

全球经济增长势头在加强——目前看来

作者：[莫里斯·奥伯斯费尔德](#)

2017年4月14日

自去年中以来，全球经济增长势头一直在加强，再次确认了早先对今明两年全球经济增长提高的预测。我们预测2017年世界经济将增长3.5%（高于去年的3.1%），2018年将增长3.6%。由于制造业和贸易部门的增长，发达经济体、新兴经济体和低收入经济体将全面加速增长。

我们对2017年的最新预测略高于上次更新时的预测。上调预测主要是基于来自欧洲和亚洲以及亚洲内部（尤其是中国和日本）的利好经济消息。

尽管有这些走强迹象，许多其他国家今年仍将继续面临挑战，增长率大大低于以往年度。2016年初以来，大宗商品价格企稳，但仍处于低位，许多大宗商品出口国仍然面临挑战——尤其是中东、非洲和拉丁美洲的大宗商品出口国。同时，不利的天气条件和内乱可能造成一些低收入国家出现大规模饥饿现象。在撒哈拉以南非洲，收入增长率可能略低于人口增长率，但幅度差不多要小于去年。

政策不确定性和政治

目前的势头能否持续仍然是一个未知数。明显存在上行的可能性。发达经济体的消费者和商业信心可能会进一步提升——虽然信心指标已经处于较高水平。另一方面，世界经济仍面临阻力。一方面，世界经济的趋势生产率增长依然低迷，正如我们在[最近的一篇文章](#)中所探讨的，其中的原因很复杂，且此情况似乎可能会持续一段时间。此外，若干突出的下行风险也威胁到我们的基线预测。

一系列不确定因素来自两个最大经济体的宏观经济政策。美联储已经开始实施货币政策正常化，而且可能很快会缩减资产负债表规模。鉴于美国经济复苏步伐加快，美联储走在了加息时机尚未到来的欧洲央行和日本央行前面。然而，与此同时，未来几年美国似乎会实行更具扩张性的财政政策。如果美国剩余的产能闲置程度很小，结果可能是出现通货膨胀、加息步伐快于预期、引发美元急剧升值，以及给新兴经济体和一些发展中经济体造成困难，尤其是那些汇率与美元挂钩或以大量负债以美元计价的国家。中国可取的再平衡进程仍在继续，这从其经常账户顺差下降以及服务占国内生产总值比重上升中可以看出。但是，中国的增长仍然依赖国内信贷增长，而国内信贷增长如此之快，以致未来可能导致金融稳定问题。反过来，这些问题可能会对其他国家产生溢出效应。

除去同时存在政策不确定性之外，还有一系列特殊的威胁，如发达经济体国内政治运动对国际经济一体化所持的怀疑态度加重——不管一体化是通过基于多边规则的贸易治理体系、更加雄心勃

勃的区域性安排（诸如欧元区 and 欧盟），还是通过全球商定的金融监管标准来实现。广泛退出多边主义可能导致“自讨苦吃”，因为保护主义广泛蔓延或竞相降低金融监督标准会导致所有国家陷入更加糟糕的境地。

已经走出困境？

因此，世界经济增长势头可能正在加强，但我们不能肯定我们已经走出了困境。各国应如何维护和巩固全球经济复苏呢？

对于处于不同发展阶段的各经济体，并不存在统一的政策处方。通货紧缩压力已经普遍下降，但通货膨胀率仍持续低于目标水平的国家应继续实行宽松的货币政策。特别是在具有财政空间的国家，有利于增长的财政措施在仍然必要时可以支持需求，并有助于扩大供应和减少外部失衡。所有国家都有机会实施结构性改革，这此改革可以提高潜在产出和增强抵御冲击的能力，尽管各经济体的具体改革优先事项不尽相同。

为避免潜在保护主义措施带来损失，需要作出新的多边承诺以支持贸易，同时还要求各国采取举措，帮助那些受结构性经济转型（包括贸易转型）不利影响的工人。贸易一直是增长的引擎，促进了世界各地人均收入增长并减少了贫困，特别是在较贫穷国家更是如此。但是，贸易带来的好处并未在各国国内得到平等分享，除非政府加强对劳动力队伍进行投资，帮助劳动者针对失业进行调整，否则其对贸易的政治支持将继续被侵蚀。我们最近与世界银行和世界贸易组织合作的另一篇[文章](#)就可能的政策方法进行了调查。重要的是，这些措施不仅能支持贸易，还有助于针对一系列结构性变化（包括快速的技术变革所带来的变化）作出迅速调整。这些措施还可以提高潜在产出。

国际合作至关重要

全球增长和稳定要求就一系列产生跨境溢出效应的问题（不仅仅是贸易）进行多边合作。挑战包括金融监督、避税、气候、疾病、难民政策和饥荒救济。历史证明，面对相互依存采取包容性合作方法比拒绝合作更加奏效。然而，各国决策者必须付出艰辛努力，才能确保其利用相互依存性带来的巨大好处能得到广泛共享。



莫里斯·奥伯斯费尔德是国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任，目前从加州大学伯克利分校休假。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）。在 1991 年前往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。2014 年 7 月到 2015 年 8 月，奥伯斯费尔德博士成为奥巴马总统经济顾问委员会成员，在此之前曾担任日本银行金融研究所名誉顾问（2002-2014 年）。他还是计量经济学会和美国艺术和科学院成员。奥伯斯费尔德博士获得的荣誉包括蒂尔堡大学特亚林·科普曼斯资产奖、Rajk Laszlo 高等研究学院（布达佩斯）约翰·冯·诺伊曼奖和德国基尔世界经济研究所的伯恩哈德·哈姆斯奖。他还发表了许多著名演说，包括美国经济协会的年度理查·伊利演讲、印度储备银行的 L.K.Jha 纪念演讲和普林斯顿大学的弗兰克·格雷厄姆纪念演讲。他还曾在美国经济协会执行委员会工作，并担任该协会副主席。此外，他还在基金组织和全球多家中央银行从事咨询和教学工作。奥伯斯费尔德博士是两本主要国际经济学教科书的联合作者——《国际经济学》（第 10 版，2014 年与 Paul Krugman 和 Marc Melitz 合著）和《国际宏观经济学基础》（1996 年与 Kenneth Rogoff 合著）。他还著有 100 多篇关于汇率、国际金融危机、全球资本市场和货币政策的研究文章。