

基金组织概览

世界经济展望

全球复苏缓慢但稳定， 需要强有力的政策支持

2014 年 7 月 24 日



墨西哥城附近的一名建筑工人。墨西哥的经济增长预计将回升，但 2014 年增长预测下调，原因是美国复苏延迟和建筑业活动减弱。（图片：Keith Dannemiller/Corbis）

- 基金组织预测 2014 年全球经济将增长 3.4%（比今年 4 月的预测低 0.3%），2015 年的预测保持在 4%的水平不变。
- 预测下调的主要原因是一一次性因素，但新兴市场需求增长减缓也有影响。
- 眼下的风险包括，地缘政治紧张局势加剧，金融市场波动性上升。

基金组织最近一期“世界经济展望最新预测”指出，全球经济继续复苏，但步伐不均衡，下行风险依然存在。需要继续付出政策努力，确保更强劲的复苏。

2014 年第一季度，全球增长的下滑幅度超过预期，主要是因为暂时性不利因素，包括美国早先库存积累的急剧调整，以及恶劣寒冬对国内需求的影响。

但中国的经济增长也低于预期，这是因为当局为控制信贷增长和住房市场活动而收紧了政策。由于外部需求减弱，以及投资增长低于预期，其他新兴市场的增长也已减缓。

根据“世界经济展望最新预测”，随着暂时性制约因素消退、最近为支持增长而采取的政策行动显现成效，全球增长将回升。例如，中国实施了有限的刺激措施来支持需求。

预计全球增长将从 2013 年的 3.2%上升到 2014 年的 3.4%和 2015 年的 4.0%。目前的 2014 年预测比 2014 年 4 月《世界经济展望》的预测低 0.3%（见表格），反映了第一季度的实际结果以及新兴市场国内需求的减缓。2015 年预测相比 4 月《世界经济展望》没有变化，因为一些先进经济体增长的加强预计将抵消新兴市场增长的减弱。

先进经济体

预计先进经济体的增长将从 2013 年的 1.3% 升至 2014 年的 1.8%，2015 年进一步升至 2.4%。

- 美国的经济活动已经在回升，但这种复苏只会部分抵消第一季度的结果。预计 2014 年平均增长率为 1.7%，2015 年将升至 3%。
- 欧元区的前景相比 4 月《世界经济展望》基本没有变化，但各经济体的表现仍将不均衡。持续的金融和资产负债困境以及高失业将导致一些经济体的增长减弱。
- 日本的增长预计在 2015 年将略有减速，主要是因为今年早些时候部署的撤消财政刺激的计划。

新兴市场和发展中经济体

新兴市场和发展中经济体的增长预计将从 2013 年的 4.7% 下降到 2014 年的 4.6%，2015 年将因出口增强而加速到 5.2%。

- 中国最近采取的措施将促进国内需求，预计 2014 年增长率平均将为 7.4%。随着经济过渡到更均衡的增长路径，2015 年增长将减缓至 7.1%。
- 在印度，投资在今年剩下的时间里预计将逐步回升，这将抵消第一季度农业表现的疲弱。
- 在巴西，由于投资和消费继续受到信心低、金融条件紧的影响，预计增长在 2014 年将减缓，随后在 2015 年恢复。
- 墨西哥 2014-2015 年增长将回升，但目前的 2014 年预测低于 4 月《世界经济展望》的预测，反映了美国复苏延迟和建筑业活动减弱。
- 在俄罗斯，地缘政治紧张局势对 2014 年第一季度的国内需求产生了严重不利影响。增长预测已经下调，预计 2014-2015 年增长仍将疲软。

- 在南非，鉴于生产方面依然存在问题，增长可能仍将疲软。

下行风险

下行风险继续加剧。地缘政治紧张局势带来的风险已经上升，因为与乌克兰有关的风险依然存在，而中东地区已经出现新的风险。

如果投资者风险偏好下降，或美国长期利率上升幅度超过预期，那么资本流动将逆转，风险利差将扩大，这会导致金融市场波动加剧。

风险还包括，先进经济体需求不足，或不利的金融市场条件对新兴市场产生影响，由此导致经济增长持续疲弱不振。一些经济体还可能受到投资持续疲软的不利影响。

政策含义

需要提供政策支持，以实现更强劲的复苏，提高许多经济体的实际和潜在增长率。

基金组织建议，主要先进经济体应继续实施支持性货币政策，随着经济闲置产能消失，逐步实现货币政策正常化（这一进程在不同经济体速度不同）。财政调整应在支持短期与中期增长之间保持平衡。应完成金融监管改革，并开发和使用宏观审慎工具，以限制金融动荡风险。

尽管各个新兴市场和发展中经济体的重点不同，但其中许多经济体的政策缓冲不足，在下行风险变为现实时难以提高增长。这些经济体应控制外部脆弱性，包括让汇率对外部金融冲击作出调整。一些经济体需要控制财政失衡和通胀压力。

最后，许多先进经济体以及新兴市场和发展中经济体都需要实施结构性改革，以扩大投资并提高经济增长率。

基金组织最新预测

全球复苏步伐不尽一致。
(百分比变化)

	预测				与2014年4月《世界经济展望》预测的差异	
	2012	2013	2014	2015	2014	2015
世界产出	3.5	3.2	3.4	4.0	-0.3	0.0
先进经济体	1.4	1.3	1.8	2.4	-0.4	0.1
美国	2.8	1.9	1.7	3.0	-1.1	0.1
欧元区	-0.7	-0.4	1.1	1.5	0.0	0.1
德国	0.9	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1
法国	0.3	0.3	0.7	1.4	-0.3	-0.1
意大利	-2.4	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0.0
西班牙	-1.6	-1.2	1.2	1.6	0.3	0.6
日本	1.4	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1
英国	0.3	1.7	3.2	2.7	0.4	0.2
加拿大	1.7	2.0	2.2	2.4	-0.1	0.0
其他先进经济体	2.0	2.3	3.0	3.2	0.0	0.0
新兴市场与发展中经济体	5.1	4.7	4.6	5.2	-0.2	-0.1
独联体	3.4	2.2	0.9	2.1	-1.0	-1.1
俄罗斯	3.4	1.3	0.2	1.0	-1.1	-1.3
不含俄罗斯的独联体	3.6	4.2	2.4	4.4	-0.6	-0.6
亚洲新兴市场与发展中经济体	6.7	6.6	6.4	6.7	-0.2	-0.1
中国	7.7	7.7	7.4	7.1	-0.2	-0.2
印度 ¹	4.7	5.0	5.4	6.4	0.0	0.0
东盟五国 ²	6.2	5.2	4.6	5.6	-0.4	0.2
欧洲新兴市场与发展中经济体	1.4	2.8	2.8	2.9	0.4	0.0
拉美与加勒比	2.9	2.6	2.0	2.6	-0.5	-0.3
巴西	1.0	2.5	1.3	2.0	-0.6	-0.6
墨西哥	4.0	1.1	2.4	3.5	-0.6	0.0
中东、北非、阿富汗与巴基斯坦	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

来源：基金组织，2014年7月，《世界经济展望》。

¹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%。

²印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

相关链接：

[阅读“世界经济展望最新预测”](#)

[观看 Blanchard 视频](#)

[博客：新兴市场经济下滑，不只是暂时的小问题](#)