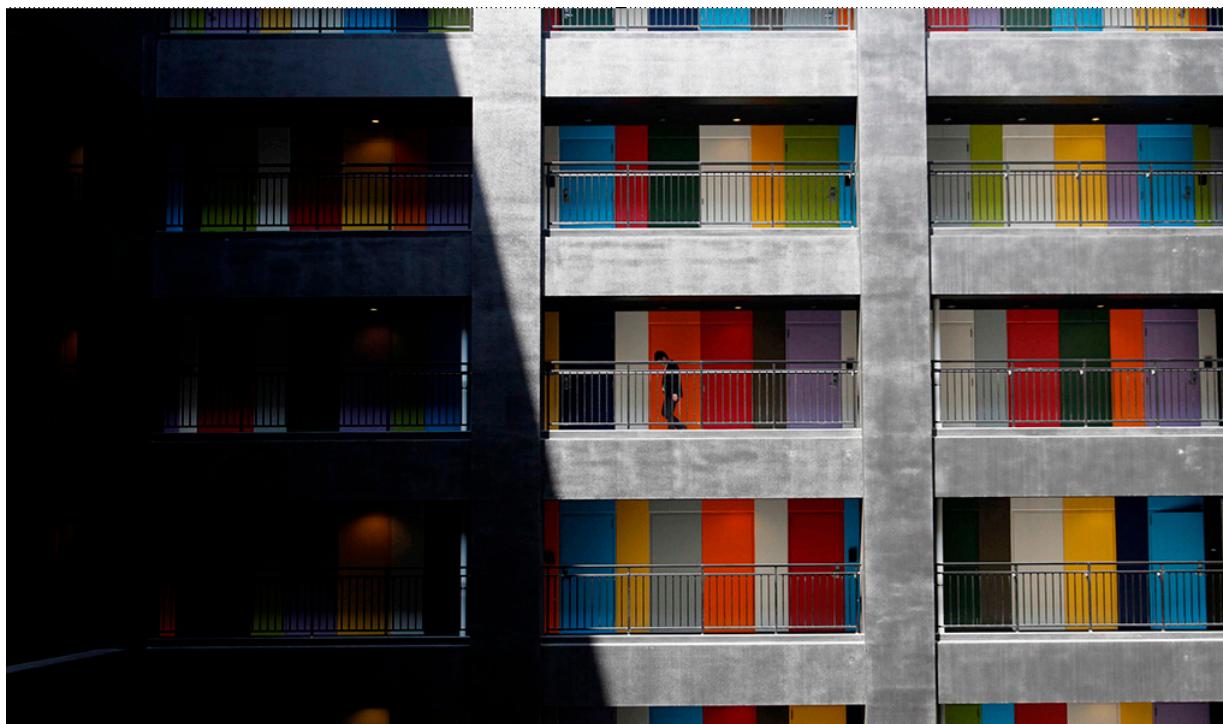




复苏企稳

作者：莫里·奥伯斯费尔德

2017年7月24日



全球复苏企稳，日本、欧元区、中国以及新兴和发展中经济体的经济增长预测上升。（图片：ISSEI KATO/REUTERS/Newscom）

我们在 4 月预测的全球增长复苏正在企稳；对于世界经济增长势头的加快，目前已没有疑问。

与我们 4 月的预测相同，[世界经济展望最新预测](#)预计全球产出今年增长 3.5%，明年增长 3.6%。

然而，全球增长的分布已经发生变化：与 4 月预测相比，一些经济体增长加快，但另一些经济体增长减缓，抵消了其他经济体增长表现的改善。

与不久前相比，欧元区的经济表现令人瞩目，我们已经上调了欧元区的增长预测。我们也已上调对日本、中国以及亚洲新兴和发展中经济体的预测。同时，我们预计欧洲新兴和发展中经济体以及墨西哥的经济表现也将显著改善。

与此形成对照，全球经济面临哪些不利情况呢。从全球增长角度看，下调幅度最大的是美国。过去两年里，美国的增长速度仍高于其长期潜在增长率。但我们已将 2017 年和 2018 年两年的预测都下调到 2.1%，因为相比我们 4 月的预期，近期美国财政政策呈扩张态势的可能性看来已经下降。目前预期的美国经济增速仍显著高于 2016 年 1.6% 的低迷水平。鉴于英国到目前为止增长乏力，我们也下调了英国今年的增长预测。退出欧盟对英国的最终影响仍不确定。

但总体而言，近期数据显示，世界经济正在经历十年来最广泛的同步复苏。世界贸易增长也在加快，预计未来两年全球贸易量的增长将快于全球产出增长。

然而，中低收入国家的经济表现依然疲弱，特别是大宗商品出口国，它们仍在对贸易条件恶化做出调整。拉丁美洲继续艰难地应对增长低迷的局面，我们已经下调了该地区未来两年的预测。撒哈拉以南非洲今年的增长预计将快于去年，但仍只是勉强跟上人口增长，意味着人均收入处于停滞状态。

风险

经济增长的实际结果可能好于或差于我们目前的预测。从近期看，由于政治风险已经消退，欧洲大陆的增长可能会更为强劲。但从下行方面看，许多新兴和发展中经济体正以有利的借款利率接受资本流入，可能导致今后发生国际收支逆转风险。如果发达经济体的中央银行继续倾向于收紧货币政策，正如一些中央银行近几个月采取的措施，那么可能出现压力。发达经济体的核心通胀压力仍然较低，长期通胀预期指标未显示通胀有升至目标水平以上的迹象，所以中央银行应继续根据最新经济数据谨慎采取行动，降低金融条件过早收紧的风险。

支持性政策促进了中国近期的快速增长，我们已将中国 2017 年和 2018 年增长预测分别上调了 0.1 和 0.2 个百分点，这两年的预测增长率分别升至 6.7% 和 6.4%。但更快增长的代价是信贷继续迅速扩张，由此带来金融稳定风险。因此，中国最近在解决不良贷款和协调金融监管方面采取的举措值得欢迎。

最后，在近期和中期，保护主义行动和措施的威胁以及地缘政治风险仍很突出。

长期前景

尽管经济前景现已改善，但长期增长预测与历史水平相比仍然较低，长期增长乏力也带来风险。过去几十年来，发达经济体的平均实际收入增长停滞，不平等加剧。即使失业

在下降，工资增长依然疲软。因此，经济增长持续低迷不仅会阻碍生活水平的提高，还有可能加剧社会压力，这种压力已经导致一些国家采取更为内向的经济政策。相反，尽管新兴经济体的不平等程度普遍高于发达经济体，但收入的大幅提高使低收入者同等受益。

当前的周期性复苏给政策制定者提供了一个理想的机遇，使他们能够应对导致潜在增长减缓的一些长期因素。在所有国家，适当的结构性改革都能提高潜在产出，特别是如果辅以有利于增长的财政政策，包括生产性基础设施投资，但前提是政府预算具有空间。此外，人力投资至关重要，无论是基础教育、就业培训或再培训计划。这种措施不仅能增强劳动力市场抵御经济转型冲击的能力，还能提高潜在产出。帮助各国对全球化做出调整的那些政策措施（正如我们与世界银行和世界贸易组织联合撰写的一份[报告](#)所述），也是在更广泛意义上应对技术和自动化挑战所必需的。

加强多边合作是实现经济繁荣的另一个关键要素，包括在贸易、金融稳定政策、公司税收、气候、卫生和赈济饥荒等领域开展合作。在一国的形势产生重大国际影响的情况下，仅从本国利益出发的狭隘政策是无效的，甚至会对所有国家造成严重损害。

复苏企稳
最新增长预测
 (百分比变化)

	预测		
	2016	2017	2018
世界产出	3.2	3.5	3.6
发达经济体	1.7	2.0	1.9
美国	1.6	2.1	2.1
欧元区	1.8	1.9	1.7
德国	1.8	1.8	1.6
法国	1.2	1.5	1.7
意大利	0.9	1.3	1.0
西班牙	3.2	3.1	2.4
日本	1.0	1.3	0.6
英国	1.8	1.7	1.5
加拿大	1.5	2.5	1.9
其他发达经济体	2.2	2.3	2.4
新兴市场和发展中经济体	4.3	4.6	4.8
独联体	0.4	1.7	2.1
俄罗斯	-0.2	1.4	1.4
除俄罗斯外	1.8	2.5	3.5
亚洲新兴和发展中经济体	6.4	6.5	6.5
中国	6.7	6.7	6.4
印度	7.1	7.2	7.7
东盟五国	4.9	5.1	5.2
欧洲新兴和发展中经济体	3.0	3.5	3.2
拉丁美洲和加勒比	-1.0	1.0	1.9
巴西	-3.6	0.3	1.3
墨西哥	2.3	1.9	2.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	5.0	2.6	3.3
沙特阿拉伯	1.7	0.1	1.1
撒哈拉以南非洲	1.3	2.7	3.5
尼日利亚	-1.6	0.8	1.9
南非	0.3	1.0	1.2
低收入发展中国家	3.6	4.6	5.2

来源：国际货币基金组织2017年7月《世界经济展望》最新预测。





莫里·奥伯斯费尔德，国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任。此前，他曾就任加州大学伯克利分校。他是伯克利分校 1958 届经济学教授，曾担任该校经济系主任（1998-2001 年）。1991 年在伯克利分校担任教授之前，他曾正式任教于哥伦比亚大学（1979-1986 年）和宾夕法尼亚大学（1986-1989 年），并在哈佛大学担任客座教授（1989-1990 年）。他就读于宾夕法尼亚大学（1973 年获学士学位）和剑桥大学国王学院（1975 年获硕士学位），并于 1979 年在麻省理工大学获得经济学博士学位。