



# 中国社会科学院经济研究所

中国宏观经济运行与政策模拟实验室

中国社会科学院经济研究所决策科学研究中心

经济研究所《宏观经济与政策跟踪》课题组

2014/01/15

经济走势跟踪 No.2014-004

## 世行：2014 可能成为全球经济转折点

导读：2014 年 1 月 14 日，世界银行发布《全球经济展望：应对高收入国家的政策常态化》(Global Economic Prospects: Coping with policy normalization in high-income countries) 报告，报告乐观预测，世界经济 2014 年会逐步走强。但同时，世界银行也提醒，要注意美联储推出量化宽松带来全球资本流动的影响，以及大宗商品价格的进一步下跌，对于发展中经济体，更要增强自身抵抗力，减少外部因素的制约。

编译、整理：王砚峰；责任编辑：王砚峰

声明：本文版权属中国社会科学院经济研究所所有，未经允许请勿转载，或以其他方式刊登、发表。

## 世行：2014 可能成为全球经济转折点

[导读：2014 年 1 月 14 日，世界银行发布《全球经济展望：应对高收入国家的政策常态化》(Global Economic Prospects: Coping with policy normalization in high-income countries) 报告，报告乐观预测，世界经济 2014 年会逐步走强。但同时，世界银行也提醒，要注意美联储推出量化宽松带来全球资本流动的影响，以及大宗商品价格的进一步下跌，对于发展中经济体，更要增强自身抵抗力，减少外部因素的制约。]

### 全球经济将走出谷底

2014 年 1 月 14 日，世界银行发布《全球经济展望：应对高收入国家的政策常态化》(Global Economic Prospects: Coping with policy normalization in high-income countries) 报告，报告乐观预测，世界经济 2014 年会逐步走强。

世界银行指出，经过五年的全球金融危机后，发展中国家和高收入经济体的增长率看来终于逐渐走出谷底。支撑发展中国家经济增长走强的因素是高收入国家的增速加快和中国的持续强劲增长。不过，增长前景仍容易遭遇来自全球利率上升和资本流动潜在波动的逆风，特别是当美联储开始退出其大规模的货币刺激政策之际。

世界银行集团行长金墉说：“高收入国家和发展中国家的经济增长看来都在逐步走强，但下行风险继续对全球经济复苏构成威胁。发达经济体表现出复苏势头，这会在未来数月里支撑发展中国家更强劲的增长。不过，要想加快减贫步伐，发展中国家需要实行有利于促进就业、加强金融体系和巩固社会安全网的结构改革。”

根据报告预测，2014 年的全球 GDP 增长率预计将会从 2013 年的 2.4% 提高到 3.2%，之后逐渐趋稳，2015 年和 2016 年分别达到 3.4% 和 3.5%，初始增长加速主要反映出高收入经济体的增长走强。（如果采用 2005 年购买力平价加权，2014、2015 和 2016 年的全球增长率分别为 3.7%、3.9% 和 4.0%。）

发展中国家 2014 年的经济增长率预计将从 2013 年的 4.8% 上升至 5.3%，低于早先的预期，在 2015 年达到 5.5%，2016 年达到 5.7%。虽然这一增长率与 2003 年至 2007 年的高增长时期相比大约低 2.2 个百分点，但较低的增速并不令人担忧。几乎所有的差异都反映出危机前不可持续的高速增长逐步降温，并非源于发展中国家增长潜力减少的缘故。此外，与上世纪 80 年代及 90 年代初期相比，即使这种较低的增长速度也代表着巨大（60%）的改善。

对于高收入国家，财政整顿和政策不确定性对增长的拖累将会有所缓解，有助推动 2014 年的经济增长从 2013 年的 1.3% 上升至 2.2%，在 2015 年和 2016 年稳定在 2.4%。在高收入经济体中，美国的经济复苏一马当先，截至目前已连续保持 10 个季度的 GDP 增长。美国经济预计 2014 年增长 2.8%（2013 年为 1.8%），2015 年可达 2.9%，2016 年可达 3.0%。欧元区的经济增长经过两年收缩后，预计 2014 年可达 1.1%，2015 年和 2016 年分别可达 1.4% 和 1.5%。

世界银行高级副行长兼首席经济学家考什克·巴苏说：“全球经济指标呈现改善。但无需特别精明的人也能看出在表象之下潜伏的危险。欧元区虽已走出衰退，但好几个国家的人均收入仍在下滑。我们预计发展中国家的增长在 2014 年会超过 5%，其中有些国家还会超出相当幅度，安哥拉预计可以达到 8%，中国达到 7.7%，印度达到 6.2%。但重要的是要避免政策凝滞，以防新生的绿芽变成枯萎的残茬。”

发展中国家面临着来自高收入国家的制衡力。一方面，高收入国家的增长走强会刺激对发展中国家出口产品的需求。另一方面，利率上升会对资本流动产生抑制作用。报告预测 2014 年的全球贸易增长率将从估计 2013 年的 3.1% 上升到 4.6%，2015 年和 2016 年可达 5.1%。

然而，大宗商品价格下落会继续影响贸易收入。从 2011 年年初达到峰顶到最近 2013 年 11 月跌至低位的这段时间内，能源和粮食的实际价格分别下落了 9% 和 13%，金属和矿产品价格下落了 30%。大宗商品价格面临的这种下行压力预计还会持续存在，原因之一是供应增加。

世行发展预测局代理局长、报告主笔安德鲁·伯恩斯说：“高收入国家的复苏加快是非常令人欢迎的，但随着货币政策收紧也带来了破坏性风险。迄今为止，量化宽松逐步退出进展顺利。但如果利率上升过快，发展中国家的资本流入就有可能在数月内下降 50% 以上，就有可能在某些比较脆弱的国家引发危机。”

发展中国家的私人资本流入对于全球金融形势仍很敏感。随着高收入国家的货币政策随着经济增长走强而回归常态化，全球利率预计会缓慢上升。预计金融形势的有序收紧对发展中国家的投资与增长的影响将是温和的，发展中国家的资本流入预计将从 2013 年发展中国家 GDP 占比的 4.6% 逐渐缩减至 2016 年 4.1%。然而，假如出现诸如 2013 年春夏之际对量化宽松何时退出的种种猜测所引发的无序调整，利率上调速度就有可能大幅加快。取决于市场反应的严重程度，发展中国家的资本流入就有可能在数月内锐减 50% 以上。在这种情境下，经常账户存在巨额赤字的国家、外债占比较大的国家以及近年来信贷大量扩张的国家最容易受其影响。

报告指出，虽然过去 5 年间占据全球经济的主要尾部风险已经消退，但潜在的挑战依旧存在。此外，虽然发展中国家采取了财政和货币刺激措施来应对全球金融危机，但此类措施的适用范围已经缩小，大多数国家的政府预算和经常账户余额都存在赤字。

政策制定者现在需要考虑他们如何应对全球金融形势的收紧。具有充足政策缓冲和投资者信心的国家也许能够依靠市场机制、反周期宏观经济和审慎政策来应对资本流入减少。在其他情况下，比如可操作范围比较有限的情况下，国家可能不得不收紧财政政策以减少融资需求，抑或调高利率以吸引更多的资本流入。在存在充足外汇储备的情况下，可以利用外汇储备来延缓汇率调整的速度，同时，放松资本流入管制并对外国直接投资采取激励措施，可能有助于实现平稳调整。最后，通过改善较长期的增长前景，可信的改革议程能够在提振投资者和市场信心方面发挥重要作用，这样也可以启动在中期实现增强投资包括外资和产出增长的良性循环。

表：全球经济概览（单位：% ，石油价格为美元）

统计项目	2012	2013	2014	2015	2016
全球环境					
全球贸易量（GNFS）	2.4	3.1	4.6	5.1	5.1
消费者价格指数					
G7 国家	1.8	1.3	1.8	1.9	2
美国	2.1	1.5	1.7	2	2.2
商品价格（以美元计价）					
非石油商品	-8.6	-7.2	-2.6	-0.2	0.1
石油价格（美元/桶）	105	104.1	103.5	99.8	98.6
石油价格（增长%）	1	-0.9	-0.6	-3.5	-1.2

统计项目	2012	2013	2014	2015	2016
制成品出口值	-1.2	-1.4	1.6	1.1	1.4
利率					
六个月美元存款利率	0.7	0.4	0.4	0.7	1.3
六个月欧元存款利率	0.8	0.3	0.3	0.5	0.8
流向发展中国家的国际资本（GDP 占比）					
发展中国家					
私人与官方资本净流入	5.1	4.7	4.3	4.3	4.2
私人资本净流入（权益+负债）	5	4.6	4.2	4.2	4.1
东亚和太平洋地区	4.7	4.4	4	3.9	3.7
欧洲和中亚地区	7.8	6.6	6	6.2	6.3
拉美和加勒比海地区	5.7	5.3	5	5.1	4.9
中东和北非地区	2.1	1.5	1.1	1.6	1.7
南亚地区	4.1	3.7	3.6	3.7	3.9
撒哈拉以南非洲地区	4.8	5.3	4.3	4.2	4.1
真实 GDP 增长率					
全球	2.5	2.4	3.2	3.4	3.5
全球以购买力平价计算的增长（2010PPP）	2.9	2.9	3.7	3.9	4
高收入国家	1.5	1.3	2.2	2.4	2.4
OECD 国家	1.4	1.2	2.1	2.2	2.3
欧元区	-0.6	-0.4	1.1	1.4	1.5
日本	1.9	1.7	1.4	1.2	1.3
美国	2.7	1.8	2.8	2.9	3
非 OECD 国家	3.5	2.5	3.3	3.7	3.8
发展中国家和地区	4.8	4.8	5.3	5.5	5.7
东亚和太平洋地区	7.4	7.2	7.2	7.1	7.1
中国	7.7	7.7	7.7	7.5	7.5
印度尼西亚	6.2	5.6	5.3	5.5	5.5
泰国	6.5	3.2	4.5	5	5.2
欧洲和中亚地区	2	3.4	3.5	3.7	3.8
哈萨克斯坦	5	6	5.8	5.9	5.9
土耳其	2.2	4.3	3.5	3.9	4.2
罗马尼亚	0.7	2.5	2.5	2.7	2.7
拉美和加勒比海地区	2.6	2.5	2.9	3.2	3.7
巴西	0.9	2.2	2.4	2.7	3.7
墨西哥	3.8	1.4	3.4	3.8	4.2
阿根廷	1.9	5	2.8	2.5	2.5
中东和北非地区	1.5	-0.1	2.8	3.3	3.6
埃及	2.3	2	2.2	3.1	3.3
伊朗	-2.9	-1.5	1	1.8	2
阿尔及利亚	3.3	2.8	3.3	3.5	3.5
南亚地区	4.2	4.6	5.7	6.3	6.7

统计项目	2012	2013	2014	2015	2016
印度	5	4.8	6.2	6.6	7.1
巴基斯坦	4.4	3.6	3.4	4.1	4.5
孟加拉国	6.2	6	5.7	6.1	6
撒哈拉以南非洲地区	3.5	4.7	5.3	5.4	5.5
南非	2.5	1.9	2.7	3.4	3.5
尼日利亚	6.6	6.7	6.7	6.8	6.8
安哥拉	5.2	5.1	8	7.3	7
备忘项					
发展中国家					
不包括转型国家	4.8	5	5.4	5.6	5.8
不包括中国和印度	2.9	3.2	3.6	4	4.2

### 东亚太平洋地区要注意外部风险

世界银行报告关于东亚太平洋地区的部分指出：2013年又是东亚太平洋地区增长乏力的一年，2013年的增长率从2012年的7.4%放缓至7.2%。中国保持了2012年达到的7.7%的增速未变。该地区其他国家的增速放慢了一个百分点，原因是印尼、马来西亚和泰国经济活动放缓、大宗商品收入疲软和为解决多年高增长积累的经济失衡问题而采取的政策收紧均削弱了经济活动。接近2012年年末时，该地区有关当局开始收紧政策以缓解失衡，从而导致在外需依旧疲弱的情况下2013年一季度经济活动滑坡。

国内调整的影响因2013年二季度国际金融形势收紧而进一步加剧。尽管年中出现金融动荡，但该地区的经济增长自2013年一季度以来不断增强，其支撑因素是外需改善、进口减少以及中国采取的刺激政策。自2013年8月以来，该地区的资本流入也出现反弹，但对地区资产和货币的压力、尤其在印尼和泰国贯穿了2013年全年。市场情绪好转，工业生产和出口均逐步坚挺，但该地区各国的表现仍不平衡。中国2013年三季度GDP增长年化季率回升到9.3%。该地区其他国家三季度的GDP年化季率增长也加快至5.2%，主要原因是进口减少带来净出口改善。

展望未来，世界银行报告认为，东亚太平洋地区的经济前景反映出若干制衡因素的影响，包括长期利率常态化的影响，这种影响预计将会抑制几个中等收入国家（印尼、马来西亚和泰国）的增长前景。与此同时，来自高收入国家的进口需求复苏，应能刺激全球贸易和地区出口加速。然而，大宗商品跌价预计会拖累大宗商品出口国（印尼、马来西亚、蒙古和巴布亚新几内亚）。总体而言，该地区2014年增长率预计将持平在7.2%左右，2015年和2016年略有下降到7.1%，比危机前的高速增长时期约慢2个百分点，但与增长潜力大体相符。在2014年，几个主要中等收入经济体调整实际增长率使之与潜在增长率达到一致，将有利于化解多年实行扩张性政策所产生的国内脆弱性。2014年中国的全年增长率预计将维持在7.7%左右，但季率在下半年会有所放慢，2015年和2016年的增长率预计将稳定在7.5%左右。2014年该地区其他国家的增长率在2014年也应大体稳定，但预计2015年会回升至5.7%，反映出印尼和泰国经济小幅加速以及菲律宾灾后重建的影响。

对于潜在的风险，报告认为，未来仍存在显著的国内和外部风险。国际融资形势急剧紧缩有可能减少资本流动，给该地区带来融资压力。基线预测假设全球金融形势会逐步调整，但不能排除金融市场对美国以及其他地方政策回归常态化做出无序反应的可能性。主要的尾部风险虽已消退但并未根除，风险还包括中国的再平衡、欧元区旷日持久的复苏和美国财政

政策的不确定性。

在中国，对高投资及其相关贷款的担忧促使当局采取了旨在调整经济结构以摆脱政策引导投资拉动的增长模式的计划。能否成功地设计操作结构调整是一项严峻的挑战。虽然属于一种尾部风险，但投资率非自愿性急速下滑可能会对中国的 GDP 产生显著影响，并对地区产生撞击作用。欧元区成就斐然，但尚存的严峻挑战削弱了实现更加坚实的经济复苏的前景。美国寻求以可持续的方式解决债务和财政问题受挫，一旦出现债务违约，就有可能引发一场严重的全球危机。此外，虽然目前得到遏制，但如果国家层面（例如泰国）以及双边和地缘政治紧张局势出现升级，也有可能破坏地区的经济增长前景。

### 发展中国家和地区经济前景与风险

东欧中亚地区的发展中国家 2013 年的增长估计可达 3.4%，支撑因素包括对欧洲高收入国家的出口增加以及中亚能源出口国的持续强劲。凭借与欧洲高收入国家紧密的贸易和金融联系，中东欧经济体将从经济复苏中获得最大利益，但出口增加所带来的增长动力一部分将会被国内需求疲软所抵消，而导致内需不振的原因是正在进行的银行业重组、国际金融形势收紧以及一些国家正在进行或者计划中的财政整顿。各种因素的组合将使 2014 年的增长保持稳定在 3.5%，2015 年和 2016 年逐渐上升至 3.7% 和 3.8%。面临的风险包括欧元区或俄罗斯恢复疲弱状态、全球金融形势收紧引起的无序调整以及大宗商品价格进一步暴跌。

拉美加勒比地区的许多国家在 2013 年全球贸易疲弱、融资形势收紧和大宗商品市场乏力等因素的影响下苦苦挣扎，增长相对疲软。内需增长放缓，尤其是在巴西，但墨西哥的经济活动已开始复苏，中美洲出口出现反弹，这部分归功于巴拿马运河扩建工程。该地区的经济增长在 2014 年预计将逐渐回升至 2.9%，2015 年达到 3.2%，2016 年加快至 3.7%。强劲的出口增长以及稳定的消费增长预计将支撑巴西的增长率在 2016 年达到 3.7%。取决于美国的经济回升，墨西哥预计 2014 年增长可达 3.4%，2016 年加快至 4.2%。该地区存在的下行风险包括全球利率的无序波动和大宗商品价格长时间和进一步下跌。

中东北非地区的发展中经济体继续处于低迷。埃及政局动荡、突尼斯政治僵局和叙利亚内战升级及其对邻国黎巴嫩和约旦的外溢效应，削弱了石油进口国的经济活力。与此同时，安全受挫、罢工、基础设施问题以及针对伊朗的国际制裁，都对石油出口国造成了不利影响。该地区的经济增长在 2013 年缩水 0.1%，在不确定性笼罩的前景下预计还会继续疲弱。该地区 2014 年的总增长率预测为 2.8%，2015 年升至 3.3%，2016 年可达 3.6%，远低于该地区的潜力。

南亚地区的增长率在 2013 年小幅上升至 4.6%，反映出印度在高通胀下经济疲软以及经常账户和政府财政赤字的影响。近期以来该地区的出口已出现复苏，原因是外需增强和早些时候的印度卢比贬值。该地区的增长率预计在 2014 年将改善至 5.7%，2016 年提高到 6.7%，主因是高收入经济体的进口需求复苏和地区投资。但是，预计的回升将取决于宏观经济稳定、坚持政策改革和推进减少供方制约等诸多因素。印度的增长预计将在 2014-15 财年上升至 6% 以上，2016-17 财年升至 7.1%。经济前景面临的主要风险是财政和政策改革偏离轨道、阿富汗、孟加拉国和印度等国的选举带来的不确定性、通胀预期增加，以及美国退出量化宽松所引起的资本无序调整。

撒哈拉以南非洲地区在资源性投资的强力支持下，其增长率在 2013 年出现回升。据估计该地区的实际 GDP 增长率上升至 4.7%。除南非外，该地区其他国家平均增长 6.0%。在 2013 年上半年，经济复苏在石油出口国（安哥拉、加蓬、尼日利亚）呈现弱势，而南非的工业产值在三季度出现收缩。内需强劲，外国直接投资流入富有弹性，通胀降低，这些都应有助于支撑该地区的经济增长率在 2014 年达到 5.3% 左右，2015 年达到 5.4%，2016 年达到 5.5%。该地区对全球利率上调相对不敏感，但很容易受到大宗商品价格跌幅超过预期和诸多国内风险的影响，这些国内风险包括恶劣天气对当地粮食收成和粮价的影响、政治纷争、尼日利亚北部

的安全隐患以及有可能增加运输成本和扰乱地区贸易的几内亚湾海盗袭击事件等。

(完)

---

地 址：北京阜外月坛北小街 2 号  
中国社会科学院经济研究所

邮 编：100836  
电 话 （010）68034160

E-mail: [tsg-jjs@cass.org.cn](mailto:tsg-jjs@cass.org.cn)  
[kingwyf@cass.org.cn](mailto:kingwyf@cass.org.cn)

传 真 （010）68032473