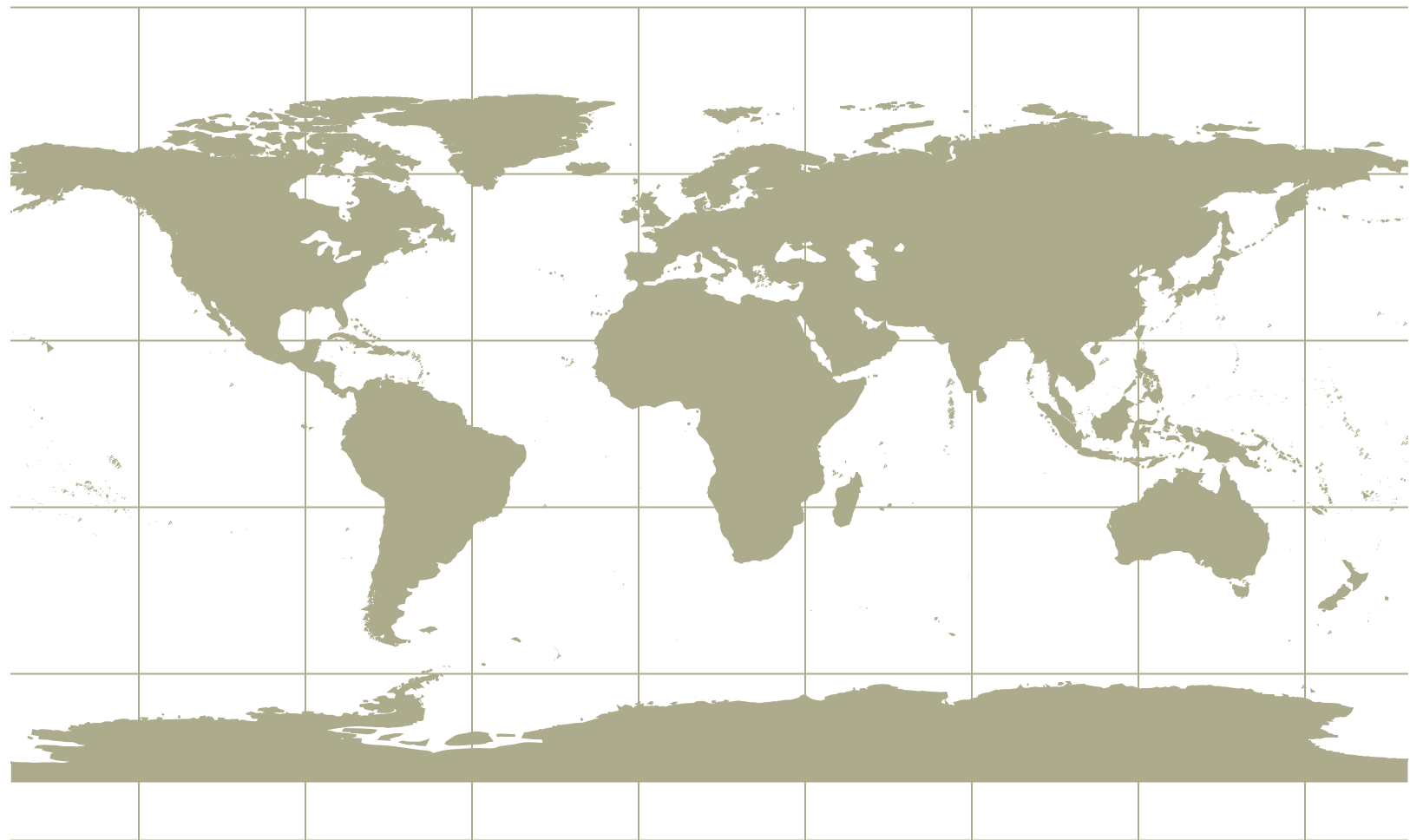


# 2015年世界经济形势与展望



联合国  
纽约，2015年



# 摘要

## 全球宏观经济发展展望

### 全球增长将略有改善,但仍仅持续在中等水平

2014年全球经济预计增长幅度仅为2.6%。经济复苏受到一些新的挑战的阻碍,包括世界各地地缘政治冲突加剧等一系列意想不到的冲击。大多数经济体国内生产总值(GDP)增幅与危机发生前相比明显较低,提高了经济长期平缓增长的忧虑。在发达经济体中,虽然对2015年和2016年的经济预测有所改善,但依然存在显著的下行风险,特别是在欧元区与日本。在2014年,发展中国家和转型经济体的增长速度变得更加分歧,一些大型新兴经济体经济增长大幅减速,尤其是在拉丁美洲和独联体国家。其中一些经济体遇到各自不同的挑战,包括结构性失衡和地缘政治紧张局势。在展望期内,全球经济增长速度将仍以较稳健的步伐略微加快,世界生产总值(WGP)在2015年和2016年预计将分别增长3.1%和3.3%。

### 就业低迷和工资疲弱仍然是主要挑战

就业形势仍然是宏观经济形势的一个主要弱点;在世界许多地方GDP增长持续低迷甚至低于潜在水平,因此并没有创造出足够数量的富有成效的工作岗位。在发达经济体中,一些国家尤其是欧元区失业率居高不下,同时工资水平又持续受到金融危机的影响。在发展中经济体,尽管就业率增长较慢,从2013年起失业率却一直相对稳定,部分原因是由于劳动力增长较低,然而非正式和弱势就业仍然非常普遍。无论如何,高失业率仍在很多国家持续,尤其是在北非和西亚以及一些东南欧的转型经济体。

### 全球通货膨胀温和:欧元区面临通货紧缩风险,一些发展中国家面临通货膨胀

全球总体通货膨胀率仍然是温和的,但这并不能掩盖个别情况的广泛差异。值得注意的是,大约有十几个发展中国家和转型经济体通货膨胀率高升,而越来越多的欧洲发达经济体正面临通货紧缩的风险。从前景来看,全球通货膨胀率预计将与过去两年观察到的水平非常接近,大约维持在3%左右。虽然预计到2016年发达经济体的总平均通货膨胀率会小幅增长,但发展中经济体和转型经济体的总体通货膨胀率都会下降。

## 国际贸易和金融

### 初级商品价格下跌,贸易增长将略有增加

在过去两年初级商品的国际价格呈下降趋势,并且预计在2015年到2016年不会出现太大好转。国际石油价格在2014年下半年大幅下降,由于石油需求的增长预计将低于石油供应的增长,预期2015年到2016年国际石油价格仍将会持续疲软。非石油商品的价格也呈现下降趋势,尽管从过去几十年的长期趋势来看仍然保持相对较高的水平。

贸易增长在过去几年中一直较缓慢，主要是因为主要发达国家经济复苏缓慢且不一致，以及发展中国家经济发展较为缓慢。据估计，世界贸易在2014年增长了3.4%，仍远低于危机前的增长趋势。在预测阶段，同步于全球产出的回升贸易增长有望适度增长，世界商品和服务进口额预计将在2015年增长4.7%，在2016年增长5%。然而，这个预测受制于各种风险的影响，包括一些子区域地缘政治紧张局势的加剧对贸易流动可能造成的破坏性影响。

### 新兴市场的资本流入温和下降，预计在预测期后期略有增加

自2013年以来，新兴经济体的净私人资本流入一直在温和下降，主要是由于美国联邦储备银行逐渐减弱的量化宽松政策，一些经济体增长前景的恶化，以及地缘政治紧张局势的加剧等因素引起。在2014年，这组新兴经济体的净私人资本流入都有所下降，主要是由于俄罗斯联邦在疲软经济局势和地缘政治压力下的资本外逃。国际借贷成本对于大多数新兴经济体来说仍然相对较低，但由于投资者情绪变化带来的突然调整和波动所增加的风险仍然很高。资本流入新兴经济体和发展中国家对的前景仍然是肯定的。总体来说，净资本流入预计在2015年将保持在同一水平，并将在2016年略有增加。但由于地缘政治危机导致的投资者情绪的突然转变，美国货币政策的变化和主要央行的货币政策立场的进一步分化可能将严重影响投资组合的流动。货币政策立场的分歧已经促成了2014年下半年美元走强，这种局势的延续也可以支撑国际贸易格局的变化。

## 风险及不确定性

### 货币政策调整可能会造成重大的宏观经济不稳定

全球经济前景受到一些风险及不确定性的影响，其中包括货币政策脱离基线预测的假设。较预期更弱或更强的宏观经济数据可以延缓或加速美国政策利率的正常化，而引起广泛的影响。在利率上升较慢的情况下，可能造成的影响是由于过高的资产价格水平带来的金融市场的较高波动性和系统性的不稳定风险。相比之下，加快收紧货币政策将导致更高的利差，引起波动性的增加以及对全球金融市场的显著影响，可能意味着显著的国际溢出效应，市场流动性的下降和债券受益率的增加，尤其是对新兴经济体而言。

### 欧元区的经济复苏依然脆弱

另一个风险是欧元区脆弱的经济形势。虽然货币政策措施已经导致了主权债务危机的显著改善，但经济复苏仍然摇摇欲坠。潜在的增长势头已经减速到外生事件可能致使区域经济回到衰退的地步。目前关于乌克兰及其制裁的紧张局势已经对投资者活动及信心产生了严重的负面影响。经济复苏疲软状态的特点体现在许多国家持续低水平的私人投资和较高的失业率-在长期失业率增加的时候变得更难应对-危险的低通货膨胀率又会带来通货紧缩的风险。

### 新兴经济体面临着国内外的脆弱性

由于其国内经济的弱点与外部的金融脆弱性相互作用，许多大型新兴经济体继续面临着宏观经济环境的挑战。目前，许多新兴经济体面临的主要风险来自于潜在的实体经济部门弱势活动负面反馈的循环，资本流入的逆转，以及预期美国利率上升导致的国内金

融环境的收紧。虽然基线预测包括巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、俄罗斯联邦、南非和土耳其在内的几乎所有新兴经济体在2015年和2016年都将有适度的经济复苏，而在中国仅有轻微的经济调整，但是新兴经济体仍面临着进一步经济增长放缓或长期缓慢增长的显著风险。新兴经济体的广泛衰退，尤其是中国的大幅放缓，不仅会影响较小的发展中国家和转型经济体的增长，也有可能破坏发达国家原本就很脆弱的经济复苏，尤其是在苦苦挣扎的欧元区。

## 地缘政治紧张构成主要的下行风险

地缘政治紧张仍然是经济前景的主要下行风险。除了严重的人员伤亡，在伊拉克，利比亚，叙利亚阿拉伯共和国和乌克兰的危机已经造成对这些家和区域的经济影响，尽管迄今为止对全球经济的影响一直相对有限。全球影响有限的一个主要原因是任何实际的或担忧的冲突相关的石油供应量下降都会由石油产量的增加所抵消。然而，由冲突和制裁造成的区域经济疲软可能会导致更显著的世界经济的减速发展。除了地缘政治紧张局势，如当前的埃博拉疫情爆发这样的危机也意味着对个别国家和地区的较大程度的不确定性。

## 政策挑战

### 美国的货币政策面临着实现平稳正常化的挑战

美国的货币政策正在众多挑战中规划其未来的道路。政策利率的实际路径将取决于许多因素，主要是集中于失业率和通货膨胀的演变，以及对金融稳定性风险的担忧。利率不仅仅决定宏观经济的表现，也决定金融稳定风险的程度和全球溢出效应。政策制定者在处理这个艰难的权衡时，必须确定利率变化的最佳幅度及时间：推迟紧缩政策可能造成资产的错误定价和金融稳定性风险；然而，过早的快速紧缩政策可能会削弱尚未成熟的经济复苏。

### 发达国家面临艰难的财政政策的权衡

在财政政策方面，发达国家的困境在于如何在短期内以财政支出支撑总需求和长期保证财政可持续性上取得平衡。许多发展中国家正面临着对基础设施建设，教育等其他服务不断增加的需求的公共财政挑战。尽管公共债务水平相对较低，发展中国家还需要管理其外债风险，如果投资者对新兴市场的兴趣发生急剧改变，还是汇率贬值或是基准利率提高，外债再融资的成本会极为高昂。

### 需要协调一致的劳动市场政策来解决就业问题

许多国家的宏观经济政策是不协调的，仅能为创造就业机会提供了有限的支持。在发达经济体中，扩张性货币政策可能会避免较大的就业下降，但对就业增长的直接影响极为有限。货币和财政政策应该和特定的劳动市场政策相结合。政策还应该更倾向于创造企业和就业岗位，例如，通过简化行政程序。在很多发展中国家，除了提升经济多元化，不断努力扩大正式就业和实施社会保障计划也将有助于改善劳动市场的条件和支持总需求。

### 加强国际政策协调与合作势在必行

为了减轻种种风险,迎接各种挑战,加强国际政策协调与合作势在必行。特别是全球宏观经济政策应该在支持稳健和平衡的增长,创造生产性就业,从长远上保持经济和金融的稳定这些方面保持一致。与此同时,国际政策协调与合作在缓解地缘政治紧张局势和有效控制埃博拉病毒这类危机上同样重要。国际和多边谈判不可或缺的其他领域包括进一步加强国际金融体制改革,深化国际税务合作,加强对国际金融机构的治理,加快世界贸易组织多哈回合谈判,应对气候变化达成一致行动,实现对最不发达国家的官方发展援助的承诺,并制定和实施新的2015年后的全球发展政策议程,包括可持续发展的目标。