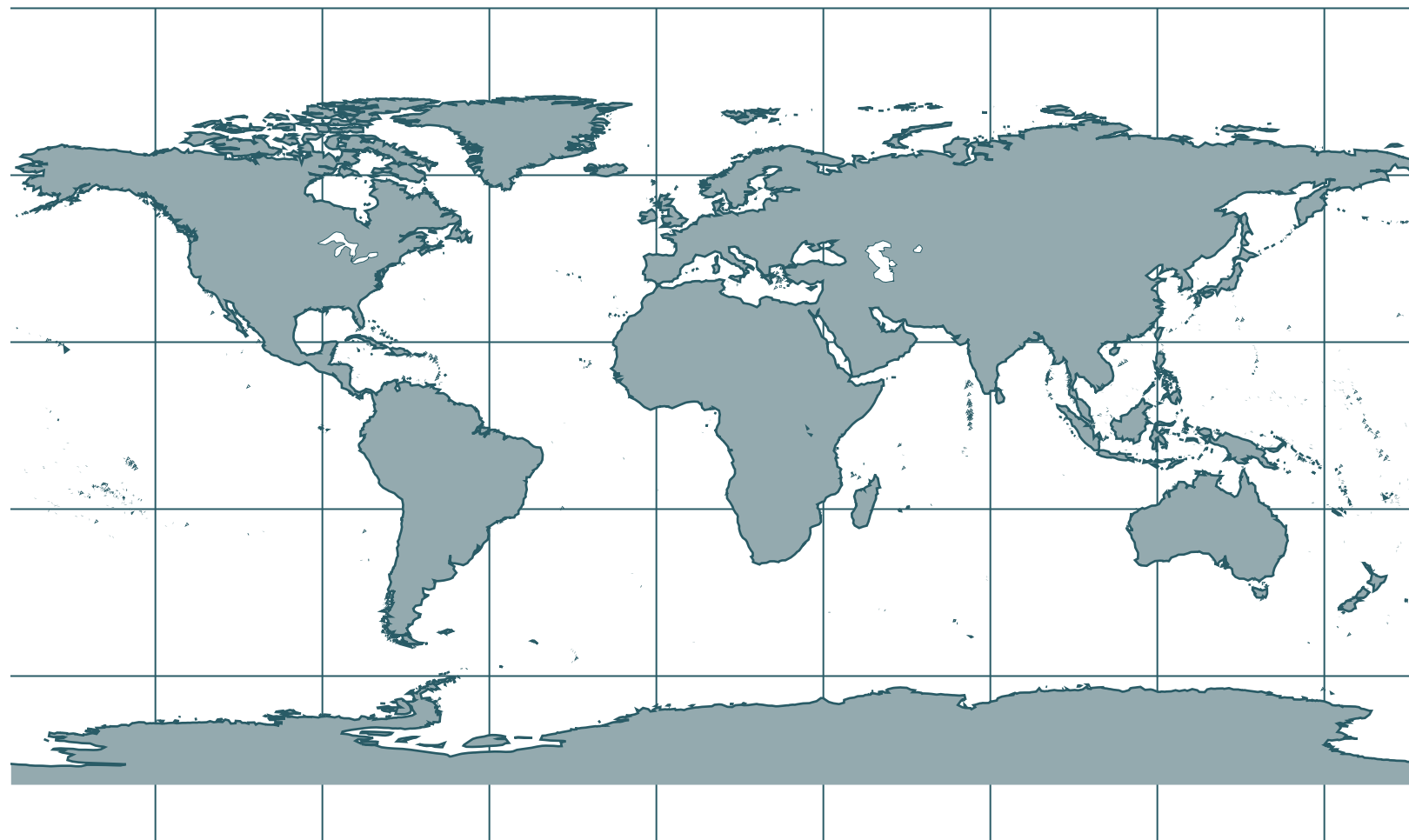


2016年世界经济形势与展望



联合国
纽约，2016年

摘要

全球宏观经济展望

2015年世界经济蹒跚前行

2015年全球经济增长幅度估计仅为2.4%，相对于2015世界经济形势与展望年中报告预估的2.8%显著下调。尽管世界金融危机已过去七年了，全球各国的决策者依然苦思如何促进投资与复苏经济。世界经济受困于几个不利因素：宏观经济持续不断的不确定性和波动性；商品价格低落和贸易增长迟滞；汇率和资本流动的波动性上升；投资和生产率增长停滞；以及金融和实体部门活动之间的持续脱节。预计从2016年开始世界经济将会有温和改善，全球增长幅度会在2016年与2017年分别达到2.9%与3.2%。美国货币政策正常化的预期时点与步调将会减少政策的不确定性，避免汇率与金融资产价格的过度波动。尽管货币政策正常化会导致借贷成本增高，但利率上升预期会在短期内鼓励厂商增加投资。世界经济的增长改善也基于大宗商品价格下调压力的减缓，将鼓励新投资从而提高增长，特别是大宗商品生产国。

预期发达国家将贡献更多全球经济增长

预计发达国家的增长会在2016年持续加速，在2010年后首次超过2%。在商品价格剧降，资本大量流出，金融市场波动大增的背景下，发展中国家以及转型经济体的增长在2015年减低至3.8%，全球金融危机以来的最低点。在2016年与2017年增长预计会分别达到4.3%与4.8%。尽管中国的增长减缓，东亚与南亚依然是全球最快速增长的地区，该区内很多商品进口国受益于低廉的价格。最不发达国家的增长预计会由2015年的4.5%回升至2016年的5.6%，但是仍然远低于可持续发展目标要求的7%。全球金融危机以来，发展中国家一直扮演推动全球经济增长的角色。在展望期中发达国家，特别是美国，会增强对全球经济增长的贡献。

发达国家通货膨胀持续偏低，但通货膨胀与增长的波动性依旧偏高

在产出缺口持续，商品价格剧降，总需求偏弱的环境下，世界通货膨胀处于2009年以来的最低水平。在2015年，发达国家物价平均只上涨0.3%。超级宽松的货币政策防止了通货紧缩在发达国家发生。但在多数国家，低通货膨胀经常是伴随着物价增长，投资与消费的高度波动。在一些发展中国家，大幅度货币贬值抵消了物价下跌压力。巴西与俄罗斯联邦的货币都大幅贬值，都陷入伴随着高通胀的严重经济衰退。

经济增速放缓伤害劳动市场

在很多转型经济体以及发展中国家，特别是南美洲，失业在上升；在某些国家，例如南非，失业率长期停留在极高的水平。同时，劳动参与也在下降，特别是妇女与年青人。由受薪就业转为自主就业的现象使得就业无保障更加普遍。在很多国家，经济增长的就业强度减低，加上实际工资的停滞，对促成有包容性并能持续的经济与就业增长构成一个极大的挑战。

投资经历着普遍而明显的减速

2014年以后,大多数发达国家以及发展中国家的固定资本增速都大幅下降,其中有九个国家出现负增长。在2014-2015这段时间,需求偏弱,商品价格剧降,政策持续不明朗都限制了投资的增长。如果商品价格不再下跌,同时美国货币政策的正常化可以减少政策不确定性,预期投资会有温和回升。但是仍然需要在国家以及国际层次上协调政策以确保金融部门能有效作为储蓄与流动性的中介,并且能够促进固定投资。

减少贫困与减低排放需一致性的政策努力

发展中国家普遍的增长减缓与工资增长薄弱抑制了近期减少贫困的进展。进一步的减贫将强烈依靠能够降低不平等的政策,例如增加在教育,健康,基础设施方面的投资以及加强社会保障网。2014年全世界能源消耗导致碳排放量呈现零增长,除了2009年世界经济衰退以外,这是20年来首次,意味着在适当政策与投资下经济增长与碳排放之间的关连可以降低。目前世界新增能源消费的一半已经来自低碳能源。

国际贸易和资本流动

大宗商品价格下跌对贸易流动和公共财政有显著的不利影响

大宗商品出口国的贸易条件显著恶化,影响到它们由其它国家进口物品和劳务的能力。由於经常账户余额恶化再加上资本流出,许多商品依赖国已经被迫动用外汇储备或是减少进口。这些对非商品出口国的贸易有负面的第二轮效应,而使一些长期趋势更加复杂,例如全球价值链扩充减缓和多边贸易谈判进展不足而影响贸易的增长。商品价格下跌与汇率调整对财政收支也有重大影响,特别是依赖商品的一些发展中国家以及转型经济体。全球贸易额的急速下降主要是由於商品价格大跌以及美元汇率上升;而贸易量增长的减速则远为温和。

金融市场的波动显著增加

油价的急剧下降与其它商品价格的不断下降反映了充裕的供给以及需求的薄弱。中国需求的变化在金属价格的波动中扮演特殊的角色,因为中国占了全球金属消耗的一半。商品价格的调整与资本外流影响了汇率的急剧调整,印证了外汇市场的波动性。

加强多边贸易体系将使各国更好地利用贸易带来的好处

国际贸易是全球增长与发展的一个重要决定因素。就全球来看,贸易的利益还有很多未开发的潜力。一个普遍的,非歧视的多边贸易体系是开发这些潜力的核心要素。但在过去15年内,多哈回合谈判的进展有限。同时,新形态的区域贸易协议也日渐流行。超级的区域贸易协议会减低多边谈判的动机,也可能伤害到未参在这些协议的国家,特别是发展中国家。泛太平洋伙伴关系是第一个成立的超级区域贸易协议,其成员包括八亿人口,占世界生产毛额四成以上。成员之间的贸易与投资转向效果可能会不利於非成员国。加强区域贸易协议与多边贸易体系之间的一致性以求促成一个有利的发展环境非常重要。

可持续发展筹资

亚的斯亚贝巴行动议程确立了2030年可持续发展议程的筹资框架

国际金融体系的一个主要功能是将储蓄引导至生产性的使用与投资以促进可持续的经济增长。它是实现可持续发展议程的关键支柱。尽管可持续发展议程需要大量资金，现有全球公共部门和私人储蓄应当足以应对，只要金融体系可以有效的导引资金流动。目前的国际金融体系既不稳定又不能将信贷分配到实现持续性和包容性增长的项目；信贷分配通常也不考虑社会影响以及环境可持续性。亚的斯亚贝巴行动议程建立了一个为可持续发展筹资的全球性新框架；在此框架下金融流动、国际政策、国内政策都将依经济、社会和环境的考虑而调整一致。

实现2030年可持续发展议程的目标对发展中国家的公共财政与能力会有强大压力

动员与有效使用财政资源对实现可持续发展会是关键性因素。它会要求更多更有效使用国际公共资金，包括官方发展援助，南-南合作，以及其它官方来源。多边性、区域性和国家开发银行都可以是现有公共资金的重要补充，特别是当私人资金未能被导入这个方向时。逃税、避税，以及非法资金流动目前已造成有效动员资金的困难，但可以透过加强国际税务合作的努力来改善。

所有的利益相关者，包括会员国、私人部门、公民社会以及其他相关者，都必要对亚的斯亚贝巴行动议程有所贡献并信守承诺。作为专职检讨该行动议程落实进度的特设后续进程，每年召开的发展筹资论坛将扮演关键角色。

政策挑战与前瞻

各国决策者需要准备应对国际金融环境紧缩

在发达国家，中央银行主要承担在后危机时期支持经济增长的任务；也因此导致史无前例的宽松货币政策。当美国经济状况好转，美国联邦储备银行明确表示利率在维持七年的超低水准之后终将提高。一方面减少政策不确定性，即使升息的步骤仍然未知；但在另一方面，升息有很强的外溢效果，它会加速资本由发展中国家流出而造成国际金融环境紧缩。

近期内对政策的挑战极可能加剧

世界各国决策者需要协调一致减低不确定性和金融动荡，并在达成可持续增长和维持金融稳定等目标之间取得微妙的平衡。针对国际金融环境紧缩需要采用多种政策工具，包括宏观审慎措施，具针对性的货币措施，更为宽松的财政政策。发展中国家面临的挑战更为严厉；全球金融危机之后一些发展中国家的公司债务急剧上升并且往往是以美元计价。金融环境紧缩后这些国家可能面临汇率与偿债成本上调风险。决策者将需要加强使用宏观审慎措施防止过快的去杠杆化，将资金导向实体部门，减少金融不稳定性。

需要更具有针对性,更有效,更协调的政策努力,以确保经济增长的包容性和可持续

不论在短期内促进有包容性的增长抑或在长期促进可持续发展都需要在国家,地区,和全球层次实现更有效的政策协调。决策者必须确保金融部门能促进长期提高生产力的投资,以打破存在于总需求薄弱,投资不足,生产率停滞,全球经济低速增长之间的恶性循环。在降低对货币政策的过度依赖时,决策者需要增加使用有针对性的财政措施促进总需求,投资和增长。仔细设计的有针对性的劳动市场策略可以辅助财政政策重振生产力,创造就业和产出的增长。在经济,社会,环境维度上协调一致的政策是实现2030年可持续发展议程的关键因素。