

世界经济展望 最新预测

世界经济展望关键预测更新

供发布:

华盛顿特区 (东部时间): 2014年1月21日上午九点半

涨潮了吗?

正如 2013 年 10 月《世界经济展望》所预期的, 全球经济活动在 2013 年下半年增强。预计经济活动在 2014-2015 年将进一步改善, 这在很大程度上得益于先进经济体的复苏。目前预计 2014 年全球增长将略微加快至 3.7% 左右, 2015 年将升至 3.9%, 相比 2013 年 10 月《世界经济展望》的预测变化不大。但某些经济体的增长预测下调突出表明持续存在的脆弱性, 并且, 下行风险依然存在。在先进经济体, 产出缺口仍然很大, 并且, 考虑到有关风险, 在财政整顿继续实施的情况下, 货币政策态势应继续保持宽松。在许多新兴市场和发展中经济体, 来自先进经济体的更强劲的外部需求将促使增长加快, 但其国内脆弱性仍是一个值得担心的问题。一些经济体可能有空间提供货币政策支持。而在其他许多经济体, 产出接近潜在水平, 这表明增长的减缓在一定程度上反映了结构性因素或周期性降温, 提高增长率的主要政策方法必须是推进结构性改革。一些经济体需要应对信贷质量下降和资本外流增加带来的脆弱性。

2013 年下半年, 全球经济活动和世界贸易回升。近期数据甚至显示, 这一期间的全球增长比 2013 年 10 月《世界经济展望》的预测还有所加强。先进经济体的最终需求总体上按预期情况扩张——增长强于预期在很大程度上是由于库存需求增加。在新兴市场经济体, 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。

2013 年 10 月《世界经济展望》发布以来, 先进经济体的金融状况有所放松——美联储 12 月 18 日宣布这个月将开始逐步退出数量放松措施, 其后的情况并没有什么太大变化。这包括, 遭受危机的欧元区经济体的政府债务的风险溢价进一步下降。然而, 在美国 2013 年 5 月意外宣布将逐步退出数量放松措施以来, 新兴市场经济体的金融状况持续收紧, 不过, 资本流动仍相当强劲。股价尚未完全恢复, 许多主权债券收益率已经上扬, 一些货币面临压力。

让我们看一看**增长预测**。美国的**增长**预计将从 2013 年 1.9% 上升到 2014 年的 2.8%。继 2013 年下半年库存需求增长超过预期后, 2014 年的增长回升将由最终国内需求带动, 最近达成的预算协议将使财政方面的拖累得到缓解, 在一定程度上起到支持作用。但这也意味着 2015 年财政态势预计将更加收紧 (因为根据最近达成的预算协议, 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)。目前预计 2015 年经济增长率为 3% (2013 年 10 月预测为 3.4%)。

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%, 但复苏是不均衡的。面临压力的经济体的复苏总体上将较为缓慢, 尽管西班牙等经济体的增长预测有所上调。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, 而出口将进一步促进增长。在欧洲其他国家, **英国**的经济活动得益于信贷条件的放松和信心的增强。预计 2014-2015 年的平均增长率为 2.25%, 但经济闲置程度仍将很高。

图 1. 世界贸易额、工业产值和制造业采购经理人指数
(三个月移动平均值, 折年百分比变化)



来源: Markit Economics、Haver Analytics 和 CPB 全球贸易监测报告。



国际货币基金组织

华盛顿特区 20431 • 电话 202-623-7100 • 传真 202-623-6772 • www.imf.org

表1. 《世界经济展望》预测总览

(除另注明, 为百分比变化)

	年度同比						第四季度同比		
	2012	2013	预测		与2013年10月《世界经济展望》预测的差异		估计	预测	
			2014	2015	2014	2015		2013	2014	2015
世界产出 1/	3.1	3.0	3.7	3.9	0.1	0.0	3.3	3.6	3.8
先进经济体	1.4	1.3	2.2	2.3	0.2	-0.2	2.0	2.1	2.3
美国	2.8	1.9	2.8	3.0	0.2	-0.4	2.5	2.8	3.0
欧元区	-0.7	-0.4	1.0	1.4	0.1	0.1	0.5	1.2	1.5
德国	0.9	0.5	1.6	1.4	0.2	0.1	1.6	1.3	1.4
法国	0.0	0.2	0.9	1.5	0.0	0.0	0.6	1.2	1.6
意大利	-2.5	-1.8	0.6	1.1	-0.1	0.1	-0.8	1.0	1.2
西班牙	-1.6	-1.2	0.6	0.8	0.4	0.3	-0.2	0.7	0.9
日本	1.4	1.7	1.7	1.0	0.4	-0.2	3.1	0.9	0.6
英国	0.3	1.7	2.4	2.2	0.6	0.2	2.3	2.7	1.8
加拿大	1.7	1.7	2.2	2.4	0.1	-0.1	2.2	2.3	2.4
其他先进经济体	1.9	2.2	3.0	3.2	-0.1	-0.1	2.7	2.9	3.4
新兴和发展中经济体 1/	4.9	4.7	5.1	5.4	0.0	0.1	4.8	5.4	5.6
中东欧	1.4	2.5	2.8	3.1	0.1	-0.2	2.9	3.7	2.8
独联体	3.4	2.1	2.6	3.1	-0.8	-0.7	2.2	1.4	3.1
俄罗斯	3.4	1.5	2.0	2.5	-1.0	-1.0	1.9	1.5	3.2
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	6.4	6.8	7.0
中国	7.7	7.7	7.5	7.3	0.3	0.2	7.8	7.6	7.3
印度 2/	3.2	4.4	5.4	6.4	0.2	0.1	4.6	5.5	7.0
东盟五国 3/	6.2	5.0	5.1	5.6	-0.3	0.0	4.0	5.6	5.6
拉美和加勒比	3.0	2.6	3.0	3.3	-0.1	-0.2	1.6	3.4	2.8
巴西	1.0	2.3	2.3	2.8	-0.2	-0.4	1.9	2.6	3.0
墨西哥	3.7	1.2	3.0	3.5	0.0	0.0	0.4	4.2	3.3
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	1.9	3.2	3.3
备忘项									
按市场汇率计算的世界增长	2.5	2.4	3.1	3.4	0.1	-0.1	2.8	3.0	3.2
世界贸易总量 (货物和服务)	2.7	2.7	4.5	5.2	-0.5	-0.3	...	...	...
进口 (货物和服务)									
先进经济体	1.0	1.4	3.4	4.1	-0.7	-0.5	...	...	...
新兴和发展中经济体	5.7	5.3	5.9	6.5	0.0	-0.2	...	...	...
商品价格 (美元)									
石油 4/	1.0	-0.9	-0.3	-5.2	2.8	0.8	2.7	-2.7	-5.3
非燃料商品 (按世界商品出口权重取平均值)	-10.0	-1.5	-6.1	-2.4	-2.0	-0.3	-3.8	-4.6	-1.8
消费者价格									
先进经济体	2.0	1.4	1.7	1.8	-0.1	0.0	1.3	1.9	1.7
新兴和发展中经济体 1/	6.0	6.1	5.6	5.3	0.0	0.1	5.7	5.1	4.8
伦敦银行间拆借利率 (百分比)									
美元存款 (6个月)	0.7	0.4	0.4	0.6	-0.2	-0.3	...	...	...
欧元存款 (3个月)	0.6	0.2	0.3	0.5	-0.2	-0.4	...	...	...
日元存款 (6个月)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.2	...	...	...

注: 假定实际有效汇率保持在2013年11月1日至12月9日之间的普遍水平不变。经济体若未按字母顺序排列, 则按照经济规模的大小排列。季度加总数据按季节调整。

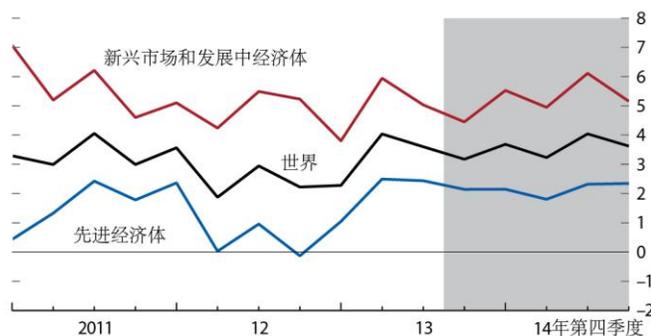
1/ 季度估计和预测占世界购买力平价权重的90%, 约占新兴和发展中经济体的80%。

2/ 印度数据是按财年列示的, 产出增长是基于按市场价格计算的GDP。2013年、2014年和2015年按要素成本计算的相应的增长预测分别是4.6%、5.4%和6.4%

3/ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

4/ 英国布伦特、迪拜和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2013年以美元计价的平均石油价格为每桶104.11美元; 根据期货市场假定的2014年价格为每桶103.84美元, 2015年价格为每桶98.47美元。

图 2. 全球GDP增长
(百分比; 季度环比, 折年率)



来源: 基金组织工作人员的估计。

相比 2013 年 10 月的《世界经济展望》预测, 目前预计日本增长的减缓程度更为轻微。暂时性财政刺激应在一定程度上抵消 2014 年初提高消费税措施的影响。总的结果是, 预计 2014 年的年度增长大体保持在 1.7% 的水平不变(考虑到延滞效应), 2015 年将降至 1%。

总的来看, 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旨在放慢信贷增长和提高资本成本的政策措施。因此, 预计中国的增长在 2014-2015 年将小幅减缓到 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政策, 预期印度增长将进一步增强。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以及瓶颈, 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。我们对中东和北非地区 2014 年增长预测做了下调, 2015 年则做了上调, 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。

总体来看, 预计**全球增长**将从 2013 年的 3% 上升到 2014 年的 3.7% 和 2015 年的 3.9%。

尚未摆脱困境

下面谈一下预测面临的风险, 下行风险——2013 年 10 月《世界经济展望》讨论的旧有风险以及新的风险——持续存在。在新的风险中, **先进经济体**极低通胀率给经济活动带来的风险(特别是在欧元区)已经浮现。鉴于通胀在一段时间内可能仍低于目标水平, 长期通胀预期可能向下变动。这带来了通胀低于预期的风险, 而这会增加实际债务负担; 也带来了实际利率过早上升的风险, 因为货币政策难以降低名义利率。如果经济活动遭受不利冲击, 还有可能出现通货紧缩。

金融稳定持续面临下行风险。公司杠杆率已上升, 在许多新兴市场经济体, 外币债务风险暴露也已增加。在一些市场, 包括几个新兴市场, 如果利率上升幅度超过预期, 对投资情绪产生不利影响, 资产价格可能面临压力。

在**新兴市场经济体**, 鉴于美联储将于 2014 年初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, 市场对美联储 12 月宣布的相关措施的反应相对平静, 这可能得益于美联储的政策沟通和调整(包括对前瞻指引的修改)。然而, 随着美联储逐步退出数量放松政策, 可能出现投资调整和一些资本外流。如果还存在国内脆弱性, 就可能导致更急剧的资本外流和汇率调整。

政策方面, 尽管预期经济活动将增强, 确保强劲增长和管理脆弱性仍是全球政策重点。

先进经济体的政策重点与 2013 年 10 月《世界经济展望》讨论的相比基本未变。然而, 随着前景改善, 有关国家(包括美国)必须避免过早退出宽松的货币政策, 因为产出缺口依然很大, 通胀水平很低, 且财政整顿继续实施。为了在危机后完成资产负债表修复并降低相关遗留风

险，需要更强劲的经济增长。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。提供更长期限的流动性（包括定向贷款）等措施将增强需求并缓解金融市场分割状态。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。

在**新兴市场和发展中经济体**，近期的发展情况突出表明，需要对潜在资本流动逆转的风险进行管理。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。如果汇率调整受到限制——原因是存在资产负债表错配和其他金融脆弱性，或者，由于货币政策框架缺乏透明度或政策实施缺乏连贯性，对通胀产生显著传导效应——政策制定者可能需要考虑在收紧宏观经济政策的同时加强监管政策。中国近期的经济增长反弹突出表明，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，以有效控制投资过度给经济增长和金融稳定带来的风险。