

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：

发布之前严格保密

华盛顿特区：2015年7月9日上午9:00

新兴市场的经济增长放缓，发达经济体的增长逐步好转

- 根据预测，2015年全球经济将增长3.3%，略低于2014年。发达经济体的增长逐步好转，新兴市场和发展中经济体的增长放缓。2016年，全球经济增速预计提高至3.8%。
- 2015年第一季度经济活动出现退步，主要是北美洲，这导致2015年全球增长预测较2015年4月《世界经济展望》(WEO)出现小幅下调。然而，推动发达经济体的经济活动逐步加快的潜在因素依然没变，包括宽松的金融条件、欧元区采取的更加中性的财政政策、燃料价格下跌，以及信心和劳动力市场状况不断改善。
- 新兴市场经济体的增长持续放缓反映了多个因素，包括大宗商品价格下跌和外部金融条件收紧、结构性瓶颈、中国的再平衡，以及与地缘政治因素相关的经济困境。许多身陷困境经济体的经济活动反弹预计将改善2016年的增长。
- 全球经济活动面临的风险分布依然偏向下行。近期风险包括金融市场波动加剧和资产价格的破坏性调整，而潜在产出增长下降依然是发达和新兴市场经济体面临的重要中期风险。大宗商品价格下跌也给经历多年强劲增长的低收入发展中经济体的增长前景带来风险。

影响预测的发展变化

第一季度增长放缓

在作为基金组织本期全球经济最新预测时间起点的2015年第一季度中，世界经济增长2.2%，较2015年4月《世界经济展望》中的预测低约0.8个百分点。增长低于预测在很大程度上反映了美国的意外产出收缩，其随后对加拿大和墨西哥产生了溢出效应。主要表现为寒冬和港口关闭的一次性因素，以及石油部门大幅削减的资本支出导致美国经济活动疲软。

在北美之外，各种积极和消极意外变化大体抵消。正如预期的那样，新兴市场和发展中经济体的产出和国内需求增长普遍放缓。

石油价格反弹

2015年第二季度，石油价格反弹幅度超出预期，反映了石油需求上升以及美国石油产量增长放缓将快于此前预测的预期。然而，预计2015年全年石油的平均价格为每桶59美元，符合2015年4月《世界经济展望》中关于石油价格的假设。随着全球石油供给大大超过2014年水平且全球石油库存仍在上升，预计2016年及以后的增幅会有所下降。然而，石油投资减少可能会导致油价下跌对北美经济活动的促进作用稍弱于早前预期。

通货膨胀

随着石油价格反弹，燃料终端用户价开始上涨。因此，许多发达经济体的月度总体通货膨胀开始触底回升，但今年早些时候的消胀因素产生的影响大于预期，尤其是在美国。核心通胀保持大体稳定，远低于通胀目标。在许多新兴市场经济体，特别是国内需求疲软的经济体，总体通胀已下降。

债券收益率上升

自4月以来，美国长期主权债收益率已上升约30个基点，欧元区（不含希腊）长期主权债收益率平均已上升约80个基点。然而，公司和家庭借款人依然普遍面临有利的金融条件。收益率上升部分反映了经济活动改善以及总体通胀触底回升，但在欧元区，其还反映了之前欧央行增加购债规模导致收益率跌至极低水平后的调整。

其他因素

在货币市场，美元的实际有效汇率较2015年4月《世界经济展望》中的基线值贬值约2%，欧元升值约1%。但与2014年的平均水平相比，欧元和日元仍处在贬值水平，因此2015-2016年将继续支持欧元区和日本的经济复苏。鉴于政策利率零下限导致这些经济体的货币政策受到约束，其货币贬值预计会



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

对全球经济产生净积极影响，正如2015年4月《世界经济展望》所讨论的那样。与发达经济体的工具一致，新兴市场经济体的债券收益率和风险溢价普遍上升。但据估计，这些经济体2015年的资本流入已较2014年下半年出现下降，而且许多经济体的货币进一步贬值。

最近，希腊银行停业和随后举行的公投，加上未来国际社会援助前景和性质的不确定性上升导致希腊主权债利差急剧扩大，尤其是短期债券。其他地方的金融市场反应相对温和，风险资产价格出现一定程度的下跌，避风港主权债价格小幅上涨。

经历去年的大幅反弹之后（上证综指到6月中旬达到其最高点时已上涨逾150%），中国股票市场近期已下跌约30%，政府当局采取了多项举措，旨在遏制股市的下跌和市场波动性的上升。

总体而言，正如下文讨论的那样，这些发展变化未改变全球经济的总体前景，尽管由于第一季度增长放缓影响了发达经济体的全年增长，这些发展变化预计会导致2015年全年全球经济增长有所放缓（表1）。

最新预测

发达经济体

根据预测，发达经济体的增长将由2014年的1.8%升至2015年的2.1%和2016年的2.4%，改善步伐与2015年4月《世界经济展望》中的预测相比更为渐进。修正发达经济体增长预测的绝大部分原因是北美经济出现意外疲软，其最终很可能是一个暂时性挫折。工资增长、劳动力市场状况、宽松的金融条件、燃料价格下跌以及房地产市场改善等加快美国消费和投资增长的潜在驱动力没有变。

欧元区的经济复苏似乎大体在既定轨道，国内需求普遍强劲复苏，通货膨胀开始上升。许多欧元区经济体的增长预测被上调，但在希腊，相较之前的预期，不断发展的形势给经济活动造成的不利影响很可能更加严重。2015年第一季度，在资本投资改善的支持下，日本的经济增长强于预期。然而，消费依然低迷并且季度增长中一半以上源于库存的变化。随着实际工资和消费增长的潜在势头下降，目前预计2015年增长的改善将更加温和。

新兴市场和发展中经济体

根据预测，新兴市场和发展中经济体的增长将由2014年的4.6%放缓至2015年的4.2%，大体符合预期。经济增长放缓反映了大宗商品价格下跌和外部金融条件收紧的抑制性影响（尤其是在拉丁美洲和石油出口国）、中国的再平衡、结构性瓶颈，以及与地缘政治因素相关的经济困境（尤其是在独立国家联合体以及中东和北非的一些国家）。

2016年，新兴市场和发展中经济体的增长有望加快至4.7%，很大程度上是因为许多身陷困境经济体的经济状况预计会改善，包括俄罗斯与中东和北非的一些经济体。正如早前《世界经济展望》报告所指出的那样，在许多其他新兴市场和发展中经济体，近年来增长放缓很大程度上是之前高于趋势的增长开始减缓。

风险预测

全球经济增长近期前景面临的风险分布与2015年4月《世界经济展望》中的大致相同，稍偏向下行。4月强调的主要风险依然具有相关性。鉴于到目前为止消费未出现明显反应，石油价格下跌对经济产生更大推动作用依然是一个上行风险，尤其是在发达经济体。

资产价格的破坏性调整以及金融市场波动性进一步加剧依然是重要的下行风险。更长期债券的期限与风险溢价依然很低，在此背景下，市场有可能对意外变化做出激烈反应。此类资产价格变动还承受着新兴市场经济体资本流动逆转的风险。到目前为止，希腊局势尚未带来任何明显传染风险。如果出现此类风险，及时采取政策行动应该有助于管理风险。尽管如此，近期一些欧元区经济体的主权债收益率上升降低了其经济活动面临的上行风险，并且金融压力卷土重来的风险犹存。美元进一步升值会给美元债务人带来资产负债表和融资风险，尤其是在一些新兴市场经济体。其他风险包括：中期增长水平低或在发达经济体通胀水平很低且存在危机遗留问题的情况下，恢复充分就业的过程缓慢，中国向新经济增长方式转变的难度加大，正如近期金融市场动荡所显示的那样，以及乌克兰、中东或非洲部分地区地缘政治冲突加剧对经济活动产生溢出效应。

政策优先点

虽然预测中的全球经济增长的改善仍可期待，但其尚未变成稳固的现实。通过将需求支持和结构性改革结合起来提高实际和潜在产出依旧是经济政策优先点。

在发达经济体，宽松货币政策应继续支持经济活动并使通胀提到目标水平。在许多具备财政空间的国家，应放松近期的财政政策态势，尤其是通过增加基础设施投资。在公共债务水平高企的经济体，财政整顿步伐需在减债和防止拖累经济活动之间找到适当平衡。落实结构性改革仍是发达经济体的一项紧迫工作，从而解决危机遗留问题并提高潜在产出。

在新兴市场和发展中经济体，支撑需求的宏观经济政策空间普遍更为有限，但仍应尽力而为。其中许

多经济体应借助旨在促进更长期增长的财政政策再平衡来支撑需求，包括通过税收改革和确定支出的优先顺序。在石油进口国，油价下跌缓解了价格压力和外部脆弱性，其将减轻货币政策负担。在石油出口国，当没有财政空间时，应根据石油收入的下降调整公共支出。汇率贬值有助于采取灵活汇率制的国家抵消与石油相关的贸易条件恶化对需求产生的影响。许多经济体急需通过结构性改革来提高生产率和消除生产瓶颈。

2015年7月《世界经济展望》最新预测

表1.《世界经济展望》预测总览

(百分比变化, 除非另有说明)

	年同比						第四季度同比		
	2013	2014	预测值		与2015年4月《世界经济展望》预测的差异1		预测值		
			2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
世界产出2/	3.4	3.4	3.3	3.8	-0.2	0.0	3.3	3.3	3.7
发达经济体	1.4	1.8	2.1	2.4	-0.3	0.0	1.7	2.2	2.3
美国	2.2	2.4	2.5	3.0	-0.6	-0.1	2.4	2.4	2.8
欧元区3/	-0.4	0.8	1.5	1.7	0.0	0.1	0.9	1.8	1.6
德国	0.2	1.6	1.6	1.7	0.0	0.0	1.5	1.8	1.5
法国	0.7	0.2	1.2	1.5	0.0	0.0	-0.0	1.7	1.3
意大利	-1.7	-0.4	0.7	1.2	0.2	0.1	-0.4	1.2	1.3
西班牙	-1.2	1.4	3.1	2.5	0.6	0.5	2.0	3.3	2.2
日本	1.6	-0.1	0.8	1.2	-0.2	0.0	-0.9	1.7	1.3
英国	1.7	2.9	2.4	2.2	-0.3	-0.1	3.2	2.2	2.1
加拿大	2.0	2.4	1.5	2.1	-0.7	0.1	2.5	1.0	2.3
其他发达经济体4/	2.2	2.8	2.7	3.1	-0.1	0.0	2.6	2.8	3.1
新兴市场和发展中经济体5/	5.0	4.6	4.2	4.7	-0.1	0.0	4.7	4.3	5.0
独联体	2.2	1.0	-2.2	1.2	0.4	0.9	-1.0	-3.5	1.5
俄罗斯	1.3	0.6	-3.4	0.2	0.4	1.3	0.4	-4.8	1.8
除俄罗斯外	4.2	1.9	0.7	3.3	0.3	0.1	...	...	...
新兴和发展中亚洲	7.0	6.8	6.6	6.4	0.0	0.0	6.9	6.6	6.4
中国	7.7	7.4	6.8	6.3	0.0	0.0	7.3	6.8	6.3
印度6/	6.9	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0	7.5	7.3	7.5
东盟五国7/	5.1	4.6	4.7	5.1	-0.5	-0.2	4.8	4.7	5.2
新兴和发展中欧洲	2.9	2.8	2.9	2.9	0.0	-0.3	2.6	3.5	3.0
拉美和加勒比	2.9	1.3	0.5	1.7	-0.4	-0.3	1.2	-0.1	2.1
巴西	2.7	0.1	-1.5	0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-2.1	2.3
墨西哥	1.4	2.1	2.4	3.0	-0.6	-0.3	2.6	2.5	3.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	2.4	2.7	2.6	3.8	-0.3	0.0	...	...	...
沙特阿拉伯	2.7	3.5	2.8	2.4	-0.2	-0.3	1.6	2.7	2.6
撒哈拉以南非洲	5.2	5.0	4.4	5.1	-0.1	0.0	...	...	...
尼日利亚	5.4	6.3	4.5	5.0	-0.3	0.0	...	...	...
南非	2.2	1.5	2.0	2.1	0.0	0.0	1.3	1.5	2.4
备忘项									
低收入发展中国家	6.1	6.0	5.1	6.2	-0.4	0.2	...	...	...
按市场汇率计算的全球经济增长	2.5	2.7	2.6	3.2	-0.3	0.0	2.5	2.6	3.1
世界贸易量（货物和服务）	3.3	3.2	4.1	4.4	0.4	-0.3	...	...	...
进口									
发达经济体	2.1	3.3	4.5	4.5	1.2	0.2	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	5.2	3.4	3.6	4.7	0.1	-0.8	...	...	...
商品价格（美元）									
石油8/	-0.9	-7.5	-38.8	9.1	0.8	-3.8	-28.7	-16.8	5.5
非燃料商品（按世界商品出口权重取平均值）	-1.2	-4.0	-15.6	-1.7	-1.5	-0.7	-7.5	-12.6	0.7
消费者价格									
发达经济体	1.4	1.4	0.0	1.2	-0.4	-0.2	1.0	0.2	1.5
新兴市场和发展中经济体5/	5.9	5.1	5.5	4.8	0.1	0.0	5.0	6.0	4.7
伦敦同业拆借利率（百分比）									
美元存款（6个月）	0.4	0.3	0.4	1.2	-0.3	-0.7	...	...	...
欧元存款（3个月）	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...	...
日元存款（6个月）	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	...	...	...

注：假定实际有效汇率保持在2015年5月4日至6月1日之间的水平不变。经济体按经济规模大小排列。季度加总数据经季节调整。如今欧元区包含立陶宛。之前，立陶宛被包括在其他发达经济体中。

1/ 差异是基于当前和2015年4月《世界经济展望》预测的四舍五入的数据。

2/ 季度估计和预测占世界购买力平价权重的90%。

3/ 包括2015年1月加入欧元区的立陶宛。

4/ 不含G7（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

5/ 季度估计和预测约占新兴市场和发展中经济体的80%。

6/ 印度的数据和预测按财年列示，2011年以后的GDP基于按市场价格计算的GDP，将2011/2012财年作为基年。

7/ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

8/ 英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2014年以美元计价的平均石油价格为每桶96.25美元；根据期货市场假定的2015年价格为每桶58.87美元，2016年价格为每桶64.22美元。