

## 全球经济：当前形势暂且良好，但面临贸易冲突威胁

作者：莫里斯·奥伯斯费尔德

2018年4月17日



斯里兰卡科伦波的集装箱船：最近贸易紧张局势升级，对全球经济带来日趋显著的风险（图片：STRINGER/REUTERS/Newscom）。

世界经济继续呈现出基础广泛的增长势头。在这一有利背景下，可能出现同样基础广泛的贸易冲突，这形成了一幅不和谐的画面。

三个月前，我们大幅调整了今年和明年的全球增长预测，两年的预期增长率都上调到 3.9%。这一预测得到欧元区、日本、中国和美国持续强劲增长表现的支持，去年这些国家增长速度都超过预期。我们还预计，其他一些新兴市场和发展中经济体的近期前景将有所改善，包括大宗商品出口国将在一定程度上复苏。投资特别是贸易的加速增长继续推动世界经济回升。

看一看最大的经济体。与之前的 2017 年 10 月预测相比，我们目前对 2018 年的增长率预测是：欧元区 2.4%（上调 0.5 个百分点）、日本 1.2%（上调 0.5 个百分点）、中国 6.6%（上调 0.1 个百分点）和美国 2.9%（上调 0.6 个百分点）。美国的增长在一定程度上将得益于临时性为主的财政

刺激。在我们对 2018 年全球增长预测（相对于去年 10 月）的上调幅度中，这一因素所起作用超过三分之一。

尽管近期形势良好，但长期前景较为疲弱。发达经济体面临人口老龄化、[劳动力参与率下降](#)和[生产率增长缓慢](#)等问题，可能无法回到全球金融危机之前的人均增长率水平。新兴和发展中经济体的情况各不相同，其中，一些非大宗商品出口国有可能实现与危机前可比的长期增长率。但许多大宗商品出口国将不会这么幸运，尽管大宗商品价格前景有所改善。这些国家需要促进经济多元化，以提高未来的增长和增强抗冲击能力。

## 风险加剧

此外，从今后几个季度的更长时期看，经济前景面临显著风险。正如我们新一期[《财政监测报告》](#)所述，全球债务水平（包括私人债务和公共债务）非常高，在许多经济体中期增长率下降的环境下，随着货币政策恢复正常，这种高额债务可能带来偿还问题。正如新一期[《全球金融稳定报告》](#)指出的，尽管货币政策利率将上升，但全球金融环境依然普遍宽松，使得资产市场的脆弱性进一步积累。地缘政治风险不应被忽视。当然，最近贸易紧张局势升级也构成了日趋显著的风险。

对这些风险的认知可能已经带来了不利影响。例如，全球采购经理人指数虽然仍处于扩张范围，但最近已经趋缓，包括在发达经济体和新兴市场经济体，部分原因是出口订单减少。如上所述，金融状况依然宽松，但自今年年初以来有所收紧。

一段时间以来，国际货币基金组织一直表示当前的周期性经济回升为政策制定者提供了一个[良好时机](#)，使其能够采取有关措施，促进实现更强劲、更有韧性、更具包容性的长期增长。当前的良好形势不会持续很久，但健全的政策能够延长经济回升趋势，同时减轻发生破坏性调整的风险。各国需要重建财政缓冲，实施结构性改革，在已经十分复杂和充满挑战的环境下谨慎地驾驭货币政策。

## 贸易紧张局势

然而，贸易限制和反限制措施有可能削弱信心，使全球增长过早脱离正常进程。尽管一些国家的政府正在实施重要的经济改革，但另一些国家可能受贸易争端的影响，未能实施为改善和巩固增长前景而需要当前采取的建设性措施。

在经济广泛扩张的时候，主要经济体却在打贸易战，这看起来可能有些矛盾——特别是当经济扩张如此依赖投资和贸易时更是如此。然而，特别是在发达经济体，长期以来的就业和工资两级分化趋势，加上中位水平工资的增长长期欠佳，公众对经济一体化好处的乐观态度受到侵蚀。许多家庭没有或几乎没有从经济增长中获益。

这些趋势在更大程度上是由[技术变革](#)而非贸易引起的，即使是在贸易抵制情绪不强的国家，公众也普遍怀疑政策制定者促进强劲和包容性增长的能力。选民的失望可能导致形成不利的政治发展形势，动摇未来各项经济政策，不仅限于贸易政策。

各国政府需要迎接这些挑战：加强经济增长；让经济增长带来的好处得到更广泛的分享；通过人力投资扩大经济机会；在即将发生的技术变革可能彻底改变工作性质的情况下，提高工人的安全感。对于这一至关重要的议程，贸易战将起到干扰而非推动作用。

最近贸易紧张局势的加剧起始于3月初美国宣布出于国家安全原因对钢铝产品征收关税。这引发了一些旨在缩小美国与各贸易伙伴之间贸易逆差的双边谈判。但这些举措很难改变多边或总体的美国经常账户逆差，造成这种逆差的主要原因是美国总支出持续超过总收入。美国近期采取的财政措施实际上将扩大美国经常账户逆差。相比我们2017年10月的预测（当时美国尚未调整税收和支出政策），我们目前预测的2019年美国经常账户逆差将扩大大约1500亿美元。

经常账户失衡可以发挥重要的经济作用，但如果失衡程度过高，则带来风险，包括产生贸易争端的风险。在当前的全球环境下，减轻过度全球失衡的负担应通过多边行动来承担——顺差过度和逆差过度的国家都需采取有关宏观经济政策，使其支出水平与收入水平更为一致。

然而，即使不存在过度全球失衡，解决不公平的贸易做法，包括知识产权方面的问题，也需要在强有力的基于规则的多边框架下，可靠而公平地化解争端。应当加强当前的体系，而不应冒国际贸易双边割裂的风险。多边安排若符合多边规则，也能有效促进更为开放的贸易。在这方面，十一个国家签署的“跨太平洋伙伴全面进展协定”以及四十四个国家参与的“非洲大陆自由贸易区”大有希望。

每个国家的政府自身可以采取很多措施，促进更强劲、更有韧性、更具包容性的经济增长。然而，为应对包括世界贸易治理在内的各种挑战，多边合作仍至关重要。其他挑战包括气候变化、传染疾病、网络安全、征收公司税以及腐败控制等。全球相互依赖性只会继续增强，除非各国以合作而非对抗冲突的方式来面对这一环境，否则世界经济无法繁荣发展。

## 《世界经济展望》最新预测

全球增长继续加强。

(百分比变化)

	2017	预测值	
		2018	2019
世界产出	3.8	3.9	3.9
发达经济体	2.3	2.5	2.2
美国	2.3	2.9	2.7
欧元区	2.3	2.4	2.0
德国	2.5	2.5	2.0
法国	1.8	2.1	2.0
意大利	1.5	1.5	1.1
西班牙	3.1	2.8	2.2
日本	1.7	1.2	0.9
英国	1.8	1.6	1.5
加拿大	3.0	2.1	2.0
其他发达经济体	2.7	2.7	2.6
新兴市场和发展中经济体	4.8	4.9	5.1
独联体	2.1	2.2	2.1
俄罗斯	1.5	1.7	1.5
俄罗斯以外的独联体国家	3.6	3.5	3.6
亚洲新兴和发展中经济体	6.5	6.5	6.6
中国	6.9	6.6	6.4
印度	6.7	7.4	7.8
东盟五国	5.3	5.3	5.4
欧洲新兴和发展中经济体	5.8	4.3	3.7
拉丁美洲和加勒比	1.3	2.0	2.8
巴西	1.0	2.3	2.5
墨西哥	2.0	2.3	3.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	2.6	3.4	3.7
沙特阿拉伯	-0.7	1.7	1.9
撒哈拉以南非洲	2.8	3.4	3.7
尼日利亚	0.8	2.1	1.9
南非	1.3	1.5	1.7
低收入国家	4.7	5.0	5.3

来源：国际货币基金组织《世界经济展望》，2018年4月。



国际货币基金组织

\*\*\*\*\*



**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。