

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）：2013年7月9日上午9:30

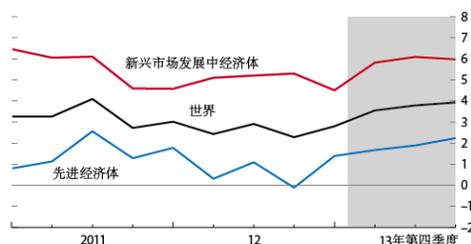
困难加剧

预计2013年全球增长仍将处在略高于3%的疲弱水平，与2012年情况相同。这一增长速度低于2013年4月《世界经济展望》中的预测，在很大程度上是由于几个主要新兴市场经济体的国内需求明显减弱，增长明显减缓，以及，欧元区的衰退持续得更久。全球增长主要面临的仍是下行风险：过去的风险依然存在，而新的风险已经显现。新风险包括，新兴市场经济体的增长下滑可能持续更长时间，特别是由于潜在增长可能下降，信贷可能减缓，以及，如果美国预期的取消货币刺激的措施导致持续的资本流动逆转，那么金融状况可能显著趋紧。要实现更为强劲的增长，需要采取更多政策行动。具体而言，主要先进经济体应维持支持性的宏观经济政策搭配，同时制定可信的旨在实现中期债务可持续性的计划，并通过改革恢复资产负债表和信贷渠道。许多新兴市场和发展中经济体需要在以下两方面的宏观经济政策之间做出权衡取舍：一是支持疲弱的经济活动，二是控制资本外流。宏观审慎和结构性改革有助于缓解这两方面的矛盾。

自去年夏天保持了一段时间的平静以来，全球范围内的金融市场波动性今年5月和6月再度加剧。在先进经济体，长期利率和金融市场波动程度已上升。欧元区边缘国家的主权利差在持续缩小了一段时间后，再次扩大。新兴市场经济体普遍受到最沉重打击，因为近期先进经济体利率上升，以及资产价格波动性上升，加上这些新兴经济体的国内需求减弱（见下文），因此出现了资本外流、股价下跌、本地收益率上升、货币贬值的情况。

全球增长仅略有加快，折年率从2012年下半年的2.5%上升到2013年第一季度的2.75%（图1），而不是如2013年4月《世界经济展望》所预测的那样有更大的增幅。经济增长之所以慢于预测，有三个原因。首先，主要新兴市场经济体的增长表现继续令人失望，这在不同程度上反映了基础设施瓶颈和其他产能约束、外部需求增长的减缓、商品价格的下降、金融稳定问题，在一些情况下还包括政策支持薄弱。其次，欧元区衰退加深程度超出预料，即，需求疲软、信心受挫及资产负债表薄弱这些因素相互作用，加剧了对经济增长的影响并引发紧缩财政金融状况的效应。第三，随着更大幅度的财政紧缩对私人需求的改善产生不利影响，美国经济扩张步伐减弱。与此形成对照，在消费和净出口的带动下，日本的增长强于预期。

图1. 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。

看一看增长预测。预计美国的年增长将从2013年的1.75%加快到2014年的2.75%（表1）。预测假设，自动支出削减将维持到2014年，比原先预测的持续时间要长，不过，财政整顿的步伐仍将有所放慢。由于住房市场复苏使住户财富增加，以及金融状况依然宽松，因此，私人需求将保持强劲。

日本2013年的平均增长率将为2%，2014年将减缓到1.25%左右。相比早先的预测，目前预测2013年增长加强，这反映了最近实施的通融性政策对信心和私人需求的影响，而2014年预测有所减弱，反映了更为疲软的全球环境。

欧元区2013年仍将处于衰退，经济活动将收缩0.5%以上。2014年增长率将上升到略低于1%，弱于先前的预测，这是由于上文所述的制约因素的持续效应，以及主要领域的政策实施的预计拖延，同时也是由于2013年复苏延迟的基数效应。



国际货币基金组织

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		
	2011	2012	预测		与2013年4月《世界经济展望》预测的差异		估计	预测	
			2013	2014	2013	2014		2012	2013	2014
世界产出¹	3.9	3.1	3.1	3.8	-0.2	-0.2	2.6	3.5	3.7
先进经济体	1.7	1.2	1.2	2.1	-0.1	-0.2	0.7	1.8	2.2
美国	1.8	2.2	1.7	2.7	-0.2	-0.2	1.7	2.0	3.1
欧元区	1.5	-0.6	-0.6	0.9	-0.2	-0.1	-1.0	0.3	1.1
德国	3.1	0.9	0.3	1.3	-0.3	-0.1	0.3	1.1	1.2
法国	2.0	0.0	-0.2	0.8	-0.1	0.0	-0.3	0.5	0.6
意大利	0.4	-2.4	-1.8	0.7	-0.3	0.2	-2.8	-0.9	1.4
西班牙	0.4	-1.4	-1.6	0.0	0.0	-0.7	-1.9	-0.7	0.0
日本	-0.6	1.9	2.0	1.2	0.5	-0.3	0.4	3.5	0.2
英国	1.0	0.3	0.9	1.5	0.3	0.0	0.2	1.1	1.7
加拿大	2.5	1.7	1.7	2.2	0.2	-0.2	1.0	2.0	2.4
其他先进经济体 ²	3.3	1.8	2.3	3.3	-0.1	-0.1	2.0	3.0	3.2
新兴和发展中经济体³	6.2	4.9	5.0	5.4	-0.3	-0.3	5.0	5.6	5.6
中东欧	5.4	1.4	2.2	2.8	0.0	0.0	0.8	3.6	2.5
独联体	4.8	3.4	2.8	3.6	-0.6	-0.4	1.3	3.3	2.9
俄罗斯	4.3	3.4	2.5	3.3	-0.9	-0.5	2.0	3.6	2.5
除俄罗斯外	6.1	3.3	3.5	4.3	0.0	-0.3	...	...	...
发展中亚洲	7.8	6.5	6.9	7.0	-0.3	-0.3	6.9	7.0	7.0
中国	9.3	7.8	7.8	7.7	-0.3	-0.6	7.9	7.9	7.6
印度 ⁴	6.3	3.2	5.6	6.3	-0.2	-0.1	3.0	6.0	6.6
东盟五国 ⁵	4.5	6.1	5.6	5.7	-0.3	0.2	9.1	5.5	5.1
拉美和加勒比	4.6	3.0	3.0	3.4	-0.4	-0.5	2.8	2.9	3.5
巴西	2.7	0.9	2.5	3.2	-0.5	-0.8	1.4	2.6	3.5
墨西哥	3.9	3.9	2.9	3.2	-0.5	-0.2	3.3	3.6	2.4
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	3.9	4.4	3.1	3.7	-0.1	0.0	...	...	...
撒哈拉以南非洲	5.4	4.9	5.1	5.9	-0.4	-0.2	...	...	...
南非	3.5	2.5	2.0	2.9	-0.8	-0.4	2.3	2.3	3.0
备忘项									
欧盟	1.7	-0.2	-0.1	1.2	-0.1	-0.1	-0.6	0.7	1.3
中东和北非	4.0	4.5	3.0	3.7	-0.1	0.1	...	...	...
按市场汇率计算的世界增长	2.9	2.4	2.4	3.2	-0.1	-0.2	1.8	2.8	3.1
世界贸易总量（货物和服务）	6.0	2.5	3.1	5.4	-0.5	0.1	...	...	...
进口									
先进经济体	4.7	1.1	1.4	4.3	-0.8	0.1	...	...	...
新兴和发展中经济体	8.7	5.0	6.0	7.3	-0.2	0.0	...	...	...
出口									
先进经济体	5.6	2.0	2.4	4.7	-0.4	0.2	...	...	...
新兴和发展中经济体	6.4	3.6	4.3	6.3	-0.5	-0.2	...	...	...
商品价格（美元）									
石油 ⁶	31.6	1.0	-4.7	-4.7	-2.4	0.2	-1.2	-4.1	-3.8
非燃料商品（按世界商品出口权重取平均值）	17.9	-9.9	-1.8	-4.3	-0.9	0.0	1.2	-4.5	-2.3
消费者价格									
先进经济体	2.7	2.0	1.5	1.9	-0.1	0.0	1.8	1.6	2.1
新兴和发展中经济体 ³	7.1	6.1	6.0	5.5	0.1	-0.1	5.2	5.4	4.9
伦敦银行间拆借利率（百分比）⁷									
美元存款	0.5	0.7	0.5	0.7	0.0	0.1	...	...	...
欧元存款	1.4	0.6	0.2	0.4	0.0	-0.1	...	...	...
日元存款	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	...	...	...

注：假定实际有效汇率保持在2013年5月6日至6月3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%。

2/ 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

3/ 季度估计和预测约占新兴和发展中经济体的80%。

4/ 2013年7月《世界经济展望》最新预测中的印度的所有数据和预测（季度和年度）是按财年列示的，2013年4月的《世界经济展望》的印度数据是按日历年列示的。但是2013年4月《世界经济展望》与目前的2013年-2014年预测之间的差异已经按照财年周期进行了调整。

5/ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

6/ 英国布伦特、迪拜和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2012年以美元计价的平均石油价格为每桶105.01美元；根据期货市场假定的2013年价格为每桶100.09美元，而2014年价格为每桶95.36美元。

7/ 美国和日本为六个月的利率；欧元区为三个月的利率。

目前预计新兴市场和发展中经济体 2013 年将增长 5%，2014 年将增长约 5.5%，速度有所放慢，比 2013 年 4 月《世界经济展望》的预测低 0.25 个百分点左右。这反映了所有地区增长前景的减弱。中国 2013-2014 年的增长平均将为 7.75%，这两年的增长率比 2013 年 4 月《世界经济展望》的预测分别低 0.25 和 0.5 个百分点。“金砖五国”（巴西、俄罗斯、印度、中国和南非）中的其他几个国家的增长预测也已下调，幅度在 0.25-0.75 个百分点之间。由于商品价格下跌，许多商品出口国（包括“金砖五国”中的国家）的前景也已恶化。撒哈拉以南非洲的增长将减弱，因为其中一些大型经济体（尼日利亚、南非）面临着国内问题和外部需求减弱。中东和北非的一些经济体处于艰难的政治和经济转型过程中，因此增长仍将疲软。

总之，**全球增长**将从 2013 年的略高于 3% 恢复到 2014 年的 3.75%，这两年的增长都比 2013 年 4 月《世界经济展望》的预测低 0.25 个百分点。

经济前景依然面临着显著的下行风险，包括旧有的风险和新增的风险。尽管先进经济体当前面临的尾部风险已经减弱，但它们需进一步采取措施控制这些风险。这包括，美国应及时提高债务上限，欧元区当局应继续尽最大努力缓解和逆转金融市场分割的情况。与此形成对照的是，新兴市场经济体增长持续下滑的风险已经增大，这是因为它们长期面临国内产能约束，信贷增长减缓，以及外部状况疲弱。

我们的预测假设，最近金融市场波动的加剧以及收益率的相应上升将在一定程度上逆转，因为这种情况主要反映了一次性的风险重新定价，其原因是新兴市场经济体增长前景发生变化，以及有关美国取消货币政策刺激的不确定性。然而，如果基本脆弱性导致资产组合进一步调整、收益率进一步上升、波动性继续增大，那么新兴经济体可能会面临持续资本流动逆转以及经济增长减缓的危险。

实施政策促进强劲增长

增长前景的减弱和新增的风险给全球增长和就业以及再平衡带来了新的挑战。各国的政策制定者都需加大努力确保强劲增长。

如前几期《世界经济展望》报告强调的，**主要先进经济体**应当以可信的中期公共债务可持续性计划为支点，实施旨在促进近期增长的组合政策。这些经济体可以采取更为渐进的财政调整步幅。在通货膨胀低和产能大量闲置的情况下，应继续实施货币政策刺激，直到复苏稳固下来。应当通过监管和

宏观审慎政策控制潜在的不利附带影响。应当就货币刺激的最终退出进行清晰的沟通，这有助于降低全球金融市场的不确定性。需要在金融部门重组和改革上取得进一步进展，对银行资产负债表进行注资和重组，并改善货币传导。

在**欧元区**，银行资产检查应识别有问题的资产，并确定资本需求量，在必要时，需通过欧洲稳定机制直接注资给予支持。在最近达成的协议的基础上，政策制定者还应在实现更全面的银行业联盟方面取得进展，包括建立强有力的单一破产处置机制。为了加快增长和创造更多就业，还必须采取政策减少金融市场分割现象，支持需求，并改革产品和劳动力市场。

新兴市场和发展中经济体的周期性状况和脆弱性各有不同，但美国将实现的货币政策正常化以及潜在的资本流动逆转使得一些政策取舍关系更为艰难。一些经济体的潜在产出可能低于预期，这表明，财政政策空间可能比先前估计的要小。由于预计多数经济体的通货膨胀将下降，货币放松可以作为应对下行风险的第一道防线。然而，实际政策利率已经很低，并且，汇率贬值导致的资本外流和价格效应可能会限制进一步放松的空间。由于增长前景减弱，并且之前的信贷持续快速增长可能产生遗留问题，政策框架必须随时准备应对金融稳定风险的加剧。尽管宏观经济政策在这方面可提供支持，但主要的手段应是监管和宏观审慎政策。

最后，在采取上述措施的同时，所有主要经济体还应实施结构性改革，以提高全球增长并支持全球再平衡。与过去一样，这意味着，顺差经济体应采取大幅增加消费（中国）和投资（德国），逆差经济体应采取措施提高竞争力。