



回顾 2017 年：五张图表看清全球经济

作者：[Oya Celasun](#)、[Gian Maria Milesi-Ferretti](#) 和 [Maurice Obstfeld](#)

2017 年 12 月 18 日



全球经济在 2017 年交出了满意的答卷（图片：[allstars/shutterstock](#)）。

2017 年是动荡之年，许多国家经历了自然灾害、面临地缘政治紧张局势和深处政治分歧之中。

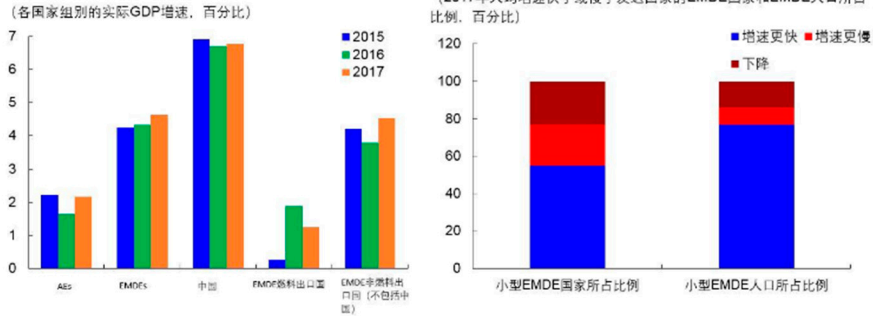
然而，全球经济在 2017 年交出了满意的答卷。全球大部分地区的 GDP 都在最近十年以来的最广泛周期性上升期间继续加速增长。

接下来的五张图表有助于我们了解过去一年的经济图景。

处于上升期

大约三分之二的世界人口实现了经济更快的增长……

……但仍有约四分之一的新兴市场和发展中经济体的人均收入在下降。



来源：基金组织工作人员的计算。

注：圆柱形表示购买力平价GDP加权平均数。在右边的图中，圆柱形的蓝色部分表示人均实际GDP增速高于发达经济体的新兴市场和发展中国家。红色部分表示人均实际GDP增速低于发达经济体的新兴市场和发展中国家，深红色部分表示人均实际GDP下降的EMDE国家所占比例。

AEs = 发达经济体；EMDEs = 新兴市场和发展中经济体。

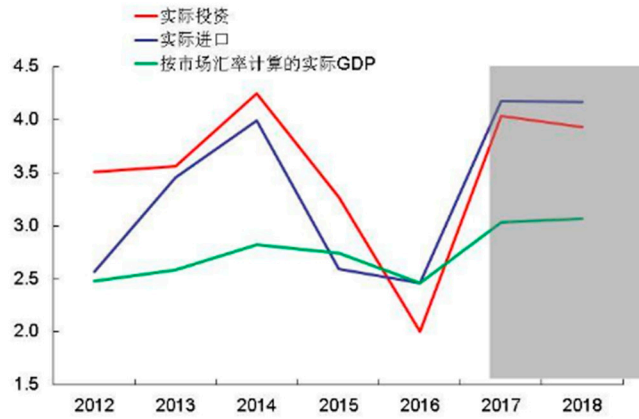


1. 2017年全球经济增长的一个显著特点是实现经济增长的国家范围广泛。大约四分之三的国家实现了经济加速增长，这是自2010年以来的最高比例。更重要的是，一段时间面临高失业率的一些国家，比如欧元区的国家也加入了这轮经济快速增长的行列，并且就业实现了强劲增长。一些较大的新兴市场经济体（比如阿根廷、巴西和俄罗斯）走出了经济衰退。大约一半的新兴市场和发展中经济体（特别是其中较小的经济体）的人均增速仍然低于发达经济体，四分之一左右国家的人均增速出现下降。处于挣扎的国家包括燃料出口国和遭受内乱或自然灾害的低收入国家。

全球贸易反弹

2017年，全球贸易比全球GDP增长更快。

(全球投资，GDP和贸易，百分比变化)



来源：基金组织工作人员的计算。

注：阴影区域包括基金组织的预测值。



- 在投资复苏的支持下，全球贸易增长已从 2001 年（而不是 2009 年的经济衰退期间）以来的最低增速基础上实现反弹。能源部门资本支出不足，是导致 2016 年全球投资疲软的一个重要因素。

趋于平稳

由于需求稳定，大宗商品价格出现部分回升。

（使用美国消费者价格指数进行缩减，指数，2014年=100）



来源：基金组织初级商品价格体系，以及基金组织工作人员的估计。

注：阴影区域包括基金组织的预测值。



- 全球需求增长势头加强以及能源部门的供给限制（包括美国飓风导致的供应中断、委内瑞拉的金融动荡和伊拉克地区的安全问题）对金属和燃料价格起到支持作用。由于期货价格预示着未来价格普遍稳定或出现一定程度的回落，大宗商品出口国需要针对收入下降的情况继续进行调整，同时实现经济生产和出口的多样化以建立经济韧性并支持未来的经济增长。

工资疲软

就业率的上升并没有带来工资的提高。



来源：欧洲统计局、Haver Analytics、经济合作组织和基金组织工作人员的估计。

注：红线在2017年第二季度中止。



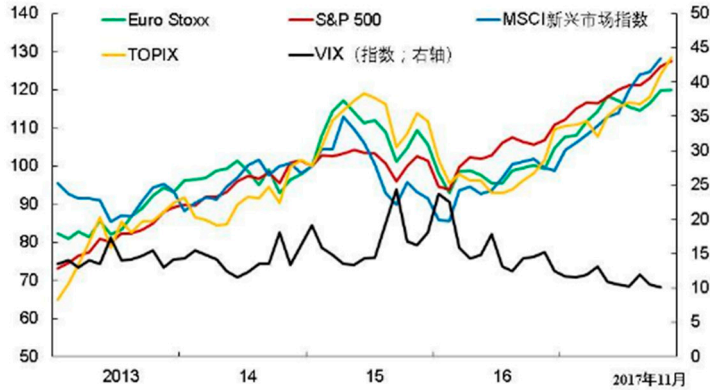
国际货币基金组织

4. 尽管失业率下降，但令人困惑的是发达经济体的工资增长仍然乏力。劳动力市场持续疲软（表现为一些国家失业率仍然很高或者非自愿兼职失业处于高水平）以及生产率增长低迷是工资增长缓慢的主要原因。

价格走高

全球经济前景的改善和风险偏好的增强推升了资产价格。

(股票市场指数, 2015年1月=100, 除非另有说明)



来源: Bloomberg L.P.、Haver Analytics和基金组织工作人员的计算。

注: MSCI = 摩根士丹利国际资本指数; S&P = 标准普尔; TOPIX = 东京股票价格指数; VIX = 芝加哥期权交易所市场波动性指数。

 国际货币基金组织

5. 由于中央银行在低通胀背景下维持宽松的货币政策, 因此股票估值继续上升, 接近历史最高水平。这是**全球金融市场**出现的广泛趋势之一, 因为低利率、经济前景改善和风险偏好增强都推升了资产价格, 并降低了波动性(以波动指数——VIX 衡量)。较宽松的金融环境能够支撑经济增长势头, 但追逐过高收益率也会带来风险。

展望 2018 年.....

最重要的是, 不要让可喜的经济复苏态势付之东流。

对全球经济处于最佳状态的幻想不应使决策者或市场陷入自满情绪。好时光最有可能转瞬即逝。为了确保经济复苏更加持久, 决策者必须抓住机会实施改革。



Oya Celasun, 国际货币基金组织西半球部副处长。目前她担任乌拉圭代表团团长。2008-2012 年, 她负责美国的国别工作, 在此之前, 她在基金组织的研究部工作了六年。她的工作主要侧重公共债务可持续性、主权风险和公司债券、通胀和低收入国家不可预测的援助流入成本等相关问题。



Gian Maria Milesi-Ferretti, 国际货币基金组织研究部副主任。他负责该部门的多边监督工作，包括《世界经济展望》和《溢出效应报告》的撰写工作。他之前是基金组织西半球部副主任，并担任基金组织美国代表团团长。他于1985年获得罗马大学经济学学士学位，1991年获得哈佛大学的博士学位，之后加入伦敦政治经济学院，1993年开始在基金组织工作。



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。