

附件一

世界经济贸易形势

一、世界经济贸易总体形势

2016年，全球经济整体增速低于2015年，且不稳定因素的干扰增多，主要发达经济体“黑天鹅”事件频发、金融市场动荡不安，大宗商品价格总体止跌回升、部分品种价格暴涨暴跌，特别是“逆全球化”思潮泛滥、贸易和投资保护主义加剧。但2016年下半年以来，主要经济体经济数据普遍企稳，通缩态势缓解，复苏势头增强。其中，美国三、四季度国内生产总值（GDP）增长分别达到3.5%和2.1%，2016年11月起美元指数大幅攀升。欧元区经济增速逐渐接近危机前水平，企业信心指数持续上升。新兴经济体和发展中国家增速继续领先发达国家，但内部分化加剧，中国和印度经济增长最快，增速分别达到6.7%和6.8%，俄罗斯和巴西经济仍呈现负增长。国际货币基金组织（IMF）发布的《世界经济展望报告》显示，2016年全球经济增长3.1%，增速低于2015年0.3个百分点。其中，发达国家增长1.7%，较2015年回落0.4个百分点；新兴经济体和发展中国家增长4.1%，较2015年回落0.1个百分点。

进入2017年，全球经济复苏势头向好。金融市场信心增强、制造业和贸易复苏，成为世界经济复苏的重要支撑。主要经济体均实现良好开局。美国房地产市场量价齐升，工业生产增长强劲，消费者和

企业信心持续上扬，特朗普政府提出放松监管、减税和财政刺激等亲商政策，获得金融市场积极反响。欧元区、日本经济增长前景均在好转，通缩基本得到控制。新兴经济体和发展中国家经济活力增强，新兴大国经济增速多数呈加快之势，大宗商品价格回升推动能源资源出口国经济状况逐步好转。但全球金融体系脆弱性没有根本缓解，政策不确定性突出，金融市场潜在波动风险依然较大；发达国家保护主义倾向进一步加剧，持续对全球贸易投资发展造成压力；热点地区地缘政治风险上升，增加经济发展的不确定性。国际货币基金组织预计，2017 年全球经济增速为 3.5%，较 2016 年有所提高。发达国家增长 2%，其中美国增速达到 2.3%。新兴市场和发展中国家增长 4.5%，高于 2016 年 0.4 个百分点。其中，中国和印度仍是全球经济增长的重要来源；巴西和俄罗斯经济将重新走上增长轨道，预计增速分别为 0.2% 和 1.4%。

表 1 2015-2018 年世界经济增长趋势 单位：%

	2015	2016	2017	2018
世界经济	3.4	3.1	3.5	3.6
发达国家	2.1	1.7	2.0	2.0
美国	2.6	1.6	2.3	2.5
欧元区	2.0	1.7	1.7	1.6
英国	2.2	1.8	2.0	1.5
日本	1.2	1.0	1.2	0.6
新兴市场和发展中国家	4.2	4.1	4.5	4.8
俄罗斯	-2.8	-0.2	1.4	1.4

中国	6.9	6.7	6.6	6.2
印度	7.9	6.8	7.2	7.7
巴西	-3.8	-3.6	0.2	1.7
南非	1.3	0.3	0.8	1.6

注：2017 年和 2018 年为预测值；2016 年 12 月起日本调整 GDP 计算基数；
印度数据为以 2011-2012 年市场价格计算的财年数据。

资料来源：IMF，《世界经济展望》，2017 年 4 月。

2016 年，全球贸易复苏再次陷入低谷。世界贸易组织（WTO）数据显示，2016 年全球贸易量同比增长 1.3%，较 2015 年回落 1.3 个百分点，为 2009 年以来新低。其中，发达国家进、出口增速分别只有 2% 和 1.4%；发展中国家出口增速为 1.3%、进口增速只有 0.2%。国际贸易低迷反映了全球市场需求低迷特别是新兴经济体需求明显减速的经济形势，也与全球贸易政策总体趋于保守、贸易限制措施不断增加有关。据世界银行的相关研究，2015-2016 年全球贸易增速降幅的 3/4 是政策不确定性所致。从金额来看，全球贸易额进一步下降，2016 年全球商品出口额为 15.5 万亿美元，同比下降 3.3%；进口额为 15.8 万亿美元，同比下降 3.2%。

进入 2017 年，随着世界经济复苏势头向好，全球贸易复苏步伐明显加快。根据世贸组织统计，前 2 个月，全球 71 个主要经济体出口额同比增长 8%，进口额同比增长 6.2%，扭转了过去两年的下滑局面。国际运输市场呈现明显的回暖趋势，波罗的海干散货指数（BDI）回升至 1200 点左右，较 2016 年 2 月创下的低谷 290 点上涨了 4 倍。WTO 预计，2017 年世界贸易量有望增长 2.4%，预期增长区间从 2016

年 9 月预计的 1.8%-3.1%上调为 1.8%-3.6%。但世界经济复苏仍存在较大不确定性，全球范围内贸易保护主义倾向加剧，特别是美国可能采取更多贸易限制措施，都导致全球贸易面临较大下行风险，复苏之路依然坎坷。

表 2 2015-2018 年世界贸易增长趋势 单位：%

	2015	2016	2017	2018
世界货物贸易量	2.6	1.3	2.4 (1.8-3.6)	2.1-4.0
出口：发达国家	2.7	1.4	2.8 (1.9-4.0)	2.1-4.2
发展中国家和新兴经济体	2.0	1.3	2.2 (1.8-3.4)	2.0-4.0
进口：发达国家	4.7	2.0	3.0 (2.2-4.4)	2.0-4.0
发展中国家和新兴经济体	0.5	0.2	2.2 (1.8-3.3)	2.5-4.3

注：2017 年和 2018 年为预测值。

资料来源：WTO,《贸易快讯》，2017 年 4 月。

国际投资方面，据联合国贸发会议最新数据，2016 年，全球跨国直接投资（FDI）流量下降 13%，减至 1.52 万亿美元。流入发达经济体的 FDI 流量下降 9%；流入发展中经济体的 FDI 流量下降 20%。2017 年，全球跨国投资有望出现一定好转，预计增长 10%左右。

二、世界经济发展中需要关注的趋势和问题

世界经济经过 9 年的调整之后，逐步进入新一轮周期上升阶段，基础建设和制造业投资有望成为拉动新一轮增长的重要动力。然而，潜在通胀压力、主要经济体货币政策调整、贸易保护主义等风险突出，世界经济复苏进程难以一帆风顺。

1、制造业提振新一轮世界经济增长

国际金融危机之后，世界各国更加重视实体经济，大力支持制造业发展、提升国际竞争力。美国提出先进制造业国家战略计划、国家制造业创新网络计划等措施，德国推出工业 4.0 战略，英国提出工业战略的十大支柱，多个新兴经济体制定制造业发展战略。随着这些政策措施效应逐渐显现，加上一些新兴产业进入快速发展阶段，近来全球制造业发展提速，为世界经济前景改善提供了重要动力。2016 年底以来，主要经济体制造业都在稳步回升。2017 年 3 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.8，连续 8 个月位于荣枯线上方，为 2012 年 4 月以来新高。美国制造业采购经理指数为 57.2，连续 7 个月在荣枯线之上。印度制造业采购经理指数为 52.5，创 5 个月新高。4 月，欧元区制造业采购经理指数初值达到 56.8，创 72 个月以来新高。摩根大通预计 2017 年全球制造业产出平均增速将为 2.5%。全球制造业日趋活跃，推动企业增加资本设备投资和库存投资，通过乘数效应促进本国经济增长，同时导致大宗商品需求上升，能源资源出口国面临的经济环境进一步改善。更长远来看，制造业的发展还将增加对基础设施的需求，带动基础设施投资。

2、潜在通胀压力上升

过去数年经济低迷一度导致通缩阴影笼罩全球，随着世界经济复苏步伐加快，大宗商品价格上涨推动全球摆脱通缩威胁，但通胀隐忧也随之而来。2016 年下半年以来，以石油、铁矿石为代表的大宗商品价格稳步回升，全年油价上涨 40% 左右。在能源价格上涨的推动下，

主要经济体物价水平迅速回升。2017 年 2 月份美国消费价格指数同比上涨 2.8%，创下 5 年来最大涨幅。3 月份回落至 2.4%，连续第 4 个月超过 2% 的调控目标。欧元区消费价格指数 2 月份达 2%，创近 4 年来新高，3 月份回落至 1.5%。新兴经济体物价上涨势头更猛，印度 2 月份批发价格指数涨幅高达 6.6%，3 月份仍达到 5.7%。随着世界经济增长加快，全球长期低利率环境积累的潜在通胀压力可能借机释放，加上发达经济体和新兴经济体生产率增速均呈放缓之势，今后一段时期全球通胀可能总体上行。美联储 3 月议息会议预计，未来两年美国核心通胀率将继续走高，预计未来几个月通胀可能升至近 3%。国际货币基金组织预计，2017 年发达国家通胀水平预计为 2%，明显高于 2016 年的 0.8%。其中，美国通胀率达到 2.7%，高出上年 1.4 个百分点；英国通胀率为 2.5%，远远高出 2016 年的 0.6%；日本从 2016 年的通缩转为 1% 的通胀。新兴经济体受商品价格上涨影响，通胀率将从 2016 年的 4.4% 升至 4.7%。

表 3 发达经济体消费物价指数变化 单位：%

	2015	2016	2017	2018
发达国家	0.3	0.8	2.0	1.9
其中：美国	0.1	1.3	2.7	2.4
欧元区	0.0	0.2	1.7	1.5
日本	0.8	-0.1	1.0	0.6
英国	0.1	0.6	2.5	2.6

注：2017 年和 2018 年为预测值。

资料来源：IMF，《世界经济展望》，2017 年 4 月。

3、美联储紧缩货币政策影响全球经济

2015年12月美联储实施了金融危机以来的首次加息后，由于美国经济疲弱，时隔一年后的2016年12月才进行第二次加息。进入2017年，美联储加息步伐加快，3月15日再次提高联邦基金利率25个基点，这是三个月以来的第二次加息。美联储官员预计，2017年将加息3次。不少投资机构认为，如果美国经济保持强劲增长势头，不排除美联储在年内缩减资产负债表的可能。美联储紧缩货币政策是美国经济向好的结果，但也将对美国和全球经济带来一系列复杂影响。加息导致美金融市场利率上行，政府融资成本提高，特朗普政府拟实施的大规模财政刺激计划面临阻力。加息还将为美元升值提供新的支撑，彼得森国际经济研究所预计美元将进一步升值10%-15%。强势美元削弱美国出口竞争力，与美国政府提出的扩大出口、振兴制造业的政策取向不符，近期特朗普表示担忧美元过强不利于美国经济。从全球来看，美联储紧缩政策将导致国际金融市场中的美元流动性趋于紧张，新兴经济体负债成本提高，面临新一轮资本外流压力。除美联储之外，欧洲央行也开始缩减量化宽松规模，可能对欧元区经济复苏产生一定不利影响。

4、贸易保护主义仍是重大的全球性风险

发达国家收入分配失衡，助长保守主义、民粹主义思潮，一些国家“逆全球化”思潮泛滥，全球范围内贸易保护主义倾向日益凸显，贸易自由化进程面临严重威胁。一些国家试图采取贸易限制措施解决

国内经济面临的问题，全球范围内贸易摩擦明显增多。多边经济机构担忧保护主义日益抬头，国际货币基金组织、世界银行和世贸组织在为二十国集团会议准备的联合报告中提出，全球经济一体化推动经济增长，促进生产率提高，并丰富了消费者的选择、降低了低收入家庭的消费成本。政府的职责是更多增加本国的就业机会，而不是攻击基于规则的多边贸易体系和提高贸易壁垒。遗憾的是，国际社会共同反对保护主义的共识不断削弱，3月份举行的二十国集团财长和央行行长会议公报、4月份举行的国际货币基金组织春季会议公报均未能重申“抵制各种形式的保护主义”，全球贸易摩擦高发态势短期内难有缓解。

三、主要国家和地区经济展望

美国 2016年美国经济增长1.6%，为2011年以来最低增速。四个季度的经济增速分别为0.8%、1.4%、3.5%和2.1%，下半年经济形势明显好于上半年。个人消费支出和政府支出是拉动经济增长的主要动力，企业库存和固定资产投资下降则对经济形成拖累。2016年11月大选后，投资者对特朗普提出的减税、放宽监管以及加大财政支出计划反响积极，美国股市一路飙升，创千点上涨最快纪录。在经济增长好于预期、市场信心高涨的形势下，2016年12月美联储提高基准利率25个基点，一年来第二次加息。

2017年以来，美国就业市场进一步改善，家庭消费继续平稳增长，企业固定投资有所企稳，整体经济活动保持温和扩张态势。一季

度零售额连续 3 个月同比增长 5% 以上，为 2012 年 6 月以来最活跃水平。3 月就业增长低于预期，但失业率下降到 4.5%，为 2007 年以来的最低水平。由于内需较为旺盛，1 月份美国贸易逆差创下 2012 年 3 月以来的新高，逆差额从 2016 年 12 月的 443 亿美元增至 485 亿美元，环比增幅达 9.6%。3 月 15 日美联储如期加息，这是 3 个月以来的第二次加息，再次印证美国经济表现良好。美联储预计 2017 年经济增速为 2.1%，年底失业率为 4.5%，通胀率预计为 1.9%。但当前美元走强在一定程度上影响到美国出口产品的竞争力，抑制出口企业利润和接单能力。特朗普政府上台后美国与主要贸易伙伴之间的分歧和矛盾凸显，也将增加美国对外经贸发展的不确定性。国际货币基金组织预计 2017 年美国经济增长 2.3%，高于 2016 年的 1.6%，在发达国家中表现最佳。这一预计的假设前提是，特朗普政府设想的基础设施投资会刺激美国经济增长。

欧元区 2016 年下半年以来，欧元区经济经受住英国“脱欧”、德国和法国发生恐怖袭击等冲击，保持稳步复苏态势，三、四季度同比分别增长 1.8% 和 1.7%，全年增长 1.7%，略低于 2015 年的 2%。居民消费是拉动欧元区经济增长的主要动力，三、四季度对经济增长的拉动率均达到 1 个百分点；固定资本形成的贡献次之，分别拉动 0.5 和 0.3 个百分点。欧元区财政状况持续改善，全年财政赤字占 GDP 的比率下降至 1.5%，远低于 3% 的警戒线，政府债务占 GDP 的比率也连续第二年下降。

2017 年欧元区经济开局良好。年初以来，欧元区市场零售稳定

增长，工业生产波动上升，建筑业快速反弹。2 月份失业率为 9.5%，创 2009 年 5 月以来新低，就业岗位创造速度达到近十年来最快。3 月份欧元区综合采购经理人指数升至 56.7，为 2011 年以来最高水平。主要成员国中，法国经济增长形势明显好转，国内需求日益旺盛，商业情绪非常乐观。欧委会预计，2017 年欧元区经济增长 1.6%，通胀率为 1.7%。国际货币基金组织预计，2017 年欧元区经济增长 1.7%。欧元区之外，英国已启动“脱欧”进程，将于 6 月份提前举行大选，市场预期“软脱欧”的希望上升。但“脱欧”毕竟没有先例，英国与欧盟之间的谈判面临诸多待解难题，存在高度不确定性，曲折的谈判进程可能损害企业和消费者信心。

日本 2016 年日本经济趋于稳定，连续四个季度增长，全年增速为 1%。国内需求增长 0.5%，其中个人消费支出增长 0.4%，民间住宅投资增幅达到 5.6%，公共需求增长 0.6%。贸易增长 1.2%，净出口增长为日本经济做出贡献。2017 年，日本经济向好的势头趋于巩固，通缩压力明显减轻，就业、企业信心等指标也显示经济回暖迹象。随着全球经济好转，日本出口增长有望进一步加快，带动经济持续回升。但美国特朗普政府批评日本通过非关税壁垒和压低日元汇率取得不公平贸易优势，日本与美国之间的贸易摩擦可能有所上升。国际货币基金组织预计，2017 年日本经济增长 1.2%，高于 2016 年的 1%。

新兴经济体和发展中国家 2016 年新兴经济体和发展中国家仍然引领世界经济增长，但国家之间分化加剧。中国和印度经济增速最高，分别达到 6.7% 和 6.8%。在大宗商品价格回升的支撑下，能源资

源出口国经济状况有所好转。俄罗斯和巴西经济全年仍呈负增长，但衰退程度均有所减轻。受发达国家“再工业化”等因素影响，2016年流入新兴经济体的国际直接投资从2015年的5260亿美元降至不到4100亿美元。

2017年，新兴经济体经济发展形势有望稳步改善。IMF预计，新兴经济体经济将增长4.5%，增速高于2016年的4.1%，但发达国家紧缩货币政策、全球贸易保护主义升温、金融市场动荡可能对一些国家的经济产生冲击。亚洲新兴经济体仍是世界经济发展动力，也将是2017年全球经济增长的最大贡献者。亚洲开发银行预计，南亚将是增长最快的区域，2017年经济增速将达7%。IMF预计，2017年印度经济将增长7.2%。发达国家经济复苏将促进越南、马来西亚等东南亚国家出口增长，推动其经济进一步提速。拉美和加勒比地区经济将从总体衰退转为正增长，巴西经济逐步回归正常轨道，经济增速回升、通胀下降；墨西哥对美贸易面临较大不确定性，国际货币基金组织预期其经济增速有所下降。大宗商品价格上涨将推动非洲经济增速快速回升，IMF预计，2017年撒哈拉以南非洲经济增长2.6%，明显高于2016年的1.4%。