



经济及社会理事会

Distr.: General
9 May 2017
Chinese
Original: English

2017 年会议

2016 年 7 月 28 日至 2017 年 7 月 27 日

议程项目 5

高级别部分

2017 年中期世界经济形势与展望*

摘要

在过去六个月中，全球经济增长走强，符合《2017 年世界经济形势与展望》的预测。由于贸易和投资的温和复苏，世界生产总值预计在 2017 年将增加 2.7%，在 2018 年增加 2.9%。与 2016 年相比，这一加速是明显的，然而，许多地区的增长仍然低于实现可持续发展目标所需的快速增长。

许多发达经济体的增长强劲，这是全球经济复苏的基础。许多转型期经济体的前景也看好，同时，东亚和南亚仍然是世界上最具活力的地区。但自一月份以来，一些发展中区域的前景恶化。尤其是非洲的前景引起担心。2016 年期间，非洲中部、南部和西部的人均国内生产总值下降，预计 2017-2018 年的人均值增长甚微。事实上，对世界上一些最贫穷国家预测的下调引起了关于执行《2030 年可持续发展议程》方面的特别关注。

在最近几个月，人们信心再现，对经济更加乐观，表明所看到的风险减少。不过，这种乐观情绪尚未转化为实际经济的重大进展，而且国际政策环境高度的不确定性使前景继续不明朗。在许多新兴经济体，企业仍然不能摆脱金融环境突变和破坏稳定的资本外流的威胁。存在着一种很大风险，那就是对全球经济的乐观预期或不能兑现，这会导致信心的急剧逆转。

对深化国际政策协调的全球承诺似乎在减弱，因此，需要作出新的努力，以确保在具有全球重要意义的关键领域取得进展，包括将多边贸易体系与《2030 年可持续发展议程》统一起来；扩大国际公共财政和官方发展援助；支持气候融资和清洁技术转让；以及应对大规模难民和移民流动所带来的挑战。

* 本文件更新 2017 年 1 月发布的《2017 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E.17.II.C.2)。



一. 全球宏观经济趋势

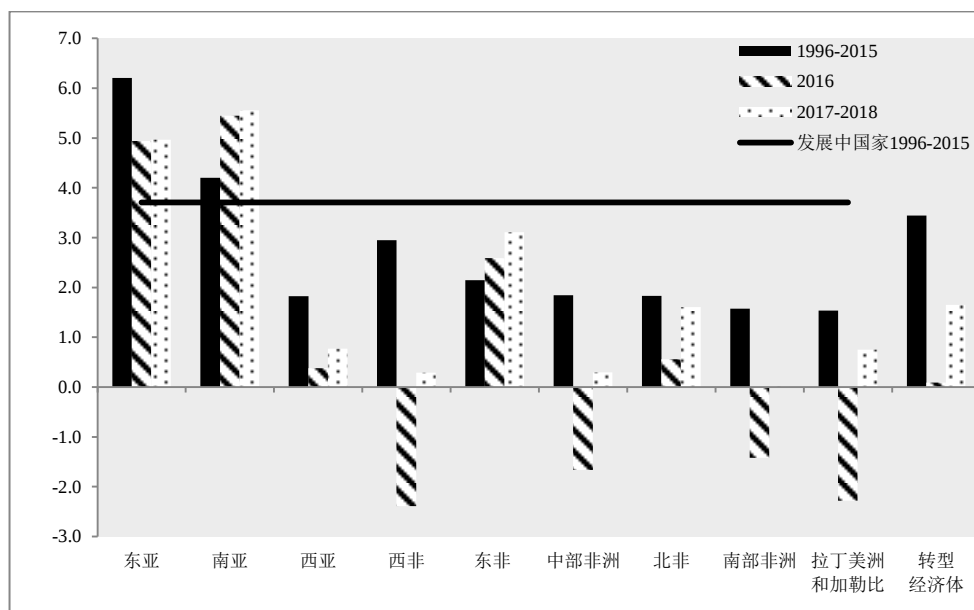
全球经济展望

1. 全球经济活动在 2016 年底显现温和走强，到 2017 年初这一情况仍在继续，这与《2017 年世界经济形势与展望》的预测相符。自 2016 年 11 月以来，世界工业生产有所增长，前瞻指标显示，在今后几个月内增长还会加速。生产恢复的同时，全球贸易也在复苏，反映了各区域出口业绩的广泛改善，其推动因素主要是东亚的进口需求。信心和经济前景看法指标也普遍走强，尤其是在发达经济体。预计 2017 年的世界总产值将增加 2.7%，2018 年增加 2.9%(表)，较之 1 月份发布的《2017 年世界经济形势与展望》的预测没有变化。虽然这一增速明显高于 2016 年的 2.3%，但却仍不足以表明全球需求有了均衡而可持续的恢复，而这种恢复是迅速发展以实现千年发展目标所需要的。2016 年，四个主要发展中区域的人均国内生产总值(国内总产值)下降，2017-2018 年期间，预计非洲中部、南部和西部的人均增长甚微(图一)。

图一

发展中经济体和转型经济体年平均人均国内生产总值增长

(百分比)



资料来源：联合国统计司国民账户汇总数据库；联合国人口司《世界人口前景》；以及经济和社会事务部的预测。

2. 支撑全球经济复苏的是许多发达经济体强劲的增长，包括对美利坚合众国和日本前景预测的上调。转型经济体也普遍有了更稳固的基础，这反映在石油价格略有上升，能源出口国的生产结构有了一些调整。东亚和南亚仍然是世界上最有活力的区域，其得益于强劲的国内需求和支持性的宏观经济政策。但自一月份以来，一些发展中区域的前景恶化。巴西和俄罗斯联邦的复苏仍在初期；墨西哥、沙特阿拉伯和南非的增长大致上仍然低迷；土耳其的经济活动则在减速。非洲的

前景遭遇各种不利因素，许多全球商品价格略有恢复，但被国内和区域的压力远远抵消，主要是因为冲突和与天气有关的冲击的影响。2017年2月，南苏丹宣布发生饥荒，而其他一些国家也面临很大风险，世界正面临数十年来最严重的人道主义危机。

3. 若没有投资和生产力的振兴，在今后几年里可能仍难以实现强劲而平衡的全球增长。美国和日本商业投资在2016年年底显现了一些复苏。然而，投资增长的长期疲软对全球生产能力造成了不良影响，高度的经济和政策不确定性继续拖累许多国家的投资决定。在中国，尽管私人投资增长近来有所改善，但仍受阻于一些重工业的能力过剩和较高的融资成本。与此同时，自2014年年中以来，商品价格一直偏低，影响了在许多国家(包括巴西、智利、俄罗斯联邦和南非)的新投资。在尼日利亚，政策转变导致金融市场波动加剧，影响了投资者信心。鉴于需求、投资、贸易和生产力的密切联系，若不采取协调一致的政策努力，以弥补基础设施方面的差距并加速国内和国际的新技术传播，则全球投资的长期疲软就有可能使缺乏活力的经济状况长期化。

2015–2018年世界产出增长

	年度百分比变化				与《2017年世界经济形势与展望》预测的差异	
	2015	2016 ^a	2017 ^b	2018 ^b	2017	2018
世界	2.6	2.3	2.7	2.9	0.0	0.0
发达经济体	2.2	1.6	1.8	1.8	0.1	0.0
美利坚合众国	2.6	1.6	2.1	2.1	0.2	0.1
日本	1.2	1.0	1.1	0.9	0.2	0.0
欧洲联盟	2.2	1.9	1.7	1.7	-0.1	-0.1
欧洲共同体记账单位-15	2.1	1.8	1.6	1.6	0.0	-0.1
欧洲共同体记账单位-13	3.7	2.9	3.2	3.2	0.0	-0.1
欧元区	2.0	1.7	1.6	1.7	-0.1	0.0
其他发达国家	1.5	1.8	2.1	2.1	0.1	-0.1
转型期经济体	-2.3	0.4	1.8	2.0	0.4	0.0
东南欧	2.0	2.7	3.1	3.2	0.0	-0.1
独立国家联合体和格鲁吉亚	-2.5	0.3	1.7	1.9	0.3	-0.1
俄罗斯联邦	-3.0	-0.2	1.5	1.5	0.5	0.0
发展中经济体	3.8	3.6	4.2	4.8	-0.2	0.1
非洲	3.0	1.6	2.9	3.6	-0.3	-0.2
北非	3.0	2.4	3.3	3.6	-0.2	0.0
东非	6.7	5.5	5.8	6.3	-0.2	0.0
中部非洲	1.5	1.0	2.5	3.4	-0.9	-0.8
西非	3.1	0.3	2.4	3.5	-0.7	-0.6
南部非洲	1.9	0.7	1.8	2.6	0.0	0.0

	年度百分比变化				与《2017 年世界经济形势与展望》预测的差异	
	2015	2016 ^a	2017 ^b	2018 ^b	2017	2018
东亚和南亚	5.8	5.9	5.8	5.9	-0.1	0.0
东亚	5.7	5.6	5.6	5.6	0.0	0.0
中国	6.9	6.7	6.5	6.5	0.0	0.0
南亚	6.2	6.8	6.7	7.1	-0.2	0.2
印度 ^c	7.6	7.0	7.3	7.9	-0.4	0.3
西亚	2.7	2.2	2.1	2.9	-0.4	-0.1
拉丁美洲和加勒比	-0.6	-1.3	1.1	2.5	-0.2	0.4
南美洲	-1.9	-2.6	0.6	2.6	-0.3	0.6
巴西	-3.8	-3.6	0.1	2.6	-0.5	1.0
墨西哥和中美洲	2.9	2.5	2.3	2.2	0.0	0.0
加勒比	4.0	1.6	2.5	2.8	-0.2	0.0
最不发达国家	3.5	4.3	4.7	5.3	-0.5	-0.2
备忘项目						
世界贸易 ^d	2.8	1.9	2.8	3.2	0.1	-0.1
基于购买力平价的世界产出增长率	3.2	3.0	3.4	3.7	-0.1	0.0

来源：经济和社会事务部

^a 部分为估计数。

^b 部分依据“联接模型”项目的预测数。

^c 基于财政年度。

^d 包括货物和服务。

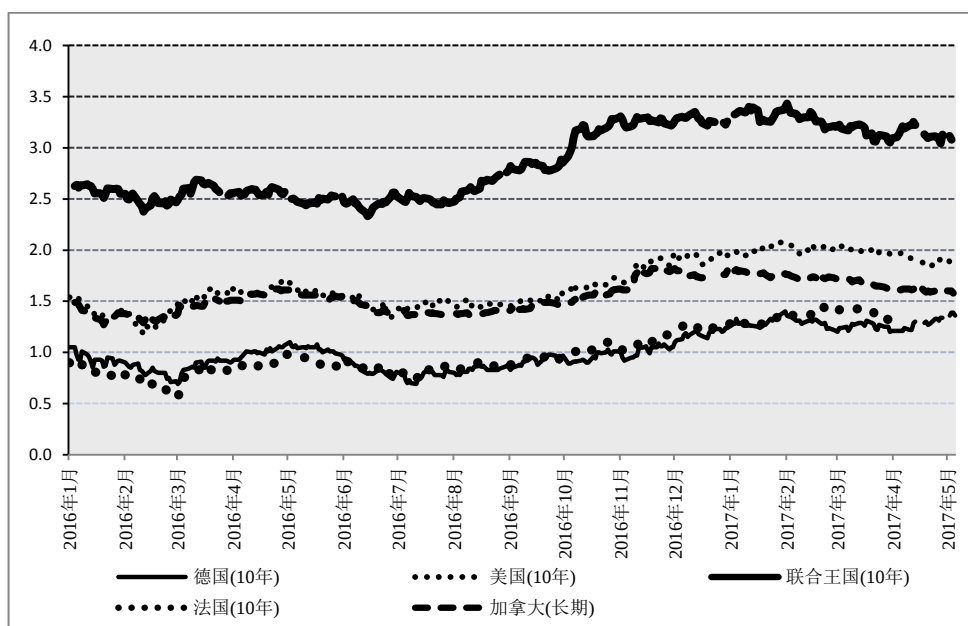
4. 美国联邦储备银行联邦公开市场委员会在 3 月份把联邦基金利率目标幅度提高了 25 个基点，此前在 2016 年 12 月也作了相同量的上调。预期到 2017 年年底还会有两次利率上调，这标志着美国将更快速地提高利率。这将导致全球利率差异扩大，欧洲中央银行和日本银行将长期坚持超低利率和负利率政策，而许多初级商品出口国随着通货膨胀压力减轻则会降低利率。

5. 到 2016 年底，在发达经济体，通货膨胀动态达到一个转折点，以致欧洲中央银行在 2017 年 3 月称，“[欧洲]通货紧缩的危险已基本消失”，同时该银行放慢了资产采购的速度。日本的通货膨胀突破到零上，而在美国和大不列颠及北爱尔兰联合王国，总体通货膨胀率现已超过 2%。通货膨胀率的上升趋势在很大程度上是由能源价格上涨所推动，能源价格在 2016 年初达到的低点上开始上升。虽然这种影响很可能是暂时的，许多发达经济体的长期通货膨胀预期(以政府债券名义收益与指数化收益之差来计量)自 2016 年 9 月以来增加了 0.3-0.4 个百分点(图二)，表明较高的通货膨胀可能会更持久。

图二

按政府债券名义与指数化收益计的盈亏平衡通货膨胀率

(百分比)



资料来源：经济和社会事务部(数据来自法国国库署、加拿大银行、英格兰银行、德国联邦银行、德国财政部和美国联邦储备银行)。

6. 与此不同的是，许多大型新兴¹ 市场的价格压力在最近几个月有所缓解。在俄罗斯联邦，通货膨胀已下降到 25 年多来的最低点之一，拉丁美洲以及东亚和南亚的大多数国家的通货膨胀也居低或正在下降。南美洲、非洲部分地区和独立国家联合体(独联体)的一些初级商品出口国在 2017 年头几个月降低了利率，与美国确定的利率轨道分道扬镳。另一方面，在 26 个国家，其中 18 个在非洲，食品价格上涨幅度达到两位数，这使货币政策操作复杂化。食品价格上涨的主要驱动因素是严重干旱和厄尔尼诺现象相关的其他冲击造成的农业方面的短缺，而冲突则加剧了这一问题。

7. 世界许多地区的财政政策将变得更具扩张性——或减少限制。美国正在讨论大幅度减税和基础设施投资方案。日本提出了总额为 28.1 万亿日元的一揽子财政刺激计划——为有史以来执行的第三大刺激计划。加拿大也采取了扩张性政策。发达经济体的刺激措施在很大程度上侧重于基础设施投资，而在此前几年中政府的投资支出曾被大幅度削减。东亚、包括中国的财政状况也大体为扩张。商品价格的反弹也将缓解许多初级商品出口国的财政压力，在短期内减少削减开支的压力，然而长期内仍需要使政府的收入来源多样化。

8. 发达经济体在过去几个月中出现信心反弹和经济前景看法指标反弹，表明人们看到的家庭和公司所面临的风险已经减少。然而，根据新闻报道，不确定因素

¹ 本报告中“新兴经济体”一词不是一个正式的定义，而主要是指已十分融入全球金融系统的中等收入发展中国家和转型国家。

指标，例如全球经济政策不确定性指数² 仍然居高，《2017 年世界经济形势与展望》所强调的国际政策环境变化方面的各种风险继续使前景不明朗。

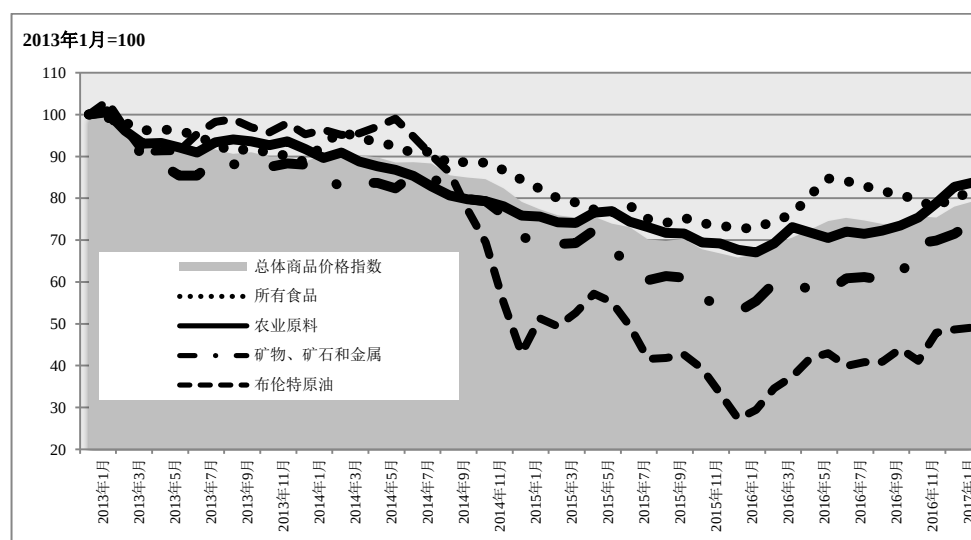
9. 美国当局政府自 1 月份就职以来已采取了一系列措施。然而，许多可能会对全球经济产生大量外溢效应的政策建议——如贸易协议重新谈判和采取重大财政刺激措施——尚不明朗。同样，虽然联合王国退出欧洲联盟的时间安排已经确立，但就退欧之后两者间建立新的经济关系框架而言，这方面的进展尚待推进。仍然存在一种很大风险，那就是对全球经济的乐观预期或不能兑现，这会导致信心的急剧逆转。不断上升的安全担忧或大型新兴经济体面对的金融风险也有可能破坏温和复苏。

贸易流动和商品价格

10. 在 2016 年期间，许多初级商品出口国的贸易条件有所改善，因为商品价格在 2016 年初达到最低点后开始回升。俄罗斯联邦与石油输出国组织(欧佩克)达成在 2017 年削减原油生产的协定后，石油价格进一步上升。然而，鉴于全球环境高度不确定，石油现货价格将继续波动，因为投资者对前景的判断变化迅速。

图三

一些选定商品类别的价格指数



资料来源：贸发会议统计网站。

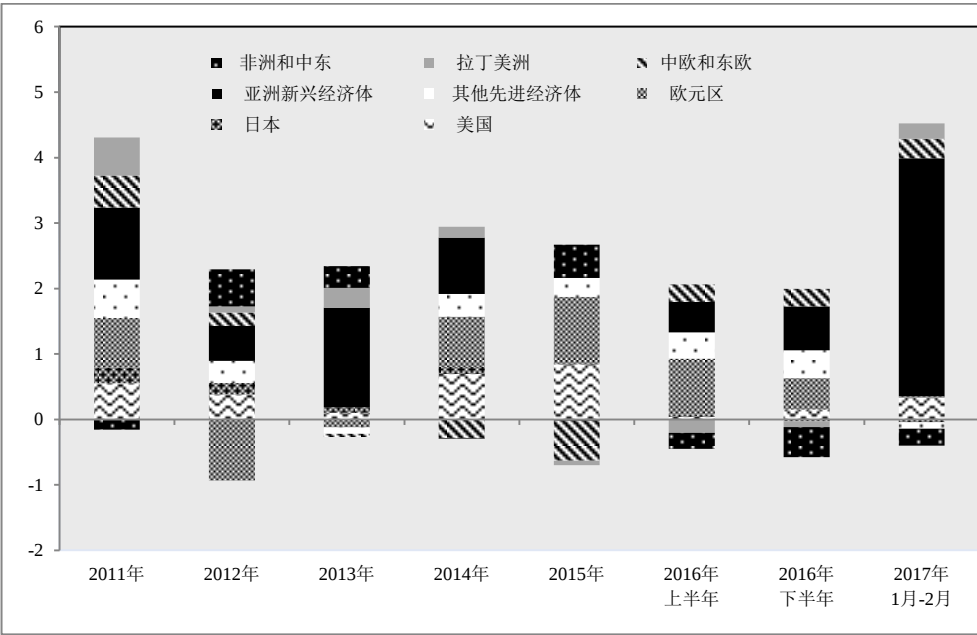
11. 许多贱金属价格，例如铜、锌和镍，自 2016 年 11 月以来有所上升，因预期美国会增加基础设施开支，加上中国的经济活动超出预期。金属价格上升的部分原因还有，一些重要矿区暂停生产，例如菲律宾的镍矿、智利和印度尼西亚的铜矿以及澳大利亚的锌矿，因此，较高的价格并不一定表明所有生产国的收入提高。

² 见 www.policyuncertainty.com/index.html。

12. 自 2016 年最后一个季度开始，各种指标，如出口订单、国际航空货运量和全球航运费，都显示全球贸易在温和复苏。发达国家区域和发展中国家区域的出口量均有增加，这主要受亚洲新兴市场强劲需求的驱动(图四)。然而，供应链变化方面的长期趋势以及贸易自由化进展变缓，这些因素将限制世界贸易的迅速加快。持续的高度不确定性也可能拖累贸易活动，特别是如果最近出现的政策环境走向更多限制的趋势加剧。预测 2017 年全球货物和服务贸易量将增加 2.8%，2016 年的增长率为 1.9%。

图四
按区域分列的全球进口总量增长所占份量

(百分点)



资料来源：荷兰经济政策分析局。

资本流入和汇率

13. 2017 年初，尽管存在对美联储提高利率和国际政策重大转变的担心，向发展中国家的资本流入仍出现反弹。几个大的新兴经济体，特别是在亚洲和拉丁美洲，债券和股票资金流入出现强劲增长。同时，大多数新兴市场货币对美元的汇率走挺，恢复了美国大选之后遭受的损失。

14. 观察到的资本流动反弹反映了一些地区对增长前景的乐观情绪，以及投资者面对发达国家市场长期的低收益，冒险胃口增加。投资者似乎也不太关注美国境内的保护主义政策建议，尽管这种政策可能会让新兴市场出口商蒙受损失。

15. 不过，最近的积极趋势发生在向发展中国家的资本流入总体薄弱的背景之下，这种资本流入仍然远远低于 2010-2014 年水平。到 2016 年，向发展中经济体的净资金流动总额连续三年为负数，部分原因是住在中国的投资者的投资流出量迅速增加。因此，中国的政策制定者宣布了临时措施，以减缓资本流出的速度。

16. 2016年,流入发展中经济体的外国直接投资(直接外资)总数估计下降了20%,原因是商品价格低落阻遏了对商品相关部门的投资,加剧了几个经济体的政治不稳定和安全方面的担忧。流入非洲、亚洲和拉丁美洲发展中经济体的外国直接投资也仍然高度集中在几个大的新兴经济体。已宣布的崭新项目价值的增加,加上更有利的宏观经济基本要素,这些均指向2017年流向发展中国家的外国直接投资的温和复苏。

17. 尽管最近情况有了改善,但跨境资本流动很容易受投资者对前景看坏的影响。国际政策环境的变化,对中国金融脆弱性、大型新兴经济体的政治不稳定或改革挫折以及不断升级的地缘政治紧张局势的日益担心,这有可能导致投资者更加规避风险,从而引发新一轮的资本逆转。

18. 国际货币市场也被很大的不确定性所笼罩。在美国举行选举后的头几个星期,美元达到2002年以来的最高水平,其推力是该国将放宽财政以及美联储和其他主要中央银行之间货币政策分离的前景。随后,美元大部分失去了选举后出现的上扬,因为投资者对美国财政刺激措施的前景看法变得更加谨慎,而且对其他主要经济体的前景有所看好。在更加良性金融环境下,许多发展中经济体和转型经济体在过去六个月中面对的外部压力和通货膨胀压力有所缓解,由此带来了采取较宽松货币政策的余地。

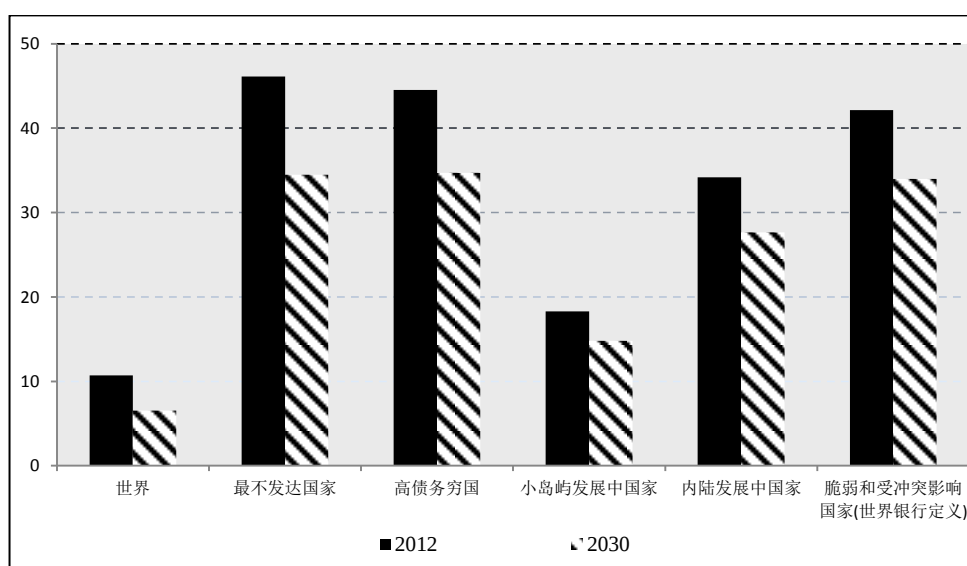
19. 展望未来,继续扩大利率差很可能会帮助美元对其他发达国家和新兴经济体货币的汇率。尽管美元坚挺有利于许多非基于美元经济体的出口商,但美元进一步上扬对美元债务高筑的国家构成风险。

贫穷和不平等

20. 虽然在全球一级国内生产总值的增长前景与《2017年世界经济形势与展望》保持不变,但一些最不发达国家和贫穷水平仍然很高的国家的前景恶化,引起了对解决贫困和不平等现象的短期和长期前景的担心。当务之急是,在肯尼亚、尼日利亚东北部、索马里、南苏丹和也门诸国的部分地区,有数千万人面临严重饥荒或食品无保障,由于发生冲突,这些地方的大批民众流离失所,食品供应受阻,且干旱毁掉了作物和牲畜,更是加剧了局势的严重性。其他短期问题包括许多国家的食物价格上涨,这很可能会对最贫穷的家庭造成特别大的影响,使国家内部和国家之间的不平等加剧。

21. 长期而言,消除贫穷需要加快国内生产总值增长,并在减少收入不平等方面取得进展。图五显示2030年底的减贫预测情况,是在基线预测基础上的延伸,所依据的假设是国内收入分配保持不变。据此显示的前景令人不安。按目前的增长预测,如不减少收入不平等,到2030年最不发达国家的极端贫困者几乎会占人口的35%。

图五
2012 年实际和 2030 年预测(假定不平等情况不变)的极端贫困人口比例
(百分比)



资料来源：经济和社会事务部。见《2017 年世界经济形势与展望》。

22. 决策者需要作出更多努力，以营造得以加快中期增长前景的有利环境，并借助政策来解决收入和机会不平等的问题，从而解决贫穷问题。世界银行报告³ 特别强调了一些取得了很大成功的减少收入不平等的政策。这包括最贫困者消费均匀化的短期政策和解决机会不平等问题的长期政策，如投资于幼儿教育，提供卫生保健和教育，并投资于农村道路和电气化。

能源和环境

23. 全球与能源相关的二氧化碳排放连续三年停滞未变，而在同时，全球产出扩大，且石油价格低下，这标志着排放量增长与全球经济增长暂且脱钩。这一事态发展的关键因素包括：越来越多的可再生能源发电，能源效率提高，从煤转向天然气，以及一些主要碳排放者的经济增长减缓。

24. 然而，如果没有公共和私营部门协调一致的努力，以提高能源效率和促进可再生能源，则近年来取得的进展可很容易地出现逆转。国内生产总值再现更强劲的增长也可能导致排放量增加，同时，低石油价格有可能会损害采取低碳运输的努力，因低油价会阻挡对与石油运输竞争的技术(如生物燃料和电动车辆)的投资，也会减少向能效较高的车辆过渡的惠利。

25. 20 国集团(G-20)财政部长和中央银行行长以及七国集团能源部长们不愿意重申关于及时执行《巴黎协定》的呼吁，这引起人们对各项全球承诺今后去向的担心，目前美国重新审查气候政策也引起担心。

³ 世界银行《2016 年贫穷和共同富裕：挑战不平等》(华盛顿特区，2016 年)。

二. 各区域经济展望

发达经济体

26. 2016 年下半年，美国经济活动速度加快，反映了耐用消费品开支和住房投资强劲上升，同时随着库存周期转动，公司重新充实耗尽的库存。采矿业投资也在最后一个季度反弹，这可能反映了预期的环境条例放宽和石油价格的适度上升。2017 年的经济活动将在一定程度上得力于政府开支的增加。行政当局已要求在截至 2017 年 9 月的期间增加净支出 180 亿美元。如果获得批准，这将给国内生产总值的增长加上 0.1 个百分点，使 2017 年和 2018 年的国内生产总值到达 2.1%。

27. 美国的政策环境依然动荡，因为行政当局的提案遭遇来自国会和司法部门的阻碍。下一个财政年度的初步预算蓝图不影响预算，该蓝图不包括预计将在今年晚些时候宣布的基础设施方案和减税。⁴ 这些对目前的预测构成上行风险。该蓝图详细说明了拟议的政府支出构成变化，其中包括国防和边防开支增加 10%，增额被所有非国防领域，包括教育、保健、环境保护和发展援助的开支削减所抵消。

28. 在加拿大，美国贸易政策的不确定性延迟了投资的复苏。希伯伦油田平台业已完成，2017 年的投资也会受此阻遏，过去十年中，该石油平台建设支撑了该区域的建筑活动。另一方面，扩张性财政政策将支撑加拿大的经济活动，使 2017 年和 2018 年的国内生产总值增长分别加速到 2.2% 和 2.3%。

29. 日本的宏观经济政策立场仍然将极为宽松，因此可预测 2017 年的国内生产总值将增长 1.1%。预期政府将大幅度增加投资，作为 3 万亿日元(占国内生产总值 0.5%)的基础设施投资方案的一部分。到 2016 年底，私营部门的非住宅投资也显示出复苏迹象，并可能得到与 2020 年奥林匹克运动会有关的一些短期支助。15-64 岁人口的年平均下降率为 1%，经济增长超过产能扩大，产出缺口为正向。然而，在 2017 或 2018 年，通货膨胀不大可能会达到中央银行 2% 的目标。2016 年全国消费价格通货膨胀率平均为 -0.1%，但在 2017 年初增加到 0.3%，反映了能源价格上涨，日元贬值和劳力市场供不应求，失业率略低于 3%。

30. 在 2017 和 2018，欧洲联盟的增长将保持强劲势头，到达 1.7%，符合先前的预测。私人消费已成为这一扎实业绩的一个主要驱动力，反映出劳动力市场条件的改善，到 2017 年初，失业率下降到 8.0%，创造就业的步伐颇为坚实。然而，概括的总数中包含着各国颇为不同的趋势。希腊和西班牙等国的失业率仍然很高，成为挑战；而在捷克、德国和其他一些国家，劳动力市场出现充分就业迹象，甚至在某些地区出现了劳动力短缺问题。

31. 在企业方面，基于强劲的公司利润和低利率，投资也将支撑坚实的增长。然而，鉴于政治和政策不确定性增加，与先前几个时期相比，投资速度将较慢。欧洲联盟内部需求继续强劲，这将是增长的一个重要构成因素，尤其是在较多依赖

⁴ 管理和预算办公室《美国第一：让美利坚合众国再度伟大的预算蓝图》，2017 年 3 月。可查阅：www.whitehouse.gov/sites/whitehouse.gov/files/omb/budget/fy2018/2018_blueprint.pdf。

出口的经济体和部门，如机械和汽车。然而，与若干国家议会选举相关的更多的政治和政策的不确定性，以及欧洲联盟与联合王国和在某种程度上与美国未来的贸易框架的不明朗，这些使欧洲暴露于若干渠道的可能的负增长冲击。

转型期经济体

32. 独立国家联合体和格鲁吉亚 2017 年和 2018 年的增长将加快到 1.7% 和 1.9%。独联体能源出口国将受益于石油价格的复苏。2016 年俄罗斯联邦的国内总产值缩减了 0.2%，缩减程度比预期温和，而其 2017 年的国内生产总值将增长 1.5%。国内需求有所加强，但将继续拖累增长，因为消费上升有限，实际财政支出下降，而投资又受阻于不确定性、经济制裁和银行部门的薄弱。在哈萨克斯坦，预计在经济刺激措施的支持下，2017 年的增长会略微加速。为摆脱低增长轨道，独联体能源出口国需要采取不依靠能源收入的新的发展模式。

33. 在能源进口国中，因得益于一个大好收成和建筑业活动激增，乌克兰在 2016 年显示出复苏端倪，但在 2017 年初，内部不稳定再起，有可能会损害重要的能源和钢铁部门。在白俄罗斯，疲软的国内需求继续抑制复苏。在较小的经济体中，亚美尼亚正苦于建筑部门的收缩。中亚经济有可能出现较有力的扩张，得力于塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦所收汇款的反弹和与中国关系的深化。独联体地区面临相当大的风险，包括银行部门的脆弱性因贬值、外债偿还而加剧，以及当前的地缘政治紧张局势。

34. 在东南欧，总体国内生产总值增长速度将加快，预计将从 2016 年的 2.7% 上升到 2017 年的 3.1% 和 2018 年的 3.2%。该区域最近几年得到大量外国直接投资，这已开始体现于产能的增加。

发展中国家

亚洲

35. 在 2016 年，东亚的增长略有减缓，预计在 2017 和 2018 东亚将以 5.6% 的速度稳步增长，符合先前的预测。该区域的增长将继续受强劲的国内需求推动，特别是私人消费和公共投资。该区域也将受益于出口复苏，全球和区域内的需求正在逐步改善。尽管该区域具备有利的金融条件，但由于更大的不确定性，私营部门的投资可能仍将不振。

36. 预计中国的增长将从 2016 年的 6.7% 略降至 2017 年和 2018 年的 6.5%。2016 和 2017 年初期，中国的增长高于预期，其部分原因是政策措施的刺激。虽然实施中的结构性改革措施将继续抑制产能过剩部门的投资，但国内需求仍将得到宽松财政措施的支持。然而，金融部门的脆弱性增加，例如公司债务和房地产价格居高，这些问题日益成为政策挑战。

37. 该区域大多数其他国家的经济增长将有回升。由于收入增加，且通货膨胀压力不大，私人消费仍将是增长的主要动力。商品价格走高将进一步支持印度尼西亚和马来西亚的增长，而菲律宾和泰国的经济活动则将得益于大笔公共基础设施开支。

38. 该区域增长前景的下滑风险也有所增加。鉴于该区域的贸易高度开放，如果全球贸易环境的限制增加，则会对东亚的总体增长前景产生不利影响。此外，如果中国放缓速度比预期更快，就会透过贸易、金融和投资的渠道对该区域产生很大影响。就该区域的一些经济体而言，私营部门的高债务继续对金融稳定和增长构成风险。在这一充满挑战的环境中，财政政策很或可对促进国内需求和支持该区域的发展优先事项发挥关键作用。

39. 南亚在 2017 年和 2018 年的增长将分别为 6.7% 和 7.1%，所借助的是强劲的私人消费，国内改革和支持性的宏观经济政策。尽管印度废止若干面值纸币的政策造成暂时冲击，但因健全的财政和货币政策和执行关键的国内改革，其经济仍然强劲。然而，由于银行和公司部门资产负债表所显现的压力，近期内难以出现投资的强力反弹。伊朗伊斯兰共和国的增长走强，原因是石油生产、出口和私人投资增加。同时，预计尼泊尔和马尔代夫的经济增长势头会增强，同时孟加拉国、不丹和巴基斯坦会保持适度的有力增长。去年该区域通货膨胀率处于数十年来的低点，并且预计将保持总体稳定，因而给大多数经济体的货币政策提供了方便的空间。但斯里兰卡是一个例外，该国面对通货膨胀压力，加上信贷居高不下，导致了紧缩货币态势。

40. 在大多数经济体，财政政策仍为适度紧缩，同时又有一些灵活性，以推动公共基础设施建设。一项关键的挑战是改善财政收入，提高抗周期政策的实施能力，这需要扩大税收基础和加强纳税遵从。鉴于基础设施缺口很大，在诸如能源、运输和水/卫生等领域，公共投资应带动这方面的私人投资。但是，国内改革遭遇挫折，高度政治不稳定，加上全球融资条件突然收紧，这些都构成下滑风险。此外，通货膨胀激增可能很快会迫使采取更严格的货币立场，由此抑制私人消费，这正是目前在斯里兰卡所看到的情况。区域前景的看好将有助于劳动力市场的进一步改善，并在减贫方面取得的进展。

41. 预计西亚的总体增长在 2017 年和 2018 年将为 2.1% 和 2.9%。2017 年的数字较之《2017 年世界经济形势和前景》中 2.5% 的预测数有相当大的下调，这主要是由于土耳其的前景较弱。土耳其里拉大幅度贬值后，出现国际收支压力，目前国内需求正受此抑制。

42. 鉴于石油价格上升，在海湾合作委员会成员国(巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国)出现了谨慎的乐观。这些国家去年货币存量大幅下跌，但目前已普遍恢复增长，预示在稳定的筹资费用条件下国内需求将温和增长。理事会成员国之间的财政整合努力仍在继续，包括补贴改革、国有企业私有化以及 2018 年计划实施的海湾合作理事会统一增值税制。

43. 约旦和黎巴嫩的前景依然不振，原因是国内需求前景不振。随着商品价格疲软带来的有利贸易条件消失，这两个国家的通货膨胀都出现上升。以色列的强劲增长将会继续，原因是国内需求稳步扩张，且尽管劳动力市场走紧，通货膨胀率仍然仍居低。伊拉克、阿拉伯叙利亚共和国和也门仍在经受人道主义危机。伊拉克已开始出现经济稳定的一些迹象，然而，据估计也门 65% 的人口属于食品无保障之列。

非洲

44. 非洲的增长依然不振，其受到的阻力比先前预期的更严重。预计 2017 年和 2018 年的平缓增长分别为 2.9% 和 3.6%，低于在 1 月作出的 3.2% 和 3.8% 的预测。

45. 所有次区域 2017 年的预测数都有降低，但南部非洲除外，预计后者将得益于初级商品价格的小幅度恢复和更好的收成。然而，如出现外部筹资条件变苛、货币贬值和政治不稳定情况，则前景可能受到破坏。在东非，政府激励措施所支持的投资将驱动增长，但目前的气候情况会大大拖累增长。尽管该地区在非洲区域中仍然增长最快，但最贫穷者的境况仍然十分严峻。在北非，埃及急剧的通货膨胀成为预测数下调的主要原因。预计 2018 年会有增长，原因是稳定的安全局势和来自欧洲的强劲需求，这些应会促使旅游和贸易的复苏。中部非洲的前景依然不振，其因在于低石油收入和政治稳定方面的风险。同样，石油部门受到压力 and 外汇困难抑制着尼日利亚的增长前景，西非的前景也因而受抑制。

46. 尽管货币处于紧缩态势，但通货膨胀率将继续居高，这是由于商品价格的逐步上涨、货币贬值的滞后影响和东非的干旱天气。食品价格上涨尤为令人担忧，因为这对穷人造成严重影响。财政赤字稳定但依然居高，原因是基础设施和社会支出增加。

47. 前景面临着一系列风险。如果中国加大减速程度，则会对许多日益从中国获得外国直接投资和投资融资的经济体产生负面影响。全球收益率突升和美元走强会使外部筹资条件恶化，但汇款的增加可略予抵消。安全问题和政治不稳定也构成严重的威胁。在尼日利亚东北部、索马里和南苏丹，由于干旱和旷日持久的冲突，超过 2 000 万人口面临饥饿和饥荒。最后，如果气候冲击继续下去，预计会带来严重的经济和社会后果。

拉丁美洲和加勒比

48. 拉丁美洲和加勒比经过两年的国内生产总值负增长，在 2017 和 2018 年将会看到温和的经济复苏。期间，该区域 2016 年的国内总产值收缩了 1.3%，阿根廷、巴西和委内瑞拉玻利瓦尔共和国发生了比预期更严重的经济衰退。预计阿根廷和巴西将会逐步恢复，因而预测该区域 2017 年和 2018 年的增长率为 1.1% 和 2.5%。该区域继续面临严重的不确定性和风险，特别是与美国宏观经济政策措施和与国内改革议程有关的不确定性和风险。

49. 预期南美洲会有广泛、但缓慢的增长复苏。通货膨胀率降低、更宽松的货币条件以及在某些情况下宏观经济基本条件改善将会支撑起私人消费和投资。在整个次区域，最近几个季度来，通货膨胀压力下降的速度超过预期，各国货币依然坚挺，使中央银行具备降低利率的余地。南美洲的商品出口国很可能会受益于更大的外部需求和商品价格的上扬。尽管这些预期的改善，若干因素将拖累南美洲在预测期内的增长业绩，包括失业率居高不下，仍然需要的财政整合和结构性障碍，如低生产率增长和缺乏经济多样化。

50. 墨西哥和中美洲的前景基本未变，预计的增长略超过 2%。在墨西哥，面对美国可能实行的保护主义措施，私人消费和投资迄今显现了抵御能力。虽然货币

条件趋紧和不确定性加剧会影响今后几个季度的经济活动，但预计增长只会略微放缓。在加勒比地区，平均国内生产总值增长可能会比 2016 年的缓慢速度有所改善，该年度古巴和特立尼达和多巴哥的经济出现萎缩。该次区域的特点仍然是各国经济业绩的巨大差异。多米尼加共和国是拉丁美洲和加勒比地区增长最快的经济体之一，而该次区域大多数较小经济体仍然处在低增长轨道上。

最不发达国家

51. 自 2017 年 1 月以来，许多最不发达国家的经济前景出现恶化。这组国家的总体国内生产总值预计在 2017 年和 2018 年仅分别增长 4.7% 和 5.3%，远远低于可持续发展目标，即“国内生产总值至少增长 7%”。预计 2016 年至 2018 年人均消费平均增长仅为 1.7%，远低于危机前大多数国家的平均水平。经济增长放缓，加剧了普遍的体制缺陷，并危及到支持卫生、教育、社会保护和适应气候变化诸方面的重大努力，预示着提高生活水平和解决广泛的贫困问题这些方面的进展将减缓。

三. 全球经济面对的主要不确定性和风险

52. 第一节所讨论的基线预测偏向于下滑风险。政策不确定性居高不下，这可能会阻碍全球私人投资的强劲回升。发达国家之间的利率差在扩大，此情之下金融市场仍然难以承受规避风险情绪的阵阵上扬，引发这种情绪的是政策转变、意外的经济数据以及地缘政治紧张局势升级。在发达经济体，虽然企业对前景看好且股市上涨，但这些金融趋势是否会转化为更强劲的真正经济活动，特别是私人投资的持续复苏，这还要拭目以待。

国际政策环境的变化

53. 正如《2017 年世界经济形势与展望》所指出，国际政策环境的变化给全球贸易、入境移居和环境领域带来了重大而广泛的不稳定性。在一些发达经济体，对全球化带来的负担和收益不均衡的不满情绪不断上升，这部分助长了保护主义和内向观点。这也对多个领域的多边接触和国际合作与协调日益造成破坏。国际政策环境迅速变化，这可能会对全球经济增长轨道产生重大影响，同时影响到可持续发展目标的各个社会和环境方面。

54. 联合王国决定退出欧洲联盟，这是政策不确定性的源头之一。2017 年 3 月，联合王国启动《里斯本条约》第 50 条，正式开始脱离欧洲联盟。脱离欧洲联盟需要进行一系列全面的关系重建，包括联合王国与欧洲联盟之间以及联合王国与其他合作伙伴(其与联合王国的关系目前受制于欧洲联盟条约)之间在贸易、金融和移居安排方面重建关系。在这一背景下，联合王国在其今后与欧洲联盟的贸易中，例如在技术和行政管制方面，可能将面对更高的贸易壁垒。而且，联合王国重新确定的贸易和投资政策是否会限制发展中国家的市场准入，这也有相当大的不确定性。这可能会对高度依赖向联合王国出口的国家的增长和发展前景产生负面影响。

55. 贸易保护主义抬头构成全球前景下滑的一个关键风险。3 月份，20 国集团财政部长的声明 10 年来首次没有重申致力于“抵制一切形式的保护主义”。与此同时，世界贸易组织(世贸组织)最近一期贸易监测报告指出，2016 年期间，贸易限制措施总量继续呈上升趋势，原因是现有措施的缓慢倒退和较快地采取新的限制性措施，主要是非关税壁垒措施。美国和欧洲部分地区政策环境的变化也预示着一些发达国家的单方面保护主义倾向会有增加。鉴于贸易、生产力和收入增长之间的密切联系，日益限制性的全球贸易政策环境将减缓可持续发展目标方面的进展。⁵ 减少对服务贸易的限制也将有助于提高出口能力，提高生产力和鼓励符合发展目标的结构转型。

56. 美国已宣布全面审查其现有贸易关系。新政府已将美国撤出《跨太平洋经济战略伙伴关系协定》，并宣布打算重新谈判其他重要贸易协定，还提出建议，对来自某些地方的货物征收临时进口关税，而这样做可能会引起上诉世贸组织的法律行动，并引发报复行为。这会对加拿大、中国和墨西哥等以美国作为主要出口对象的国家的贸易前景特别有害。此外，这种效应还会在很大程度上外溢到普遍存在全球和区域价值链的国家，例如亚洲的发展中经济体。

57. 美国的政策议程也包含一些有利的潜力，可能会在全球产生积极的外溢效应。侧重基础设施的更具扩张性的财政政策加上税务改革措施，包括降低公司税，这可能会提高私人投资和产出，至少在短期内。然而，这些举措仍处于早期阶段，就其时间选择和性质而言，存在广泛的不确定性，特别是考虑到其财政可持续性。当届政府还宣布了放宽财务规定的若干计划，特别是 2010 年《多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法》这一规定。然而，尽管在这方面有简化和提高效率的余地，但放开金融部门这一重大政策转变对全球经济具有不可掉以轻心的中期金融风险。此外，这些政策可使美元进一步增值，若再加上利率上升，这会加深新兴经济体的脆弱性。下一节将讨论这个问题。

美国的货币紧缩和新兴经济体的脆弱性

58. 美联储在近十年时间里采取了极为宽松的货币政策，但目前已开展加速提升利率。随着利率正常化，联邦储备银行将考虑逐步取消危机后执行的量化宽松措施，在 2008 年到 2014 年期间，这一措施使其资产负债表规模翻了两番。在所展望的期间内，这一重大政策转变可能会对全球经济和金融市场构成重大挑战。提高利率的时间选择是不确定的，有可能因更强劲的增长和更高的通货膨胀压力而导致比预期更快的步伐。政策利率正常化与联邦储备资产负债表正常化两者之间的协调问题带来一系列挑战，很有可能会因资产满期或兑现期错位而造成金融市场动荡。与此同时，在初级商品价格较低、存在结构性弱点以及政局不稳的情况下，许多新兴经济体仍然非常经受不了外部和内部冲击。

59. 在此背景下，美国目前的货币紧缩包含着对新兴经济体的很大金融和经济风险。快于预期的利率上升，特别是如果同时出现风险规避，有可能会造成相当大

⁵ 世界银行：“Making trade an engine of growth for all: the case for trade and for policies to facilitate adjustment”，华盛顿特区，2017 年。可查阅：<http://documents.worldbank.org/curated/en/318651491579082111/Making-trade-an-engine-of-growth-for-all-the-case-for-trade-and-for-policies-to-facilitate-adjustment>。

的全球金融动荡。在全球金融条件趋紧的情况下，新兴经济体的资本突然大量外流会对证券价格和货币产生不利影响，同时外部借贷成本会大幅提高，减少货币政策回旋空间。最近的证据表明，面对突然变化的金融条件，新兴经济体的宏观经济基本要素往往很少能够隔绝冲击，最近几年里出现的“突然停止”造成的实际经济影响没有减少。⁶ 需要大量借贷、美元债务高筑且宏观经济处境脆弱的新兴经济体将最容易发生可能会破坏稳定的资本大量外流情况。

60. 新兴经济体的公司部门尤其易受金融条件突然变化的冲击。在过去十年中，新兴经济体的公司债务增加了三倍多，⁷ 巴西、中国、其俄罗斯联邦和土耳其的情况尤甚，私营非金融部门的偿债收入比也明显上升。⁸ 公司在全球美元债券市场的借款迅速增加，其助因是在相当长的时期内长期利率低下，加上大型新兴市场的公司通过其国外子公司在海外借贷。公司的外汇债务不仅在可交易部门有所增加，而且在非交易部门(如建筑和房地产业)也有增加，在该部门货币错配问题构成的风险更大。⁹ 新兴经济体的公司部门趋向“金融化”，以利用利差交易机会，这是脆弱性的另一个原因。新兴市场公司债务中相当大的部分并非用于生产性投资，也非投到高生产力部门，这突显了资源分配的不当，给债务可持续性投下了阴影。同样，在中国，信贷的很大部分被投到效率较低的国有企业和地方政府。因此，新兴经济体的企业部门变得更难以承受利率冲击，而商品价格下降、美元进一步走强或多边协定被搁置或废除会加剧这种冲击。

61. 然而，有若干因素或可帮助新兴经济体把舵应对全球更严苛的金融条件。针对商品价格和资本流动的下跌，一些新兴经济体已在最近几年进行了大规模宏观经济调整。巴西、印度和南非的经常账户赤字已明显缩小，一些国家，特别是俄罗斯联邦，采取了公司大量减债的举措。在实际利率仍然很高的经济体，例如在中国，当局在货币政策方面有一些可支持增长的回旋余地。汇率灵活性扩大，国际投资净头寸增加，而且许多方面的政策构架较之过去几十年有了加强，这些因素促进了调整。从中期看，许多新兴经济体的增长前景仍然有利。最后，新兴经济体也比数十年前更有能力利用更多的政策工具来处理外部冲击，包括利用货币、财政、汇率和宏观审慎政策。

四. 政策挑战

62. 国际政策协调全球承诺减少、企业部门脆弱性增加，加上《2030 年可持续发展议程》雄心勃勃的经济、社会和环境发展的各项中期目标，构成了重大的全球政策挑战。

⁶ Barry Eichengreen and Poonam Gupta: “Managing sudden stops”, Policy Research Working Paper, No. 7639(华盛顿特区，世界银行，2016 年 4 月)。

⁷ 国际货币基金组织: Vulnerabilities, Legacies, and Policy Challenges: Risks Rotating to Emerging Markets, Global Financial Stability Report, 2015 年 10 月。

⁸ 联合国贸易和发展会议《2016 年贸易和发展报告》(联合国出版物，出售品编号: E.16.II.D.5)。

⁹ Michael Chui 和其他人: “A new dimension to currency mismatches in the emerging markets: nonfinancial companies”, 国际清算银行第 550 号工作文件(2016 年 3 月)。

63. 全球金融危机之后，过度强调了单靠货币政策来应对总体需求不足问题。虽然这对经济稳定发挥了重要作用，但在过去几年里出现一种共识，即需要一种较为平衡的政策组合来实现更高、可持续的中期和长期增长率，并解决贫穷和不平等问题，遏止气候变化的破坏性后果。这一整套政策可包括更有效地利用财政政策，但还需要在需求管理政策以外采取解决结构性问题的举措。例如，或可通过商业环境改革来精简行政程序和保护财产权；通过积极的工业政策来纠正市场机制失灵，鼓励创新和吸收新技术；通过收入政策来应对贫困和扩大社会保护；投资于教育、卫生、基础设施和绿色技术来鼓励社会和环境目标方面的进展，同时支持经济增长；以及可通过监管改革设计来最大限度地减少财务风险，同时确保小型和中型企业融资。

64. 鉴于许多新兴经济体的公司部门脆弱性增加，还须密切监测信贷的膨胀。如果债务水平上升的同时并没有相应地增加生产性投资，或出现普遍的货币错配情况，就需要采取有针对性的审慎措施。在宏观经济基本要素得到加强的情况下，政策措施应从短期刺激调整为应对可能出现的长期问题。许多发展中国家需要更高的投资率，更高的劳动力参与率，特别是在妇女劳动力参与率依然很低的国家，从而走上较高的增长轨道。

65. 对国际政策协调的全球承诺似乎正在减弱。面对紧迫的全球挑战，至关重要的是，国际社会应重申这些承诺，以应对具有全球重大意义的关键问题，包括将多边贸易制度与《2030 年可持续发展议程》协调起来，扩大国际公共资金和官方发展援助(官方发展援助)，支持气候融资和清洁技术转让，以及协调政策，以解决难民和移民的大规模流动所带来的挑战。

66. 由普遍、有章可循、开放、非歧视和公平的多边贸易制度所支持的国际贸易一直是推动发达经济体和发展中经济体经济增长的一个关键因素。虽然更开放的贸易在一些情况下关联到失业和某些类别工人的工资减少，但将多边贸易制度与《2030 年可持续发展议程》协调起来，就有可能加速国家之间的技术传播，并提高资源分配效率，从而有利于贸易关系双方的就业机会。用一系列双边协定来取代多边规则，这会对许多发展中经济体的发展前景产生不利影响。20 国集团首脑会议将于 2017 年 7 月在德国汉堡举行，第十一次世贸组织部长级会议于 2017 年 12 月在布宜诺斯艾利斯举行，这两个会议若再次对国际贸易多边主义作出承诺，就会提供明确的信号。

67. 自全球金融危机以来，国际发展援助占国内生产总值的比例下降，官方发展援助则仍然远远低于发达国家在《2030 议程》中重申的承诺(提供相当于国民总收入 0.7%的援助)。2011 年以来，流向最不发达国家的官方发展援助净额按美元计下降了 10%以上，鉴于一些国家的增长预计会减速，而且为实现可持续发展目标紧迫需要投资，因此这类援助的减少尤其令人担忧。至关重要的是要开展国际合作，以确保不仅维持、而且增加这类援助，并确保将其用于最需要的国家，而不是作为一种政治工具，根据战略重要性来选择对象国家。

68. 在管理难民和流离失所者流动方面也需要新的国际合作，这对许多国家来说是一个重大挑战。移民和难民的流入对目的地国和过境国的机构能力造成巨大压

力，并往往影响到其本国社会和经济的统一协调和发展。为了应对这些挑战，各会员国的目标是在达成一项全球难民契约的同时达成一项 2018 年全球安全、有序和正常移民契约，并为拟订这一契约进行政府间谈判。这将需要各国进行深入的合作，并需要联合国发展系统和国际金融机构的积极参与，以取得具体成果，消除下列各方面存在的差距：可用资金、技术合作、数据收集和信息交流以及提供紧急救济援助和其他关键问题。
