



2018 年届会

2017 年 7 月 27 日至 2018 年 7 月 26 日

议程项目 5

高级别部分

2018 年中期世界经济形势与展望*

摘要

世界经济短期展望继续改善。预计 2018 年和 2019 年世界总产值将增长 3.2%，与 2017 年 12 月发布的预测相比有所上调。近期情况的改善反映了在工资加速增长、投资条件总体有利以及美利坚合众国财政刺激计划带来的短期影响的带动下，2018 年发达经济体的增长前景进一步看好。能源和金属价格走高，也有助于许多商品出口国逐步复苏。

然而，伴随经济增长改善的是下行风险的增加，包括主要经济体之间贸易冲突可能性增大、发达经济体货币政策调整步伐不确定性增加、债务水平高企并持续上升、地缘政治局势更为紧张。

目前的经济状况对实现《2030 年可持续发展议程》的可持续发展目标取得进展具有重要影响。全球宏观经济状况的持续改善为普遍提高生活水平提供了机遇。然而，这需要减少不平等的政策，并确保广泛分享经济收益。近期经济的加速增长也付出了环境代价。2017 年全球能源导致的二氧化碳排放增加，部分原因便是经济的加速增长。为了使经济增长与排放增长脱钩而作出的努力迄今尚不足以实现《巴黎协定》的各项目标。在贸易领域，决策者面临日趋严重的偏离多边框架的趋势。

* 本文更新 2017 年 12 月发布的《2018 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E.18.II.C.2)。



一. 全球宏观经济趋势

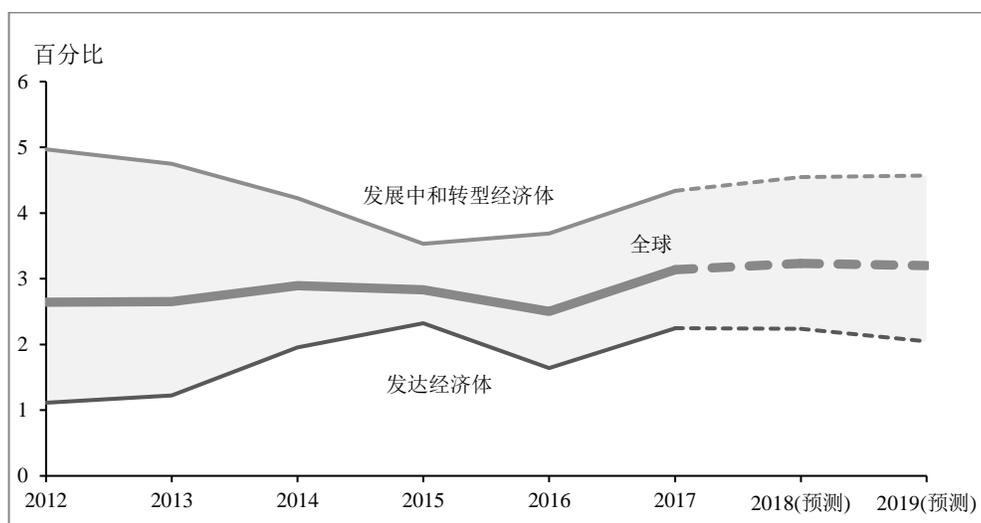
A. 全球概况

短期展望改善

1. 《2018年世界经济形势与展望》指出，2017年世界经济增强。过去几个月，短期展望继续改善。预计2018年和2019年世界总产值将增长3.2%(见图一和表)，与2017年12月发布的预测相比有所上调。近期情况的改善反映了在工资加速增长、投资条件总体有利以及美利坚合众国财政刺激计划带来的短期影响的带动下，2018年发达经济体的增长前景进一步看好。世界贸易加快增长，反映需求普遍复苏。许多商品出口国也将得益于能源和金属价格水平的上涨。尽管全球初级商品价格小幅上涨将对许多国家的通胀产生一定的上行压力，但大多数发达和发展中地区的通胀压力依然受到抑制。

图一

2012-2019年国内生产总值增长



资料来源：经济和社会事务部。

风险正在酝酿

2. 然而，随着经济增长的改善，经济前景的风险也在上升，包括：主要经济体之间爆发贸易冲突的可能性增大；美国货币政策调整步伐的不确定性增加；债务水平高企并持续上升；资产估值升高，可能在某些情况下显示对风险估计不足；朝鲜半岛、中东、中国南海和乌克兰等地的地缘政治紧张局势暗流涌动。

表
2016-2019 年全球产出增长

	年度百分比变化				与《2018 年世界经济形势与展望》预测的差异 ^a	
	2016	2017 ^b	2018 ^c	2019 ^c	2018	2019
全球	2.5	3.1	3.2	3.2	0.2	0.1
发达经济体	1.6	2.3	2.2	2.1	0.2	0.2
美利坚合众国	1.5	2.3	2.5	2.3	0.4	0.2
日本	0.9	1.7	1.6	1.5	0.4	0.5
欧洲联盟	2.0	2.4	2.2	2.0	0.1	0.0
欧盟 15 国	1.9	2.2	2.0	1.8	0.1	0.0
欧盟 13 国	3.1	4.6	3.9	3.6	0.2	0.1
欧元区	1.8	2.3	2.1	1.9	0.1	0.1
其他发达国家	1.9	2.4	2.3	2.3	-0.1	0.1
转型期经济体	0.3	2.0	2.1	2.2	-0.1	-0.2
东南欧	3.0	2.2	3.0	3.4	-0.1	0.1
独立国家联合体和格鲁吉亚	0.2	2.0	2.1	2.1	-0.1	-0.2
俄罗斯联邦	-0.2	1.5	1.7	1.7	-0.2	-0.2
发展中经济体	4.0	4.6	4.8	4.8	0.1	0.0
非洲	1.6	3.7	3.6	3.9	0.1	0.2
北非	2.7	6.6	4.5	4.8	0.3	0.6
东非	5.5	5.7	6.0	6.1	0.2	-0.1
中部非洲	-1.0	-0.1	1.8	2.8	-0.2	0.3
西非	0.2	2.2	3.5	3.4	0.2	0.0
南部非洲	0.7	1.4	1.9	2.3	-0.4	-0.2
东亚和南亚	6.1	6.0	5.9	5.9	0.1	0.0
东亚	5.7	6.1	5.8	5.7	0.0	0.0
中国	6.7	6.9	6.5	6.3	0.0	0.0
南亚	8.0	6.0	6.6	6.8	0.2	-0.1
印度 ^d	7.1	6.7	7.5	7.6	0.3	0.2
西亚	3.2	3.0	3.3	2.7	0.9	0.0
拉丁美洲和加勒比	-0.9	1.0	2.1	2.5	0.0	0.0
南美	-2.4	0.6	1.9	2.5	0.0	0.0
巴西	-3.5	1.0	2.4	2.7	0.4	0.2
墨西哥和中美洲	3.0	2.3	2.5	2.6	-0.1	0.0
加勒比	-0.5	0.3	2.0	2.2	0.2	0.3
最不发达国家	3.9	4.7	5.2	5.5	-0.1	0.0

	年度百分比变化				与《2018年世界经济形势与展望》预测的差异 ^a	
	2016	2017 ^b	2018 ^c	2019 ^c	2018	2019
备忘项目：						
世界贸易 ^e	2.4	4.3	3.8	3.8	0.3	0.2
基于购买力平价加权的全球产出增长率	3.2	3.7	3.9	3.8	0.2	0.1

资料来源：经济和社会事务部。

^a 根据 2012 年价格调整。

^b 部分估计数。

^c 部分依据“联接模型”项目作出的预测。

^d 以财政年度为基础。

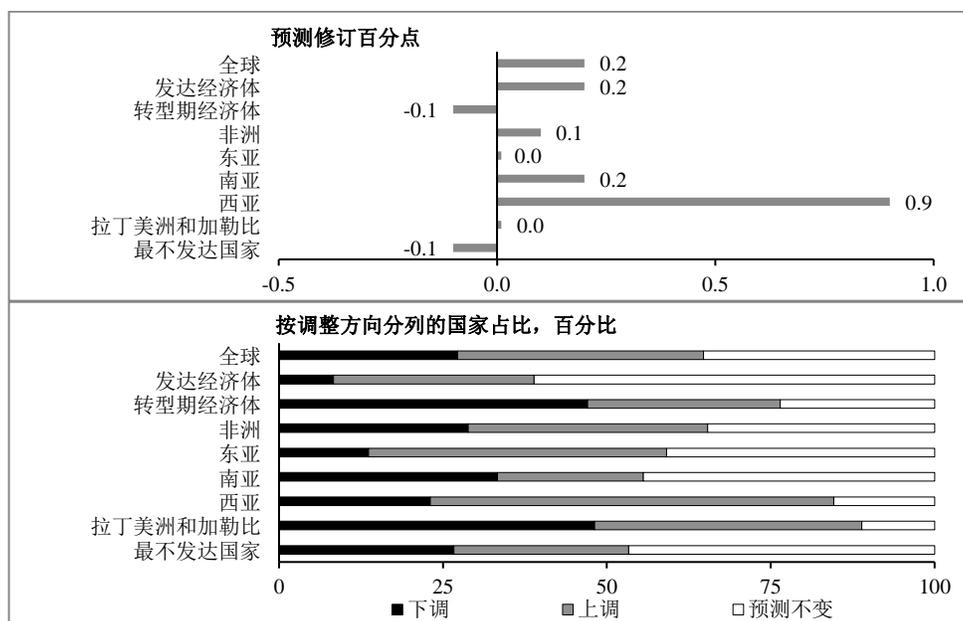
^e 包括货物和服务。

一些地区掉队

3. 12 月以来，上调了近 40% 的国家 2018 年国内生产总值增长预期（见图二），并下调了约 25% 的国家的增长预期。一些国家和地区并未同样经历全球范围的周期性好转。在很多情况下，这反映了发展的结构性障碍。按人均计算，中部和南部非洲 2018 年的产量预计会下降。转型期经济体和最不发达国家 2018 年的预测值已略微下调。对转型期经济体而言，下调主要反映俄罗斯联邦与若干国家之间地缘政治紧张局势的升级。对最不发达国家而言，增长前景较为疲软主要是由于也门局势恶化。

图二

2018 年国内生产总值增长预期调整



资料来源：经济和社会事务部当前的预测与《2018年世界经济形势与展望》报告中的预期比对。

4. 预计 2018 年最不发达国家的国内生产总值增长率将达到 5.2%，2019 年将达到 5.5%，延续 2015 年以来的稳步增长势头。孟加拉国、柬埔寨、埃塞俄比亚、缅甸和坦桑尼亚联合共和国等一些较大的最不发达国家在按照可持续发展目标具体目标 8.1 提出的 7% 这一年均增长率增长，但许多小岛屿发展中国家和受冲突影响的国家仍远低于这一具体目标。最不发达国家的人均经济增长率正在稳步上升，尽管增长水平不足以消除极端贫困：较长期的增长预测显示，到 2030 年，这些国家仍有 35% 的人口处于赤贫状态。¹ 要改变这一结果，就要使国内生产总值加速增长，并且显著减少收入不平等。

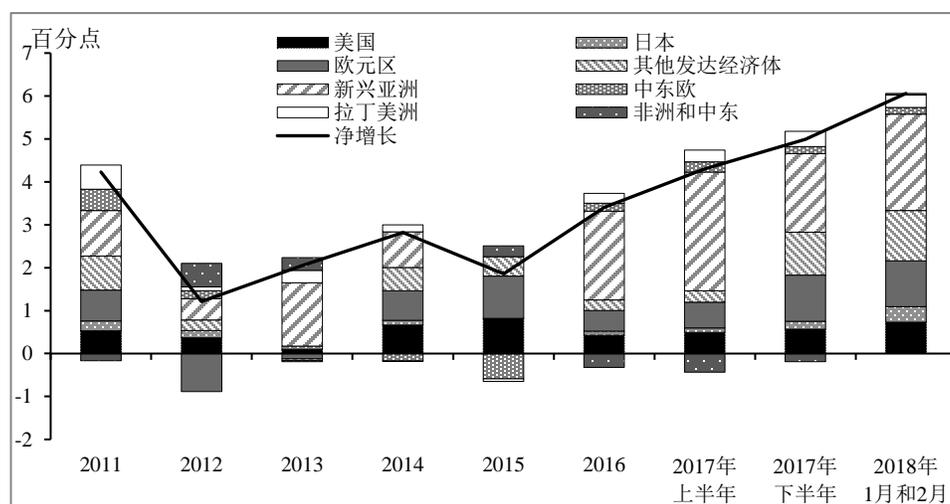
5. 正如《2018 年世界经济形势与展望》所强调，宏观经济状况的改善为政策制定者提供了更大的空间，设法解决阻碍可持续发展目标取得进展的一些根深蒂固的问题，包括为此加速经济多样化进程、应对严重不平等或不平等程度加剧的问题、为关键投资提供支持、加强机构和治理，以建立更加透明而且充满活力的营商环境。当前经济风险的持续上升使应对这一挑战更为必要，以便在未来发生任何经济冲击之前加强抵御能力。

世界贸易增长

6. 2018 年头两个月，随着全球制造业产量持续改善，世界商品贸易量进一步增长(见图三)。各区域数年来都首次为全球进口需求作出了积极贡献，反映了需求的全面复苏。部分是因为发达经济体的投资活动持续复苏，东亚特别是中国的内需稳固。由于东亚地区高度融入了电子行业的全球生产网络，全球对电子产品的强劲需求也推动了该地区内部的贸易活动。

图三

2011-2018 年对全球商品进口量增长的贡献(年同比)



资料来源：经济和社会事务部，根据荷兰经济政策分析局的数据。

说明：区域分组并不严格对应《2018 年世界经济形势与展望》中的分组，而是说明区域趋势。

¹ 《2017 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，销售编号：E.17.II.C.2)，第 25 至 27 页。

7. 许多发达国家和发展中国家的主要指标显示，2018 年其后月份的贸易增长势头稳健，尽管增长幅度不大。全球商品和服务贸易量在 2017 年增长 4.3%后，预计略有下降，但 2018 年和 2019 年将继续以 3.8%这一相对强劲的速度增长。尽管如此，鉴于贸易政策越来越不确定，主要经济体之间的贸易争端增多，这些预测可能会显著下调，见下文的讨论。

8. 全球进口需求强劲复苏继续推高能源和金属价格。2018 年头 4 个月，布伦特原油的平均价格为每桶 68 美元，而 2017 年则为每桶 54 美元。在尤其见于中国的旺盛工业生产推动下，金属价格预计会在 2018 年继续恢复。农产品价格预计保持稳定，尽管西亚和非洲一些地区可能因干旱和冲突而出现局部性的价格飙升。

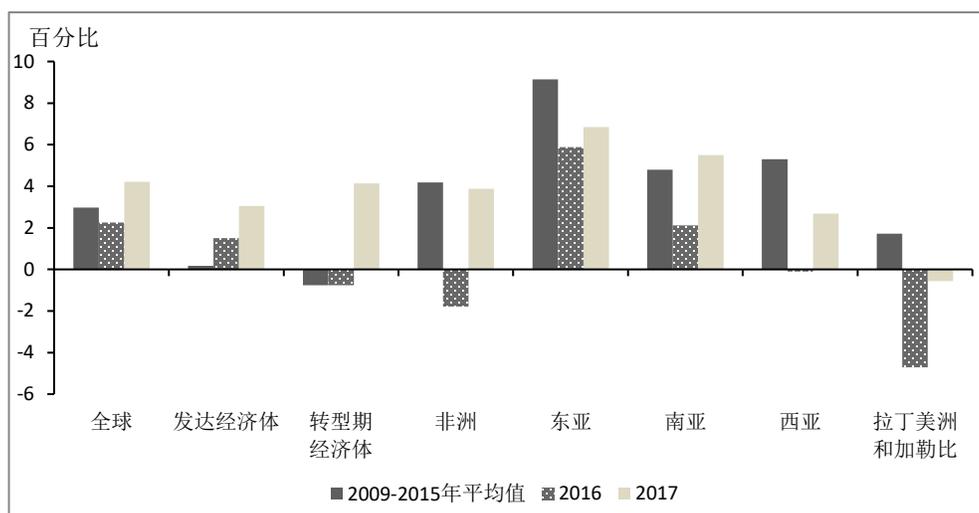
9. 鉴于主要中央银行的货币政策态势依然大体宽松，市场流动性高，发达经济体银行体系普遍资本充足，因此全球金融状况依然总体理想。尽管波动性有所增加，但全球股市情绪和企业盈利预期基本乐观，银行跨境贷款继续复苏。流向新兴经济体的股票和债券在 2015 年和 2016 年出现低迷之后已有所改善。这有助于维持相对较低的借贷成本和价差。

投资加速增长

10. 在这种情况下，投资条件自 2017 年初以来有所改善。2017 年全球经济活动的加速有四分之三以上是靠投资增长推动的。具体而言，发达国家的私人非住宅投资增长更为强劲：2017 年，加拿大、法国、德国、日本、西班牙和美国等一些大型经济体的机械和设备投资加速增长。然而，这是 2008 年和 2009 年全球金融危机爆发以来投资增长长时期相对疲软之后才在最近出现的改善(见图四)。

11. 发展中经济体和转型期经济体近来的投资表现差异较大。东亚地区如印度尼西亚、马来西亚和菲律宾等地贸易增长强劲，制造业生产加速，加上公共基础设施支出，带动了旺盛的投资需求。随着主要初级商品价格上涨，巴西、智利、尼日利亚、秘鲁和俄罗斯联邦等一些依赖初级商品的经济体的投资前景也有所改善。在许多低收入国家，特别是在非洲部分地区，任何投资的边际收益往往都相对较高，但投资额似乎不足以实现更持久和包容的增长。此外，投资仍然高度集中在采掘业，而不是用于为更多样化的经济奠定基础。

图四
2009-2017 年按区域分列的投资增长



资料来源：经济和社会事务部估计数。

B. 宏观经济政策态势

发达经济体货币政策的逐步调整

12. 在发达经济体中，由于通货膨胀率仍然接近或低于大多数中央银行的目标，预期货币政策调整将继续以有节制的速度进行。2015 年和 2016 年曾是一大政策关切问题的通货紧缩压力现已平复。面对更强劲的增长和劳动力市场状况的改善，一些中央银行最近示意今后会略为加快货币调整和资产负债表正常化的步伐。

13. 3 月，美国联邦储备银行将联邦基金利率目标范围上调 25 个基点到 1.5% 至 1.75%，维持其在 2018 年两次进一步加息的预期，并同时将 2019 年的预期提高到加息三次。欧洲中央银行最近放弃了其关于经济活动一旦恶化时购买更多资产的明确承诺。这之前，欧洲央行已在 2017 年作出减少每月资产购买量的决定。不过，欧洲中央银行重申，将在较长时期内维持目前几近为零的利率水平。同时，英格兰银行表示 2018 年将进一步加息。相比之下，日本中央银行预计将保持超宽松的货币政策态势，反映出发达国家货币政策调整的幅度和时机仍各不相同。

14. 目前的通货膨胀压力不大，外部环境的不确定性增加，因此大多数发展和转型期经济体的货币政策可能继续支持经济增长。尽管如此，预计越来越多的国家会逐渐收紧宽松的货币政策。长期宽松的货币环境已造成一些国家债务增加，对中央银行构成越来越大的政策挑战。

15. 2018 年初，阿根廷、巴西、哥伦比亚、俄罗斯联邦、南非和赞比亚等一些大型初级商品出口国进一步下调利率，以支持刚出现的经济复苏。然而，随着增长的稳定，预计其中的大多数经济体将结束货币宽松周期。中国、马来西亚、巴基斯坦和大韩民国等东亚和南亚的几个初级商品进口经济体的中央银行在 2017 年和 2018 年提高了利率。尽管如此，鉴于外部情况高度不确定，预计中央银行将

保持谨慎。特别是在非洲地区的一些国家因本国货币疲软、通货膨胀率上升，依然收紧货币政策。

美国顺周期的财政政策扩张

16. 在经济活动同步增加的情况下，多数发达国家政府对 2018-2019 年采取大体中性的财政政策态势。美国是一大例外。最近通过的预算变化预计会在短期内推动经济增长，同时显著增加中期的公共赤字和债务(见第二节)。随着经济接近充分就业，财政扩张具有高度的顺周期性。在没有发生经济衰退时出现这种债务增长颇不寻常。这使财政政策应对下一次经济下滑的空间小得多。

17. 相比之下，由于近年来欧洲联盟许多国家已经摆脱紧缩局面，预计欧盟的财政政策对 2018-2019 年的增长没有影响。在整个区域，更强劲的国内生产总值增长和劳动力市场的巨大收益提高了税收收入，减少了福利开支，从而推动了预算平衡的周期性改善。预计 2019 年几乎所有欧洲国家都会录得基础收支顺差，但该区域的累计债务与国内生产总值的比率仍然较高，预计仅会缓慢下降。

初级商品出口国财政压力正在缓解

18. 初级商品价格上涨和国内生产总值增长的逐步恢复预计将缓解许多发展中经济体和转型期经济体的财政压力，包括巴西、俄罗斯联邦和沙特阿拉伯等主要初级商品出口国。然而政府基本财政收支仍将为赤字，预计非洲、拉丁美洲和西亚许多经济体的债务与国内生产总值的比率将进一步上升。因此，预测期的财政政策将保持相对从紧。在东亚和南亚，财政政策仍然支持增长，着重基础设施支出和扩大社会福利体系。预计该区域的财政赤字将大致保持稳定。在中国，预算赤字目标已经从 2017 年国内生产总值的 3% 下调到 2018 年的 2.6%，这是数年来首次有的放矢的下调。关于区域政策动态的进一步讨论见第二节。

C. 前景风险

19. 本报告作出的基线预测反映全球经济最为可能的运行轨迹，显示短期前景进一步改善。尽管如此，仍有相当大的下行风险，有可能扭转近期的种种改善。

贸易政策争端升级

20. 全球多个最大经济体之间的贸易关系日趋紧张。《北美自由贸易协定》等主要协定经历了旷日持久的重新谈判，各主要经济体推出了一系列关税和贸易壁垒。除了在世界贸易组织(世贸组织)范围外采取此类措施以外，近几个月在世贸组织内部也提起越来越多的争端，包括涉及澳大利亚、加拿大、中国、印度、巴基斯坦、大韩民国、俄罗斯联邦、乌克兰、阿拉伯联合酋长国、美国和越南等的案件。如果走向更加各自为政的国际贸易格局，就可能扭转全球经济近期向好的趋势。鉴于贸易、投资和生产力增长之间的紧密联系，如果贸易壁垒和争端骤然增加，就可能会在短期内大幅减缓贸易和投资，并妨碍中期的全球增长。

21. 近几个月推出和提出的措施，包括拟对来自中国和来自美国的价值 500 亿美元的出口商品征收关税(相当于两国各自国内生产总值的 0.2% 至 0.4%)，在宏观经济层面的直接影响相对较小。本报告作出的基线预测认为，2018 年世界贸易增

长将适度放缓，但仍然相对强劲，达 3.8%。这一预测的前提是贸易紧张关系不会显著加剧，而且全球溢出效应仍得到控制。另一种情况则设想全面实行报复，对全球价值链造成大规模干扰，导致整个 2018 年期间贸易紧张关系加剧，贸易壁垒快速增加。这可能引发全球投资和贸易的急剧下降。例如，如果对投资和贸易造成的冲击大约相当于全球金融危机期间损失的一半，便可使贸易增长停滞，并导致 2019 年全球生产总值的增长降至 1.8%，而基线预测的增长率则为 3.2%。²

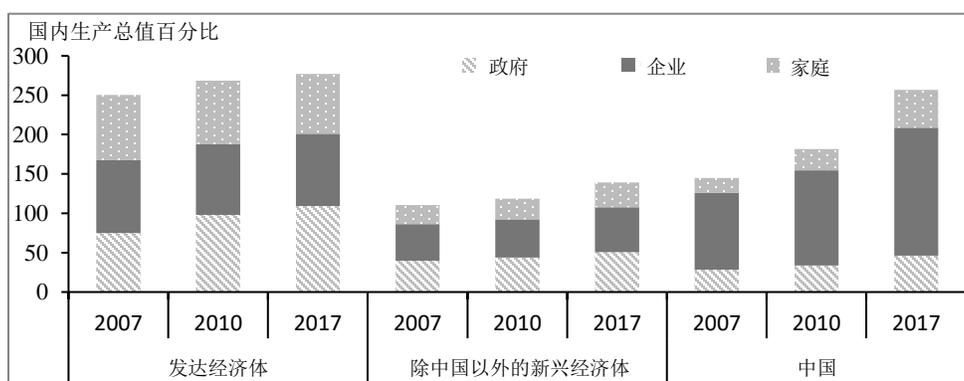
金融风险积聚

22. 全球金融状况仍然相对有利于投资，但近年来风险在增加。长时期充足的全球流动资金和低借贷成本并未带来持续、普遍、强劲的投资复苏，相反却主要刺激了债务证券的发行、并购和收购战略以及企业股票回购。这与金融资产估值显著上升以及各区域债务水平大幅增加有关。2018 年初全球股票市场波动加剧，可提醒人们许多新兴经济体日积月累的脆弱性使之面对避险情绪大幅升温、全球流动性无序收紧以及资金突然撤出的风险。

23. 债务水平走高而且在某些国家仍在上升。这是全球经济的一个突出特点。许多发达经济体的公共和私人债务水平仍处于历史高位；家庭和公司债务水平比全球金融危机发生之前还要高。新兴经济体的³ 债务与国内生产总值的比率(非金融部门的所有信贷)已从 2010 年的 139% 增至 2017 年的近 200%。中国的非金融部门债务从国内生产总值的 180% 增至 250% 以上(见图五)。拉丁美洲的债务水平也明显增加。巴西从 125% 增至 145%，墨西哥从 56% 增至 77%。在这些经济体中，有不少国家的债务很大一部分已经流向房地产和金融资产，而不是生产性资本。没有生产性资产支撑的债务是金融风险的来源，有时会对世界经济造成重大溢出效应。

图五

2007-2017 年发达经济体和新兴经济体的非金融部门债务细分



资料来源：国际清算银行信贷总额统计。

24. 随着金融风险的不不断增加，决策者面临着增强抵御外部冲击能力这一挑战，有时还需要遏制信贷增长，并管控私营部门去杠杆化的步伐。如果去杠杆化过快，会导致银行业有压力、企业破产或资产价格突然调整。许多新兴经济体已经改进

² 经济和社会事务部，《世界经济形势与展望》：月度简报，第 114 期(2018 年 5 月)。可查阅：www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/publication/wesp_mb114.pdf。

³ 根据国际清算银行的定义(见 www.bis.org/statistics/tables_f.pdf)。

宏观经济管理，并更善于利用货币、财政、汇率和宏观审慎政策等更广泛的政策工具以及资本账户管理措施。即便如此，采取适当政策鼓励充足的生产性投资并使其组成适当也至关重要，以促进生产力提高，并在中期促进潜在增长。

25. 发达经济体的货币政策调整正在逐步推进，但美国财政政策的顺周期性增加了调整步伐的不确定性，也增加了货币刺激措施取消更迅速的可能性。这反过来促使全球金融市场波动。许多发展中国家面临相关风险，特别是近年来累积的债务相当一部分是以美元计的国家。流动性收紧和避险情绪急剧升温的前景使新兴经济体面临借贷成本上升、本国货币贬值、股票价格下跌的风险。这可能会对银行业和企业部门的资产负债表产生不利影响，并可能影响债务展期的能力。此外，未来几年企业部门将面对繁重的偿债时间表，特别是在美元突然升值的情况下。投资大幅放缓、通胀上升或财政调整措施对实体经济活动的影响可能不小。

二. 各区域的经济展望

A. 发达经济体

26. 美国的经济目前正满负荷或接近满负荷运行。失业率降至 4.1%，低于对其长期均衡水平所作的大多数估计，而且职位空缺与求职者的比率是起码自 2000 年以来最高的。产能利用率的上升促使设备投资反弹。

27. 虽然 2018 年第一季度的活动略有放缓，但借助 2017 年 12 月出台的《减税与就业法案》和 2018 年出台的《两党预算法案》推出的财政刺激重大措施，今年的前景仍然看好。预计 2018 年的国内生产总值增长率将达到 2.5%，2019 年为 2.3%。2018 年 1 月以后平均所得税下降 2 个百分点，将使家庭支出保持稳定。尽管如此，税后工资不平等状况预计将继续加剧，因为收入较高的家庭得到的减税优惠更多。

28. 企业所得税税率大幅下降，将在短期内继续支撑投资。预算还包括更多的联邦开支，总额达 2018-2019 年期间国内生产总值的 1%。这些刺激措施将使联邦赤字从 2017 年国内生产总值的 3.5% 扩大到 2019 年的 5% 左右。政府债务与国内生产总值的比率将在未来十年继续增大。当经济几乎满负荷运行时，财政大幅扩张加上进口关税带来的潜在通胀压力可能会加快联邦储备银行加息的步伐。

29. 在加拿大，财政刺激措施和住房财富的强劲增长带动 2017 年经济激增 3%。预计在 2018 年和 2019 年，经济活动将以 2% 至 2.2% 这一更为温和但健康的速度增长。《北美自由贸易协定》谈判方面的高度不确定性将在短期内限制投资的复苏。

30. 在日本，2018 年国内生产总值增长率预测已经上修，从 1.2% 上调至 1.6%，反映了国内外需求的改善。国内需求得益于企业利润的增长和劳动力市场状况趋紧。这应该有利于实际工资的逐步增加，反过来又会对 2018 年的消费价格产生一定的上行压力。日元大幅升值的可能性对经济构成主要的下行风险。

31. 欧洲的增长前景依然光明，但下行风险高。预计欧元区在 2018 年增长 2.1%，2019 年增长 1.9%，比之前的预测略有上调。私人消费增长强劲，因为得到充满

活力的劳动力市场和可支配收入增长的支撑。商业投资和建筑活动也将得到欧洲中央银行宽松的货币政策态势的支持。即便如此，该区域前景的下行风险已经增加。随着主要经济体之间的贸易紧张关系加剧，各种产品组成了新的或已经改变的关税制度针对的对象。扩大贸易限制将构成重大风险，特别是对依赖出口的欧洲经济体而言。大不列颠及北爱尔兰联合王国脱离欧洲联盟后的过渡阶段将带来很大的不确定性，尤其在双方未来的贸易关系方面。这增加了企业从联合王国撤资的风险。欧洲中央银行面临的挑战是在资产购置和政策利率方面设计其货币政策正常化的态势，并向外界传达。这可能成为导致金融市场波动的又一个因素。

32. 由于欧洲联盟资金的流入激增，推动了强劲的出口表现和基础设施支出，预计东欧和波罗的海成员国的增长将继续超过欧盟平均水平。不过，增加的债务和潜在的房地产泡沫构成中期挑战。

B. 转型期经济体

33. 独立国家联合体(独联体)的能源出口国在油价上涨和审慎的宏观经济政策支持下，预计会在 2018 年和 2019 年保持积极增长。由于私人消费增强，固定投资小幅回升，加上 2018 年国际足联世界杯筹备工作的推动，俄罗斯联邦于 2017 年走出经济衰退。2018 年初，通胀压力低、货币稳定以及计划增加公共部门工资这三个因素为进一步推动消费者支出奠定了基础。然而，地缘政治紧张局势的升级和更多经济制裁措施的出台使俄罗斯公司的活动变得复杂，并给货币带来下行压力。这可能推升通胀并抑制消费者支出，从而把 2018 年的增长限制在 1.7%。在哈萨克斯坦，由于石油产量上升和运输基础设施投资增加，增长可能超过 3%。

图六

2015-2017 年独立国家联合体一些国家的实际投资动态



资料来源：国家统计局和中央银行。

说明：2017 年的数据是初步数据。

34. 在独联体能源进口国中，乌克兰借助强劲的投资回升，2017 年的增长率达到 2.5%(见图六)。预计在展望期内，只要能持续获得外部资金援助，增长将保持相对稳定。经该国输送的俄罗斯天然气总量可能减少，对 2019 年的经济增长会构成温和的下行风险。2018 年初，流向中亚和高加索地区较小独联体国家的汇款仍

然强劲，带动私人消费，尽管俄罗斯卢布下跌构成风险。展望未来，中亚各国应该还会从“一带一路”倡议的执行中受益。独联体国家和格鲁吉亚的国内生产总值合计预计在 2018 年和 2019 年增长 2.1%。

35. 东南欧的前景总体看好，在投资和出口的支持下，国内生产总值合计预计在 2018 年和 2019 年分别增长 3%和 3.4%。

C. 发展中国家

亚洲

36. 东亚的短期增长前景依然强劲，预计区域国内生产总值在 2018 年和 2019 年将分别稳步增长 5.8%和 5.7%。强韧的私人消费和公共投资以及持续改善的外部需求将为增长提供支撑。

37. 预计中国将保持稳固增长。这得益于强劲的消费者支出和扶持性的财政政策。随着结构性改革的推进，预计增长率将从 2017 年的 6.9%逐步降至 2018 年的 6.5%和 2019 年的 6.3%。解决金融脆弱性问题的持续努力将有助于更可持续的中期增长，但当局面临的政策挑战是如何确保相关的去杠杆举措不损害短期增长。

38. 展望期内，该区域大多数其他经济体的国内生产总值预计将稳步增长。由于就业机会增加良好、利率走低以及通胀压力温和，私人消费仍将是增长的主要动力。此外，2018 年缅甸、大韩民国和泰国的最低工资上涨，将进一步带动消费者支出。大型基础设施项目也将推动印度尼西亚、菲律宾和泰国等多个国家的增长，从而帮助缓减结构性瓶颈，促进中期生产率的提高。

39. 下行风险有所增加。鉴于东亚贸易高度开放，而且全球生产网络遍布，一旦全球贸易环境限制增加，就会对该区域产生相当不利的影响。朝鲜半岛的地缘政治紧张局势可能影响投资者情绪和区域金融市场。一些国家高企的公司债务将继续影响其投资前景。

40. 南亚的宏观经济前景依然良好：国内需求旺盛，基础设施投资强劲，货币政策适度宽松。国内生产总值继 2017 年增长 6%之后，2018 年和 2019 年预计将分别增长 6.6%和 6.8%。区域通胀率预计将保持稳定并处于较低水平。这一乐观前景将为该区域的大多数国家提供有利环境，使他们在应对各自的重大经济、社会和环境发展挑战方面取得更多进展。为了提高生产率、释放区域增长潜力，还需要深化改革，例如加强财政账户以及克服该区域基础设施方面的重大差距。下行风险包括改革议程受挫、区域地缘政治紧张局势加剧或石油价格急剧攀升。

41. 由于私人消费强劲，财政态势的扶持性略有增强，加上以往的改革成果，印度的增长势头正在增强。预计 2017-2018 和 2018-2019 财年国内生产总值将分别增至 7.5%和 7.6%。尽管资本支出呈现复苏迹象，但私人投资要更为广泛而持续地复苏仍然是一项重大挑战。在伊朗伊斯兰共和国，由于美国再次实施贸易、投资和金融制裁，预计经济形势近期将变得更具挑战性。此外，长期投资不足造成的经济结构性缺陷将继续限制中期经济活动。在该区域较小规模的经济体中，巴基斯坦因投资活跃以及出口的逐渐恢复正在经历快速增长。孟加拉国的经济得益

于强劲的固定投资和广泛宽松的货币政策，有望近期以每年 7% 以上的增长率继续增长。该国仍然采取审慎的财政态势，在整顿和推进大型基础设施项目之间寻求微妙平衡。

42. 2018 年西亚的国内生产总值增长预测已从 2.3% 上调至 3.3%，反映出对土耳其的经济增长预测增强。2017 年下半年，借助不断恢复的国内需求和趋于稳定的国际收支，该国经济增长加速。以色列的增长依然强劲，通货膨胀率低且外部需求不断增长。海湾阿拉伯国家合作委员会成员国(巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国)的经济也正在以更快的速度增长。随着石油收入的恢复，公共部门的需求温和增长，带动了这些国家非石油部门稳步增长。海湾合作委员会国家的货币政策已经收紧，同美国联邦储备银行的政策保持一致。融资成本保持相对稳定，信贷仍在继续扩大。

43. 约旦和黎巴嫩的国内需求增长依然疲软，通货膨胀处于温和水平。与国际捐助者支助挂钩的改革计划可能导致两国收紧财政态势。虽然伊拉克和阿拉伯叙利亚共和国的武装冲突仍在持续，但已经看到经济趋稳的更多迹象。在伊拉克，安全形势改善，促进了经济发展。相反，阿拉伯叙利亚共和国的经济复苏则受制于脆弱的国际收支状况和各项经济制裁。也门的危机依然严峻，原因是战斗升级，粮食安全和国际收支状况恶化。

非洲

44. 2017 年 12 月以来，非洲的区域增长预测一直上调，分别调至 2018 年的 3.6% 和 2019 年的 3.9%。这一上调反映埃及和尼日利亚等较大规模的经济体更为强劲的前景。然而，在收入不平等程度尚未大幅降低的情况下，人均收入增长(2018-2019 年期间估计在 1.1% 至 1.3% 之间)仍不足以显著缓解贫困。

45. 尼日利亚的增长依然不振，但最近有所改善，反映出贸易条件改善、石油生产正在恢复、外汇增加以及非石油部门增长更为稳健，为此上调了对西非的预测。北非正受益于埃及和利比亚等国家较低的通货膨胀率。然而，持续存在的政治不稳定和安全问题继续阻碍利比亚的经济。2018 年东非的增长前景改善，原因是干旱后的持续恢复以及新的制造业基础设施推动着埃塞俄比亚的增长。在中部非洲，财政整顿和石油产量降低预计会制约 2018 年的增长。南部非洲的前景依然充满挑战，虽则因家庭支出增加和投资者信心增强，南非的经济预计将在 2018 年温和加速增长。

46. 非洲的平均通货膨胀水平仍然呈下降趋势，反映了较为稳定的汇率和粮食价格涨幅较小。这使货币主管当局、特别是东部非洲和南部非洲的货币主管当局得以通过降低利率支持经济活动，但燃料出口国可能继续采取紧缩的货币政策。

47. 由于削减开支以及担忧公债水平的上升，财政赤字总量应该会小幅下降。对非洲主权债务的需求正达到空前水平，原因是非洲政府在美国联邦储备银行收紧政策、抬高融资成本前挖掘国际市场，利用相对较低的利率和投资者的强烈需求。

拉丁美洲和加勒比

48. 在全球增长强劲和初级商品价格上涨的背景下，预计拉丁美洲和加勒比 2018-2019 年期间的复苏势头会增强。继 2017 年增长 1% 后，预计借助经济活动广泛回暖的春风，该区域 2018 年和 2019 年将分别增长 2.1% 和 2.5%。在私营部门需求增强、特别是南美初级商品出口国私营部门需求增强的推动下，除委内瑞拉玻利瓦尔共和国(已进入经济衰退第五年)以外，预计所有国家都将实现正增长。温和的通货膨胀、低利率以及在某些情况下信心的增强是支撑私人消费和投资的基础。尽管预计巴西、哥伦比亚和秘鲁等国家放松银根的周期行将结束，但货币政策将总体保持宽松。此外，劳动力市场已经显示向好迹象。过去一年，许多国家的失业率逐渐下降，制造业部门的就业开始恢复。初级商品价格上涨以及增长温和复苏帮助缓解了财政压力，特别是缓解了该区域金属和农产品出口国的财政压力。尽管如此，许多国家的基础收支差额仍然低于债务稳定水平，表明有必要加强财政整顿。

49. 尽管预测会复苏，但预计拉丁美洲和加勒比在预测期内的增长率仍将远低于 1991 年至 2012 年间 3.2% 的平均增长率。近年来，投资水平低，生产力低下，致使人们担忧增长可能放缓。这可能妨碍在实现可持续发展目标方面取得进展。此外，预测风险仍呈下行走势。全球贸易紧张局势的升级将对南美洲的初级商品出口国以及与美国密切相关的中美洲和加勒比国家造成不利影响。此外，因《北美自由贸易协定》重新谈判而引发的长期不确定性可能会削弱墨西哥的经济前景。

三. 主要政策挑战

单边贸易措施和多边贸易体系

50. 世界上最大的经济体之间的贸易紧张局势显著加剧，可能对全球贸易产生重大的负面影响。2017 年，美国政府对现有贸易协定启动全面审查。经过一系列调查，包括对国家安全⁴ 以及中国政府在技术转让、知识产权和创新方面的法律、政策和做法进行调查，⁵ 美国以安全理由或认为市场准入不平衡的角度，提出旨在保护国内产业的一系列措施。2018 年第一季度，美国对一系列产品征收新的关税，其中包括钢铁和铝(出于安全原因)以及洗衣机和太阳能电池板(作为保护措施)。美国还宣布计划对价值约 500 亿美元的 1000 多种中国进口产品征收 25% 的关税。作为回应，加拿大、中国、欧洲联盟和大韩民国等主要贸易伙伴开始制定报复性措施计划。与此同时，各方都在寻求通过世贸组织解决争端。尽管形势仍在不断变化，但这无疑是偏离明确支持多边贸易体系的做法。

51. 世界贸易组织协定规定，允许在贸易协定中对发展中经济体和发达经济体予以区别对待，目的是支持贸易体系的发展层面，并且还规定允许各国征收额外的

⁴ United States, Department of Commerce, *The Effect of Imports of Steel on the National Security* (Washington, D.C., 2018).

⁵ United States, *Federal Register*, vol. 82, No.163, pp. 40213–40215 (Washington, D.C., Office of the Federal Register, 2017).

进口税，弥补“不公平”贸易做法造成的损害。最近提议的一些措施就以此条款为由。然而，世贸组织的一项基本原则是降低各国之间的贸易壁垒，从而鼓励贸易。

52. 使用关税和贸易壁垒往往被视作保护国内产业和就业的方式，使之避免外部竞争，但这种做法常常被证明适得其反。评估一项关税的宏观经济影响不仅要理解其对目标部门的直接影响，而且要理解对其他经济部门的间接影响。对进口钢铁征收关税使国内企业能够更好地与国外成本较低的制造商竞争，从而可能保全钢铁行业的工作或创造就业。这取决于国内供应商扩大生产的能力。这项关税还对下游的钢铁消费行业和消费者产生更为广泛的间接影响。对钢铁消费行业而言，关税增加了生产成本，而且可能挤压企业利润，有可能导致这些行业的工作流失或工资降低。此外，钢铁价格上涨通过消费价格上涨传递给更广泛的经济，从而抑制总体家庭需求。

53. 任何关税对更广泛的经济所产生的净影响将取决于上述直接和间接渠道的相对规模以及国外的溢出效应和反应。大国实行关税预计会对目标产品的国际价格造成下行压力。例如，美国对钢铁征收关税可能降低对进口钢铁的需求，进一步加剧全球市场钢铁供应过剩的情况。贸易限制措施还会扰乱在现行政策下发展起来的错综复杂的全球和区域生产网络，可能对许多已经融入此类供应链的较小发展中国家造成重大影响。此外，关税可能引发其他国家的报复性措施，进而可能抑制出口，增加不确定性，并对商业信心和投资产生不利影响。但在一些情况下，贸易转移可能有利于那些免受新壁垒影响的国家。例如，对美国出口到中国的大豆征收关税可增加中国对巴西等其他国家大豆的需求。

54. 贸易壁垒和报复性措施的进一步加剧将使通过逐步建立普遍、有章可循、开放、非歧视和公平的多边贸易体系而重振可持续发展全球伙伴关系的努力倒退，并损害世贸组织的一些基本目标。

A. 不平等和包容性增长

55. 全球宏观经济条件持续改善，为普遍提高生活水平提供了机会，在发展中区域尤为如此。然而，更强劲的经济增长并不足以确保此类收益广泛共享。减少国家内部和国家之间的不平等(可持续发展目标 10)是实现包容性增长和共同繁荣的关键。克服不平等关系到贫困、医疗和教育方面的许多目标和相关具体目标。

56. 收入不平等与国家一级的增长关系复杂；经济规模、发展程度以及体制和政治环境等国别因素发挥着重要作用。在二十世纪的一些理论文献中，不平等或被视作激励人们进一步努力工作和学习的动力，或被视作提高国内储蓄率的促进因素。如今越来越多的实证证据表明，高度不平等阻碍经济增长。⁶ 高度的收入不平等往往与社会紧张局势和政治不稳定相关，后者反过来可阻碍促进增长的投资。不平等还会妨碍人力资本的积累和社会流动性，使短期和中期的经济前景变

⁶ Jonathan D. Ostry, Andrew Berg and Charalambos G. Tsangarides, “Redistribution, inequality and growth”, Staff Discussion Note (Washington, D.C., International Monetary Fund, 2014).

得暗淡。此类不平等现象还往往与某些利益集团过度施加政治影响有关，造成市场集中，竞争不足，进而阻碍生产率的提高。

57. 整个 1980 年代和 1990 年代，多数发达国家和发展中国家的收入不平等显著加剧，有据可查。许多情况下，以基尼系数或收入位居前 10% 的人的收入占比所衡量的不平等状况已达到第二次世界大战以来前所未有的水平。总体不平等加剧的原因是劳动在收入中的占比减少，而且工资不平等加剧。造成这些趋势的因素众多。其中主要的因素有：私有化、自由化和放松管制；以技能为基础的技术变革；累进程度较低的税制；劳动力市场制度的弱化；公共资本的减少。在上述时期，收入不平等日益扩大，尽管并非普遍现象，但在各主要区域盛行。

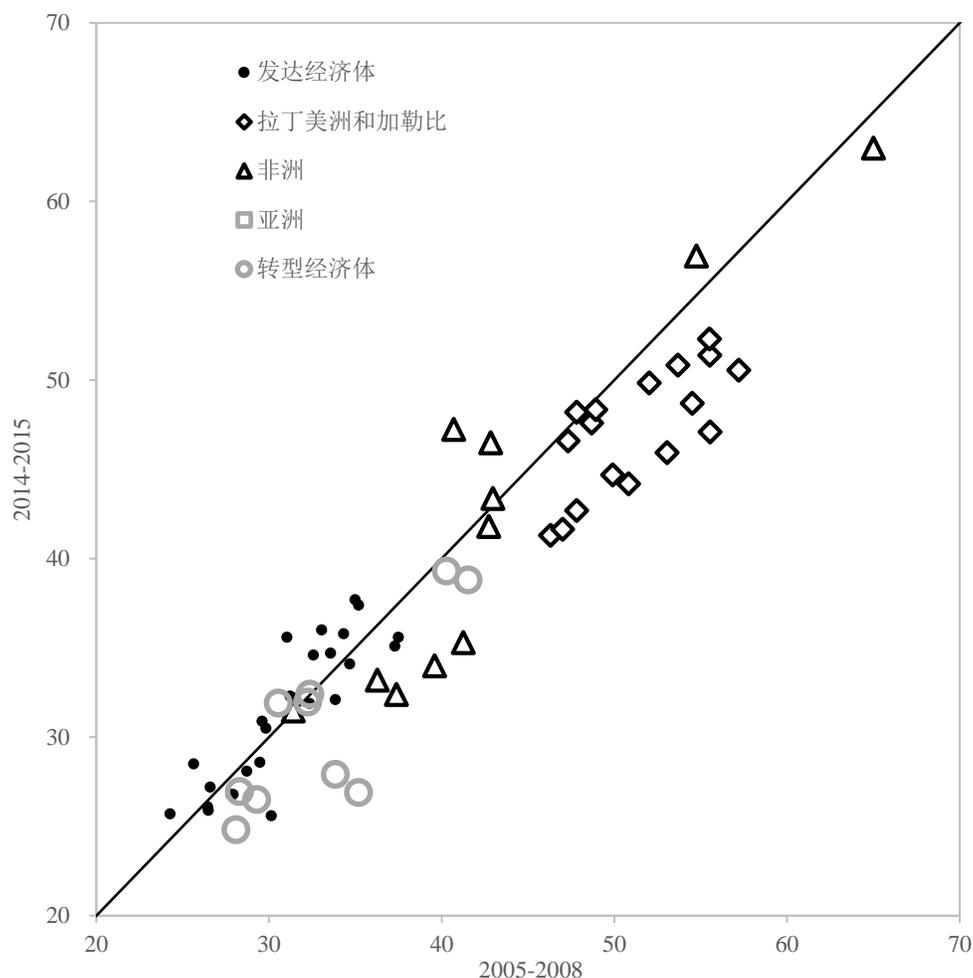
58. 2000 年代初以来，情况变得更加复杂。大多数发达经济体的不平等程度继续加剧，特别在受到全球金融危机影响的欧洲国家，失业率急剧上升，并强制实施严格的紧缩措施。在大多数发展中国家，特别是在拉丁美洲和非洲部分地区，不平等仍然极为严重，制约生产力和增长。但近期数据表明，不平等趋势有所改善。在有这方面数据的大多数发展中国家和转型经济体中，2014-2015 年期间的基尼系数低于 2005-2008 年(见图七)。与此同时，在大多数此类经济体中，收入位居前 10% 的人的收入占比略有下降。2008 至 2013 年，在三分之二的国家中，底层 40% 的人口的收入中位数增长快于总人口收入的中位数。⁷ 某种程度上，此类进展可能是对全球金融危机的暂时性周期反应(例如，资本收益占比暂时下降)。⁸ 然而，一些情况下，这些积极趋势则反映更加结构性而且更为长期的变革。过去 15 年至 20 年间，收入分配最不平均的拉丁美洲和加勒比区域在减少不平等方面取得了显著进展。整个区域的基尼系数降低，起推动作用的有四个因素：贫困工人的劳动收入相对增加，部分原因是最低工资上涨；成年人的平均受教育水平提高；通过针对性的社会方案，增加政府对家庭的转移支付；工作年龄人口比例上升带来人口红利。⁹

⁷ 世界银行，《2016 年贫困与共享繁荣：应对不平等》(华盛顿特区，2016 年)。

⁸ 国际货币基金组织，《2017 年 4 月世界经济展望：增长势头增强？》(华盛顿特区，2017 年)。

⁹ Suzanne Duryea and others, *Social Pulse in Latin America and the Caribbean 2016: Realities and Perspectives* (Washington, D.C., Inter-American Development Bank, 2016).

图七
2005-2008 年以及 2014-2015 年的基尼指数



资料来源：世界银行和司尔亚司数据信息有限公司数据。

注：本图涵盖了各区域拥有可用数据的国家子集。基尼系数的数值越高，表明不平等情况越严重。

59. 过去十年中，东亚一直在以更多的政策努力解决收入不平等问题。措施包括实施重大基础设施计划，为低技能工人和移民工人创造了就业；审查最低工资政策；向贫困人口发放现金；加强养恤金制度。中东欧和独联体这些原中央计划经济体的不平等状况继 1990 年代和 2000 年代初经济转型期间急剧上升后，在全球金融危机之后也有所下降。

60. 许多发展中国家的不平等程度依然居高不下，但最近的积极经验表明，制度和政策在促进更为公平地分配增长收益方面可发挥作用。当前有利的全球经济环境为加速这方面的进展提供了机会。

B. 经济增长与环境

61. 最近突飞猛进的经济增长是以环境为代价的。根据国际能源署统计，2017 年全球与能源有关的二氧化碳排放量增加 1.4%，与相关要求背道而驰，原因是全球

经济增长加速、化石燃料成本相对较低、能效努力懈怠。能源署警告，按照目前的速度，应对气候变化的努力不足以实现《巴黎协定》的目标。

62. 根据美国国家航空航天局，2017 年是有记录以来第二热的年份。最热的是 2016 年。¹⁰ 过去 40 年来，全球气温呈快速上升趋势。过去一个世纪中，地球的地表温度平均上升 1°C。温度上升的主要原因是大气中的二氧化碳和其他人造温室气体排放积聚。按照政府间气候变化专门委员会的计算，如果不采取有效行动减缓温室气体排放的增长速度，到 2100 年全球气温较工业化前水平将上升 4°C 至 6.1°C。¹¹ 《巴黎协定》申明的目标是，将全球平均气温的升幅控制在远低于 2°C 之内。

63. 证据表明，在气温较高的国家，包括大多数低收入国家，人均国内生产总值的增长随着气温上升而放缓。¹² 潜在的传导渠道包括：雨型改变，因而可能导致可耕农田的位置改变；¹³ 海平面上升，不仅对小岛屿发展中国家造成特别威胁，还威胁到世界上一些最脆弱的基础设施和众多人口；极端天气事件的频率和强度增加。随之带来的破坏将对农业生产、易受天气状况影响的部门的劳动生产率、资本积累和人类健康产生影响，引发大规模移民事件。自然灾害已经成为每年造成新的境内流离失所者的首要原因：2016 年，因各类灾害造成的新的流离失所者人数比因冲突和暴力造成的人数多 3.5 倍。¹⁴

64. 尽管最近的证据表明，一些发达经济体在将排放增加与国内生产总值增长脱钩方面取得进展，但仍显然不够。¹⁵ 2015 年以来，全球的能效提高率一直在放缓，2017 年降至 1.7%，仅为如期执行《巴黎协定》所需能效的一半。¹⁶ 化石燃料价格低和能源政策的变化是增效放缓背后的原因。改革化石燃料补贴和税收可有助于加快能效提高率，在化石燃料价格低时可能更容易实施。

65. 风能、太阳能、电动汽车和蓄电池等可再生能源技术的开发和部署仍然至关重要。2017 年，可再生能源占新增净装机容量的 61%；仅太阳能一项就占 38%。部分原因是太阳能发电和风力发电成本下降，使一些项目在经济上变得可行。尽管如此，能源转变的步伐仍须进一步加快。

66. 由于加强部署可再生能源和电动汽车的计划，国际能源署预测 2016 年至 2040 年间的排放年均增长率仅为 0.4%(而 2000 年至 2016 年间年均增长率为

¹⁰ National Aeronautics and Space Administration, “Long-term warming trend continued in 2017: NASA, NOAA”, 18 January 2018.

¹¹ 政府间气候变化专门委员会，《2013 年气候变化：物理科学依据》(纽约：剑桥大学出版社，2013 年)，第 1101 页。

¹² 国际货币基金组织，《世界经济展望》(2017 年)。

¹³ 政府间气候变化专门委员会，《2014 年气候变化：综合报告》(日内瓦，2014 年)，第 16 页。

¹⁴ 国际流离失所问题监测中心，《关于境内流离失所问题的全球报告》(日内瓦，2017 年)。

¹⁵ Gail Cohen and others, “The long-run decoupling of emissions and output: evidence from the largest emitters”, Working Paper No. 18/56 (Washington, D.C., International Monetary Fund, 2018).

¹⁶ 国际能源署，《2017 年全球能源和二氧化碳状况报告》(巴黎，2018 年)。

2.2%)。据认为，可再生能源目前在全球发电量中所占的份额防止了 18 亿吨的二氧化碳排放，相当于 2017 年碳排放总量的 5.5%。这一进展不足以使排放水平尽快达到峰值并在此后迅速回落。

67. 即便最近可再生能源在新装机容量中的比例较高，但也仅占全球发电能力的 19%，占全球发电量的 12.1%(计入大型水电项目后为 17%)。如果能源转变继续保持这一速度，则保守估计至少需要 55 年才能使可再生能源达到总发电能力的一半。因此，实现《巴黎协定》的既定目标是一项巨大挑战。

68. 发展中国家对可再生能源的投资继续超过发达国家，埃及、墨西哥和阿拉伯联合酋长国等国家的投资激增显著。2004 以来，特别是在 2017 年，中国取代欧洲成为可再生能源投资的主要来源国。中国占全球可再生能源新投资的 45%，是世界上最大的投资者。

69. 可再生能源近期面临的挑战包括借贷成本增加、政策支持减弱以及将可再生能源发电能力接入电网的问题。太阳能和风力发电的成本正在下降，但是随着世界利率的上升以及政府取消价格支持，项目的吸引力受到影响，从而近期增加了融资难度和成本。