



2014 年会议
临时议程* 项目 5
高级别部分

2014 年中期世界经济形势与展望**

摘要

如同《2014 年世界经济形势与展望》中预测的那样，尽管最后一次修正的全球增长轨迹略低于先前预测，但世界经济有望在 2014-2015 年增强。发达经济体将继续复苏，但发展中经济体和转型期经济体的增长前景已经下调，这主要是因为一些后两组国家的经济和(或)政治条件恶化。

本报告查明了世界经济的若干风险和不确定因素，包括主要发达经济体今后退出货币宽松政策的国际外溢效应；新兴经济体的内部和外部的脆弱性；欧元区尚存的脆弱性；许多发达国家的公共财政无法较长期地持续；与地缘政治紧张局势相关的风险。

在对不同组别经济体面临的货币和财政方面的政策挑战、贸易政策以及旨在加强就业增长的政策的情况进行评估后，本报告呼吁加强国际政策协调，以支持产出和就业机会的强劲复苏、国际金融改革方面的合作及向最不发达国家提供充足的发展筹资资源。

* E/2014/1/REV.1，附件二。

** 本文件是对 2014 年 1 月发表的《2014 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E.14.II.C.2)的增订。



全球宏观经济趋势

全球增长前景

1. 世界经济有望在 2014 年和 2015 年加快，修正后的增长率分别为 2.8% 和 3.2% (见表 1)，略低于 2014 年 1 月发布的《2014 年世界经济形势与展望》¹ 中所作的预测。

2. 下调的主要对象是发展中经济体和转型期经济体的增长预测，因为这两组中的一些国家的状况有所恶化。鉴于 2014 年和 2015 年的预期增长率分别为 4.7% 和 5.1%，发展中国家作为一个整体将继续成为全球增长的一大部分。然而，这一增长趋势比发展中国家在全球金融危机之前的一些年中的增长率降低 2 个百分点。转型期经济体的增长下调更加明显。最近在 2013 年中和 2014 年初发生的两轮金融动荡显示，一些发展中国家不仅易受主要发达国家货币政策调整产生的国际外溢效应的影响，而且还易受不少国家面临的具体挑战的影响，其中包括结构性不平衡、基础设施方面的瓶颈、更高的财政风险、不连贯的宏观经济管理和政治紧张局势。

3. 预计 2014 年和 2015 年发达经济体的增长分别为 2.0% 和 2.4%，比前两年高出约一个百分点。2011 年以来，北美、欧洲和亚洲发达地区的各主要发达经济体首次共同进入增长轨道，希望形成一个加强其复苏的实际循环。然而，在金融危机结束后陷入困境 5 年之后，这些预测的增长率不足以恢复大多数这些经济体的产出和就业损失。它们仍面临若干挑战，包括欧元区尚存的脆弱性、其中一些经济体失业率升高以及公共财政无法长期持续。

2012–2015 年世界产出增长率

(年度百分比变化)

	2012	2013 ^a	2014 ^b	2015 ^b	与 2014 年 1 月预测相比的变化	
					2014	2015
世界	2.3	2.2	2.8	3.2	-0.2	-0.1
发达经济体	1.3	1.1	2	2.4	0.1	0
美利坚合众国	2.8	1.9	2.5	3.2	0	0
日本	1.4	1.5	1.4	0.9	-0.1	-0.3
欧洲联盟	-0.4	0.1	1.6	1.9	0.2	0
欧洲联盟 15 个成员国	-0.5	0	1.5	1.8	0.1	0
欧洲联盟新成员国	0.6	1.1	2.4	2.9	0.3	0.2
欧元区	-0.7	-0.4	1.2	1.6	0.1	0

¹ 联合国出版物，出售品编号：E.14.II.C.2。

	2012	2013 ^a	2014 ^b	2015 ^b	与2014年1月预测相比的变化	
					2014	2015
其他欧洲国家	1.8	1.4	2.3	2.3	-0.3	-0.6
其他发达国家	2.5	2.2	2.1	2.6	-0.5	-0.3
转型期经济体	3.2	2	1.6	2.3	-1.7	-1.7
东南欧	-0.9	1.9	2	3.1	-0.6	0
独立国家联合体和格鲁吉亚	3.4	2	1.6	2.3	-1.8	-1.8
俄罗斯联邦	3.4	1.3	1	1.5	-1.9	-2.1
发展中经济体	4.7	4.6	4.7	5.1	-0.4	-0.2
非洲	5.7	3.7	4.2	5.1	-0.5	0.1
北非	7.2	2.1	2.4	4.2	-0.9	-0.1
东非	5.8	6	6.5	6.6	0.1	0.2
中非	5.8	3.2	4.5	4.1	-0.3	0
西非	6.6	6.5	7	7.1	0.1	0.3
南部非洲	3.5	3.1	3.6	4.4	-0.6	0
东亚和南亚	5.4	5.6	5.7	5.8	-0.1	-0.2
东亚	5.9	6	6	6	-0.1	-0.1
中国	7.7	7.7	7.3	7.1	-0.2	-0.2
南亚	3.4	3.9	4.6	5.1	0	0
印度	4.7	4.8	5	5.5	-0.3	-0.2
西亚	3.8	3.8	3.6	4.4	-0.8	0.4
拉丁美洲和加勒比	3	2.7	2.6	3.4	-1	-0.7
南美洲	2.5	3.2	2.1	3	-1.3	-1.1
巴西	0.9	2.3	1.7	2.8	-1.3	-1.4
墨西哥和中美洲	4	1.6	3.3	4.2	-0.7	0
加勒比	2.8	2.9	3.6	3.7	0.3	-0.1
最不发达国家	4.8	5.3	5.6	5.9	-0.1	0.2
备忘项目						
世界贸易 ^c	2.5	2.5	4.1	5.1	-0.6	-0.1
基于购买力平均权重的世界产出增长率	3.1	2.9	3.4	3.8	-0.2	-0.2

来源：经济和社会事务部。

^a 部分估计数。

^b 部分依据“联接模型”项目的预测数。

^c 包括货物和服务。

就业趋势

4. 2013 年全球就业估计增长了 1.4%，² 与 2012 年的速度相同，但仍然低于危机前数年 1.7% 的比率。因此，全球就业差距(将当今就业人数与在考虑到危机前的趋势情况下本应有的就业人数做作较)在 2013 年进一步扩大到 6 200 万人。2013 年，全球失业率依然不变，为 6%。² 发达国家的长期失业人数上升，可能会导致更高的结构性失业程度。在各发展中国家，一个主要的挑战仍然是非正规就业程度，在非洲、亚洲及拉丁美洲和加勒比平均达到 40% 至 50% 之间。全球就业有望继续缓慢增长。

通货膨胀前景

5. 全球平均通货膨胀率预计将温和增长，从 2013 年的 2.4% 上升到 2014 年的 2.7%，为 2000 年以来的第三低水平。然而，各次区域的趋势各不相同。虽然发达经济体的平均通货膨胀率预计将由于日本的通货膨胀较高而从 2013 年的 1.2% 增长到 2014 年的 1.5%，但欧洲联盟的通货膨胀率将因为产出差距相当大、复苏乏力和各种区域货币强劲而从 1.5% 下降至 1.1%，而一些欧洲国家则陷入通货紧缩而构成下滑风险。对转型期经济体而言，独立国家联合体的平均通货膨胀率将增加，并完全补偿东南欧国家近 2 个百分点的通货膨胀率下跌。发展中经济体的平均通货膨胀率将保持相对稳定。尽管非洲和西亚的通货膨胀率将略微下降，但预计南亚会出现更深度的减缩，主要原因是印度和伊朗伊斯兰共和国的通货膨胀下降。相比之下，东亚的通货膨胀率将略有增加。在拉丁美洲和加勒比地区，通货膨胀率比较稳定，明显的例外是阿根廷和委内瑞拉玻利瓦尔共和国。

商品价格

6. 国际商品价格将保持在历史标准的高水平，但将面临下滑的压力和各商品之间的巨大差异。2014 年，布伦特原油价格预计将从 2013 年平均每桶 108 美元降至每桶 105 美元。如果全球需求的恢复比预期缓慢，则石油价格的下滑可能会超过预期更多。如果利比亚、伊拉克、尼日利亚和其他石油输出国的供应进一步出现中断，石油价格可能会高于预测数值。尽管全球需求劲升，但农业产品价格预计也将在 2014 年下降，因为关键主食的价格近年来相对较高，导致种植增加。此外，2013 年的丰收导致全球存量明显改善。尽管围绕乌克兰的地缘政治紧张局势和包括美利坚合众国和巴西在内的一些农业生产国的干旱气候引起对农业粮食价格的担忧，但有利的存量状况以及 2014 年预期的丰收、特别是谷物的丰收，很可能使价格低于 2013 年的水平。大豆价格预计也将下跌，因为预期 2014 年的全球产量将创记录。矿物和金属的价格在经历 2013 年大幅下降之后，预计在 2014 年将稳定下来，2015 年则会因全球需求不断强劲及一些市场的供应紧缩而略微上升。

² 劳工组织，《2014 年全球就业趋势：不创造就业的复苏的风险？》(日内瓦，国际劳工局，2014 年)。

国际贸易流动

7. 2014年第一季度,世界贸易增长平平。然而,随着主要发达国家的进口需求继续逐渐增加,这一年预计会有逐步改善。根据预测,实际出口将在2014年增长4.1%,速度几乎是2013年的两倍,但仍低于危机前全球产出加倍的趋势。2015年预计将进一步持续改善,出口增长将上升至5.1%。2014年和2015年的预测略微下调,原因是向下修正了日本和一些发展中区域的产出增长率。最近一些发展中国家的宏观经济和金融方面的不稳定,以及对大型新兴经济体增长放缓的关切,都削弱了贸易、特别是初级商品出口国或地区的前景。服务贸易的增长继续超过货物贸易,但仍慢于危机前各年。全世界商业服务出口在2013年达到4.6万亿美元,³增长率为5.5%,而据联合国贸易和发展会议和世界贸易组织初步联合估计,在2013年第四季度,世界服务出口与2012年同季度相比增长了6%。

国际资本流动

8. 随着美国联邦储备银行逐步缩小其每月资产购买规模,发展中国家和转型期经济体的资本流入在2013年和2014年初显著减少,而它们仍然受金融市场情绪突然变化的影响。然而,2014年初的情况在几个方面不同于2013年中的情况。第一,市场情绪的突然变化不完全是对联邦储备银行政策方向看法的转变而引起的,而是由一系列因素引起的,其中包括对新兴经济体增长放缓可能大于预期的担忧。第二,最近新兴市场资产的抛售主要限于证券,反映出人们纷纷求安全,而美国的长期利率退却。第三,最近的市场纠正行动规模较小、时间较短,而投资者在新兴经济体之间做更多区分。印度和印度尼西亚等一些在2013年受影响最严重的国家在主要宏观经济指标改善之后,于2014年初摆脱动荡。全球金融市场从那时起平静下来,向新兴经济体的资本流入也稳定下来。向新兴经济体的资本流入预计将从最近几个季度的低水平中缓慢回升,与预期的全球增长恢复相吻合。然而,对联邦储备银行紧缩政策方向的认识与一些新兴市场特有的弱点之间的相互作用,产生了严重的不确定因素和下滑风险。

汇率

9. 联邦储备银行宣布和启动逐渐退出定量放松政策的做法,自2013年中以来已导致许多货币对美元大幅贬值,但其中一些贬值是对前几年升值的扭转。在西欧,长期再融资行动的刺激措施正逐步退场,而尽管经济活动疲弱,欧洲中央银行却没有进一步的刺激措施,导致了货币的升值压力。欧元对美元的汇率从2012年中1.20的低水平大幅升值,目前略低于1.40。相比之下,日本2013年期间采用新的定量放松措施,引发日元对个主要货币的大幅贬值。在中国,人民币兑美元汇率在2013年继续逐渐升值,但在2014年前两个月,升值趋势因汇率逆转而突然停止,出现了近几年来规模最大的贬值。这主要是因为中国人民银行着力于

³ 世界贸易组织,2014年4月14日发布的第721号新闻稿。

改变单向押宝人民币升值的市场趋势。2013 年下半年，许多新兴经济体的货币对美元大幅贬值，但其中一些货币得以在 2014 年初稳定下来。

全球失衡情况

10. 全球失衡即各主要经济体经常账户的不平衡在过去几年继续缩小，相对于世界总产值而言达到在十年中的最低水平，有望在 2014-2015 年度保持在适度水平。美国尽管仍是最大的赤字经济体，但其 2014 年对外赤字预计约为国内总产值的 2.2%，远远低于 2006 年达到顶峰的 6.0%。另一方面，中国、日本和一些燃料出口国的对外盈余总额已相对缩小。例如，预计 2014 年中国的盈余略高于 2.0%，从 2007 年 10.0% 的高峰大幅下降。日本的盈余预计将降至 1% 以下。相比之下，整个欧元区的盈余增加到约 2.9%，德国的盈余为则为 7.0%。石油出口国仍有相对于国内总产值的大量盈余，沙特阿拉伯约为 16.0%，一些其他石油输出国的盈余更高。虽然各主要经济体对失衡所做的某些调整反映出这些经济体内部失衡结构得到某种改善，但其他调整方面则体现为周期性调整：即赤字国家的外部需求疲软，而不是顺差国外部需求的增强。

各区域经济展望

发达经济体

11. 在美国，2013 年下半年形成的增长势头在 2014 年第一季度明显减弱，主要原因是天气恶劣，但增长预计将从此加快。国内总产值预计在 2014 年和 2015 年分别增长 2.5% 和 3.2%。私人消费和商业投资预计将以比过去两年更强劲的速度增加，同时劳动力市场和住房部门继续改善。预计在 2014 年期间及到 2015 年，货币政策仍然非常宽松，同时，财政政策的限制将比上 2013 年少。美国经济的外部条件预计将略有改善，因为主要贸易伙伴的外国需求预计仍然相对疲软。

12. 加拿大经济在 2013 年增长 2.0% 后，预计将在 2014 年略有减弱，增长率将为 1.9%，但预计到 2015 年将加快增长至 2.8%。就业停滞不前，家庭消费黯然。库存减缩预计也会对国内总产值的增长产生一些负面影响。住宅建筑的周期性下滑预计将在 2014 年继续出现，政府支出的增长也将受限。在积极的方面，预期的美国经济转强，将为加拿大的出口提供一些帮助。

13. 日本经济在 2013 年扩张了 1.5%，预计在 2014 年和 2015 年将分别扩张 1.4% 和 0.9%。2013 年实施的财政刺激一揽子措施帮助了增长，但这一刺激措施预定将消失。2014 年 4 月，政府在增加销售税的同时，通过一项补充预算注入更多的支出，但规模不足以完全抵消更高的税负所产生的不利影响。2013 年 4 月实施的非常规货币政策压低了长期证券的收益并导致通货膨胀预期按设想而达到更高水平。它还导致日元相对其他主要货币大幅贬值，从而进一步推动了总体通货膨胀。然而，工资增长受到限制，可能无法提供足够的支持以使通货膨胀持续接近

2.0%的目标。日元贬值迄今对推动出口的影响有限。尽管劳动力市场的恢复缓慢，人口老龄化却使失业率一直慢慢地降低。

14. 西欧经济在 2013 年第二季度走出了衰退。根据截至 2013 年底的预测，欧洲联盟 15 个成员国的国内总产值将在 2014 年增长 1.5%、2015 年增长 1.8%。自从欧洲中央银行于 2012 年 8 月宣布直接货币交易机制以来，该区域的紧张状况大幅缓解，信心有所反弹。财政紧缩方案的强度有所减轻，正在恢复中的资产负债表对活动的阻碍也有所减少。复苏仍然脆弱，国内总产值仍低于危机前的水平。该区域的严重萧条加上增长缓慢、货币坚挺和商品价格疲软等情况，导致通货膨胀率极低，以至于引起对通货紧缩风险的担忧。恢复的无力也是严峻的失业状况的一个重要因素。在这 15 个国家中，2013 年的失业率为 11.1%，预计 2014 年仅维持不变，之后将在 2015 年降至 10.6%。这一数字掩盖了整个区域的差异巨大，预计德国的失业率将仅有 5.5%，但西班牙则为 25.9%。

15. 新的欧洲联盟成员国的恢复正在如下背景中不断强化：欧洲联盟 15 国的活动更强劲、国内需求略有回升、财政阻力减少及库存周期出现周转。该区域所有国家除克罗地亚外，预计在 2014 年均会取得正增长。新成员国国内总产值总和预计在 2014 年增长 2.4%，在 2015 年增长 2.9%。家庭仍然承受以外国货币计价的债务和持续减债的负担，但低通货膨胀率和不断提高的实际工资应可扩大其开支。尽管各经济体的运作仍未达到充分能力，且外国直接投资仍然令人失望，但投资也应逐步加快，受益于有所提高的商业信心和吸收欧洲联盟的资金。许多新成员国的通货膨胀率在 2014 年初仍处于历史上的低水平，应可保持在较低的一位数值上。劳动力市场状况在 2014 年初略有改善，但各国的情况各不相同。

转型期经济体

16. 独立国家联合体区域继续面临着具有挑战性的国际环境，此外，许多国家面临着国内的挑战和风险。几个大的独联体经济体在 2014 年初处于停滞状态。对这一区域具有强大影响力的俄罗斯联邦的增长在 2013 年已令人失望，而围绕克里米亚的冲突以及可能针对俄罗斯经济体更广泛部门的经济制裁，导致了大规模资本外流及商业和消费者信心的进一步减弱。2014 年初出现的货币贬值加重了通货膨胀，影响到私人消费，而由此造成的政策利率的攀升将进一步遏制私人投资。2014 年，尽管俄罗斯联邦在若干基础设施项目上投入财政支出，但预计其增长率将非常低。由于政治危机、私人消费疲软、贸易流动中断和重大的财政紧缩，乌克兰经济预计将在 2014 年萎缩。白俄罗斯由于非常易受到与俄罗斯联邦和乌克兰贸易的影响，预计也会出现低增长。相比之下，中亚各经济体在商品出口驱动下的经济扩张预计会继续下去。在哈萨克斯坦，用于抵消货币贬值对家庭消费的影响的高额财政支出及竞争力的提高，应可维持经济势头。独联体区域的平均通货膨胀率在 2014 年很可能会加快升高。哈萨克斯坦、俄罗斯联邦和乌克兰较弱的货币将助长输入型通货膨胀，而中亚能源出口国的通货膨胀率将由于外汇流入

和持续的公共开支而继续偏高。对亚美尼亚、吉尔吉斯斯坦、摩尔多瓦共和国、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦等独联体低收入经济体而言，俄罗斯货币疲软以及哈萨克斯坦的货币贬值，可能对移徙工人寄回家的汇款的价值产生不利影响，限制私人消费并可能限制增长。在 2015 年建立欧亚经济联盟的前景应有助于加强区域内部的经济联系。独联体区域和格鲁吉亚的国内总产值总和的增长预计将从 2013 年的 2.0% 放缓到 2014 年的 1.6%，到 2015 年仅会略微增强至 2.3%。

17. 东南欧的国内总产值的总和在 2013 年增加了 1.9%。尽管仍面临许多风险，但预计增长将在 2014 年加快到 2.0%，在 2015 年到 3.1%，同时外国直接投资流动将会恢复，国内需求将会增强。增长率加速至 3.0% 左右将是一个可喜的情况，但这仍将低于危机前的增长水平，不足以应对该区域再工业化的结构性需求、更高的劳动力参与率和尤其是青年当中高失业率的降低。该区域仍依赖对外筹措资金来支付经常账户的巨额赤字，并面临偿还私人债务和借自多边机构的贷款问题。在投资者对新兴市场的热情降温的情况下，获得外部资金可能出现难题。

发展中经济体

18. 非洲今年将继续出现 4.2% 的稳健增长，但一些国家的政治问题导致下调了以前的预测。例如，利比亚石油产量和出口的中断将是增长的一个主要阻力，促成北非的增长率大大低于先前的预测。中非共和国的增长将显著增加，但这主要是因为 2013 年的负基数效应，掩盖了中非共和国持续不稳的政治局势。2015 年，总体增长将加快至 5.1%，缘由是由于强劲的出口需求及消费和投资的不断增加使利比亚恢复石油出口和南非扩大增长，造成北非出现一些反弹。总体通货膨胀率将继续降低，从 2014 年的 6.9% 降至 2015 年的 6.5%，原因是商品价格稳定或降低。然而，在各种商品出口经济体中，这些价格趋势也促成货币贬值，抵消了一些通货膨胀的下降。在财政方面，这些商品价格的变动将给商品出口经济体的财政收入带来压力，而外部预算支助的波动阻碍了一些国家的增长。一些非洲经济体的货币政策已经收紧，这一趋势将持续到 2015 年，因为尼日利亚等国家的通货膨胀居高及另一些国家的货币贬值。增长趋势预期减缓，将使高失业率、普遍就业不足、收益低和收入的性别差距及就业机会等一些严重的劳动力市场问题更加严峻。在 2012 年和 2013 年增长较慢之后，出口增长有望上升，而进口增长将继续保持强劲，其推动力是大型基础设施项目。

19. 东亚的增长预计将会强劲，因为对发达国家的出口扩大，而大多数经济体的国内需求依然坚挺。该区域的经济活动预计将在 2014 年和 2015 年增加 6%，与 2013 年的速度相同，比以前的预测略有下调。中国的增长率预计将在今后几年内进一步放缓，国内总产值预计在 2014 年增加 7.3%，在 2015 年增加 7.1%，低于 2013 年的 7.7%。这一较低的增长趋势与政府提高发展质量和经济调整的重点吻合。泰国是该区域唯一自 2014 年发布《2014 年世界经济形势与展望》以来短期前景急剧恶化的国家。随着持续的政治动荡使国内需求日益受损，泰国的国内总

产值的增长预计在 2014 年将下降到 2% 左右。中国和泰国经济的放缓很可能会被该区域大多数以出口为主的经济体的增长回升所抵消，这些经济体大大受益于美国 and 欧洲联盟更强大的需求。大多数东亚经济体的家庭消费和固定投资预计将在 2014 年和 2015 年度稳步增长，并得益于普遍温和的通货膨胀、稳定的劳动力市场和宽松的货币政策。各国政府有望维持其目前审慎的财政政策态势。在全球情况好转、美国利率较高和国内通货膨胀略微加快的背景下，各国中央银行可能会在预测期后半部分开始收紧货币政策。

20. 南亚的平均经济增长在 2013 年保持接近二十年低点之后，预计会在预测期内逐步回升。国内总产值估计在 2014 年增加 4.6%，在 2015 年增加 5.1%，高于 2013 年的 3.9%。更强劲的消费和在加强宏观经济稳定情况下的投资，预计将支持温和的复苏。包括印度在内的该区域的若干经济体近几个季度的通货膨胀率已经降低，对外收支平衡更加有力，货币更稳定，这些条件预计将支持企业和消费者的信心。随着发达经济体的经济活动获得势头，外部需求预计在 2014 年和 2015 年也会改善。然而，南亚复苏的力度将受制于结构性的障碍，包括能源和运输方面的限制因素、政治动荡和暴力，以及经济政策改革的缺失。印度的经济预计在 2014 年增长 5%，在 2015 年增长 5.5%，仅略高于 2013 年的 4.8%。伊朗伊斯兰共和国预计将在 2014 年返回温和的正增长，因为部分解除制裁有助于非石油货物的出口。孟加拉国和巴基斯坦借助汇款流入的增加和慢慢改善的投资环境，预计经济增长也将略有回升。斯里兰卡仍然是该区域增长最快的经济体，年度增长预测在展望期内将保持在 7% 以上。最近几个季度通货膨胀的减缓，降低了对中央银行进一步收紧货币条件的压力。同时，财政收支略有改善，但赤字仍很大，更持久的加固则需要重大的支出和收入方面的政策变化。

21. 在西亚，内部不稳定和较低的石油出口继续影响经济前景。与危机前的趋势相比，经济活动仍然相对较弱，在 2013 年 3.8% 的增长之后，2014 年的增长预测将达到 3.6%，随后将快速达到 2015 年的 4.4%。尽管石油价格和出口疲软，海湾合作委员会成员国的增长却一直稳定。在预测期内，经济活动将继续得益于扩张性的财政政策。伊拉克、约旦、黎巴嫩、阿拉伯叙利亚共和国和也门等经济体，因持续的政治不稳定、社会动荡、安全事件和地缘政治紧张局势而受到妨碍。阿拉伯叙利亚共和国的战争造成特别严重的人员伤亡，并导致重要基础设施遭到广泛破坏。极多的难民逃往邻国，对公共政策和财政预算形成严重挑战。在土耳其，资本外流的激增和汇率贬值导致政策利率在 2014 年初急剧上涨。因此，在 2013 年加速至 4% 后，国内生产总值的增长预计在 2014 年会放慢至 2.2%，之后在 2015 年借助出口的攀升而反弹。以色列的经济预计将保持相对稳定，在整个预测期内略有改善，因为增长会借助强劲的消费者开支和外部需求而更广泛地回升。该区域的通货膨胀率将继续保持相对稳定。一个例外情况是阿拉伯叙利亚共和国，预计其通货膨胀率仍然会非常高。地缘政治紧张局势可能进一步影响该区域的经济前景。

22. 拉丁美洲和加勒比的经济增长 2014 年预计将继续呈低迷态势，某些最大的经济体的困难日益增多。预计该区域在 2014 年将以 2.6% 的幅度温和增长，但各次区域之间会有很大差异。墨西哥和中美洲的经济增长正趋加强，受益于美国经济活动的加快，墨西哥在 2014 年有望从 2013 年 1.1% 的增长速度加快升至 3.2%。相比之下，南美洲的增长正显著减慢，从 2013 年的 3.2% 将至 2014 年的 2.1%。阿根廷的经济正明显放缓，同时商业信心下降且通货膨胀压力持续，而委内瑞拉玻利瓦尔共和国有可能进入衰退。2014 年，巴西的经济继续以非常温和的 1.7% 的速度增长，投资需求的前景不大，财政整顿的压力越来越大。玻利维亚多民族国、哥伦比亚和秘鲁等其他南美洲国家继续取得稳固的增长。同时，加勒比地区的经济增长预计在 2014 年加快至 3.6%。尽管增长持续低迷，但失业率预计将仍然相对较低。通货膨胀的前景也颇稳定且不高，但阿根廷和委内瑞拉玻利瓦尔共和国的情况显然例外。在适应国内商业周期以及美国联邦储备银行定量放松政策逐步退场的情况下，货币态势仍然喜忧参半。一些通货膨胀相对较低的国家，例如智利、墨西哥和秘鲁，已选择降低利率，而巴西和其他国家则收紧银根。同时，财政政策正走向更具支助性的状态。然而，更重要的是，该区域需要进行改革，才能促进投资和提高生产率。

23. 最不发达国家将在 2014 年和 2015 年取得稳固和加速的增长，得益于有利的外部需求情况。2014 年，最不发达国家有望增长 5.6%，从 2012 年和 2013 年分别为 4.8% 和 5.3% 的增长率基础上再上一层楼。一半以上的最不发达国家预计 2014 年将至少增长 5%，其中一些自 2012 年以来已取得了强劲的总增长率(平均为 7.0% 或更多)，其中包括塞拉利昂、刚果民主共和国、利比里亚、埃塞俄比亚、莫桑比克和赞比亚。总体通货膨胀率自 2012 年以来一直下降，预计继粮食和能源价格普遍下降之后，明年将达到 7.5% 的历史性低点。然而，各国的通货膨胀前景仍然各异。厄立特里亚、马拉维和苏丹在 2014 年和 2015 年将达到两位数的通货膨胀率，原因为一系列的因素，包括粮食短缺、巨额财政支出、本国货币贬值和政治不稳定。尽管经济条件改善，但最不发达国家的发展前景仍然受到如下许多结构性因素的严重限制：反复出现的政治冲突、非常容易受恶劣天气模式和商品价格波动的影响、缺乏生产多样化和体制脆弱。例如，在中非共和国，政治局势将继续抑制经济的发展。在极度依赖石油部门的赤道几内亚，石油产量下降将引起 2014 年和 2015 年的经济收缩；这将进一步削弱大幅降低极高的贫穷程度的任何前景，尽管该国的人均收入很高，但仍存在极高的贫穷程度。在也门，尽管在 2013 年因外国援助而使国内总产值增加，但石油和农业产出却受到内部暴力和基础设施薄弱的限制。解决这些结构性问题对最不发达国家构成了重大挑战。最近官方发展援助下降的趋势进一步加剧了这一情况，因为官方发展援助在许多最不发达国家的财政预算中发挥重要作用。在这方面，最不发达国家还需要建立和加强其体制能力，这是有效执行国际援助支助的政策和提供公共产品和服务的一个先决条件。

风险和不确定因素

主要发达逐步退出国家货币放松政策

24. 全球经济增长和金融稳定的一个重要风险因素，仍然是主要发达国家今后对货币政策的调整，特别是定量放松政策。定量放松政策自全球金融危机爆发后提出以来，已在全球经济中造成了多种形式的外溢效应。⁴ 例如，在前几年，发达国家降低利率支持了向更高收益市场、特别是新兴经济体市场的资本流动，同时出现对汇率的上升压力和对出口产品竞争力的压力。最近，美国退出定量放松政策以及提高利率的前景，导致发展中国家资本外流和货币急剧贬值，正如 2013 年年中和 2014 年初的情况证实的那样。

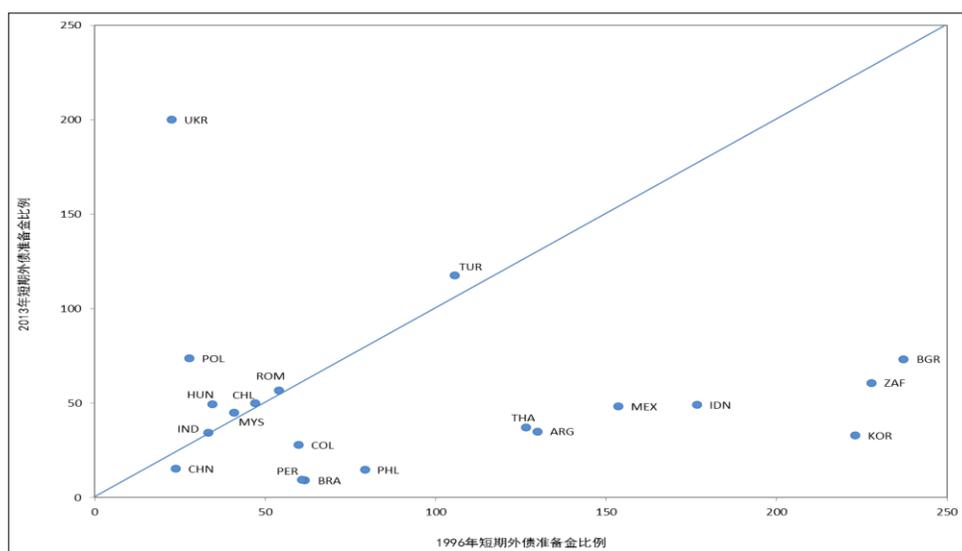
25. 由于美国的定量放松政策预计将于 2014 年末逐步退出，而政策利率预计将在 2015 年中提高，可能导致世界各地长期利率过度调整、全球证券市场抛售、资本从新兴经济体外流、发展中国家外部融资成本增加以及新兴经济体货币进一步贬值。因此，发展中国家和转型期经济体可能会面临更痛苦的调整，而温和的全球增长可能中断。

新兴市场经济体的脆弱性

26. 新兴市场最近发生的金融市场动荡令人担心这些经济体可能会受到主要发达经济体即将到来的货币紧缩周期的特别严重的打击。2013 年中和 2014 年 1 月均突然出现的新兴市场大规模资本外流，造成资产价格和货币暴跌，让人回忆起 1990 年代新兴市场的危机，尤其是墨西哥 1994 年的经济危机和 1997/98 年的亚洲金融危机。然而，正如《2014 年世界经济形势与前景》所指出的那样，目前新兴市场经济体作为一个整体似乎具备更好的能力渡过更紧缩的资金流动和资本外流。1990 年代的一个关键弱点是估价过高的固定汇率和大规模外币借贷的交相效应。相比之下，大多数新兴经济体现在采用更加灵活(但仍不失管理)的货币制度，外币借贷通常更受限制。更灵活的汇率制度支持了必要的重整过程。一个例子就是印度，即卢比在 2013 年的下跌在减少经常帐户赤字方面发挥了重要作用。重要的是，特别是在东亚和拉丁美洲国家，今天的短期外债与国际储备的比率也远低于 1990 年代中期(见图 1)。此外，宏观经济政策管理在过去 20 年中有所改善：金融部门监督和管制得到加强，宏观的审慎监督已得到加强，货币和财政政策已变得更加谨慎。因此，资本流入的突然逆转引发的新兴市场的普遍和严重危机，目前似乎不大可能。这一点也反映在大多数新兴市场目前债券利差相对较低方面(见图 2)。

⁴ 另见《2014 年世界经济形势与前景》，联合国出版物，出售品编号：E.14.II.C.2，框 1.3。

图 1
1996 年和 2013 年短期外债与准备金比例之比(百分比)^a

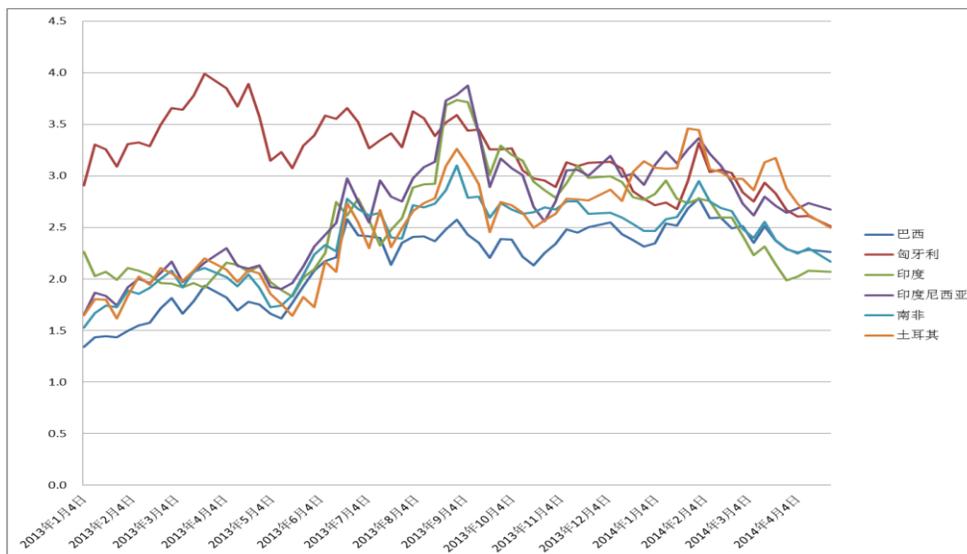


来源：短期外债数据取自《世界发展指标》数据库和《季度外债》数据库，由世界银行和国际货币基金组织共同制定；智利和大韩民国的债务数据取自其国家中央银行。外汇储备(不包括黄金)数据来自基金组织“国际金融统计”。

注：南非的先前数字为 1997 年，阿根廷后来的数字为 2012 年。

^a 以国际标准化组织规定的三个字母代号表示。

图 2
某些经济体的全球新兴市场债券指数利益 2013 年 1 月至 2014 年 4 月



^a 摩根大通银行的全球新兴市场债券指数计量以美元计价的主权债务票据的总收益率。主权债券利差是使用零票面利息对整个国债曲线周期的计算而得出的。利差是以基点计算的。价值越高表示违约风险越高。

27. 然而，每个国家都存在着弱点和潜在的脆弱性。从外部看，大多数新兴经济体的外债总额与国内总产值的比率自全球金融危机以来有所增加，但仍处于低到中等水平，但一些东欧国家(如匈牙利)例外。但是，土耳其、乌克兰和南非等一些国家的经常账户赤字(相对于国内总产值)仍然巨大。这些国家似乎最容易受进一步的资本回流的影响，特别是在短期外债数额也升高的情况下。此外，一些新兴经济体为应对外部金融压力而收紧货币政策以及融资成本大幅增加的情况，可能会进一步阻碍增长。增长放缓和利率提高交加，会大大提高许多新兴经济体的银行和非银行金融机构面对的风险，因为私营部门可获得的信贷规模近几年迅速增加到很高的程度。同时，政治不稳定和经济政策的公信力脆弱，给一些新兴经济体带来更多的风险。

欧元区尚存的脆弱性

28. 在欧元区，自从欧洲中央银行于 2012 年 8 月宣布其直接货币交易机制以来，系统性风险大大减少。尽管从来没有使用过，但仅其存在就打破了脆弱的银行和脆弱的政府财政状况之间的负面反馈环。主权债券利差自其宣布以来已大幅缩小，而尽管偶尔出现经济和政治事件，但危机感已经消失，这些事件在过去就会导致新的危机。

29. 然而，目前仍然存在一些严重的脆弱因素。银行部门仍然受到压力。整个区域的贷款条件仍然各不相同，对私营部门的信贷总额仍在减少。此外，欧洲中央银行和欧洲银行业务管理局正在对该区域的大批抽样银行进行一项重要资产质量审查和压力测试。预计通过这些工作可确定是否需要对一些银行进行大规模资本调整，但问题是由谁为此付款。如果各国政府需要为这一资本调整提供大部分资金，负面的反馈环可能再次出现。

30. 由于一些国家的失业率极高，通货膨胀率仍然严重过低。在欧元区，它自 2013 年 10 月以来一直低于 1%，加之产出增长持续疲软，带来了日本式通货紧缩的阴影。通货紧缩除了退场异常困难之外，也会增加政府的实际债务负担，可能随着财政目标越来越难以实现而重新引发债务危机。

其他不确定因素和风险

31. 世界各经济体还面对其他的风险和不确定因素。从长远看，许多发达国家的公共财政仍未走上可持续道路。例如，日本的债务是其国内总产值的 220%，近年来新的债务发行产生的收入半数用于还本付息。2014 年提高销售税率不足以平衡主要预算。一个潜在的风险是，金融市场要求得到更高的回报。如果经常账户变成持续性的赤字，则这种风险将更为严重。

32. 此外，世界许多地区的地缘政治紧张局势、极端气候和环境灾害，都对世界经济构成了相应的风险。

政策挑战

财政政策势态

33. 2013年，发达国家平均预算赤字的规模从2012年占国内总产值的6.2%降至4.9%，但公债不断增加。在本展望中，2014年财政紧缩很可能在大多数发达经济体继续，但速度较慢。在美国，继过去几年财政紧缩之后，财政对经济增长的拖累在2014年应减少其紧缩性。在欧洲联盟，财政整顿的速度因人而异，但债务最沉重的国家已经实施了一系列严厉的紧缩计划。在日本，2013年初实施了一个庞大的财政刺激一揽子计划，预算赤字增加到占国内总产值约10.0%。2013年底提出了一项补充计划，用以减轻提高销售税率的影响。

34. 在许多发展中经济体和转型期经济体，预算赤字和公共债务所体现的财政状况普遍好于发达经济体，2013年预算赤字显著增加，特别是在若干低收入国家。其中缘由包括因初级商品价格疲软而增加公共开支或拖后结汇收入。虽然一般而言，发展中国家的公共债务水平相对较低，但进入金融市场的条件日益波动且外债的比重不断增加，可能会造成债务重新筹集资金方面的难题。同时，许多发展中经济体面临着贫穷和日益加剧的不平等，需要力行财政谨慎并建立社会保障可持续框架，以减少贫穷和不平等现象。

货币政策势态

35. 主要发达国家的货币政策仍然保持宽松，特点是政策利率处于或接近零并采用定量放松政策。此外，这些国家的中央银行采用前瞻性指导作为一个重要手段，以减少出现意外的可能性并管理市场的预期。挑战之一就是対前瞻性指导进行改动的拟定和时间安排。例如，在2014年年初，联邦储备银行改变了其前瞻性指导的措辞，其原因尤其是主要由于劳动力参与率较低造成的快于预期的失业率下降速度。就各国之间的差别而言，尽管联邦储备银行正竭力确定其退出目前的政策势态的途径，但欧洲中央银行暗示可能通过新的定量放松措施或再次降低政策利率而采取一种更加宽松势态，此举将导致负存款利率。

36. 发展中国家和转型期经济体的货币政策各不相同，一些国家采取了紧缩势态，而另一些国家则采取放松势态。相关的决定因素包括发达国家紧缩政策的外溢效应，特别是资本流入逆转和汇率贬值形式的外溢；在许多发展中国家仍然居高的通货膨胀率；失业程度及整体经济增长。在这方面，几个新兴市场的决策者已经需要面对进退两难的困境：是应该降低政策利率的更缓慢的增长，还是需要提高利率而应对外部情况。

管理退出定量放松的政策挑战

37. 退出和逐步解除定量放松措施是准确设计具体行动及确定其时机方面的一项重大的政策挑战。在操作方面，决策者需要确定减少购买资产的规模和时间表，

决定是否以及以何种速度减少其资产持有量；将此举与今后的政策利率走向联系起来。这些政策决定不断需要重新评估并依照新出现的宏观经济数据情况和实体经济的状况加以反映。

38. 为了降低全球增长和金融稳定所面对的风险，决策者应该采取明确的传播战略，提供简明指南并有效管理市场预期。此外，各项政策明确需要考虑到以更明显削弱经济复苏为形式的过早撤出的风险以及延迟逐步退出宽松政策导致资产价格窜升至不可持续程度的可能性。在金融市场反应过度及蔓延影响充斥整个金融系统的情况下，需要制定应急计划而开展广泛的国际协调。此外，加强监督、管制和监视有助于降低各种风险和脆弱性，在新出现问题的初期加以解决。发展中国家所面临的挑战在于如何处理发达国家退出定量放松政策可能产生的外溢效应。这尤其适用于那些非常易受国际资本市场影响和出现经短期外部资本流动供资的大量外部账户失衡的国家。

扩大就业的政策挑战

39. 由于同危机前的就业趋势相比的就业数量损失将继续增加，且结构性失业仍然是一个主要问题，决策者将需要执行更具支持性的宏观经济政策和积极的劳动力市场政策。宏观经济政策迄今没有协调，其对创造就业机会的影响有限。虽然发达经济体的扩张性货币政策有助于避免就业大幅下降，但却没有充分刺激就业。此外，总需求疲软，加上许多发达经济体以及最近一些新兴经济体实行财政整顿，导致经济复苏缓慢和经济前景极度不确定。这反过来限制了私营部门投资的意愿。因此，如同各国财政部长和中央银行行长在最近的 20 国集团会议上所强调的那样，财政战略将需要更多地支持产出增长和创造就业。此外，在货币方面，获得信贷对小型和中型企业来说至关重要，因为它们在创造就业方面发挥重大作用。最后，有必要充分协调货币和财政政策，以促进创造就业机会。

40. 关于具体的劳动力市场政策，决策人将需要尽量减少因各部门之间劳动力再分配造成的个别损失，并促进长时期无工作者的再就业。首先，各国政府需要在最近劳动力市场的灵活性举措与失业福利计划之间取得适当的平衡，前者预计将创造更有活力的劳动力市场，后者旨在尽量减少面临长期失业和贫穷的更大风险者的个人损失。其次，失业补助应当辅之以积极的劳动力市场政策。一直在增加的长期失业人情况导致人力资本的贬值、不利的健康影响和加重结构性失业的更高风险。经济合作与发展组织(经合组织)国家在危机期间较低的失业率的具体经验教训表明，针对失业者的激活战略应包括求职援助和培训方案以及体制改革，以使解决失业计划与职业介绍服务更好地协调起来。然而，主要的挑战仍然是许多国家政府的资源有限，难以确保这种充分的职业介绍服务。许多发展中国家需要通过更积极的工业和创新政策而实现更大的多样化和发展更高附加值的部门，以减少失业和就业不足并扩大正规就业。

国际贸易政策动态

41. 世界贸易组织内正进行密集的努力，以落实 2013 年 12 月举行的巴厘部长级会议成果，并重新调整新的努力重点以完成多哈回合。2014 年早些时候应可更清楚地看出进展的程度。

42. 在区域贸易协定方面，《跨大西洋贸易和投资协定》和跨太平洋伙伴关系这两个主要的区域贸易协定上进展甚微。一个有争议的问题是应在《协定》中纳入投资者和国家间的争端解决协议。有人认为，投资者和国家间的争端解决是有必要的，可确保在国外运营的公司不遭受歧视条例，而另一些人认为，它将使公司给政府在其边界内管制各行业的能力造成不当影响。然而，在双边贸易协定方面取得了进展。日本和澳大利亚签署了一项自由贸易协定，允许对日本的粮食进口大幅增加，并降低了进口澳大利亚的汽车、汽车部件和电子产品等货物的关税。巴拿马和墨西哥也签署了一项自由贸易协定，这是巴拿马加入由墨西哥、智利、哥伦比亚和秘鲁组成的联盟的先决条件。

国际政策协调

43. 在全球经济复苏无力及新兴市场造成不稳的资本外流和汇率波动等下滑风险的背景下，更有效的国际政策协调已成为当务之急。刺激全球需求和产出的增长尤其仍然应当继续成为加强全球一级政策协调的最高优先。

44. 20 国集团财长在 2014 年初举行会议，承诺在 5 年内将其集体国内总产值提高 2% 或 2 万亿美元，以缩小其产出差距。他们同意在 2014 年早些时候召开 20 国集团首脑会议之前，制定一项全面的增长战略，即《布里斯班行动计划》。

45. 此外，在国际税务合作方面需要努力。应就地对所得利润征税，各国都应签署《多边税收事项行政互助公约》，以加强国内税则的遵守情况。在打击跨界逃税和避税方面需要取得更多进展。

46. 在国际金融监管领域，最近几个月里取得了一些进展，各大银行已走上提前限期近五年而满足新的《巴塞尔协议三》的资本要求的道路。金融稳定委员会商定了一个全球一致的杠杆率，各金融机构将需要至迟于 2015 年 1 月予以披露。在致力于解决所谓“太大而不能倒”的问题时，委员会已查明了对整个系统重要的银行，并正在制定一项全球最低损失吸收能力标准，这些银行应维持这种能力以降低违约风险。这些金融改革需要迅速和一致地执行，而国际监管合作需要得到加强。

47. 还应优先执行 2010 年商定的基金组织的定额和治理改革。

48. 关于国际发展合作政策，官方发展援助流量在 2013 年已从 2011 年和 2012 年下降状态回升了 6.0%，达到了创纪录的水平，但仍远低于联合国规定的占国民总收入 0.7% 的目标。发展伙伴应确保向发展中国家，特别是最不发达国家提供充足的外部资源，以增强其实现千年发展目标和落实 2015 年后发展框架的能力。