

附件一

世界经济贸易形势

一、当前世界经济贸易总体形势

2016 年，世界经济仍处于危机后的深度调整阶段，总体增长乏力，继续保持“新平庸”局面。国际货币基金组织（IMF）最新报告显示，2016 年上半年全球经济仅增长 2.9%，低于 2015 年同期。发达经济体增长持续低迷，私人投资增长放缓，消费需求疲弱，缺乏强劲复苏动力；新兴经济体增长缓中趋稳，但分化态势加剧，部分经济体经济结构单一、财政赤字偏高等结构性问题未得到根本改善。此外，英国脱欧、欧洲难民问题和恐怖袭击等多重风险因素都加大了世界经济增长的不确定性。IMF 预计，2016 年发达经济体仅增长 1.6%，低于 2015 年的 2.1%，也低于 1990-2007 年平均值近 1 个百分点；新兴经济体增长 4.2%，较 2015 年高 0.2 个百分点。

展望 2017 年，世界经济发展环境仍将严峻复杂。美国政府换届，经济政策连续性面临考验；英国脱欧影响继续发酵，对欧盟政治、经济等方面冲击或将进一步显现；新兴经济体总体经济增速预计将有所加快，但发展不平衡问题依然存在。IMF 预计，2017 年世界经济增速有望回升到 3.4%。其中，新兴经济体增长 4.6%，发达国家增长 1.8%。但 IMF 近年来预期往往偏乐观，在复杂多变的经济政治形势下，这一预测存在较大不确定性。

表 1 2014-2017 年世界经济增长趋势

单位：%

	2014	2015	2016	2017
世界经济	3.4	3.2	3.1	3.4
发达国家	1.9	2.1	1.6	1.8
美国	2.4	2.6	1.6	2.2
欧元区	1.1	2.0	1.7	1.5
英国	3.1	2.2	1.8	1.1
日本	0.0	0.5	0.5	0.6
新兴市场和发展中国家	4.6	4.0	4.2	4.6
俄罗斯	0.7	-3.7	-0.8	1.1
中国	7.3	6.9	6.6	6.2
印度	7.2	7.6	7.6	7.6
巴西	0.1	-3.8	-3.3	0.5
南非	1.6	1.3	0.1	0.8

注：2016 年和 2017 年为预测值。

资料来源：IMF，《世界经济展望》，2016 年 10 月。

2016 年，国际市场需求低迷，贸易保护主义、逆全球化思潮蔓延，恐怖袭击频发、难民问题和英国脱欧等地缘政治风险上升，全球贸易增速可能将连续五年低于全球经济增速。据世界贸易组织（WTO）的数据显示，2016 年上半年全球货物贸易量同比下降 0.3%，其中一季度同比下降 1.1%，二季度仅微弱增长 0.3%，均低于预期。9 月 27 日 WTO 发布的最新贸易展望报告显示，将 2016 年全球货物贸易量增速由 4 月份预测的 2.8% 下调至 1.7%，为国际金融危机以来

的最低水平；预计 2017 年全球贸易量增长 1.8-3.1%，仍低于世界经济增速预期。

表 2 2014-2017 年世界贸易增长趋势

单位：%

	2014	2015	2016	2017
世界货物贸易量	2.8	2.7	1.7	1.8-3.1
出口：发达国家	2.4	2.8	2.1	1.7-2.9
发展中国家	3.1	3.2	1.2	1.9-3.4
进口：发达国家	3.5	4.6	2.6	1.7-2.9
发展中国家	2.9	1.1	0.4	1.8-3.1

注：2016 年和 2017 年为预测值。

资料来源：WTO，《贸易快讯》，2016 年 9 月 27 日。

2015 年全球跨国直接投资增长 38%，达到 1.76 万亿美元，为国际金融危机以来的最高水平。但受世界经济增长乏力、投资者面临的不确定性增多及部分地区地缘政治风险加大等因素影响，2016 年全球跨国直接投资增长或将再度放缓，绿地投资规模下降，跨境并购活动减少。据汤姆森路透数据显示，2016 年前三季度，全球企业跨境合并和收购的交易额同比下降 22%。其中，美国并购交易总价值同比下滑 31%，欧盟交易总价值同比下降 19%，亚太地区同比下降 20%。联合国贸发会议（UNCTAD）预计，2016 年全球外国直接投资流量可能下降 10-15%，预计 2017 年全球跨国直接投资规模会小幅增长，但在 2018 年以前不会超过 2015 年全球跨国直接投资规模。

二、世界经济贸易发展中需要关注的问题

国际金融危机八年后，世界经济仍处于深度调整期。发达经济体需求不振，新兴经济体结构调整任务艰巨，大宗商品价格低位震荡，地缘政治风险上升，国际贸易投资发展环境更加困难和复杂。总体看，世界经济复苏艰难曲折，不确定不稳定因素增多。

全球主要经济体宏观政策实施难度增大。2017 年可能是世界经济增长低于危机前三十年均值的第六年。世界经济持续低迷令全球主要经济体宏观政策手段捉襟见肘，政策实施效果减弱。量化宽松等非传统货币政策的副作用及溢出效应不断显现，资产泡沫膨胀、金融体系脆弱性上升等风险在多个经济体蔓延。与此同时，全球主要经济体公共和企业债务水平处于高位，进一步加杠杆的空间受到限制。

IMF 指出，仅靠宽松货币政策不足以恢复经济活力，财政政策应发挥更重要的作用。目前全球 113 个国家的债务水平为 152 万亿美元，为全球 GDP 的 2.25 倍，其中私营部门负债占债务总额的 2/3。但低利率背景下政府仍有借债空间。日本政府已推出新的财政预算安排，继续推迟上调消费税，同时扩大财政预算以刺激经济；英国政府为减少脱欧冲击，已表示将重新审视中期财政整顿计划，增加公共基础设施投资，削减社会福利支出的决策也有所松动；德国预计继续适度扩张财政来投资基础设施和应对难民问题；加拿大政府已出台增加公共投资的新举措。

贸易保护主义愈演愈烈。近年来，随着世界经济增长显著放缓，全球贸易保护主义倾向日益严重。IMF 警告称，贸易保护主义升温导

致全球贸易自 2012 年以来明显放缓，最终将拖累世界经济发展。《全球贸易预警》报告显示，作为全球第一大经济体的美国，从 2008 年到 2016 年对其他国家采取了 600 多项贸易保护措施，仅 2015 年就采取了 90 项，位居各国之首，是德国、英国等国家的两倍多。据世界贸易组织统计，2015 年 10 月至 2016 年 5 月，G20 集团成员实施了 145 项新的贸易限制措施，月均新措施数量为 2009 年以来的最高水平。遏制贸易保护主义、降低贸易成本将是未来一个时期各国还需采取的措施。

英国脱欧影响持续发酵。2016 年 6 月 23 日，英国全民公投决定退出欧盟，超出市场预期，引发全球金融市场动荡，对主要经济体宏观经济政策造成冲击。国际机构纷纷下调英国经济增长和居民收入预期。IMF 预计 2016 年英国经济将增长 1.8%，低于 2015 年的 2.2% 的增长水平，对 2017 年的预期从公投前的 2.2% 下调至 1.1%。经济合作与发展组织（OECD）的研究报告显示，到 2020 年，英国脱欧可能让英国家庭的年均收入减少 3200 美元。

10 月 5 日，英国公布了脱欧方案，确定 2017 年 3 月正式启动脱欧谈判。在此之前，英国仍是欧盟成员国，有义务执行欧盟的法律，但不能参加关于欧盟新政策的讨论及决定。退出欧盟后，英国将不受欧盟法律约束，成为真正的独立主权国家。方案公布后，英镑兑主要货币汇率再度大跌。考虑到退出欧盟后，英国与欧盟过往签署的大量协议等将无法实施，包括金融业在内的英国支柱产业或面临衰退压力。除直接的经济损失外，英国的信用评级也面临下调风险。穆迪评

级机构在英国公投后的次日将英国主权债务评级展望从“稳定”下调至“负面”。

英国脱欧给世界经济增添了新的不确定性，导致全球经济金融环境更加复杂。据 IMF 预计，英国脱欧将拖累 2016 年全球经济增长率 0.1 个百分点，拖累欧元区 0.2 个百分点。市场预期英国脱欧谈判约两到六年，甚至六年以上。谈判期间，英国、欧盟乃至全球金融市场动荡将在所难免。谈判结束后，无论实施何种脱欧方案，英国均面临与欧盟的关系调整以及新协议的签署，这无论是对经济全球化还是欧盟经济一体化进程都将带来重大影响，也将影响英国和欧盟宏观政策特别是贸易政策和金融政策的实施。

三、主要国家和地区经济贸易前景

美国 2016 年以来，美国经济增长乏力，一、二季度分别仅增长 0.8% 和 1.4%。企业投资下降 2.2%，私人消费增长 4.3%；通胀仍低于 2% 的设定目标；就业数据波动性较大，4-5 月份低速增长，6-7 月份强劲反弹，失业率维持在 5% 左右的低位水平。由于美国经济数据不稳定，美联储内部对经济形势的判断存在分歧，一再推迟再次加息的决策。但美联储大部分决策者对美国的经济仍有信心，认为 2016 年底前适合加息一次，理由是美国国内需求和就业强劲增长，通胀水平朝着 2% 的目标回升，不存在明显的全球风险。

鉴于企业投资疲软和商品库存积累减速导致上半年增长表现不佳，IMF 对下半年美国经济预期仍显悲观，将美国 2016 年全年经济增长率预测值从 7 月份的 2.2% 下调到 1.6%。展望 2017 年，随着能

源价格下跌和美元升值带来的不利影响逐渐消退，美国经济增速有望达到 2.2%。

欧元区 2016 年以来欧元区经济增速放缓，一季度环比增长 0.6%，同比增长 1.7%；二季度环比增长 0.3%，同比增长 1.6%。欧元区第二大经济体法国的 GDP 二季度意外收缩，环比下降 0.1%，主要是由于政府就业市场改革引发罢工和示威游行，导致企业生产减少，家庭开支降低。展望 2016 年下半年，英国脱欧影响继续显现，欧元区内部改革压力导致市场动荡，欧元区经济继续放缓。

自脱欧公投以来，英国企业的投资意愿急剧下降。7 月份英国 PMI 从 6 月份的 52.4 跌至 47.7，为 2009 年初以来的最低水平。IMF 将英国经济 2016 年、2017 年增长率预测值分别下调至 1.8% 和 1.1%，均低于 2015 年。

欧元区其他国家也明显受到脱欧公投的拖累。8 月份，荷兰和德国的经济景气指数分别下滑 3.6 和 1.1 个点，意大利和西班牙景气指数也大幅下跌。9 月份欧元区综合采购经理人指数（PMI）初值从 8 月份的 52.9 下跌到 52.6，服务业 PMI 从 8 月份的 52.8 下降到 52.1，为 21 个月以来的新低。IMF 预计，欧元区 2016 年和 2017 年经济增长率分别为 1.7% 和 1.5%，均低于 2015 年 2.0% 的增幅。

日本 2016 年以来，受国际油价低位运行、全球经济增长不确定性增加等因素影响，日元作为传统避险货币的特点凸显，兑美元汇率总体呈升值趋势。尤其是 6 月下旬英国脱欧公投之后，全球避险情绪上升，日元持续升值，兑美元汇率从年初的 120:1 升至目前的 101:

1，削弱了日本出口企业的竞争力。与此同时，日本持续的预算赤字积累了大量的政府债务，当前总债务已达到 GDP 的 250%，远高于七国集团其他国家，而且还在不断增加。降低财政赤字成为日本的政策目标，但这与安倍经济刺激方案相悖，日本货币和财政政策都受到限制。

日本经济增长乏力，2016 年一、二季度经济环比折年率分别只有 1.9%和 0.2%，二季度内需增长 0.4%，外需下降 0.3%，政府支出保持增长。预计三季度增速将在 0-1%区间。日本内阁府 7 月份将 2016 年财年日本 GDP 预期增速从此前预计的 1.7%下调至 0.9%。IMF 预计，2016 年日本经济增长率为 0.5%，2017 年增长 0.6%。

新兴经济体 2016 年，新兴经济体经济略有改善。IMF 预计，2016 年新兴经济体增速将升至 4.2%，略高于 7 月份 4.1%的预测，2017 年预计增长 4.6%。国际金融协会 9 月 2 日公布的数据显示，8 月份投资者向新兴经济体投入了 244 亿美元，自 6 月份以来累计证券投资净流入达到 766 亿美元，其中大部分流入股市。考虑到发达国家极度宽松的货币政策以及新兴经济体相对较好的基本面，跨国资金或将继续流入新兴市场，国际金融协会警告 2017 年新兴市场很有可能出现“泡沫”风险。

新兴经济体内部分化明显，就金砖国家而言，经济增长呈现两极分化态势。IMF 预计，受全球经济复苏缓慢和大宗商品价格低位运行影响，2016 年俄罗斯和巴西经济将分别下降 0.8%和 3.3%。其中，俄罗斯经济逐渐稳定，但除非俄罗斯大举推进结构性改革，否则潜在年

度经济增长率仅为 1.5%左右。中国和印度仍能保持相对较高增速。其中，印度经济表现良好，外汇储备达到历史最高水平，经常项目赤字收窄，汇率保持稳定，2016 年经济增长率将为 7.6%，是全球主要经济体中增长最快的。

撒哈拉以南非洲最大的几个经济体继续受困于大宗商品出口收入下降，经济增长受到不利影响。2016 年，尼日利亚经济预计将收缩 1.7%，南非经济增长近乎停滞。该地区的非资源出口国（包括科特迪瓦、埃塞俄比亚、肯尼亚和塞内加尔）预计将继续以超过 5% 的速度强劲增长。拉丁美洲的经济活动整体放缓，少数国家将陷入衰退，预计 2017 年以后才有望复苏。委内瑞拉经济预计将下降 10%，2017 年还将收缩 4.5%。中东国家仍需应对石油价格低迷、国内冲突和恐怖主义造成的困难形势，经济增长前景不容乐观。