

# 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

吉隆坡：2017年7月24日上午11点

华盛顿特区：2017年7月23日东部时间晚11点

## 复苏企稳

- 今年4月《世界经济展望》预测的全球增长回升继续如期取得进展，全球产出预计2017年增长3.5%，2018年增长3.6%。虽然全球增长预测保持不变，但各国对全球增长的贡献有所变化。美国增长预测相比4月下降，主要是因为假设未来财政政策的扩张程度将低于早先的预期。日本特别是欧元区的增长预测已经上调，因为它们2016年末和2017年初的增长表现好于预期，表明经济增长势头坚实。中国的增长预测也已上调，反映了2017年第一季度的强劲增长以及对持续财政支持的预期。发达经济体的通胀依然温和，普遍低于目标水平；巴西、印度、俄罗斯等若干新兴经济体的通胀也已下降。
- 全球增长预测面临的风险在近期内看来大体平衡，但在中期内偏于下行。从上行方面看，欧洲的政治风险已经减退，周期性经济回升可能会更强、更为持久。从下行方面看，在政策高度不确定的环境下，资产市价高企、波动性极低，这增大了市场盘整风险，可能损害经济增长和信心。在中国，支持性政策力度越大（特别是信贷快速增长），中期增长面临的下行风险也越大。一些发达经济体（尤其是美国）的货币政策正常化可能导致全球金融环境的收紧速度快于预期。2017年4月《世界经济展望》讨论的其他风险，包括各国转而采用内向型政策、地缘政治风险等，仍然很突出。
- 2017-2018年的全球增长率预测虽然高于2016年3.2%的估计水平，但低于危机前平均水平，特别是对于多数发达经济体以及出口大宗商品的新兴和发展中经济体。许多发达经济体面临产能过剩，并且，人口老龄化、投资疲软和生产率增长缓慢等因素对潜在经济增长造成阻力。鉴于核心通胀低、工资压力小，政策应继续着眼于实现以下目标，即根据通胀目标提高通胀预期，弥合产出缺口，以及在适当时促进外部再平衡。通过改革提高潜在产出对所有经济体而言都是关键所在，并且，由于总产出增长缓慢，增长惠益在不同收入群体之间广泛分享就变得更加重要。许多经济体需要密切监控金融稳定风险。大宗商品出口国应继续进行调整以适应收入下降，在长期内应实现经济增长源的多元化。



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](http://www.imf.org)

## 全球经济保持增长势头

周期性复苏在继续。在巴西、中国、墨西哥等大型新兴和发展中经济体，以及加拿大、法国、德国、意大利、西班牙等一些发达经济体，2017年第一季度的增长率高于4月《世界经济展望》的预测。第二季度的高频指标显示全球经济活动继续增强。具体而言，全球贸易和工业生产虽然相比2016年末和2017年初达到的很高增速有所下降，但仍大大高于2015-2016年的水平。采购经理人指数显示制造业和服务业将保持强劲。

**大宗商品和通胀。**石油价格已经回降，原因是美国库存水平高以及供给增加。随着2016年下半年大宗商品价格回升的影响消退，总体通胀也普遍下降。在多数发达经济体，总体通胀仍大大低于中央银行的目标水平。核心通胀基本保持稳定。多数新兴经济体的核心通胀也很稳定，但巴西和俄罗斯等少数国家除外，它们的核心通胀大幅下降。

**债券和股票市场。**发达经济体的长期债券收益率继3月下降之后，在6月末和7月初反弹。美联储6月提高了短期利率，但市场仍预期美国货币政策正常化过程将十分缓慢。在法国、意大利和西班牙，由于与选举有关的不确定性减轻、经济复苏出现企稳迹象，相对于德国的债券利差已经显著缩小。发达经济体的股票价格依然高涨，表明市场继续对公司收益持乐观态度。市场对新兴经济体的前景也很乐观，这体现在股市上扬和利差进一步缩小上。在这种普遍向好的形势下，石油出口国是个例外，因为石油价格3月以来显著下跌。

**汇率和资本流动。**截至6月底，美元实际有效汇率自3月以来贬值了3.5%左右，而欧元经历了类似幅度的升值，原因是欧元区复苏信心增强以及政治风险下降。同期内，新兴市场货币的汇率变化幅度相对较小，其中，墨西哥比

索因货币政策收紧以及美国贸易摩擦问题缓解而有所升值，巴西雷亚尔因政治不确定性再度加剧而贬值。2017年头几个月，新兴经济体的资本流入保持强劲，非居民证券投资流入显著增加。

## 2017年和2018年全球增长预计将加快

目前估计2016年全球增长率为3.2%，略高于2017年4月的预测，主要是因为伊朗的增长率比先前的估计高得多，印度的经济活动在国民账户数据修订后呈现出更强的状态。发达经济体以及新兴和发展中经济体的增长预计在2017年将分别加快到2%和4.6%，全球增长率预计为3.5%，与4月预测相比没有变化。2018年发达经济体的增长预测为1.9%，比2017年4月《世界经济展望》低0.1个百分点；新兴和发展中经济体的2018年增长预测为4.8%，与春季预测相同。2018年的全球增长预测保持在3.6%不变。增长预测的调整主要反映了对世界两个最大经济体美国和中国政策假设的变化产生的宏观经济影响，如下所述。

### 发达经济体

- 美国2017年增长预测从2.3%下调到2.1%，2018年增长预测从2.5%下调到2.1%。尽管2017年预测下调在一定程度上反映了今年第一季度增长表现较弱，但增长预测调整的主要因素，特别是对于2018年预测而言，是假设财政政策的扩张程度低于先前的预期，因为美国财政政策变化的时间和性质不确定。市场对财政刺激的预期也已减退。
- 英国2017年增长预测也已下调，原因是第一季度的经济活动弱于预期。
- 与此形成对照，许多欧元区国家的2017年增长预测已经上调，包括法国、德国、意大利和西班牙，这些国家2017年

## 2017年7月世界经济展望最新预测

第一季度的增长表现普遍强于预期。这一因素，加上2016年最后一个季度增长数据的上调以及2017年第二季度的高频指标，显示国内需求势头强于先前的预期。

- 加拿大的2017年增长预测也已上调，旺盛的国内需求使第一季度增长率达到3.7%，有关指标显示第二季度经济活动保持强劲。日本的2017年增长预测略有上调，私人消费、投资和出口支持了第一季度的增长。

## 新兴和发展中经济体

新兴和发展中经济体的经济活动预计将持续加快，从2016年和4.3%上升到2017年的4.6%，2018年进一步升至4.8%。相比4月预测，2016年预测上调了0.2个百分点，2017年上调了0.1个百分点。与近期《世界经济展望》预测的多数情况一样，增长主要由大宗商品进口国驱动，但增长加快在很大程度上是由于大型大宗商品出口国的经济形势逐渐好转（这些国家2015-2016年经历了衰退，其中很多是由大宗商品价格下跌所致或因其而加剧）。

- 中国的增长预计在2017年将保持在6.7%的水平，与2016年相同，2018年仅将小幅下降至6.4%。2017年预测上调了1个百分点，这是因为，在过去政策放松和供给侧改革（包括削减工业过剩产能）的支持下，今年第一季度的增长表现强于预期。2018年预测上调了0.2个百分点，主要反映了这样一种预期，即当局将推迟实施必要的财政调整（特别是将维持大规模公共投资），以实现2020年实际GDP比2010年翻一番的目标。但拖延调整的代价是债务进一步大幅增加，所以这一基线预测的下行风险也已上升。

- 印度的增长预计在2017年和2018年将进一步加快，与2017年4月的预测一致。尽管经济活动在货币更换措施出台之后有所减缓，但2016年的增长率（7.1%）高于预期，这是因为政府支出强劲，并且修订后的数据显示经济在上半年呈现出更强的增长势头。随着全球贸易回升、国内需求加强，东盟五国的经济增长预计将保持在5%左右的强劲水平。由于东盟五国今年第一季度的增长表现普遍较强，2017年增长预测相对于4月《世界经济展望》略有上调。
- 欧洲新兴和发展中经济体的增长预计在2017年将加快，主要驱动因素是土耳其增长预测上升，因为土耳其的出口在连续四个季度小幅收缩后，已于2016年第四季度和2017年第一季度恢复。随着欧元区贸易伙伴前景改善，外部需求将增强。俄罗斯经济预计在2017年和2018年将逐渐复苏，与4月的预测一致。
- 拉丁美洲的经济活动继2016年收缩后，随着阿根廷和巴西等国走出衰退，2017-2018年的经济活动预计将逐步复苏。由于巴西第一季度经济表现强劲，其2017年增长预测相比2017年4月《世界经济展望》已经上调，但鉴于国内需求持续疲软、政治和政策不确定性增加，复苏步伐将更为缓慢，因此2018年预期增长率已经下降。墨西哥的2017年增长预测从1.7%上调到1.9%，原因是第一季度经济活动强劲；2018年增长预测保持不变。该地区其他经济体的增长预测大多已经下调，其中包括委内瑞拉经济形势进一步恶化。
- 中东、北非、阿富汗和巴基斯坦地区的增长预计在2017年将显著放缓，主要原因是石油出口国经济活动下滑；2018年经济增长将回升。2017-2018年的增长



预测相比 2017 年 4 月《世界经济展望》基本没有变化，但鉴于伊朗的更快增速，2016 年的实际增长表现估计会显著加强。最近石油价格的下跌如果持续下去，可能对该地区石油出口国的前景进一步造成不利影响。

- 撒哈拉以南非洲的前景仍然面临挑战。预计经济增长在 2017 年和 2018 年将加快，但按人均水平衡量，该地区整体今年将勉强恢复正增长，其中约三分之一的国家仍将处于负增长状态。相比 2017 年 4 月《世界经济展望》的预测，2017 年增长率略有上调，这是因为南非增长前景有所改善。在南非，更有利的降雨形势带来了农业的丰收，大宗商品价格的小幅反弹促使矿业产出增加。然而，由于政治形势依然十分不明朗，消费者和商业信心低落，南非的前景依然严峻，2018 年增长预测已经下调。

## 风险

短期风险基本保持平衡，但中期风险偏于下行。美国预测面临的风险有两方面：采取财政刺激措施（如降低收入的税收改革）可能将美国需求和产出增长推升到基线预测水平以上，而实施政府预算中提出的基于支出的整顿措施将导致需求和产出增长下降。从上行方面看，在市场情绪高涨、政治风险减轻的环境下，欧元区经济活动的回升可能比当前预计的更为强劲、更为持久。从下行方面看，长期的政策不确定或其他冲击可能导致高市场估值（特别是股票价格）出现盘整，并导致市场波动性从当前的极低水平开始上升。这进而会在更大范围内损害支出和信心，特别是在金融脆弱性较高的国家。大宗商品价格的下跌会进一步加剧宏观经济压力，使许多大宗商品出口国的调整变

得更为复杂。威胁到复苏势头和持久性的其他下行风险包括：

- 政策不确定性持续更长时间。尽管与选举有关的风险下降，但政策不确定性仍然很高，并且很可能进一步上升，反映了难以预料的美联储监管和财政政策、英国退出欧盟之后有关安排的谈判、地缘政治风险等。这可能损害信心，抑制投资，并削减经济增长。
- 金融压力。中国若不能继续着重解决金融部门风险和控制信贷过度增长（主要是通过收紧宏观审慎政策），可能导致经济增长急剧减缓，并通过贸易、大宗商品价格和信心渠道对其他国家产生溢出效应。美国的货币政策正常化进程若快于预期，可能导致全球金融环境收紧，引起新兴市场的资本流入发生逆转，加之美元升值，会对杠杆程度高、汇率钉住美元或资产负债表存在错配的新兴经济体造成压力。同时，只要美国货币政策的收紧反映了其经济前景的增强，美国贸易伙伴就会从有利的需求溢出效应中获益。在一些欧元区国家，银行资产负债表薄弱和盈利前景不利可能与政治风险的上升相互作用，再度引起对金融稳定的担忧，而长期利率的上升会导致公共债务形势恶化。最后，危机以来金融监管的强化如果出现普遍倒退，无论是在国家还是国际层面上，都可能降低资本和流动性缓冲，削弱监管有效性，对全球金融稳定产生不利影响。
- 内向型政策。从更长期来看，如果不能提高潜在增长率，使经济增长更具包容性，那么将引发保护主义，阻碍有利于市场的改革。结果将是全球供应链中断，全球生产率下降，可贸易消费品价

## 2017年7月世界经济展望最新预测

格上升，这会对低收入家庭造成特别严重的影响。

- 从非经济因素看，地缘政治紧张局势加剧、国内政治纷争以及治理薄弱和腐败带来的冲击都会拖累经济活动。

这些风险相互交织，可能会相互强化。例如，各国转而实施内向型政策，可能会引起地缘政治紧张局势加剧和全球避险情绪增强；非经济冲击可能对经济活动造成直接的不利影响，并损害信心和市场情绪；全球金融环境的收紧若快于预期，或发达经济体采取保护主义政策，可能使新兴市场再度面临资本外流压力。

## 政策

因此，为了促成有利的前景并降低风险，选择适当的政策至关重要。

- 加强势头。鉴于目前各国面临不同的周期性状况，采取不同的货币和财政政策态势仍是适当的。需求依然疲软、通胀水平过低的发达经济体应继续采取货币支持措施，在可行的情况下还应继续提供财政支持。其他经济体应根据经济形势逐步实现货币政策正常化，并且，财政政策应侧重于支持旨在扩大经济供给潜力的改革。需要实施财政整顿的国家应采取有利于经济增长的整顿措施。新兴市场经济体在可能情况下应继续通过汇率缓解冲击。
- 促进有韧性、均衡的经济增长。应采取措施加快私人资产负债表修复，并确保公共债务的可持续性，这是经济稳健复苏的重要基础。顺差国和逆差国都应努力减轻过度的经常账户失衡。
- 在长期内维持具有包容性的快速增长。为实现这一目标，各国需根据本国具体情况实施顺序合理的结构性改革，以提

高生产率和扩大投资，采取措施缩小劳动力参与的性别差距，并为那些受技术或贸易变化不利影响的人提供积极的支持。

- 在低收入发展中国家，大宗商品出口国普遍需要实施大规模调整，以纠正宏观经济失衡，石油价格持续下跌会使燃料出口国面临的这项挑战变得更为严峻。经济具有多元性的低收入发展中国家的政策重点各不相同，取决于其不同的国情，但这些经济体的总体目标应是，在经济强劲增长期间，加强财政状况和外汇储备，以提高经济对潜在未来冲击的抵御能力。
- 为了实现强劲、均衡、具有包容性的经济增长，另一个关键要素是建立有效运作的国际经济关系多边框架。正如历史经验所示，实施“零和”政策只会以损害所有国家而告终。由于各国政策不可避免地发生相互作用，并在各国间产生溢出效应，所以，当政策制定者定期开展对话并在既定机制内化解分歧时，世界经济才能更好地造福于所有人。基于规则、开放的世界贸易体系对于全球繁荣尤为重要，但同时必须辅以适当的国内政策，促进对贸易和迅速的技术变革做出调整。
- 同时，国际社会应继续根据全球经济的变化调整多边体系。积极的对话和合作有助于改进和更新有关规则，同时解决各国的合理担忧。这一过程将确保实现互利和公平。国际合作与强有力的国内政策一道，还有助于避免多边进程出现普遍倒退，防止各国广泛采取保护主义措施或竞相降低金融监管门槛，因为这种做法将对所有国家造成损害。

表 1. 《世界经济展望》预测总览  
(百分比变化, 除非另有注明)

	年度同比						第四季度同比 2/		
	估计		预测		与2017年4月《世界经济展望》预测的差异 1/		估计	预测	
	2015	2016	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2018
<b>世界产出</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<b>发达经济体</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>
美国	2.6	1.6	2.1	2.1	-0.2	-0.4	2.0	2.0	2.3
欧元区	2.0	1.8	1.9	1.7	0.2	0.1	1.8	1.9	1.7
德国	1.5	1.8	1.8	1.6	0.2	0.1	1.8	1.9	1.5
法国	1.1	1.2	1.5	1.7	0.1	0.1	1.2	1.7	1.5
意大利	0.8	0.9	1.3	1.0	0.5	0.2	1.1	1.1	1.0
西班牙	3.2	3.2	3.1	2.4	0.5	0.3	3.0	3.0	2.1
日本	1.1	1.0	1.3	0.6	0.1	0.0	1.6	1.2	0.5
英国	2.2	1.8	1.7	1.5	-0.3	0.0	1.9	1.4	1.4
加拿大	0.9	1.5	2.5	1.9	0.6	-0.1	2.0	2.3	2.0
其他发达经济体 3/	2.0	2.2	2.3	2.4	0.0	0.0	2.5	2.1	2.7
<b>新兴市场和发展中经济体</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.9</b>	<b>5.2</b>
独联体	-2.2	0.4	1.7	2.1	0.0	0.0	0.6	1.5	2.0
俄罗斯	-2.8	-0.2	1.4	1.4	0.0	0.0	0.3	1.5	1.8
除俄罗斯外	-0.5	1.8	2.5	3.5	0.0	0.0	...	...	...
新兴和发展中亚洲	6.8	6.4	6.5	6.5	0.1	0.1	6.3	6.6	6.5
中国	6.9	6.7	6.7	6.4	0.1	0.2	6.8	6.4	6.4
印度 4/	8.0	7.1	7.2	7.7	0.0	0.0	6.0	8.0	7.6
东盟五国 5/	4.9	4.9	5.1	5.2	0.1	0.0	4.8	5.2	5.2
新兴和发展中欧洲	4.7	3.0	3.5	3.2	0.5	-0.1	3.3	2.0	4.2
拉美和加勒比	0.1	-1.0	1.0	1.9	-0.1	-0.1	-1.3	1.6	2.1
巴西	-3.8	-3.6	0.3	1.3	0.1	-0.4	-2.5	1.5	1.7
墨西哥	2.6	2.3	1.9	2.0	0.2	0.0	2.3	0.9	3.2
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	2.7	5.0	2.6	3.3	0.0	-0.1	...	...	...
沙特阿拉伯	4.1	1.7	0.1	1.1	-0.3	-0.2	2.2	0.6	1.4
撒哈拉以南非洲	3.4	1.3	2.7	3.5	0.1	0.0	...	...	...
尼日利亚	2.7	-1.6	0.8	1.9	0.0	0.0	...	...	...
南非	1.3	0.3	1.0	1.2	0.2	-0.4	0.4	1.3	1.1
备忘项									
低收入发展中国家	4.6	3.6	4.6	5.2	-0.1	-0.1	...	...	...
按市场汇率计算的世界增长	2.7	2.5	2.9	3.0	0.0	0.0	2.6	2.8	3.0
<b>世界贸易总量 (货物和服务) 6/</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	...	...	...
发达经济体	4.0	2.3	3.9	3.5	0.2	-0.1	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	0.3	2.2	4.1	4.6	0.1	0.3	...	...	...
<b>商品价格 (美元)</b>									
石油 7/	-47.2	-15.7	21.2	0.1	-7.7	0.4	16.2	6.2	-0.8
非燃料商品 (按世界商品出口权重取平均值)	-17.5	-1.8	5.4	-1.4	-3.1	-0.1	9.9	0.1	0.1
<b>消费者价格</b>									
发达经济体	0.3	0.8	1.9	1.8	-0.1	-0.1	1.2	1.7	2.0
新兴市场和发展中经济体 8/	4.7	4.3	4.5	4.6	-0.2	0.2	3.7	4.0	3.9
<b>伦敦同业拆放利率 (百分比)</b>									
美元存款 (6个月)	0.5	1.1	1.6	2.2	-0.1	-0.6	...	...	...
欧元存款 (3个月)	-0.0	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.0	...	...	...
日元存款 (6个月)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	...	...	...

注: 假定实际有效汇率保持在2017年5月3日至5月31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2017年4月《世界经济展望》预测的四舍五入数据计算的差异。

2. 对于“世界产出”, 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年度世界产出的90%。对于“新兴市场和发展中经济体产出”, 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年度产出的80%。

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. 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。

5. 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

6. 出口和进口量 (货物和服务) 增长率的简单平均。

7. 英国布伦特、迪拜塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2016年以美元计价的平均石油价格为每桶42.8美元; 根据期货市场 (截至2017年6月1日) 假定的2017年价格为每桶51.9美元, 2018年价格为每桶52.0美元。

8. 不包括阿根廷和委内瑞拉。