

# 2014世界经济形势与展望



联合国  
纽约，2014年



# 摘要

## 全球宏观经济发展前景

### 全球经济增长2013年表现不佳, 预期在2014-2015年会有所提高

世界经济在2013年增长缓慢, 增长率仅达到2.1%。在全球金融危机的阴影下, 大多数发达经济体忙于寻找恰当的财政政策和货币政策来应对挑战, 而不少新兴经济体在经历了过去两年显著放缓后也面临国内和国际上的逆风。

尽管如此, 2013年下半年全球经济出现一些好转迹象。欧元区终于结束了长期衰退, 其总产值开始上升; 美国经济持续复苏; 一些新兴经济大国, 包括中国, 开始企稳回升。预计世界生产总值增长率在2014和2015年将分别达到3%和3.4%。

### 通货膨胀将保持温和

全世界通货膨胀依然温和, 部分反映了发达经济体产能过剩, 失业率高, 财政紧缩和继续降低金融杠杆率。日本成功摆脱长期通货紧缩, 但欧元区开始担忧通缩风险。在发展中国家和转型经济体中, 仅少数一些国家通货膨胀率超过10%, 主要集中在南亚和非洲。

### 高失业率仍为最严峻的挑战

金融危机严重影响了许多国家和地区劳动力市场, 全球就业形势依然不容乐观。发达经济体中, 欧元区面临最严重的失业问题。希腊和西班牙的失业率高达27%, 尤其是青年人失业率已超过50%。美国失业率虽然有所降低, 但仍在一个较高水平。发展中国家和转型经济体的就业形势则较为复杂。北非和西亚地区面临极高的结构性失业率, 尤其是青年人。大量非正规就业和就业方面明显的性别差异依旧是众多发展中国家劳动力市场的主要特征。

一些国家正致力于改善就业形势, 比如根据国情调整宏观政策, 或采取措施提高生产力和创新能力。加大技能培训的公共投资为弱势群体提供就业机会尤为重要。

## 国际贸易和发展融资

### 预期贸易增长加快, 初级商品价格保持平稳

受全球经济减缓影响, 2013年全球商品贸易增速进一步下降。许多发达国家需求疲软和发展中国家增长减速导致世界总出口量增长率从2012年的3.1%跌至2013年的2.3%, 远低于金融危机前的增长率。2014年预计随着欧洲消费需求适度增长, 美国经济进一步复苏, 以及东亚贸易恢复活跃, 世界贸易前景将有所改善。全球出口增长率预期在2014年和2015年分别达到4.6%和5.1%。服务贸易增长快于商品贸易, 在2013年中期增长加快之后预期将在2014-2015年间持续增长。

初级商品价格在2013年总体平稳,同时呈现出多样化的趋势。由于主要农作物收成比预期要好,粮食价格逐渐下降。温和的需求,充足的供应以及高水平库存等因素使得工业金属价格持续下跌。原油价格则因诸多地缘政治因素在过去一年有显著波动。总体来说,商品价格在未来两年将保持平稳。

### 多边贸易谈判停滞不前, 区域贸易协定风起云涌

多哈回合谈判在农业,发展和贸易便利化三方面达成了有限协定。这些协定所带来的经济效应还不明晰,不太可能在未来两年对贸易有明显影响。国际贸易体系趋于分裂,未来的决策存在很多不确定因素。

区域贸易协定持续激增,迄今生效的已有379个。现阶段有两大区域贸易协定正在商讨之中:美国和欧盟之间的跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定,以及包括日本、美国在内等12个国家之间的泛太平洋伙伴关系协议。这两大协定将覆盖全球贸易很大部分,被一部分人视为取代多哈回合的比较务实协定。但另一些人担忧,那些不包含在区域贸易协定中的发展中国家会受到潜在影响,被边缘化或在竞争力方面受到打击。目前仍然正探讨的还有进一步推进南南区域一体化的措施,比如,非洲联盟正努力加快速度实现非洲大陆在2017年成立自由贸易区。

### 流入新兴经济体资本波动性加大, 融资风险溢价上升

流入一些发展中国家和新兴经济体的资本数量在2013年明显下降。同时,新兴经济体金融市场的波动明显增加,主要反映在股市抛售和货币大幅贬值。其中部分原因是受到美国联邦储备(美联储)宣布在2013年年末开始逐步削减长期资产购买量的影响。新兴经济体增长减速也对资本流入的下降起到了一定作用。

### 长期融资对于促进可持续发展至关重要

国际社会在2015年后发展议程的讨论中,强调社会、经济和环境三大方面的可持续发展对融资的巨大需求。为了向绿色经济转型和促进可持续发展,长期融资对筹集所需资源至关重要。然而,迄今为止,国际金融体系还无法有效配置可满足长期可持续发展需求的资源。目前在一些关键领域的投资明显不足,包括基础设施,为世界贫困人口提供的健康、教育和卫生服务,为小型和中型企业提供的金融服务,以及为发达和发展中国家应对气候变化而提供的绿色技术开发。

## 不确定因素和存在风险

### 量化宽松若不能平稳退出, 将会给全球经济带来风险

在未来几年内,全球经济增长和金融稳定存在很大的不确定性和风险。而这些不确定性和风险与非常规货币政策,如,主要发达国家施行的量化宽松政策(QE),密切相关。特别是当这些国家的央行开始改变他们政策立场时,不确定性和风险会明显上升。如果不能平稳退出量化宽松,会导致严重后果。例如,发达国家和发展中国家的长期利率将可能大幅度上涨,全球股市抛售,流入新兴经济体资本急剧下降,新兴经济体融资风险溢价上升。这些对国际金融市场造成的第一轮冲击,可能会迅速传递到全球发达国家和发展中国家的实体经济中去。

由于外部的冲击加上国内经济结构方面的问题,许多发展中国家,包括巴西、中国、印度、和俄罗斯,在过去两年增速显著放缓。联合国的基准预测方案认为巴西、印度和

俄罗斯增速预计将有所加强, 而其他国家, 如中国, 将保持稳定。但是, 不排除某些经济体增速进一步放缓的潜在风险。

欧元区的系统性风险已明显降低, 但是金融体系和实体经济仍较为脆弱。美国在债务上限和预算问题上持续不断的政治争论带来的不确定性依旧存在。此外, 除了经济风险, 地缘政治紧张局势也可能会恶化。以上这些和其他风险因素一旦酿成事实, 全球经济将会偏离基准预测的轨道。

## 政策挑战

对于未来几年量化宽松政策的变化, 主要发达国家的决策者应该制定出一个平稳有序的退出方案。这些国家的央行应制定一套明确的沟通策略来阐明政策目标和时间表。过早退出量化宽松可能会阻碍经济复苏, 但延迟退出可能造成资产泡沫。因此, 需要加强对金融市场监管和监测, 以便及时发现脆弱点和化解金融风险。

发展中国家和新兴经济体面临的挑战则是如何规避或减轻退出量化宽松政策带来的溢出效应。这些经济体在制定政策时需根据它们所面临的国际经济环境和国内经济结构权衡利弊。应加强对银行资产负债表上可能不断积累的货币错配风险的监管。此外, 必须对影子银行实施更严格监管。

除了宏观经济政策, 许多发达国家以及发展中国家都在推行各种形式的体制改革, 包括社会保障、收入分配、金融市场、税务、能源、交通、教育和医保方面的改革。这些改革对重新平衡经济结构、消除供应面的制约因素、为保障长期投资所需资源, 以及加强宏观经济管理和金融业监管是至关重要的。

## 协调全球政策以增强复苏

鉴于世界经济面临多重复杂的挑战, 应加强国际政策协调。全球政策协调重点应放在促进强劲复苏, 特别是就业复苏。同时, 应加大关注如何减轻发达国家退出量化宽松政策带来的国际溢出效应。

还应该加强国际政策合作和协调以推进国际金融体系在各方面的改革。金融监管制度改革进展缓慢, 不断遇到来自金融业的抵抗。尽管在完善银行业国际金融安全标准方面已取得不少进展, 仍需着力解决国际避税和逃税问题, 特别是利用避税港来逃避征税的问题。

## 加强国际政策合作以确保最不发达国家获得充足的资源

应加强国际政策合作以确保向发展中国家提供足够的资源, 特别是那些财政空间有限, 对可持续发展和减贫有较大融资需求的最不发达国家。应逆转官方发展援助在过去两年的下行趋势。随着联合国千年发展目标 (MDGs) 的截止时间日益临近, 捐助国应加倍努力兑现承诺。这些资源可使发展中国家加快实现千年发展目标的进程, 并为建立2015年后长远的可持续发展奠定坚实基础。