益于先进经济体和中国外部需求的增强。然而，在其中许多经济体，国内需求依然弱于预期。这不同程度地反映了 2013 年中期以来金融状况和政策态势的收紧，以及政策或政治的不确定性和瓶颈因素，后者尤其对投资产生不利影响。结果是，相比 2013 年 10 月的《世界经济展望》预测，2013 年或 2014 年的增长预测已经下调，包括对巴西和俄罗斯的预测。

对中东和北非地区 2014 年增长预测做了下调，这主要反映了这样一种预期，即利比亚 2013 年石油生产中断后的产量回升步伐将放慢。

下行风险依然存在

《世界经济展望》最新预测指出，风险平衡状况的变化极其缓慢。全球增长前景面临的下行风险仍是一个值得担心的问题。

报告提到了 [2013 年 10 月《世界经济展望》](#) 讨论的“旧有”风险，但也强调了**先进经济体**（特别是欧元区）极低通胀率给经济活动带来的新风险。预计通胀在一段时间内仍将低于目标水平。如果这导致人们对未来通胀的预期向下变动，实际通胀可能甚至比预测水平更低。这会增加实际债务负担并使实际利率上升，从而抑制经济增长。如果经济活动遭受不利冲击，出现通货紧缩的可能性也将增大。

最新预测指出，对于**新兴市场经济体**，鉴于美联储 2013 年 12 月宣布将于 2014 年初期开始逐步退出数量放松政策，金融市场和资本流动波动性的增大仍然是一个令人担心的问题。在多数经济体，市场对这一消息的反应相对平静。不过，资产调整和国内脆弱性的共同作用可能导致更急剧的资本外流和汇率调整。

政策建议

因此，全球增长的加强并不意味着全球经济已摆脱困境。《世界经济展望》最新预测强调，对所有国家而言，确保经济增长和管理脆弱性仍是政策重点。本期最新预测提出以下建议：

先进经济体（包括美国）面对经济增长加快的前景，不应过早退出宽松货币政策。产出缺口依然很大，通胀水平很低，且财政整顿将继续实施下去，因此，宽松货币政策仍是适当的政策态势。《世界经济展望》最新预测提醒，不能削弱进一步加快经济增长的重要性，因为仍需在危机后进一步修复资产负债表。

在**欧元区**，欧洲中央银行需要考虑在这方面采取进一步措施。应当通过资产负债表评估工作以及对薄弱银行进行注资来修复银行资产负债表，并通过实现统一的监督和危机处置机制来最终建立银行业联盟，这对于改善信心、恢复信贷以及切断主权与银行之间的联系至关重要。需要通过进一步实施结构性改革来增加投资和改善前景。

新兴市场和发展中经济体必须对潜在资本流动逆转的风险进行谨慎管理。在那些存在国内脆弱性，并且对外经常账户存在逆差（这与上述脆弱性也存在一定联系）的经济体，这一问题尤其突出。在外部融资条件恶化的情况下，应允许汇率贬值。中国近期

的经济反弹突出表明，投资仍是经济增长的主要驱动力，中国需要在经济再平衡方面取得更大进展，使国内需求从投资转向消费。