



转变中的全球经济形势：《世界经济展望》最新预测



作者：[莫里·奥伯斯费尔德](#)

2017年1月16日

今天我们发布了《世界经济展望》[最新预测](#)。

近期积累的数据显示，2016年下半年，全球经济形势开始转变。去年夏天以来的走势显示，一些重要经济体在新一年里的增长势头将有所增强。因此，我们早先的预测，即世界经济在经历了去年的低迷不振之后将于2017年和2018年加快增长，看来更有可能实现。同时我们认为，这一短期预测可能出现差异更大的结果，风险仍偏于下行。不确定性已经加剧。

我们的核心预测是，全球增长率将从2016年的3.1%上升到2017年的3.4%和2018年的3.6%。我们之所以预计今年和明年的经济增长表现将改善，是因为2016年处于严重困境的一些大型新兴市场和低收入经济体的状况得到改善。不过，与我们去年10月的预测相比，我们目前认为全球增长的预期加快将在更大程度上得益于美国、中国、欧洲和日本前景的改善。

经济增长步伐的加快在今年将是一个特别可喜的进展：2016年的全球增长是自2008-2009年以来最弱的，原因是世界金融市场动荡导致上半年出现形势困难。2016年中期，情况普遍好转。例如，新兴和发达经济体的广义制造业活动指标呈现扩张状态，自去年夏初以来不断上升。在许多国家，总体通胀过去面临的下行压力减弱，在一定程度上是由于大宗商品价格回升。

美国总统选举之后，资产价格出现大幅调整。最为显著的是，美国长期利率急剧上升，股市上扬，发达经济体长期通胀预期上升，美国和日元出现急剧的反向变动（美元大幅升值，日元大幅贬值）。与此同时，新兴市场股票市场随货币贬值而普遍下挫。

当然，资产市场不仅对当前的意外事件作出调整，也会随着对未来事件预期的变化而调整。多数评论人士都认为美国大选后的市场走势预示着美国财政政策将变得更为扩张，美联储需要更快地提高利率。市场注意到，白宫和国会六年以来第一次由一党控制，这种变化意味着税率将降低，基础设施和国防支出可能扩大。

考虑到美国进入2017年以来的经济势头以及政策组合的可能转变，我们小幅上调了对美国增长的两年预测。但目前仍处于早期阶段，未来财政立法的具体内容仍不清楚，政府支出的净增加幅度以及由此产生的对总需求、潜在产出、联邦赤字和美元币值的影响也不确定。

因此，我们的预测面临着比通常幅度更大的上行和下行风险。如果美国的非通胀性增长持续加快，其特征是劳动力市场参与率提高，资本存量和基础设施显著扩张，那么加息

步伐就能更为缓和，与美联储的价格稳定目标相一致。从下行方面看，如果财政驱动的需求增长与刚性更大的产能约束发生冲突，就需更快加息以控制通胀，美元将急剧升值，实际增长率将下降，预算压力会加剧，美国经常账户逆差将扩大。

这最后一种情景将使全球失衡扩大，从而加剧保护主义措施和报复性行动风险。这也意味着全球金融环境的收紧速度将快于预期，从而可能给许多新兴市场和一些低收入国家带来压力。一些新兴特别是低收入大宗商品出口国可能受益于出口价格的上涨，但进口国将受损。美国将采取的具体政策很重要，随着这方面的情况逐渐明朗，我们将调整我们的预测和溢出效应评估。

在新兴经济体中，中国仍是世界经济发展的主要驱动力。我们上调了对中国 2017 年增长预测，这是明年全球复苏预计加快的一个关键支撑因素。这一变化反映了对继续提供政策支持预期，但鉴于信贷继续迅速扩张、企业债务受损、政府持续为低效国有企业提供支持，经济仍面临今后出现急剧或破坏性减缓的风险。

全球层面上的其他脆弱性包括：在美国和欧洲，抵制贸易、移民和多边合作的情绪日益高涨；公共和私人债务普遍高企；持续的气候变化，特别对低收入国家产生影响；一些发达国家继续面临着低增长和通缩压力。在欧洲，英国退出欧盟的条件仍不确定，很多国家都将举行全国大选，这些都可能在短期和长期内对经济产生不利影响。

我们仍建议采取“三管齐下”的政策方法，依靠货币政策、财政政策和结构性政策，但需要适应各国具体情况。

一些发达经济体（如德国和美国）目前已接近产能充分利用。在这些国家，财政政策的重点不是提供短期需求支持，而是通过在必要基础设施和技能领域的投资来提高潜在产出，并实施有利于供给的、公平的税收改革。这些经济体的政策制定者还应关注长期财政可持续性，并根据经济数据调整货币正常化路径。

鉴于生产率增长乏力，结构性改革在所有经济体仍是一项优先任务，但在许多经济体，适当的财政支持可以在不损害政府财政状况的情况下提高改革有效性。

增强金融韧性也是各国都面临的重点任务，需要加强监管框架，提高对关键问题领域的关注。在改善金融监管方面，各国自身能做很多工作，但并不能实现所有目标，继续开展多边金融监管合作至关重要。

全球化、更重要的是技术变革带来的社会失序是一个重大挑战，这一挑战今后只会变得越来越严峻。由此产生的一个结果是，许多国家不平等扩大，工资停滞。然而，倒转经济一体化进程总体上将产生经济代价。无论怎样，政府仍需投资于技能完善、精干灵活的劳动力，并采取政策促进工作岗位与技能的更好匹配。

美国今天是马丁·路德·金纪念日，2016 年带给我们的启示正是：可持续增长同时也必须是具有包容性的增长。

最新增长预测

全球经济活动在2017-2018年将加快。

(百分比变化)

| | 估计 | 预测 | |
|--------------------|------|------|------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| 世界产出 | 3.1 | 3.4 | 3.6 |
| 发达经济体 | 1.6 | 1.9 | 2.0 |
| 美国 | 1.6 | 2.3 | 2.5 |
| 欧元区 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| 德国 | 1.7 | 1.5 | 1.5 |
| 法国 | 1.3 | 1.3 | 1.6 |
| 意大利 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| 西班牙 | 3.2 | 2.3 | 2.1 |
| 日本 | 0.9 | 0.8 | 0.5 |
| 英国 | 2.0 | 1.5 | 1.4 |
| 加拿大 | 1.3 | 1.9 | 2.0 |
| 其他发达经济体 | 1.9 | 2.2 | 2.4 |
| 新兴市场和发展中经济体 | 4.1 | 4.5 | 4.8 |
| 独联体 | -0.1 | 1.5 | 1.8 |
| 俄罗斯 | -0.6 | 1.1 | 1.2 |
| 除俄罗斯外 | 1.1 | 2.5 | 3.3 |
| 亚洲新兴和发展中经济体 | 6.3 | 6.4 | 6.3 |
| 中国 | 6.7 | 6.5 | 6.0 |
| 印度 | 6.6 | 7.2 | 7.7 |
| 东盟五国 | 4.8 | 4.9 | 5.2 |
| 欧洲新兴和发展中经济体 | 2.9 | 3.1 | 3.2 |
| 拉丁美洲和加勒比 | -0.7 | 1.2 | 2.1 |
| 巴西 | -3.5 | 0.2 | 1.5 |
| 墨西哥 | 2.2 | 1.7 | 2.0 |
| 中东、北非、阿富汗和巴基斯坦 | 3.8 | 3.1 | 3.5 |
| 沙特阿拉伯 | 1.4 | 0.4 | 2.3 |
| 撒哈拉以南非洲 | 1.6 | 2.8 | 3.7 |
| 尼日利亚 | -1.5 | 0.8 | 2.3 |
| 南非 | 0.3 | 0.8 | 1.6 |
| 低收入发展中国家 | 3.7 | 4.7 | 5.4 |

来源：基金组织2017年1月《世界经济展望》最新预测。

莫里·奥布斯费尔德是国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任，目前从加州大学伯克利分校休假。他是伯克利分校1958届经济学教授，曾担任该校经济系主任（1998-2001年）。在1991年前往伯克利分校担任教授之前，他曾正式任教于哥伦比亚大学（1979-1986年）和宾夕法尼亚大学（1986—1989年），并在哈佛大学担任客座教授（1989-1990年）。他就读于宾夕法尼亚大学（1973年获学士学位）和剑桥大学国王学院（1975年获硕士学位），并于1979年在麻省理工大学获得经济学博士学位。

2014年7月到2015年8月，奥布斯费尔德博士担任奥巴马总统经济顾问委员会成员，在此之前曾担任日本银行金融研究所名誉顾问（2002-2014年）。他还是计量经济学会和美国艺术和科学院成员。奥布斯费尔德博士获得的荣誉包括蒂尔堡大学特亚林·科普曼斯资产奖、Rajk Laszlo 高等研究院（布达佩斯）约翰·冯·诺伊曼奖和德国基尔世界经济研究所的伯恩哈德·哈姆斯奖。他还发表了許多著名演讲，包括美国经济协会的年度理查·伊利演讲、印度储备银行的L.K.Jha 纪念演讲和普林斯顿大学的弗兰克·格雷厄姆纪念演讲。他还曾在美国经济协会执行委员会工作，并担任该协会副主席。此外他还在基金组织和全球多家中央银行从事咨询和教学工作。

奥布斯费尔德博士还是两本主要国际经济学教科书的联合作者——《国际经济学》（第10版，2014年与Paul Krugman和Marc Melitz合著）和《国际宏观经济学基础》（1996年与Kenneth Rogoff合著）。他还著有100多篇关于汇率、国际金融危机、全球资本市场和货币政策的研究文章。