

五张图盘点 2018 年全球经济

作者：Oya Celasun、Gian Maria Milesi-Ferretti 和 Maurice Obstfeld



2018 年初，全球经济增长呈现向好态势，但随后增长势头出现放缓（图片：scyther5/iStock）

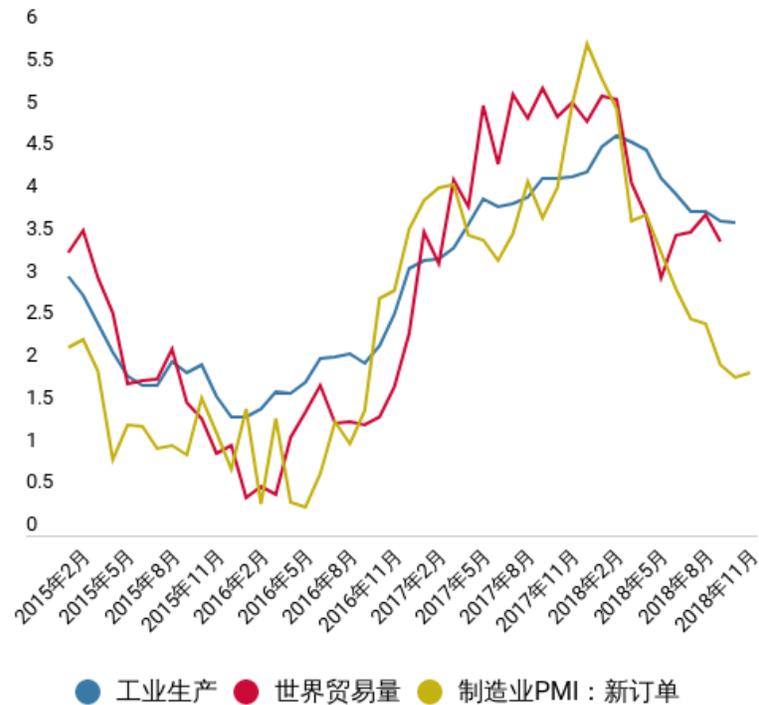
2018 年 12 月 20 日

2018 年初，全球经济增长势头较强，主要受 2017 年全球制造业和贸易回暖驱动。随着投资者对[全球经济前景](#)的信心减弱，经济增长也在失去动力。

增速放缓

继2017年快速增长之后，工业生产和贸易增长有所放缓，企业信心有所下降。

(百分比变化；PMI与50的差异)



来源：荷兰经济政策分析局；Haver Analytics和麦盖提经济学。

注释：PMI = 采购经理人指数。PMI大于50，表示经济活动扩张，而PMI小于50表示经济活动收缩。工业生产和贸易表示为与一年前相比的三个月移动平均值的百分比变化。



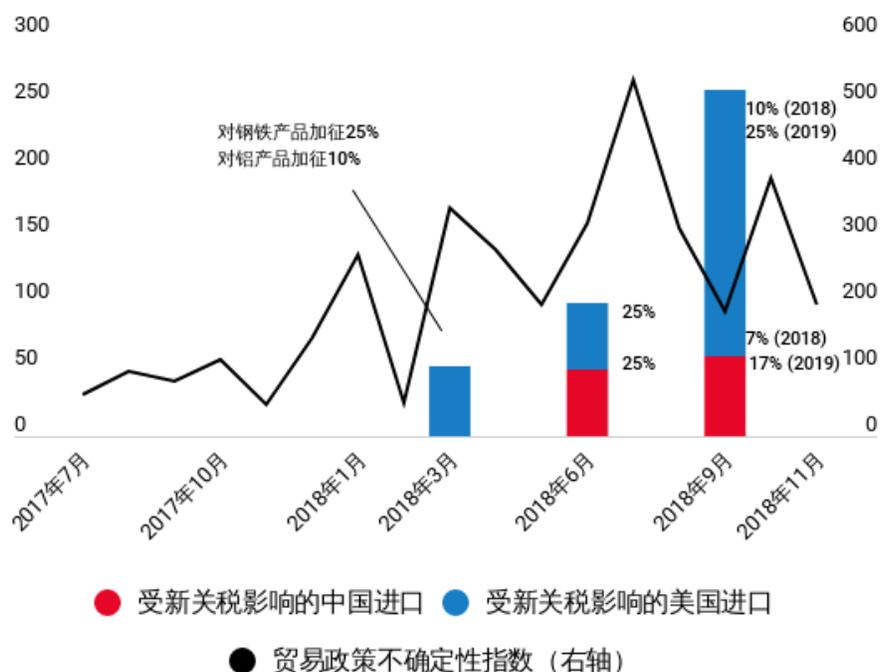
国际货币基金组织

经济增长势头减弱的一个原因是，主要经济体——尤其是美国实施了更高的关税，其他经济体（包括中国）也采取了报复性措施。贸易保护主义论调日益增多意味着贸易政策不确定性增强，这将对未来的投资决策产生不利影响。

贸易紧张

主要的贸易行动加剧了贸易政策的不确定性。

(十亿美元)



来源：Baker、Bloom和Davis (www.PolicyUncertainty.com)。

注释：柱形表示受宣布加征关税影响的进口额（以十亿美元计）。标注表示受影响的进口商品适用的关税税率。



国际货币基金组织

尽管如此，由于减税和财政扩张刺激了需求，2018年美国的经济快速扩张。在此背景下，美联储继续实施加息。不过，美国长期国债的利率上升幅度较小，因为投资者考虑到未来增长有潜在风险，重视国债的安全性。

逐步上升

美国政策利率一直在稳步上升，而美国的10年期债券利率虽然也有所上升，但上升幅度较小。

(百分比)



来源：Haver Analytics。

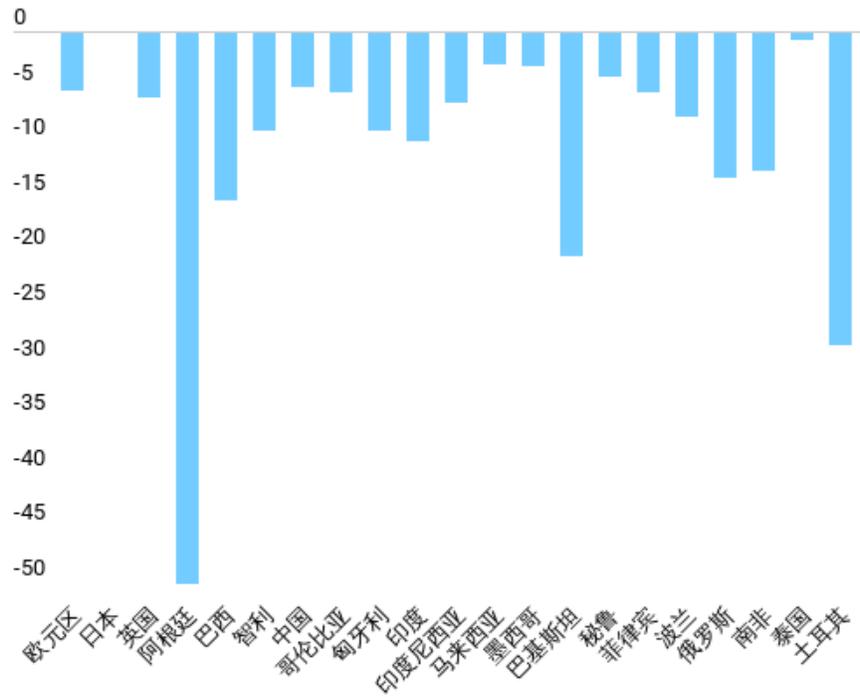


由于美国经济增速和利率高于其他主要经济体，2018年美元对多数其他货币都在升值。

走势强于其他货币

美国强劲的经济表现和加息使得美元走强。

(名义汇率对美元；百分比变化；2017年12月31日至最新数据)



来源：国际货币基金组织工作人员的计算。



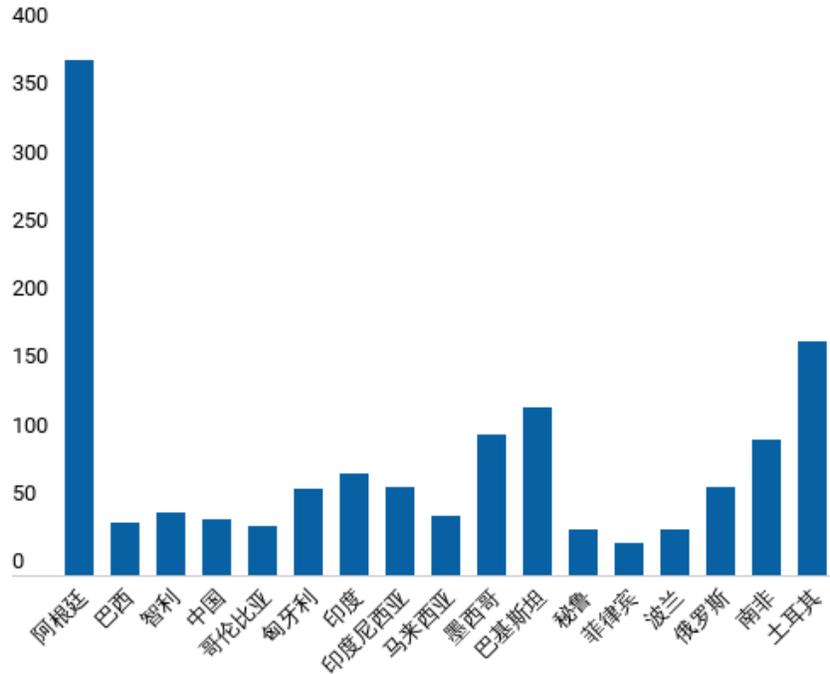
国际货币基金组织

随着美元升值以及全球金融投资者风险偏好下降，部分脆弱的新兴市场经济体承压，主要体现为外部融资成本上升，但各经济体融资成本上升的幅度差异较大。

融资成本上升

过去12个月，利差有所扩大，但扩大的幅度各异。

(基点变化；2017年12月31日至最新数据)



来源：汤森路透Datastream。

注释：EMBI = 摩根大通新兴市场债券指数。利差是指EMBI收益率高于同期美国国债收益率的幅度。



国际货币基金组织

全球经济在 2019 年将如何发展？《世界经济展望》最新预测将于 1 月 21 日发布，届时 IMF 将阐述对全球经济前景的看法。敬请期待。

相关链接:

[G20: 努力促进包容性增长](#)

[随着经济风险显现，全球增长进入平顶期](#)

[危机后十年，金融体系更为强健，但新的脆弱性显现](#)



Oya Celasun 自 2015 年 11 月起，担任 IMF 研究部世界经济研究处主管。2013-2014 年，她担任基金组织赴乌拉圭代表团团长。2008-2012 年，她曾担任负责美国和加拿大国别研究的经济学家和副处长。她发表了多篇学术论文和政策报告，涵盖公共部门债务可持续性、主权风险和企业债、新兴市场经济体通胀、低收入国家不可预测的援助资金成本等领域。



Gian Maria Milesi-Ferretti 是国际货币基金组织研究部副主任。他负责有关多边监督的部门工作，包括《世界经济展望》和《溢出效应报告》的多边监督工作。之前，他是西半球部的副主任，以及基金组织赴美国代表团团长。他于 1985 年获得意大利罗马大学的经济学学士学位，1991 年获得哈佛大学博士学位。之后，他加入伦敦政治经济学院，1993 年加入基金组织。

他在学术期刊发表了诸多文章，内容涉及国际资本流动、国际金融一体化、经常账户可持续性、资本管制、税制与增长以及政治经济学。他与 Philip Lane 合著的论文《国家外部财富 Mark II》最近获得了巴格瓦蒂奖，被评为 2007-2008 年刊登在国际经济学期刊的最佳论文。1996 年以来，他是伦敦经济政策研究中心（CEPR）的研究员。



学博士学位。

Maurice Obstfeld 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

2014 年 7 月到 2015 年 8 月，奥伯斯费尔尔德博士成为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。奥伯斯费尔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 高等研究学院（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。他还发表了许多著名演说，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。

奥伯斯费尔尔德博士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。