

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

墨西哥城（中部夏令时间）2014年7月24日上午10点

华盛顿特区（东部夏令时间）：2014年7月24日上午11点

全球经济继续经历不均衡复苏

- 2014年全球增长预测下调了0.3个百分点，降至3.4%，原因是第一季度增长疲软（特别是美国）产生的遗留影响，以及几个新兴市场的前景变得不那么乐观。预计一些先进经济体明年的增长将有所增强，因此，2015年增长预测仍为4%。¹
- 预计全球增长从2014年第二季度开始将回升，这是因为，导致第一季度增长疲软的一些因素（如美国的库存调整）将只会产生短暂的影响，而另一些因素将会被有关政策（包括中国实施的政策）抵消。但第一季度的不佳经济表现只能在一定程度上被抵消。
- 下行风险仍然令人担心。地缘政治风险的加剧可能会导致石油价格大幅上涨。金融市场风险包括，美国长期利率的高于预测，以及最近风险利差缩小、波动性下降的情况出现的逆转。尽管先进经济体的利率非常低，经济复苏的其他制约因素也得到缓解，但这些经济体仍缺乏强劲增长势头，因此，全球增长可能在更长时间内处于更疲弱状态。在一些主要新兴市场经济体，过去一年里供给方面的制约因素和金融条件的收紧对经济增长造成的不利影响可能持续更长时间。
- 许多先进和新兴市场经济体迫切需要实施结构性改革，以消除基础设施缺口、提高生产率、促进潜在增长。

2014年第一季度，全球增长的减缓程度超过预期，年增长率从2013年下半年的3¾%下降到2¾%——比2014年4月《世界经济展望》的预测低约½个百分点。尽管一些国家的经济表现好于预期（日本以及德国、西班牙和英国），但四个差于预期的情况起了主导作用。

在美国，2013年底的库存积压程度超过预期，导致了更强的调整。恶劣的寒冬进一步抑制了需求，出口在第四季度强劲增长之后急剧下降，产出在2014年第一季度收缩。在中国，国内需求的减缓程度超过预期，这是因为当局在努力控制信贷增长，以及房地产活动的调整。俄罗斯的经济活动急剧减速，因为地缘政治紧张局势进一步削弱了需求。在其他新兴市场经济体，增长弱于预期的原因是外部需求（特别是来自美国和中国的需求）减弱，在一些经济体，还由于投资增长放慢导致国内需求疲软。

2014年4月《世界经济展望》发布以来，金融条件已经放松。先进经济体的长期利率进一步下降，在某种程度上是因为市场预期中性政策利率在中期内将下降。预期价格波动性的一些指标也已下降，股票价格已上升。由于欧元区4月的通胀低于预期，欧洲中央银行在6月的会议上下调了政策利率，并部署了

其他放松措施。在这样的环境下，流向新兴市场经济体的资本已回升（尽管经济活动普遍减弱），新兴市场主权债券利差已缩小，其中一些经济体的汇率和股价已趋稳甚至增强。

先行指标显示，2014年下半年全球复苏将加强。这符合以下观点：第一季度的疲软在很大程度上是暂时性的，因为冬季恶劣天气和库存调整等因素的影响将消失，并且，政策已经对增长减弱作出了回应（如中国）。此外，2014年4月《世界经济展望》确定的复苏主要驱动力仍在起作用，包括多数先进经济体财政整顿步伐的放慢以及高度宽松的货币政策。然而，第一季度的某些需求疲软（特别是全球投资需求）似乎更为持久，预计这将导致2014年的全球增长低于2014年4月《世界经济展望》的预测。总的来说，目前使用国际比较项目的新的2011年购买力平价（见专栏）计算的全球增速在2014年将升至3.4%，2015年将升至4%（表1）。

¹ 本期《世界经济展望》最新预测中的全球和地区增长数字是利用经修订的购买力平价（PPP）权重计算的（见专栏），因此，与2014年4月《世界经济展望》中的数字不具可比性。例如，2014年4月《世界经济展望》中的2015年全球增长预测如果用修订后的权重计算，应当为4%。



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

在主要先进经济体中，美国的增长将随暂时性因素的消退而回升。但由于投资复苏疲软，这种回升预计只能部分抵消第一季度疲软导致的全年增长下降。目前预测2014年增长率为1.7%，2015年升至3%。预计欧元区的增长2014年将加快到1.1%，2015年为1½%，但各经济体的增长表现依然不均衡，原因

是依然存在金融分割状态、公共和私人资产负债表受损，以及一些经济体失业率高。日本第一季度的增长表现强于预期，目前预计2014年增长将加快到1.6%。2015年将减缓到1.1%（主要是因为计划取消财政刺激）。

表1. 《世界经济展望》预测总览 1/

(除另注明，为百分比变化)

	年度同比						第四季度同比		
	2012	2013	预测		与2014年4月《世界经济展望》预测的差异 2/		估计 2013	预测	
			2014	2015	2014	2015		2014	2015
世界产出	3.5	3.2	3.4	4.0	-0.3	0.0	3.6	3.3	3.8
先进经济体	1.4	1.3	1.8	2.4	-0.4	0.1	2.0	1.8	2.4
美国	2.8	1.9	1.7	3.0	-1.1	0.1	2.6	1.7	3.0
欧元区	-0.7	-0.4	1.1	1.5	0.0	0.1	0.5	1.4	1.6
德国	0.9	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1	1.4	1.8	1.8
法国	0.3	0.3	0.7	1.4	-0.3	-0.1	0.8	1.0	1.6
意大利	-2.4	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0.0	-0.9	0.8	1.2
西班牙	-1.6	-1.2	1.2	1.6	0.3	0.6	-0.2	1.7	1.5
日本	1.4	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1	2.4	1.4	0.6
英国	0.3	1.7	3.2	2.7	0.4	0.2	2.7	3.4	2.2
加拿大	1.7	2.0	2.2	2.4	-0.1	0.0	2.7	2.0	2.4
其他先进经济体	2.0	2.3	3.0	3.2	0.0	0.0	2.8	2.7	3.7
新兴和发展中经济体	5.1	4.7	4.6	5.2	-0.2	-0.1	5.1	4.8	5.0
独联体	3.4	2.2	0.9	2.1	-1.0	-1.1	2.1	-0.4	0.9
俄罗斯	3.4	1.3	0.2	1.0	-1.1	-1.3	2.0	-0.1	0.4
除俄罗斯外	3.6	4.2	2.4	4.4	-0.6	-0.6	...	...	...
新兴和发展中亚洲	6.7	6.6	6.4	6.7	-0.2	-0.1	6.7	6.6	6.4
中国	7.7	7.7	7.4	7.1	-0.2	-0.2	7.7	7.7	6.8
印度 3/	4.7	5.0	5.4	6.4	0.0	0.0	6.1	5.6	6.6
东盟五国 4/	6.2	5.2	4.6	5.6	-0.4	0.2	...	...	...
新兴和发展中欧洲	1.4	2.8	2.8	2.9	0.4	0.0	3.4	3.0	3.5
拉美和加勒比	2.9	2.6	2.0	2.6	-0.5	-0.3	1.9	1.9	2.6
巴西	1.0	2.5	1.3	2.0	-0.6	-0.6	2.2	1.3	2.2
墨西哥	4.0	1.1	2.4	3.5	-0.6	0.0	0.6	3.0	3.4
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	4.9	2.5	3.1	4.8	-0.2	0.2	...	...	...
撒哈拉以南非洲	5.1	5.4	5.4	5.8	0.0	0.2	...	...	...
南非	2.5	1.9	1.7	2.7	-0.6	0.0	2.1	1.7	2.7
备忘项									
低收入发展中国家	5.8	6.3	6.2	6.5	0.0	0.0	...	...	...
按市场汇率计算的世界增长	2.6	2.4	2.7	3.3	-0.3	0.0	2.9	2.7	3.1
世界贸易总量（货物和服务）	2.8	3.1	4.0	5.3	-0.3	0.0	...	...	...
进口（货物和服务）									
先进经济体	1.1	1.4	3.5	4.6	0.0	0.1	...	...	...
新兴和发展中经济体	5.7	5.7	4.7	6.4	-0.3	0.1	...	...	...
商品价格（美元）									
石油 5/	1.0	-0.9	0.1	-4.3	0.0	1.7	2.6	-0.9	-5.7
非燃料商品（按世界商品出口权重取平均值）	-10.0	-1.2	-1.7	-3.6	1.8	0.4	-2.9	-1.4	-2.7
消费者价格									
先进经济体	2.0	1.4	1.6	1.7	0.1	0.1	1.2	1.7	1.8
新兴和发展中经济体	6.1	5.9	5.4	5.3	-0.2	-0.1	5.5	5.0	4.8
伦敦银行间拆借利率（百分比）									
美元存款（6个月）	0.7	0.4	0.3	0.8	0.0	0.0	...	...	...
欧元存款（3个月）	0.6	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.1	...	...	...
日元存款（6个月）	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	...	...	...

注：假定实际有效汇率保持在2014年5月5日至6月2日之间的普遍水平不变。经济体若未按字母顺序排列，则按照经济规模的大小排列。

1/全球和地区增长数字是利用从最近发布的2011年国际比较项目调查中得到的新的购买力平价（PPP）权重计算的（见专栏），与2014年4月《世界经济展望》中的数字不具有可比性。季度估计和预测占世界购买力平价权重的90%。

2/比较是基于按经修订的购买力平价加权的2014年4月国别预测数据加总。乌克兰的预测包括在2014年7月世界经济展望最新预测中，但不包括在将当前预测与2014年4月《世界经济展望》预测进行比较的相关各栏中，因为当时的预测未包括乌克兰。

3/印度数据和预测是按财年列示的，产出增长是基于按市场价格计算的GDP。2012/2013年、2013/2014年、2014/2015年和2015/2016年按要素成本计算的相应的GDP增长率分别为4.5%、4.7%、5.4%和6.4%。

4/印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

5/英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2013年以美元计价的平均石油价格为每桶104.07美元；根据期货市场假定的2014年价格为每桶104.14美元，2015年价格为每桶99.62美元。

目前预计**新兴市场和发展中经济体**的增长 2014 年将下降到 4.6%，2015 年将升至 5.2%。**中国**今年下半年采取了有限的、有针对性的政策措施来支持经济活动，包括中小企业税收减免、加快财政和基础设施支出以及有针对性地下调准备金率。结果是，2014 年增长率预计为 7.4%。明年，尽管经济前景仍在很大程度上取决于政府目标，但随着经济过渡到更可持续的增长路径，预计增长将减缓到 7.1%。**印度**的增长看来已经触底回升，预计经济活动将随着选举后商业情绪的恢复而逐渐回升，从而抵消不利雨季对农业增长的影响。一些主要新兴市场经济体 2014-2015 年的增长预测已经下调。在**巴西**，金融条件的收紧以及商业和消费信心的持续低落抑制了投资并阻碍了消费增长。在**墨西哥**，建筑业的疲软和美国复苏的减缓预计将导致 2014 年增长率低于先前的预测。在**俄罗斯**，鉴于地缘政治紧张局势，投资预计将在较长时间内处于疲软状态。在**南非**，由于存在电力限制和劳工纠纷，经济增长预计将继续低迷。

下行风险依然令人担忧

2014 年 4 月《世界经济展望》讨论的下行风险依然具有相关意义。**地缘政治**风险相比 4 月已经加剧：中东近期局势导致石油价格上涨风险上升，而与乌克兰有关的地缘政治风险依然存在。全球金融市场面临以下风险：长期利率可能再度上升，特别是如果美国在货币政策正常化过程中，长期利率上升得比预期更为急剧、更为迅速；风险情绪以及风险溢价的下降可能出现逆转。主要先进经济体面临着中期经济停滞的风险。在**欧元区**，内部或外部的不利冲击可能导致持续低通胀或价格水平下降。**新兴市场经济体**，特别是那些存在国内薄弱环节或外部脆弱性的经济体，在金融市场情绪变化的情况下可能面临金融条件的突然恶化和资本流动的逆转。在其中

许多经济体，导致增长疲软的因素可能会持续到中期。

提高增长率

今年上半年全球增长预计较弱，这突出表明，多数经济体必须继续将提高实际和潜在增长作为优先任务。必须承认，在主要先进经济体第一季度的增长减缓中，暂时性因素起了不小作用，但是，即使是在利率继续处于极低水平、复苏制约因素（包括财政整顿和金融条件紧张对增长的不利影响）已经缓解的情况下，先进经济体仍未形成强劲的需求增长势头。因此，所有主要**先进经济体**的货币政策应保持宽松，但鉴于基线情景下的通胀和经济衰退前景，各经济体在不同时间都应逐步实现货币政策的正常化。应调整财政调整的步伐和结构，以支持复苏和长期增长。为了限制与持续低利率有关的金融稳定风险，应完成金融监管改革，并进一步开发和部署宏观审慎工具。

许多**新兴市场和发展中经济体**仍在对 2013 年 5 月以来金融条件的收紧和由此带来的资本成本的上升以及中期增长的减弱进行调整。但一些经济体面临外部脆弱性，并且几乎不具备宏观经济政策空间，因此，在必要时支持增长的政策选择更为有限。应当允许汇率随经济基本面的变化而调整，在必要时还应解决通胀压力和政策可信性问题，这总体上有助于建立货币政策空间。

最后，许多经济体（包括先进和新兴市场经济体）迫切需要实施结构性改革，以提高增长潜力或使增长更可持续。

经修订的购买力平价权重

国际比较项目（ICP）最近发布关于新购买力平价的 2011 年调查之后，《世界经济展望》已经对购买力平价权重以及按购买力平价计算的 GDP 的估计进行了更新。本专栏介绍这些变化对各经济体在全球 GDP 中所占比重以及《世界经济展望》中的全球和地区 GDP 增长率的影响。

ICP 的购买力平价表示，如购买按一种共同货币计价的篮子中的货物和服务（出于方便，将这种共同货币定为美元），需要多少单位的一国本国货币。大体上讲，购买力平价相当于使本国货币与美元具有同等购买力的汇率。ICP 提供基准年（最新发布的基准年是 2011 年）的购买力平价。除基准年以外的其他年份，基金组织遵循标准方法，利用基于 GDP 缩减指数的相对通胀率，外推得到购买力平价。¹ 这些购买力平价是《世界经济展望》中的购买力平价 GDP 和权重的基础。这些权重可用来计算地区和全球实际 GDP 以及其他实际部门总量（包括通胀）。

2011 年 ICP 修订显示，相比于 2005 年的数据，新兴市场和发展中经济体作为一个整体以及其中许多国家作为个体的购买力平价权重显著上升（表 2）。2013 年新兴市场和发展中经济体在全球购买力平价 GDP 中的总比重从根据 2005 年调查得出的 51% 上升到根据 2011 年调查得出的 56%。相反，先进经济体作为一个整体的比重出现下降。

新兴市场和发展中经济体在全球购买力平价 GDP 中比重上升、实际 GDP 增长更强（相对于先进经济体），这意味着，目前估计的近年全球增长率应更高一些。2011-2013 年的平均全球增长率为 3.6%，比按旧权重计算的增长率约高 1/4 个百分点。同样，在预测期内，2014-2015 年的全球增长率预计平均为 3.7%，比按旧权重计算的水平约高 0.1 个百分点。²

表 2 按《世界经济展望》组别进行的分类以及各国和各组在总 GDP 中所占比重，2013 年
(占组别或世界总和的百分比)

		ICP 2011		ICP 2005		差异		美元
		先进经济体	世界	先进经济体	世界	先进经济体	世界	
先进经济体	36	100.0	43.6	100.0	49.4	0.00	-5.82	60.8
美国		37.8	16.5	38.7	19.1	-0.91	-2.65	22.5
欧元区	18	28.0	12.2	26.6	13.1	1.48	-0.90	17.2
日本		10.5	4.6	10.8	5.4	-0.33	-0.77	6.6
英国		5.2	2.3	5.5	2.7	-0.29	-0.45	3.4
加拿大		3.4	1.5	3.5	1.7	-0.10	-0.25	2.4
其他先进经济体	14	15.0	6.5	14.8	7.3	0.15	-0.80	8.8
备选项								
主要先进经济体	7	75.2	32.8	75.7	37.4	-0.53	-4.63	46.2
新兴市场和发展中经济体	153	100.0	56.4	100.0	50.6	0.00	5.82	39.2
独联体	12	8.6	4.9	8.2	4.2	0.37	0.69	3.7
新兴和发展中亚洲	29	50.8	28.7	51.3	26.0	-0.50	2.70	18.4
新兴和发展中欧洲	13	6.0	3.4	6.6	3.3	-0.58	0.06	2.6
拉丁美洲和加勒比	32	15.5	8.7	17.2	8.7	-1.71	0.03	7.9
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	22	13.8	7.8	11.2	5.7	2.59	2.11	4.5
撒哈拉以南非洲	46	5.3	3.0	5.5	2.8	-0.17	0.23	2.1
备选项								
巴西		5.2	3.0	5.5	2.8	-0.23	0.19	3.0
中国		28.1	15.9	30.6	15.5	-2.49	0.38	12.7
印度		11.8	6.7	11.5	5.8	0.30	0.84	2.5
俄罗斯		6.1	3.4	5.8	2.9	0.32	0.51	2.8
南非		1.2	0.7	1.3	0.7	-0.19	-0.03	0.5

来源：国际比较项目（ICP），《2011 年结果和结论汇总》，以及基金组织工作人员的估计。

注：如果根据 ICP2011 计算的在全球 GDP 中所占比重高于（低于）根据 ICP2005 计算的比重，则单元格以蓝色（红色）阴影表示。

不过，基于购买力平价的权重只是衡量一国在全球经济中的系统重要性的一个指标。当用市场汇率 GDP 加权时，新兴市场和发展中经济体在全球 GDP 中所占比重不到 40%，反映了它们在国际市场的购买力更为有限。例如，按购买力平价衡量，2013 年中国和印度在全球 GDP 中所占比重分别为 16% 和 6.7%，但按当期美元衡量，仅为 12.7% 和 2.5%（表 2 最右一列）。

¹ 见 Angus Deaton 和 Bettina Aten，“试析国际比较项目 2011 年调查中的购买力平价：结果为何如此不同？” NBER 工作文章第 20244 号（马萨诸塞州剑桥市：国家经济研究局，2014 年）关于 2005 年和 2011 年价格调查差异的详细介绍。

² 请注意，鉴于基础权重的变化，2014 年 7 月《世界经济展望》最新预测中的全球和地区增长预测与已经出版的 2014 年 4 月《世界经济展望》中的预测不可比。