

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

发布前严格保密

伦敦：2016年1月19日上午10:00

华盛顿特区：2016年1月19日上午5:00

需求疲软，前景减弱

- 目前估计全球经济2015年增长3.1%，预计2016年和2017年的增长率分别为3.4%和3.6%。相比2015年10月《世界经济展望》，全球经济活动的回升预计将更为缓慢，特别是在新兴市场和发展中经济体。
- 在发达经济体，温和、不均衡的复苏预计将继续下去，产出缺口将逐渐进一步缩小。新兴市场和发展中经济体的情况各不相同，但其中很多经济体面临挑战。中国经济的减缓和再平衡调整、大宗商品价格的下跌以及一些大型新兴市场经济体面临的压力将继续对2016-2017年的全球前景产生不利影响。尽管中国经济增长目前在减缓，但未来两年的全球增长预计仍将回升，这主要是因为目前处于经济困境的国家（特别是巴西、俄罗斯和中东地区的一些国家）的增长率预计将逐步改善，尽管这种预期的不完全复苏也可能因新的经济或政治冲击而受挫。
- 全球前景面临的风险仍然偏于下行，这与全球经济当前的调整有关：新兴市场经济体的增长普遍减缓，中国经济正处于再平衡调整之中，大宗商品价格下跌，美国逐步退出异常宽松的货币状况。如果不能成功管理这些重大挑战，全球增长可能受阻。

近期走势

2015年，全球经济活动依然疲软。新兴市场和发展中经济体的增长虽然仍占全球增长的70%以上，但已经连续第五年下滑，而发达经济体继续温和复苏。三个重要转变继续影响全球前景：（1）中国的经济活动逐渐放缓并在进行再平衡调整，从投资和制造业转向消费和服务业；（2）能源和其他大宗商品价格下跌；（3）美国在经济强劲复苏的背景下逐步收紧货币政策，其他几个主要发达经济体的中央银行继续放松货币政策。

中国的总体增长基本符合预期，但进口和出口的放缓速度比预期更快，这在一定程度上是由于投资和制造业活动减弱。这种状况，加上市

场对中国未来经济表现的担心，正通过贸易渠道和大宗商品价格的下跌以及信心的减弱和金融市场波动的加剧对其他经济体产生溢出效应。制造业活动和贸易在全球范围内依然疲软，不仅反映了中国的经济走势，还反映了更广泛的全球需求和投资低迷，特别是采掘业投资下降。此外，一些处于经济困境中的新兴市场和发展中经济体的进口急剧下降，也对全球贸易产生了严重的不利影响。

2015年9月以来，石油价格大幅下跌，这反映了在全球石油生产持续超过石油消费的环境下，市场预期石油输出国组织成员国将持续提



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

高产量。¹ 期货市场目前显示 2016 年和 2017 年石油价格将仅小幅上升。其他大宗商品（特别是金属）的价格也已下跌。

石油价格的下跌使燃料出口国的财政状况面临压力，对其增长前景造成不利影响。同时，油价的下跌也对进口国的家庭需求起到支持作用，并降低了商业能源成本，特别是在油价下跌充分传导到最终使用者的发达经济体）。虽然石油供给增加带动的油价下跌应支持全球需求，因为石油进口国的支出倾向高于石油出口国，但在当前环境下，几个因素抑制了油价下跌的积极影响。首先，也是最重要的，许多石油出口国的资金压力削弱了它们缓解冲击的能力，使其国内需求大幅收缩。油价下跌对石油和天然气开采业的投资产生了显著影响，也导致全球总需求下降。最后，相比过去油价下跌期间的情况，石油进口国的消费增长到目前为止要弱一些，这可能反映了其中一些经济体继续在经历去杠杆过程。在一些新兴市场和发展中经济体，价格下跌向消费者传导的程度有限可能也是一个因素。

欧元区和日本的货币放松基本上按预期进行。2015 年 12 月，美联储将处于零下限的联邦基金利率提高。总体而言，发达经济体的金融条件仍然十分宽松。预计美国将逐步提高政策利率，另外，出于对新兴市场增长前景的担心，金融市场出现了几轮波动，这导致许多新兴市场经济体的外部金融条件收紧、资本流动减少以及货币进一步贬值。

在多数国家，总体通胀水平基本保持稳定，但鉴于大宗商品价格进一步下跌，全球制造业疲软，压低了贸易品价格，通胀水平很可能再度

¹ 我们在去年 12 月初最终确定了本期“世界经济展望最新预测”使用的大宗商品价格假设，石油价格自那以后进一步下跌。

下降。发达经济体的核心通胀率仍然大大低于通胀目标。新兴市场经济体的通胀走势不明确，反映了过去一年国内需求疲软和大宗商品价格下跌与货币大幅贬值所产生的相互矛盾的影响。

最新预测

预计全球经济 2016 年将增长 3.4%，2017 年将增长 3.6%。

发达经济体

预计发达经济体 2016 年的增长率将上升 0.2 个百分点，升至 2.1%，2017 年将稳定在这一水平。美国的总体经济活动将保持强劲，这得益于依然宽松的金融条件以及不断加强的住房和劳动力市场，但美元走强将对制造业活动产生不利影响，石油价格的下跌将抑制对采矿设施和设备的投资。在欧元区，石油价格的下跌和宽松的金融条件将使私人消费增强，这种有利作用将超过净出口减弱的不利影响。日本的经济增长预计在 2016 年将变得更加坚实，这将得益于财政支持、石油价格的下跌、宽松的金融条件以及收入的提高。

新兴市场和发展中经济体

新兴市场和发展中经济体的增长率预计将从 2015 年的 4%（2008-2009 年金融危机以来的最低水平）上升到 2016 年的 4.3% 和 2017 年的 4.7%。

- 预计中国的经济增长在 2016 年将放缓到 6.3%，2017 年将降至 6.0%，主要是由于投资增长随着经济的持续再平衡调整而减弱。预计印度和其他亚洲新兴经济体将普遍继续保持强劲增长，尽管其中一些国家会受到中国经济再平衡调整和全球制造业疲软的严重不利影响。

- 尽管拉丁美洲和加勒比地区的多数国家 2016 年将呈现正增长，但预计该地区总体 GDP 在 2016 年仍将收缩，尽管收缩幅度会小于 2015 年。这是由于巴西和其他一些处于经济困境的国家面临经济衰退。
- 中东地区的增长预计将加快，但石油价格的下跌继续拖累经济增长，一些国家还受到地缘政治紧张局势和国内冲突的影响。
- 预计欧洲新兴经济体将继续以基本稳定的步伐增长，尽管 2016 年将有所减缓。俄罗斯将继续对低油价和西方制裁做出调整，预计在 2016 年仍将处于衰退。独联体的其他经济体将受到俄罗斯衰退和地缘政治紧张局势的影响，其中一些还会受到国内结构性疲软和低油价的影响。这些经济体预计在 2016 年将仅小幅增长，但 2017 年增速将加快。
- 撒哈拉以南非洲多数国家的经济增长将逐渐回升，但由于大宗商品价格下跌，这些国家的增长率将低于过去十年的水平。这主要反映了对大宗商品价格下跌以及借款成本上升的持续调整，这些因素对该地区的最大型经济体（安哥拉、尼日利亚和南非）以及一些规模较小的大宗商品出口国造成了严重影响。

预测的调整

总体而言，2016 年和 2017 年的全球增长预测均下调了 0.2 个百分点。之所以调整预测，很大程度上（但不完全）是由于新兴经济体的增长回升弱于去年 10 月的预测。从国家构成看，预测的调整主要针对以下国家。巴西：对国家石油公司的调查继续造成影响，由此产生的政治不确定性引发的经济衰退比早先预期的更深入、更持久；中东：经济前景受到石油价格下跌的损害；美国：目前预计增长势头将稳定下

来，而不是继续增强。鉴于中国经济走势以及一些面临困境的经济体的状况，2016 年和 2017 年的全球贸易增长前景也下调了 0.5 个百分点以上。

预测面临的风险

除非能够成功驾驭世界经济的重大转变，否则全球增长可能受阻。下行风险对于新兴市场和发展中经济体而言尤为显著，包括以下几方面：

- 中国在朝着更平衡的增长作出必要调整的过程中，经济的减缓可能比预期幅度更大，通过贸易、大宗商品价格和信心等渠道产生更大的国际溢出效应，并对全球金融市场和汇率估值造成相应的影响。
- 随着美国退出异常宽松的货币政策，美元可能进一步升值，全球融资条件可能收紧，这将带来不利的公司资产负债表效应和融资挑战。
- 全球避险情绪可能突然增强（无论由什么因素触发），导致脆弱的新兴市场经济体出现货币进一步急剧贬值，并可能产生金融压力。的确，在避险情绪增强、市场波动加剧的环境下，即使是在规模相对较大的新兴市场或发展中经济体中发生的特殊冲击，可能也会产生更广泛的蔓延效应。
- 一些地区目前的地缘政治紧张局势可能升级，从而影响信心，破坏全球贸易、金融和旅游业。

大宗商品市场有两方面的风险。从下行风险看，大宗商品价格的进一步下跌会削弱已经相当脆弱的大宗商品生产国的前景，并且，能源部门债务收益率的上升可能导致更广泛的信贷条件收紧。从上行风险看，石油价格近期下跌对石油进口国需求产生的促进作用可能大于目前的预期，这种促进作用可能通过消费者对油价将

在更长时间内处于更低水平的预期等渠道而产生。

政策重点

全球增长的预期回升再度弱于早先的预测，风险依然偏于下行，因此，通过需求支持措施和结构性改革提高实际和潜在产出已变得更加紧迫。

在发达经济体，通胀率仍大大低于中央银行的目标，因此，宽松的货币政策仍然至关重要。在条件允许的情况下，近期财政政策应为经济复苏提供更大支持，特别是通过能够增加未来生产性资本的投资。为解决财政失衡问题而开展的财政整顿应当以有利于经济增长、公平的方式实施。通过结构性改革提高潜在产出仍然十分关键。尽管结构性改革议程取决于各国具体情况，但共同的重点领域应包括，提高劳动力市场参与程度和趋势就业水平，解决遗留的债务积压问题，以及减少进入产品和服务市场的壁垒。在欧洲，难民潮对欧盟劳动力市场的吸收能力带来重大挑战，并考验着其政治体系。采取支持移民融入劳动力队伍的政策行动非常关键，可以缓解对社会排斥和长期财政成本的

担忧，并释放难民流入可能带来的长期经济好处。

在新兴市场和发展中经济体，鉴于各国具体情况各异，政策重点也各不相同。政策制定者需要管理脆弱性，重建对潜在冲击的抵御能力，同时提高经济增长，确保继续向发达经济体收入水平靠拢。大宗商品净进口国面对的通胀压力和外部脆弱性已经缓解，但在一些国家，资本流入减少的同时，货币贬值，这可能限制这些国家通过放松货币政策支持需求的空间。对一些大宗商品出口国而言，削减公共支出并提高其效率，加强财政制度，增加非大宗商品收入，可以促进其对财政收入减少作出调整。总的来说，在新兴市场和发展中经济体，特别是大宗商品出口国，允许汇率灵活变动将是缓解不利外部冲击的重要手段，但需要密切监控汇率贬值对私人 and 公共部门资产负债表以及国内通胀率的影响。新兴市场和发展中经济体的政策制定者需要继续推进结构性改革，以缓解基础设施瓶颈，促进形成富有活力、有利于创新的商业环境，并加强人力资本。深化本地资本市场、改善财政收入的调动以及降低对大宗商品的依赖而实现出口多元化仍是其中许多经济体当前面临的挑战。

表1.《世界经济展望》预测总览
(百分比变化, 除另有说明)

	年度同比						第四季度同比		
	估计值		预测值		与2015年10月《世界经济展望》预测的差异1/		估计值	预测值	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
世界产出2/	3.4	3.1	3.4	3.6	-0.2	-0.2	3.0	3.4	3.6
发达经济体	1.8	1.9	2.1	2.1	-0.1	-0.1	1.8	2.2	2.0
美国	2.4	2.5	2.6	2.6	-0.2	-0.2	2.1	2.7	2.5
欧元区	0.9	1.5	1.7	1.7	0.1	0.0	1.5	1.8	1.6
德国	1.6	1.5	1.7	1.7	0.1	0.2	1.5	1.7	1.7
法国	0.2	1.1	1.3	1.5	-0.2	-0.1	1.3	1.6	1.5
意大利	-0.4	0.8	1.3	1.2	0.0	0.0	1.3	1.3	1.1
西班牙	1.4	3.2	2.7	2.3	0.2	0.1	3.4	2.3	2.3
日本	0.0	0.6	1.0	0.3	0.0	-0.1	1.5	1.2	-0.3
英国	2.9	2.2	2.2	2.2	0.0	0.0	2.0	2.2	2.2
加拿大	2.5	1.2	1.7	2.1	0.0	-0.3	0.6	2.0	2.2
其他发达经济体3/	2.8	2.1	2.4	2.8	-0.3	-0.1	2.0	2.5	3.3
新兴市场和发展中经济体4/	4.6	4.0	4.3	4.7	-0.2	-0.2	4.0	4.5	4.9
独联体	1.0	-2.8	0.0	1.7	-0.5	-0.3	-3.3	0.1	1.6
俄罗斯	0.6	-3.7	-1.0	1.0	-0.4	0.0	-4.1	0.2	1.4
除俄罗斯外	1.9	-0.7	2.3	3.2	-0.5	-0.8	...	...	...
新兴和发展中亚洲	6.8	6.6	6.3	6.2	-0.1	-0.1	6.5	6.2	6.3
中国	7.3	6.9	6.3	6.0	0.0	0.0	6.8	6.1	6.0
印度 5/	7.3	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0	7.3	7.5	7.6
东盟五国6/	4.6	4.7	4.8	5.1	-0.1	-0.2	4.6	4.8	5.5
新兴和发展中欧洲	2.8	3.4	3.1	3.4	0.1	0.0	3.7	5.0	2.6
拉美和加勒比	1.3	-0.3	-0.3	1.6	-1.1	-0.7	-1.5	0.3	2.0
巴西	0.1	-3.8	-3.5	0.0	-2.5	-2.3	-5.6	-1.6	0.5
墨西哥	2.3	2.5	2.6	2.9	-0.2	-0.2	2.5	2.7	3.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	2.8	2.5	3.6	3.6	-0.3	-0.5	...	...	...
沙特阿拉伯	3.6	3.4	1.2	1.9	-1.0	-1.0	3.6	0.5	2.3
撒哈拉以南非洲	5.0	3.5	4.0	4.7	-0.3	-0.2	...	...	...
尼日利亚	6.3	3.0	4.1	4.2	-0.2	-0.3	...	...	...
南非	1.5	1.3	0.7	1.8	-0.6	-0.3	0.4	0.9	2.4
备忘项									
低收入发展中国家	6.0	4.6	5.6	5.9	-0.2	-0.2	...	...	...
按市场汇率计算的世界增长	2.7	2.5	2.7	3.0	-0.3	-0.2	2.3	2.8	3.0
世界贸易总量(货物和服务)	3.4	2.6	3.4	4.1	-0.7	-0.5	...	...	...
进口									
发达经济体	3.4	4.0	3.7	4.1	-0.5	-0.4	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	3.7	0.4	3.4	4.3	-1.0	-1.1	...	...	...
商品价格(美元)									
石油7/	-7.5	-47.1	-17.6	14.9	-15.2	4.8	-42.7	5.3	11.1
非燃料商品(按世界商品出口权重取平均值)	-4.0	-17.4	-9.5	0.4	-4.4	0.1	-19.0	-2.2	0.3
消费者价格									
发达经济体	1.4	0.3	1.1	1.7	-0.1	0.0	0.4	1.3	1.9
新兴市场和发展中经济体4/	5.1	5.5	5.6	5.9	0.5	1.0	7.0	9.9	20.4
伦敦同业拆放利率(百分比)									
美元存款(6个月)	0.3	0.5	1.2	2.2	0.0	0.0	...	...	...
欧元存款(3个月)	0.2	0.0	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	...	...	...
日元存款(6个月)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	-0.1	...	...	...

注:假定实际有效汇率保持在2015年11月9日至12月7日之间的普遍水平不变。经济体按经济规模大小排列。季度加总数据经季节调整。

1/ 根据当前和2015年10月《世界经济展望》预测的四舍五入数据计算的差异。

2/ 季度估计值和预测值计算包含的国家约占按购买力平价衡量的世界GDP的90%。

3/ 不含七国集团(加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国)和欧元区国家。

4/ 季度估计值和预测值计算包含的国家约占按购买力平价衡量的新兴市场和发展中经济体GDP的80%。

5/ 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。

6/ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

7/ 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。2015年以美元计价的平均石油价格为每桶50.92美元; 根据期货市场(截至2015年12月10日)假定的2016年价格为每桶41.97美元, 2017年价格为每桶48.21美元。