联合国 E/2015/73

经济及社会理事会

Distr.: General
7 May 2015
Chinese
Original: English

2015 年届会

2014 年 7 月 21 日至 2015 年 7 月 22 日

议程项目 5

高级别部分

2015 年中期世界经济形势与展望*

摘要

世界经济继续小幅增长。预计 2015 年全世界国内生产总值将增长 2.8%，到 2016 年加速至 3.1%。2015 年，各区域之间的增长差异正在扩大，这是由于石油和其他商品的价格最近下跌造成了不同的影响，另外还有国别因素。严重依赖商品国家的短期增长前景已经大大恶化。与此相对照，商品进口国却因价格下降而受益，表现为通货膨胀、财政和收支平衡等方面的压力减小。虽然发达经济体的复苏正在改善，但许多国家仍然面临着全球金融危机遗留问题造成的相当大的挑战。世界经济最近几年的整体表现低迷，从而提出了对低增长这一“新常态”的担忧。全世界基础广泛的投资疲软不仅阻碍了目前的增长，同时也降低了未来的增长潜力。

基线前景面临的重大下行风险有：即将到来的美国货币政策正常化的影响、欧元区持续的不确定性、地缘政治冲突的潜在溢出效应以及新兴经济体的持续脆弱。为了缓解这些风险，并确保重现强劲、可持续和平衡的增长，需要在国内、区域和全球层面采取一套广泛的政策措施。报告指出了货币、财政、劳动力市场和贸易政策等领域的主要挑战，同时强调需要加强国际政策协调。鉴于联合国会员国预计将通过新的可持续发展融资框架和宏伟的 2015 年后可持续发展议程，这种协调变得比以往任何时候都更加重要。

* 本文件更新 2015 年 1 月发布的《2015 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E.15.II.C.2)。

15-06242 (C) 260515 010615

请回收

一. 全球宏观经济趋势

全球增长前景

1. 世界经济继续小幅增长。全世界国内生产总值的增长速度预计将从 2014 年的 2.6%小幅上升到 2015 年的 2.8%，同 1 月份的《2015 年世界经济形势与展望》提出的预测相比下调了 0.3 个百分点。2016 年，全球增长速度预计将提高到 3.1%。基线预测仍然面临相当大的下行风险，其中有即将到来的美国货币政策正常化、欧元区持续的不确定性、地缘政治冲突的潜在溢出效应以及新兴经济体的持续脆弱。世界经济自全球金融危机以来的整体表现低迷，从而提出了对低增长这一“新常态”的担忧；考虑到基础广泛的投资疲软，这种担忧就更加深重。

2. 2015 年全球增长速度下调，主要反映出转型期经济体和几个大的发展中国家的经济前景正在恶化，南美洲尤其如此。转型期经济体的国内生产总值预计 2015 年将收缩 2%，而发展中国家的平均增长率预计将维持在 4.4%，比金融危机前的速度低大约 3 个百分点。各区域之间的增长差异 2015 年正在扩大，这可部分归因于石油和其他商品的价格最近下跌造成的不同影响。

3. 对于严重依赖商品的国家，短期增长前景已经大大恶化。在某些情况下，这一问题因大量资本外流和持续存在的国内漏洞而被放大，这些漏洞包括宏观经济失衡、社会和政治动乱以及低效的经济管理。另一方面，大的商品进口国却因价格下降而受益，表现为通货膨胀、财政和收支平衡等方面的压力下降，从而改善了许多这类国家的短期增长前景。随着目前的一些阻力开始消退，发展中国家和转型期经济体的经济增长预计在 2016 年将有所回升。

4. 2015 年发达经济体的前景同以前预测相比略有提升，平均增长率预计将从 2014 年的 1.6%提高到 2015 年的 2.2%。几乎所有主要发达经济体的增长势头预计都将回升。上调增长率反映出欧元区的前景有温和改善，改善因素有几个，其中包括欧洲中央银行新的大规模资产购买计划过后不久出现的能源价格下跌以及货币大幅贬值。尽管预期将出现更强劲的复苏，但发达经济体继续面临全球金融危机遗留问题造成的相当大的挑战，包括就业水平低迷、私营和公共部门债务居高不下以及金融部门的脆弱性。

表 1
2013-2016 年世界产出增长率

(年度百分比变化)

					与 2015 年 1 月预测相比的变化	
	2013	2014[a]	2015[b]	2016[b]	2015	2016
世界	2.5	2.6	2.8	3.1	-0.3	-0.2
发达经济体	1.2	1.6	2.2	2.2	0.1	-0.1
美利坚合众国	2.2	2.4	2.8	2.7	0.0	-0.4
日本	1.6	0.0	1.2	1.0	0.0	-0.1
欧洲联盟	0.0	1.3	1.9	2.1	0.2	0.1
欧洲联盟 15 个成员国	-0.1	1.2	1.8	2.0	0.3	0.1
欧洲联盟新成员国	1.3	2.7	2.8	3.2	-0.1	-0.1
欧元区	-0.4	0.9	1.6	1.9	0.3	0.2
其他欧洲国家	1.4	2.1	0.5	1.3	-1.7	-1.0
其他发达国家	2.0	2.6	2.4	2.8	-0.2	0.2
转型期经济体	**2.0**	**0.7**	**-2.0**	**0.9**	**-3.1**	**-1.2**
东南欧	2.4	0.1	1.4	2.5	-1.3	-0.5
独立国家联合体和格鲁吉亚	2.0	0.7	-2.1	0.9	-3.2	-1.2
俄罗斯联邦	1.3	0.4	-3.0	0.1	-3.2	-1.1
发展中经济体	**4.7**	**4.4**	**4.4**	**4.8**	**-0.4**	**-0.3**
非洲	3.3	3.3	4.0	4.8	-0.6	-0.1
北非	1.0	1.0	2.8	4.0	-1.1	-0.3
东非	6.5	6.4	6.6	6.7	-0.2	0.1
中非	2.0	4.1	3.4	4.3	-1.3	-0.7
西非	5.6	5.8	5.8	6.2	-0.4	0.1
南部非洲	3.2	2.5	2.9	3.7	-0.7	-0.4
东亚和南亚	6.1	6.2	6.2	6.1	0.2	0.1
东亚	6.4	6.1	6.0	6.0	-0.1	0.0
中国	7.7	7.4	7.0	6.8	0.0	0.0
南亚	4.9	6.3	6.7	6.9	1.3	1.2
印度[c]	6.4	7.2	7.6	7.7	1.7	1.4
西亚	3.1	3.0	3.0	3.6	-0.7	-0.7
拉丁美洲和加勒比	2.7	1.0	0.5	1.7	-1.9	-1.4

	2013	2014[a]	2015[b]	2016[b]	与2015年1月预测相比的变化 2015	2016
南美洲	2.9	0.6	-0.4	1.1	-2.3	-1.7
巴西	2.5	0.1	-1.1	0.5	-2.6	-1.9
墨西哥和中美洲	1.8	2.3	3.0	3.2	-0.5	-0.6
加勒比	3.0	1.8	3.1	3.7	-0.7	-0.1
最不发达国家	5.3	5.2	4.9	5.6	-0.8	-0.3
备忘项目						
世界贸易[d]	3.1	3.2	3.8	4.8	-0.7	-0.1
基于购买力平价的世界产出增长率	3.1	3.2	3.4	3.7	-0.1	-0.1
除利比亚以外的非洲	4.0	3.8	4.2	4.8	-0.3	0.0
除利比亚以外的北部非洲	2.8	2.6	3.5	4.0	-0.1	0.0

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] 依据新公布的数据。

[d] 包括货物和服务。

就业

5. 所掌握的最新数据证实劳动力市场在 2014 年小幅复苏，驱动因素是发达经济体的改善，这种改善预计在 2015 年将持续。在全球范围内，就业在 2014 年估计增长了 1.4%，同 2013 年的增长幅度类似。虽然这同 2007 年至 2012 年期间的平均增长相比是小幅改善，但仍持续低于危机前的速度，当时的年度就业增长率平均为 1.7%。在国内生产总值小幅增长的背景下，就业机会的创造势头仍然太弱，无法恢复危机期间失去的就业机会和吸收新进入市场的劳动力。因此，许多发达国家的失业率预计将居高不下，兼职工作和较低的劳动力参与率仍将是重大挑战。在欧元区，平均失业率预计将只能从 2014 年 11.6%缓慢下降到 2015 年的 11.1%和 2016 年的 10.5%。在美国，近期的积极趋势预计将持续，失业率预计将从 2015 年 3 月的 5.5%下降到 2016 年的平均 5.1%。与此同时，许多发展中国家和转型期经济体的劳动力市场状况有所恶化。随着国内生产总值的增速放缓，就业增长率正在下降，而性别差距经常在扩大。除南亚外，大多数发展中区域的失业率估计已经上升。鉴于许多国家的增长很可能依然低迷，这种不利趋势预计在预测期内将持续下去。

通货膨胀

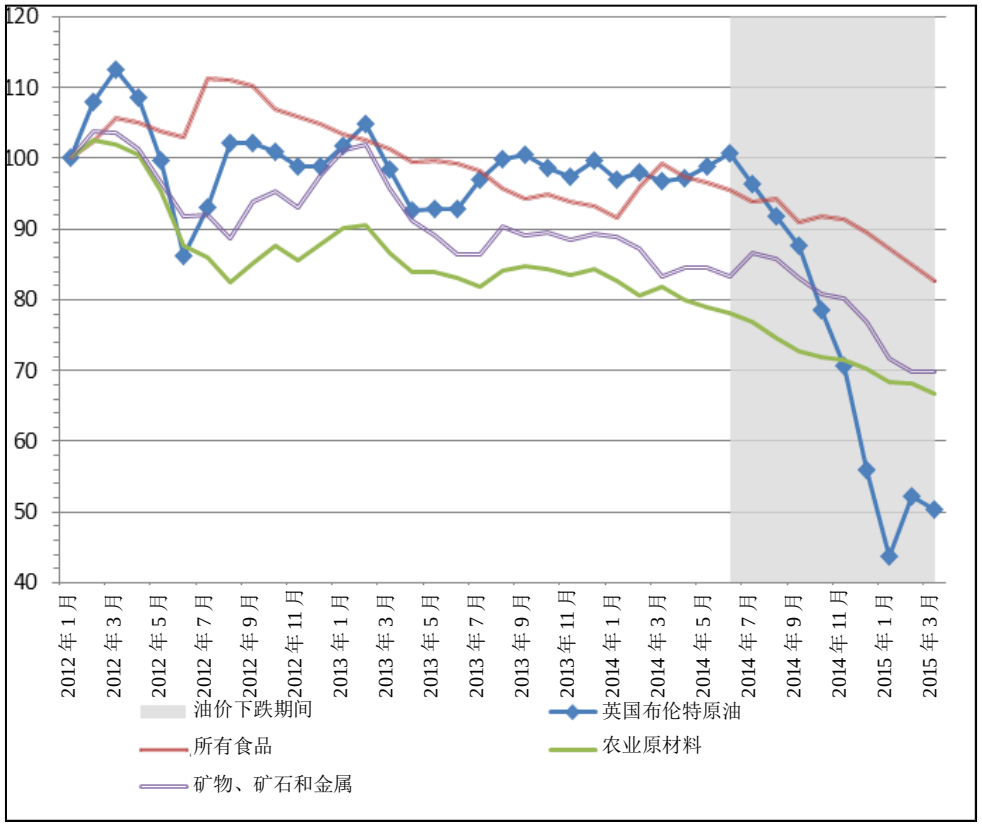
6. 全球平均通货膨胀率在长期持续的负产出缺口以及石油和食品价格下跌的背景下继续下降。2015 年，全球消费价格通货膨胀率预计平均为 2.5%，这是 2009 年以来的最低水平。随着石油价格预期将缓慢恢复以及全球经济活动预期将提速，平均通货膨胀率预测在 2016 年将上升到 3%。这一整体局面涵盖广泛的多种动态。在发达国家，尽管采取了史无前例的扩张性货币政策，通货膨胀率以及通胀预期已向下缓慢发展。通货紧缩的风险依然存在，特别是在欧元区和日本。在发展中国家，石油价格下跌总体上降低了通货膨胀和国际收支压力，使各国中央银行有更多空间解决增长放缓的问题。这对通货膨胀的整体影响在国家之间有很大差异，这取决于汇率发展趋势、石油在消费者篮子里的重要性、货币政策立场以及燃料补贴的程度。例如，汇率贬值在俄罗斯联邦和乌克兰助长了通货膨胀，同时使巴西和智利的通货膨胀保持在高于趋势的水平。在一些发展中国家和转型期经济体，例如包括阿根廷、白俄罗斯、乌克兰和委内瑞拉玻利瓦尔共和国，由于市场扭曲、供应短缺、货币贬值和通货膨胀惯性等各种因素，通货膨胀率仍将居高不下。

商品价格

7. 在长期的供应过剩、全球需求相对疲软以及美元走强的背景下，全球商品价格在 2015 年初继续下降(见图 1)。布伦特石油价格在 2014 年 6 月至 2015 年 1 月期间下跌超过 50%，跌至每桶 45 美元的 5 年最低点。价格有所恢复，2 月至 4 月在 55 美元和 70 美元之间波动。即使在石油市场供应依然过剩的情况下，2015 年期间的震荡幅度将很可能保持在较高水平。供需差距预期在 2016 年大幅缩小，从而缓解油价的下行压力。2015 年的价格预计平均为每桶 60 美元，2016 年为每桶 70 美元。这一前景的上行风险包括石油输出国组织减产或石油输出国的冲突升级。下行风险有北美页岩油产量的增长持续强劲以及解除针对伊朗伊斯兰共和国的出口禁令。在非石油商品中，矿物、矿石和金属类别的价格在 2014 年 10 月和 2015 年 4 月期间急剧下跌，平均下跌幅度达 14%。低油价放大了非石油商品价格、特别是食品和金属的下降趋势。这部分反映出，能源成本在食品和金属的生产和运输成本中占很大比例。在预测期内，非石油商品价格的下行压力将很可能持续存在，只是没有 2014 年强劲。

图 1

2012 年 1 月-2015 年 3 月期间选定商品类别的价格指数(指数:2012 年 1 月=100)



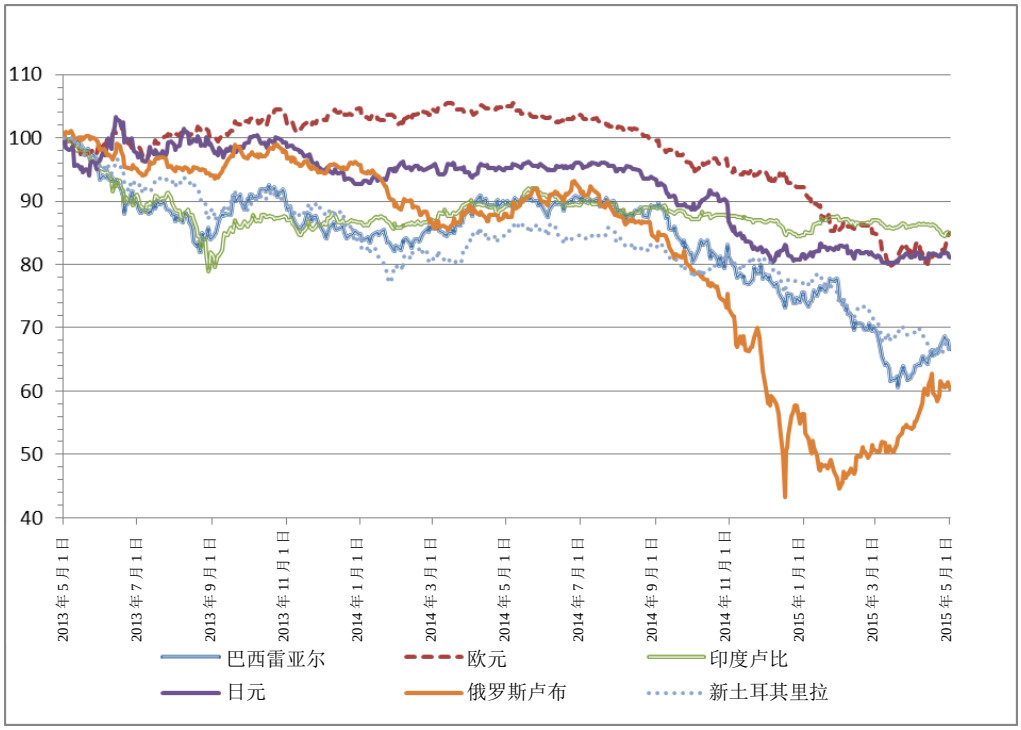
来源:联合国贸易和发展会议统计资料。

汇率

8. 全球外汇市场的主要趋势是美元的强势。在 2015 年第一季度,美元持续升值,对许多货币达到多年高点(见图 2)。自那时以来,美元有所回落,但仍然相对强劲。造成基础广泛的美元强势的驱动因素是美国经济的相对乐观前景,以及对美国联邦储备委员会和其他国家中央银行之间不断扩大的货币政策分歧的预期。在预期美联储将在 2015 年下半年开始提高利率的同时,大多数其他国家的中央银行仍在朝着相反的方向前行。2015 年初推出的欧洲中央银行大规模债券购买计划导致欧元大幅走低。几个大的发展中国家,最明显的是巴西和土耳其,继续面临强劲的货币下行压力,因为对宏观经济基本面疲弱、金融漏洞和政治危机的担忧导致资本外流。在预测期内,由于增长和货币政策分歧依然存在,美元对大多数货币预期将保持相对强劲。鉴于欧元区前景的不确定性、美国提高利率的影响以及一些新兴经济体的疲软,外汇波动将很可能处于较高水平。

图 2

2013 年 5 月 1 日-2015 年 5 月 1 日期间选定货币对美元的汇率(指数：2013 年 5 月 1 日=100)



资料来源：J. P. Morgan 市场数据。

说明：指数上升表明货币对美元升值。

国际贸易流动

9. 全球贸易预计将温和改善，增长速度略快于全球产出增长速度，2015 年增长 3.8%，2016 年增长 4.8%。贸易增长在 2015 年初一直相对乏力，但最近几年已经看到过类似模式，贸易在一年中的其余时间里出现反弹。汇率的大幅变化预计将导致贸易方向出现一些转变。基础广泛的美元升值已经开始对美国的贸易平衡产生一些影响，并且随着贸易模式根据相对价格进行调整，这种影响在预测期内很可能进一步增加。最近的汇率变化预计将导致欧元区出口有一些回升，并导致南美的进口需求疲软。东亚的出口预计将保持相对强劲。虽然全球贸易前景正在改善，但有几个因素将继续限制贸易恢复到较高增长模式的可能性。这些因素包括挥之不去的低迷全球需求；贸易增长速度因贸易协定而大幅提高的前景有限；以及发展中国家进一步融入全球贸易体系的余地或许更加有限。全球服务贸易将继续以比商品贸易更快的速度增长，但国际旅游业的增长预计将在 2014 年扩大 3.7%以后，在 2015 年略微放缓。

国际资本流动

10. 全球金融市场的最近趋势继续受发达经济体的低通胀或通货紧缩环境中高度宽松货币政策的推动。其结果是，主权和公司债券的收益率已经跌至历史低位，而股市则创下了历史新高。跨境银行贷款也已开始恢复，但仍低于金融危机前观察到的水平。向发展中经济体和转型期经济体的资本流动已经撤退，产生了持续的波动。鉴于许多此类经济体的增长前景低迷以及美国即将实现货币政策正常化，这种下降趋势预计在 2015 年将继续。俄罗斯联邦和乌克兰的产权和债务资本流入大幅下降，原因主要是地缘政治紧张局势和经济状况恶化，但巴西、墨西哥和土耳其等其他新兴经济体也出现类似问题。中国的资本外流也已增加，并且随着中国走向低速增长道路，这一趋势在中期内可能会加强。在预测期内，全球货币条件和新兴经济体的持续脆弱性之间的相互作用，可能导致投资者心态瞬息万变情况下的进一步资本流动逆转。拥有开放资本市场的大商品出口国看起来尤为脆弱。

全球经济失衡

11. 主要经济体经常账户失衡问题在 2014 年略有缩小，延续了过去几年的趋势。石油和其他商品价格的下跌助长了这一过程，从而导致几个主要商品进口国的逆差减少，主要商品出口国、特别是沙特阿拉伯和海湾合作委员会其他国家的顺差缩小，甚至出现逆差。不过，美元走强可能预示着全球经济失衡问题在展望期内会有所扩大，只是不会扩大到 2006-2008 年期间的水平。美国迄今为止依然是世界上最大的逆差国。2014 年，其经常账户逆差达 4 100 亿美元，占国内生产总值的 2.4%，与 2013 年的比例相同。在主要顺差国家中，中国的经常账户顺差在 2014 年稳定在国内生产总值的大约 2%，而德国的顺差继续上升，相当于国内生产总值的 7.4%。这有助于把欧元区的合并顺差推向新高，这一趋势可能因欧元疲软而得到将增强。一些欧元区成员国的大量和不断增长的贸易顺差反映了各种因素，包括投资乏力以及不愿开放服务部门。

二. 按区域分列的经济展望

发达经济体

12. 在美国，经济复苏依然在进行中，短期前景比较有利。尽管有 2014 年第二季度和第三季度的强劲扩张，但增长速度已明显放缓。2015 年初的疲软表现可归因于：能源部门的投资较少、国际货物运输受到扰乱以及恶劣的天气。增长速度预期在未来几个季度将加快，到年底达到 2.8%，之后在 2016 年小幅减速至 2.7%。劳动力市场的持续改善将促使私人消费以 2008-2009 年期间衰退以来的最快速度增长。企业固定投资也将扎实扩大。不过，除了贸易伙伴的需求低迷以外，出口增长也可

能因美元自 2014 年中期以来大幅升值而受到挫折。美联储预计将在 2015 年下半年开始提高政策利率，但将采取谨慎做法。

13. 日本的国内生产总值预计在 2015 年将增长 1.2%，在 2016 年增长 1.0%。2014 年，日本经济遭受到消费税税率上调的影响，到该年中期陷入衰退。在第四季度开始的疲软经济复苏帮助把国内生产总值提升到同 2013 年相同的水平。除了小幅增加当前财年的财政支出以外，日本政府决定把第二次加税从 2015 年 10 月推迟到 2017 年 4 月。然而，工资和劳动收入的疲软增长将无法弥补价格水平的上涨，私人消费预期在 2015 年进一步小幅减退，之后在 2016 年恢复增长。在日元开始大幅贬值很长时间以后，出口量在 2014 年底开始增加，预计将为增长提供支持。2014 年 10 月以来，日本银行增加了其资产购买计划的规模，达到每年 80 万亿日元，这进一步加强了其将通货膨胀率恢复到 2%目标的努力。

14. 在低油价、货币贬值、扩张性货币刺激计划、消费价格下降和财政整顿压力有所缓和的支持下，西欧脆弱经济复苏的基础正逐渐变得更加广泛。欧洲联盟 15 个原始成员国 2014 年仅仅增长了 1.2%，但该年下半年的增长势头强劲，预计 2015 年将继续改善。国内生产总值预计在 2015 年将增长 1.8%，2016 年将增长 2.0%。由于石油和消费价格意外急剧下降，实际收入的增加为更强劲的消费支出提供了支撑。由于长期通缩可能会成为人们根深蒂固的预期，欧洲中央银行于 2015 年 1 月宣布大幅放松其货币政策。根据欧洲央行扩大以后的资产购买计划，购买公共和私营部门证券的数额将达到每月 600 亿欧元，到 2016 年 9 月将欧洲央行的资产负债表恢复到 2012 年的水平。更加宽松的政策已经反映在近期的汇率和资产价格走势中，并提振了信心。货币贬值将支持欧洲的对外竞争力，但瑞士明显例外。瑞士决定放弃对欧元的最低界限之后，瑞士法郎在 1 月份急剧升值。不断改善的欧元区前景依赖于希腊同欧洲集团财长之间及时达成融资安排协议。尽管希腊资产受到的外部影响大幅减少，并且整个欧洲大部分地区的银行资本化得到更普遍的改善，但一些国家依然脆弱。

15. 2004 年 5 月 1 日以来加入欧洲联盟的国家的国内生产总值总增长率在 2014 年达到 2.7%，预计在 2015 年将进一步上升到 2.8%，在 2016 年上升到 3.2%。正在恢复的私人需求和财政拖累减少的积极影响，将得到宽松的货币政策、低能源成本和欧洲联盟 15 个原始成员国经济体回升的支持。虽然该区域大多数经济体预计在 2015 年将增长大约 3%，但克罗地亚可能会出现接近零的增长。虽然在一些国家，以外国货币计价的家庭债务仍然是一个问题(这一问题因瑞士法郎于 1 月份升值而进一步加剧)，但持续的实际工资增长预期将推动家庭支出。投资预计将保持上升趋势，并且劳动力市场正在改善。能源和食品价格下跌导致几个国家在 2014 年出现了年度负通胀，预计 2015 年将出现非常低的正通胀。

16. 加拿大的增长预计将从 2014 年的 2.5%放慢至 2015 年的 2.1%，之后在 2016 年回升至 2.6%。增长放缓主要体现在石油领域的投资减少以及政府收入在低油

价情况下的不断下跌。美国强劲增长和加元贬值带来的制造业出口增加预计将缓解增长放缓的影响。在澳大利亚，矿产品的出口价格下降减少了固定投资，但强劲的私人消费预计将把增长率从 2014 年的 2.7％推升至 2015 年的 2.8％。

转型期经济体

17. 在油价走低、乌克兰东部发生军事冲突和俄罗斯联邦受到经济制裁的背景下，下调了独立国家联合体区域 2015-2016 年的增长前景。预计独立国家联合体和格鲁吉亚的国内生产总值总和将在2015年收缩2.1%，2016年仅小幅增长0.9%。尽管对俄罗斯的经济制裁产生的直接影响相对有限，但制裁助长了资本外流、货币贬值和商业信心削弱。由于企业心态疲弱和利率走高遏制了投资，并且高通胀给私人消费造成了负担，预计俄罗斯经济将在 2015 年萎缩大约 3%。预计乌克兰经济将大幅萎缩，原因是该国工业区发生冲突、财政紧缩和私人消费下降。疲弱的俄罗斯和乌克兰市场还将限制白俄罗斯的增长。石油和天然气收入下降将导致阿塞拜疆和哈萨克斯坦等能源出口国的增长放缓。对于亚美尼亚、吉尔吉斯斯坦、摩尔多瓦共和国和塔吉克斯坦等收入较低的能源进口国而言，损失部分俄罗斯市场和汇款价值降低所造成的负面影响超出了燃料费用降低带来的收益，而劳工移徙机会减少则加大了劳动力市场的压力。独立国家联合体的大部分货币去年大幅贬值，刺激了通货膨胀，部分货币的通胀率甚至达到两位数。货币疲软会部分抵消独立国家联合体能源出口国的财政损失，但多国政府仍将需要动用其主权储备基金。同时，货币疲软还会损害私人消费并增加银行系统的压力，同时制约信贷扩张。亚美尼亚、白俄罗斯、哈萨克斯坦和俄罗斯联邦于 2015 年 1 月成立的欧亚经济联盟(吉尔吉斯斯坦也准备加入该联盟)应该增强区域内的经济联系，只是一体化进程的很多方面还有待商定。

18. 预计东南欧国内生产总值的总和将在 2015 年增长 1.4%，2016 年增长 2.5%，在此之前，2014 年仅增长了 0.1%。然而，要解决该区域的高失业率等结构性问题，需要实现更高的增长率。2014 年，该区域各国的经济表现参差不齐。塞尔维亚经济由于受到特大洪灾的打击和财政紧缩的限制，收缩了 1.8%。与此形成对照的是，前南斯拉夫的马其顿共和国通过大力开展公共投资和增加对俄罗斯联邦的食品出口，实现了 3.6%的增长。预计该区域 2015 年将受益于欧洲联盟的经济复苏，实现外国直接投资的温和增长。不过，塞尔维亚同国际货币基金组织(基金组织)备用协议条款挂钩的持续财政紧缩将给短期增长造成负担。预计国内需求将在展望期内成为主要增长动力。通货膨胀率在 2014 年创下新低，有些国家甚至为负值，2015 年可能延续低通胀趋势。

发展中经济体

19. 鉴于商品价格和汇率双双下跌，非洲形势喜忧参半，石油输出国和石油进口国之间存在很大的差异。预计 2015 年平均增长率将达到 4.0%，2016 年达到 4.8%，

大大低于先前的预测。中部非洲和北部非洲 2015 年预测增长率的下调幅度最大，安全局势是主要原因。北部非洲和非洲整体下调的主要诱因是利比亚仍陷于内战。由于持续投资和服务业增长，东部非洲仍然呈现强劲增长态势。南部非洲的增长依然了无生气，部分原因在于能源基础设施的限制。非洲平均通货膨胀率仍然呈下降趋势，预计 2015 年降至 7.0%，2016 年降至 6.5%。不过，预计降幅由于货币贬值引起的输入型通货膨胀而被部分抵消。此外，干旱的气候推高了东部非洲的食品价格，但涨幅远远没有达到 2011 年的水平。由于决策者要在预防汇率进一步下跌的需要和在通胀率下降时降低利率的期望之间达成平衡，预计很多国家的货币政策将基本保持不变。一般而言，各国将实行扩张性财政政策，将在预测期举行选举的很多国家尤其如此。由于商品价格下跌，预计财政赤字总额将小幅下降，但部分石油输出国的赤字预计将上升。预计各国的出口增长情况不一，取决于各国的贸易伙伴和汇率趋势，与发达国家贸易往来更多的国家将实现一定增长，而与新兴市场经济体贸易往来居多的国家的增长将会有所放缓。商品价格下跌将导致石油输出国的经常账户顺差减少，并使一些国家陷入逆差。该预测的风险包括油价大幅波动、地缘政治格局进一步动荡或主要贸易伙伴的增长进一步放缓。

20. 在预测期内，东亚仍将是全球经济增长的关键动力。预计该区域的经济活动将在 2015 年和 2016 年分别增长 6.0%，与 2014 年基本持平，同先前预测大致相同。预计中国将在 2015 年增长 7%(与政府目标相同)，2016 年增长 6.8%。2015 年初的关键指标数据低于预期，显示中国增长势头放缓，这可能促使进一步采取宽松的财政和货币政策措施。预计很多东亚经济体 2015 年的增速将高于 2014 年。预计巴布亚新几内亚和泰国的增长最为强劲。巴布亚新几内亚关键的液化天然气项目首次完成全年生产，这将推动其经济发展。泰国政治局势进一步稳定，预计将推动旅游业和政府支出。发达经济体的需求上升抵消了中国增长放缓的影响，因此预计该区域的出口增长将会加速。大部分经济体的政府支出将增加，这将在预测期内刺激投资增长。2015 年平均消费价格通货膨胀率下调至 1.7%，预计 2016 年升至 2.4%。中国、印度尼西亚、大韩民国和泰国的中央银行 2015 年第一季度下调了政策利率。不过，对债务水平、资产泡沫和资本外流的担忧正在限制各国当局进一步放松货币政策的意愿。2015 年第一季度，东亚货币兑美元表现坚挺，几种货币出现升值。这一趋势还意味着，若以贸易加权数值计算，则该区域大多数货币出现升值，从而加强了全球金融危机以来的趋势并对出口增长造成了负担。

21. 南亚经济前景基本良好。由于国内消费和投资出现增长且出口提速，预计大多数经济体 2015 年和 2016 年的增长将更加强劲。预计该区域的国内生产总值将在 2015 年增长 6.7%，2016 年增长 6.9%，高于 2014 年的大约 6.3%——比先前预测大幅上调。上调的主要原因是印度增长加速，印度最近改变了方法和数据来源，导致过去两年的官方增长数据大幅提升。根据目前的预测，印度将在 2015 年增

长 7.6%，2016 年增长 7.7%，高于中国的增速。伊朗伊斯兰共和国和巴基斯坦的增长前景也略有改善，不过这两个国家仍然面临很大的不确定性。家庭消费趋高和投资逐渐恢复预计将推动南亚各国的增长。更加良好的宏观经济环境、包括大幅下降的通货膨胀率将支撑私营部门需求。近期石油和食品价格出现下跌后，预计该区域的平均通货膨胀率将跌至近 10 年来的最低水平。因此，数个国家采取了更具扩张性的货币政策，尤其在印度和巴基斯坦。尽管南亚经济体的前景改善，但各经济体仍然面临或多或少的长期发展挑战，包括能源短缺、基础设施不足以及政治和社会动荡。

22. 在西亚，油价走低正在对石油输出国造成沉重负担，但预计较多元化的经济体的表现将好于预期。预计该区域 2015 年将增长 3.0%，与 2014 年持平。在油价上升和外部需求增强的推动下，预计 2016 年增速将升至 3.6%。在次区域一级，由于石油输出增长缓慢，预计海湾合作委员会成员国的经济将在 2015 年呈现温和增长。主要针对基础设施项目的大型财政刺激方案将为经济活动提供支持。因此，预计财政赤字将在预测期内扩大。与此相反，较多元化的经济体受益于更具竞争力的汇率、下跌的油价和更多货币政策空间可用于刺激国内需求，因此预计其 2015 年的表现会更好。这些因素将共同支持 2015 年的增长并有助于减少经常账户逆差，特别是在土耳其。然而，该预测存在相当大的风险。地缘政治冲突、特别是也门近期的冲突(见下文第 24 段)可能出现升级，从而阻碍国内经济活动和区域贸易。如果油价维持在当前水平的时间长于预测，则石油输出国将面临财政压力，导致 2016 年增长前景恶化。

23. 拉丁美洲和加勒比的经济前景显著恶化，商品价格降低，国内脆弱状况依旧。尽管各次区域间状况相差悬殊，但预计该区域 2015 年仅增长 0.5%，2016 年将增长 1.7%。墨西哥和中美洲得益于美国的经济活动提速，预计 2015 年将实现温和经济增长。墨西哥的国内总产值预计 2015 年将实现 2.8%的增长。形成对照的是，随着投资不断减少，南美洲的增长速度正在显著放缓。委内瑞拉玻利瓦尔共和国正在陷入更深的经济衰退，阿根廷和巴西两个经济体预计 2015 年将分别收缩 0.4%和 1.1%。南美洲其他经济体，如玻利维亚多民族国、巴拉圭和秘鲁，将会实现 4.0%以上的较强劲增长。同时，预计 2015 年加勒比的经济增长将加速到 3.1%。商品价格下降正对整个区域产生广泛影响。除投资前景更加疲弱外，南美洲的商品出口国(特别是石油出口国)的贸易及其国外收支账户都出现了大幅变化。与此同时，因油价下降减少了通胀压力，许多经济体都降低了利率或维持宽松的货币政策，不过巴西是个例外，该国的紧缩周期仍在持续。阿根廷和委内瑞拉玻利瓦尔共和国的消费价格通胀率预计将保持在较高水平。经济增长放缓、支出增加和商品价格降低等因素，造成财政收支平衡状况略有恶化，从而限制了反周期政策的空间。货币贬值应会逐渐推动出口，帮助区域经济体适应外部状况的变化。

24. 最不发达国家 2015 年预计将实现 4.9%的增长，低于 2014 年的 5.2%，同以往预测相比显著下调了 0.8 个百分点。埃塞俄比亚、卢旺达和坦桑尼亚等一些国家保持强劲并且持久的增长，部分原因是农业和基础设施投资、扩大服务部门以及增加内需。另一方面，商品特别是石油价格的下跌正在略微影响到商品出口国的收入，导致投资和消费水平有所下降。在一些最不发达国家，例如南苏丹和也门，不稳定的安全局势阻碍了经济发展。即使在最近的冲突升级之前，也门已经在实现多项千年发展目标方面落伍，现在的失业率和贫困率都已经超过了 40%，生活条件随时会进一步恶化。冲突会对经济造成多种损害，同时加重财政赤字，加剧通货膨胀。

三. 不确定性与风险

25. 上文概述的世界经济前景带有很大的不确定性与风险。各风险之间彼此关联，可相互推波助澜，有可能导致全球经济的增长比基线中的预测疲弱许多。除这些短期因素外，还有更多中期风险。更重要的是，高度宽松的货币政策和很低的实际利率背景下的基础广泛的投资疲软，使人担忧潜在的增长有可能会进一步下降。

美国的货币政策正常化

26. 预计美联储会开始将政策利率正常化。过去 7 年来，政策利率一直维持在接近零点，目的是通过这一严厉措施应对金融危机，解决复苏乏力问题。实际正常化途径以及金融市场和实体经济对提高利率会如何反应等都面临不确定性，因而带来很大的风险。

27. 首先，即将开始的提高利率会增加企业和家庭的财务成本。金融成本增加可能会抑制美国的增长，特别是在利率增高快于预期的情况下。第二，过去几年来，新兴经济体越来越多地发行以美元计价的债务，在美联储提高利率的情况下，这些经济体的金融成本可能会增加，并造成货币错配的风险。第三，因美国提高利率，全世界金融市场可能会骤然发生金融资产重新定价和重新分配的现象。第四，新兴市场的资本流入和流出可能更加不稳定，致使汇率和资产价格更加动荡。最后一个风险是，由于其他国家经常以美国的利率作为基准，因此美国提高利率会导致其他国家也提高利率。

欧元区危机

28. 希腊的债务危机继续在欧洲大部分地区本来正在渐渐改观的前景上投下一道阴影。希腊政府同欧洲联盟委员会、国际货币基金组织和欧洲央行之间的紧张气氛升级，这可能会破坏欧洲的脆弱恢复，还可能对全球造成影响。虽然与 2010-12 年期间相比，希腊以外市场遭受影响的风险已大大降低，但围绕着希腊继续融资以及希腊政府今后偿还债务的不确定性依然未得到解决。

29. 希腊政府仍在与欧元集团财政部长们就从欧洲联盟委员会、国际货币基金组织和欧洲央行获得更多财政援助的附加条件展开谈判，同时希腊政府的财政状况面临着严重的压力。在就新的财政援助拨款达成一致意见之前，希腊政府没有什么其他融资办法，把即将到期债务展期的可能性也有限，因此为了维持偿还能力，就不得不更加倚重时限反复不定的税收。在偿还能力的问题解决之前，希腊始终存在因缺乏融资办法而被迫退出货币联盟的可能性。这种史无前例的事件所造成的经济影响非常不确定，但这有可能会导致欧元和欧洲金融市场更加动荡，进而殃及欧洲以外的市场。

地缘政治问题

30. 地缘政治紧张局面和冲突对经济前景构成重大风险。在伊拉克、阿拉伯叙利亚共和国、乌克兰和也门等国家，军事冲突已造成严重人员伤亡和大面积破坏。虽然消极的经济影响还仅限于次区域层面，但风险在于，任何区域冲突都有可能殃及全球。可能的扩散渠道包括贸易、商品价格和金融资产价格等。

31. 地缘政治冲突、特别是非洲和西亚的地缘政治冲突，依然是全球石油市场的风险因素。例如在利比亚和也门，军事冲突升级很容易扰乱石油的生产和出口，从而抬高油价。不过就也门的情形而言，主要风险因素在于油轮经由曼德海峡将原油运出海湾地区的通道可能被关闭。因几个国家现正参与也门的军事行动，一旦也门冲突扩大为更广泛的区域冲突，油价也会反弹。

32. 乌克兰局势依然是影响经济前景的另一个风险。虽然通过谈判已达成某种停火协议，局势得到稳定，但尚未商定持久解决办法。一旦局势再次升级，就会进一步影响区域经济前景，同时还会造成负面的波及效果(特别是对西欧)，其影响渠道主要是能源部门以及商业信心的下滑。

新兴经济体的脆弱性

33. 自 2011 年中期以来，新兴经济体的增长已大面积、大幅度减缓，由此体现出周期性和结构性因素的综合作用。基础设施不足、经济改革没有落实、对商品出口的严重依赖以及政治上的悲剧都阻碍了经济增长，同时又放大了面对外部冲击的脆弱性。尽管不太可能发生 1990 年代那样的大范围新兴市场危机，但有些国家今后几年内会面临痛苦的调整过程，增长缓慢的时期可能长于预计。

34. 目前，最脆弱的新兴经济体是那些处于地缘政治风险或政治动荡环境中、或严重依赖国际商品出口的经济体。假如石油及其他商品的价格长期低迷，依赖商品的新兴经济体，特别是非洲、南美洲、西亚和独立国家联合体国家，就会面临越来越大的预算和国外收支压力。

35. 美元强劲升值使人们关切几个经济体以美元计价的债务的迅速增长问题。这种债务大部分是私营公司发行的。随着美元升值，以当地货币计价的偿债义务显

增加。这就给那些收入币种为当地货币的公司制造了难题，增加了它们违约和破产的风险。美国即将推行的货币政策正常化放大了这些风险，因为该政策会导致美元进一步升值，从而使流向新兴经济体的资本大幅度减少，而偿债成本则增加。经常账户始终有大额逆差并需要大幅依靠国外融资的国家在金融动荡中尤其脆弱不堪。

四. 政策挑战

货币政策

36. 美国与世界上其他许多国家在货币政策立场上的分歧日益增加，这给许多国家造成了相当大的宏观经济政策难题。

37. 对美联储来说，关键挑战是把握政策利率正常化的速度和次序，从而保持宏观经济的稳定，支持增长和就业，同时防止资产价格的无端上涨。对其他许多发达经济体来说，旷日持久的低通胀、增长乏力、长期疲软的总需求以及缓慢前行的结构改革所带来的停滞风险，继续促使他们采取积极主动的货币政策立场，欧元区和日本尤其如此。欧洲中央银行继续面临着解除通缩压力、改善金融市场条件、便利公司(特别是中小企业)和家庭获得信贷的难题。日本银行的量质便利方案的任务是刺激消费，实现通胀 2%的指标，同时抵销 2014 年销售税增加产生的影响。

38. 对许多发展中经济体来说，主要的货币政策难题是在放松政策立场以支持经济增长与防止货币贬值之间需求平衡，同时在美联储即将开始货币政策正常化的情况下维持资本流入。在低通胀预期和增长前景低迷的情况下，预计许多发展中经济体的货币政策立场仍将大体保持宽松。不过，由于美国的利率开始上涨，一些国家依然难以承受资本流动的突然停止和方向逆转。对一些国家来说，汇率的大幅下降已导致通胀压力增加。因此，各国中央银行可能不得不紧随美国之后提高利率，这样，采取更宽松政策以支持增长的余地就很有限。

财政政策

39. 利率处于历史低水平的状况使大多数发达经济体近期不必面对重大的财政风险。不过，许多发达经济体的公债水平依然居高不下，2014 年平均达国内生产总值的 100%。因此，改革公共支出结构(包括福利方案)的问题一直列在议程上。尽管如此，财政政策的重点正从稳定公共财政逐渐转向解决劳动力市场问题和增强潜在投入方面。因此，大多数发达经济体在 2015-2016 年度面临的财政拖累应该会少于前几年。不过，部分欧元区国家的财政政策依然很有限制性，对需求构成压力，也加重了通缩压力。

40. 发展中国家和转型期经济体的预算赤字和公债水平总体上低于发达经济体。石油价格急剧下降使一些石油进口国的财政当局能够削减燃料补贴，从而改善预算收支平衡。然而低油价却给石油出口国带来重大挑战。这些国家 2015-2016 年的财政收支平衡状况将会恶化。有些国家在短期内会通过使用主权财富基金或其他国内资源而不是借贷的办法来补充较低的国库收入。然而，如果油价始终低落，最后将迫使这些政府启动公共支出改革。商品依赖型国家的脆弱性再一次突出表明，需要用有针对性的财政支出来支持经济多样化。

41. 在投资者心态变化和货币进一步贬值的情况下，美国即将提高利率可能会导致债务再融资的费用增加，这尤其会影响到负有大额短期外债的国家。这会给一些发展中经济体带来财政困难，那些增长前景趋于疲软的国家尤其如此。尽管如此，那些有优惠条件进入金融市场的国家可以利用当前的低利率环境进行长期借贷，投资于基础设施和人力资本。

劳动力市场政策

42. 虽然近期有些改善，但总体来说，发达经济体的就业增长依然很低，失业率依然居高不下。这种状况在相当大程度上反映出总需求的疲软。因此，应将制定宏观经济政策以刺激总需求(例如有针对性的基础设施投资)作为工作重点，以减少周期性失业，改善中期增长前景。这样做，还有利于减少长期失业，避免更多的结构性失业，而这些问题依然是目前劳动力市场状况的突出特征。不过，上述措施还需要辅以积极的劳动力市场政策，例如协助求职及培训方案，这样能增加劳动力队伍的参与，减少日益严重的结构性失业风险。同时，应继续改革以减少劳动力市场的分割，从而鼓励更永久的正式就业，包括青年的就业。

43. 目前劳动力市场的一个主要困难是工资增长疲软。危机期间，发达经济体的工资增长迅速下滑，至今仍未恢复，促使实际工资的增长同劳动生产率增长之间的差距越来越大，因而总需求疲软。一些国家改变了工资政策以改善工人前景并刺激总需求。德国最近颁布了最低工资法，预计能使工资最低的那些人的收入增加。美国的几个州提高了最低工资，试图以此改善低收入工人的生活标准，同时增加劳动力队伍的参与，刺激私人消费。全球金融危机期间，在发展中经济体、特别是在拉丁美洲，提高最低工资和扩大社会调拨一直是刺激需求的有益手段。尽管如此，既要确保有效刺激需求，同时又要避免对就业产生消极影响，设定足够的最低工资水平是一个主要难题。

44. 青年失业问题是各区域都非常关切的问题。由于金融危机对青年的影响尤其严重，目前全球青年失业率估计为 13%，比总体失业率高 3 倍。年纪轻轻就失业，会让人灰心丧气，与周围格格不入，妨碍人力资本的形成。如果长期处于劳动力市场之外，问题尤其严重。因此需要特别关注青年失业问题，解决技能不匹配问

题，改善从受教育到进入劳动力市场的过渡，同时提高受教育水平，减少辍学现象。

贸易政策

45. 对许多区域来说，贸易协定依然是一个重大的政策难题，因为围绕着谈判出现的种种问题继续被赋予政治含义，引起公众的关切和辩论。由于绝大多数国家的关税税率已大幅下降，目前的谈判重点越来越集中到非关税措施上，例如国内补贴和知识产权规则等。世贸组织多哈回合巴厘一揽子协定谈判取得了一些进展。成员国于 2014 年 11 月通过了关于公共储粮以保障粮食安全的决定以及《贸易便利化协定》。各国现正处于在国家一级批准《贸易便利化协定》各项规定的过程中，预计这个过程将于 2015 年 12 月在内罗毕召开下一次世贸组织部长级会议之前完成。《贸易便利化协定》需要三分之二成员国批准才能生效。

46. 与此同时，缔结多边协定的重重困难促使各国寻求达成双边和区域贸易协定。大规模区域贸易协定(例如《跨太平洋伙伴关系》、《跨大西洋贸易和投资伙伴关系》)的谈判仍在继续。谈判取得了进展，但关于美国贸易促进管理局的前景还存在一些问题，而这一步是加速批准交易的关键。有些国家对协定的一些规定仍有政治上的担忧，例如反对者认为，投资者与国家间争端解决办法会干涉国家决策，一些双边投资条约的情况已经反映了这一点。此外，大家普遍担忧监管的统一会造成环境、卫生和生产监管标准的降低。涉及世界贸易主要方面的其他大规模协定仍在谈判或敲定的过程中。这些协定包括：涉及亚洲和大洋洲大部分贸易活动的《区域全面经济伙伴关系》；欧洲联盟与非洲五个区域之间的经济伙伴关系协定；中日韩自由贸易协定等。诸多协定之间有重叠的可能，因此各国更需要参与世贸组织进程，以便将多边、区域和双边贸易框架统一起来。

国际政策协调

47. 在 2015 年 4 月举行的财政部长会议上，20 国集团重申致力于加强国际政策协调，在各国货币政策立场日益分歧、金融市场更加动荡的背景下处理国内政策的波及效应。为了完成金融改革议程，各国商定，在充分考虑到对新兴市场中各银行的影响的前提下，于 2015 年 11 月以前敲定关于全球有系统重要性的银行全部损失吸收能力的拟议共同国际标准。他们还商定在 2015 年底以前敲定查明银行和保险业以外有系统重要性的金融机构的办法。20 国集团还商定执行经过更新的影子银行路线图，以进一步改善对影子银行的监督和监管，加强跨界合作，加强对场外衍生品市场的监管。

48. 在 20 国集团致力于推动金融改革议程的同时，金融稳定委员会最近通过一项工作计划，打算评估与固定收入市场的市场流动性和资产管理有关的金融稳定风险因素，找到这些活动中的长期结构性金融稳定问题，并在 2015 年 9 月举行

的下一次会议上建议适当的政策措施。金融稳定委员会还决定采取一项通过中央对应方促进结算的工作计划，以加强金融系统的复原力，便利违约问题的解决。

49. 基金组织份额和治理体系的改革尚未推行，这依然是国际政策协调的一块绊脚石。基金组织已经把 2015 年 6 月设定为完成份额改革的新期限，而这些改革是在 2010 年开展的第十四次份额总审查过程中商定的。第十五次份额总审查的期限已推迟到 2015 年 12 月。在改革得以实施之前，20 国集团已敦促基金组织就全面实施 2010 年改革的有意义的临时措施提出备选办法。

50. 联合国会员国预计将于 7 月通过一个新的可持续发展筹资框架，于 9 月通过一个宏伟的 2015 年后可持续发展议程，货币政策和金融监管方面的国际政策协调因此变得愈加至关重要。为了实现 2015 年后发展议程，必须加强国际合作，建设面对经济冲击和传染的抵抗能力，确保长期发展资金的充足和可预见性。