

受困于长期挑战的世界经济

2016年世界经济增速持续放缓，全球经济艰难复苏。不断强劲的反全球化趋势让世界经济面临复杂的风险和挑战。美国成为世界经济不稳定的来源。地缘政治变化和社会思潮冲击也会对世界经济运行与绩效带来负面干扰。预计2017年的世界经济增长形势依然不容乐观。

■ 姚枝仲 张宇燕/文

DOI: 10.19422/j.cnki.ddsj.2017.01.003

2016年世界经济增长率按购买力平价(PPP)计算约为3.1%、按市场汇率计算约为2.4%，相比2015年有所下降。全球经济增速持续放缓，潜在经济增长率有所下降，全球总债务水平不断增高，国际金融市场脆弱性加大，国际贸易投资更加低迷，居民收入和财富差距越来越大，反全球化趋势日益明显，世界经济面临更多的风险和挑战。针对世界经济当前面临的重大挑战，G20杭州峰会制定了包括《二十国集团创新增长蓝图》《二十国集团深化结构性改革议程》《二十国集团全球贸易增长战略》《二十国集团全球投资指导原则》《二十国集团迈向更稳定、更有韧性的国际金融架构的议程》和《二十国集团支持非洲和最不发达国家工业化的倡议》等一系列政策措施和行动计划，旨在促进世界经济强劲、可持续性、平衡和包容增长。

世界经济总体形势

一、经济增长速度进一步放缓

2016年世界经济增长低于普遍预期，全球经济增长率比2015年有所下降。全球经济增长率下降主要是由发达经济体增速明显回落造成的，新

兴市场与发展中经济体倒是有望结束连续五年的增速下跌趋势。IMF预测数据显示，2016年世界经济增长率比2015年下降0.1个百分点。其中，发达经济体经济增速为1.6%，比2015年下降0.5个百分点，美国和欧元区GDP增速均有明显下降；新兴市场与发展中经济体GDP增速为4.2%，比2015年上升0.2个百分点。新兴市场与发展中经济体的回升主要源于三个方面的因素：一是独联体国家经济状况好转。俄罗斯GDP负增长幅度显著缩小，衰退最严重的乌克兰，在2016年实现了经济复苏。二是伊朗和伊拉克经济的显著回升造成了中东北非地区整体上出现了经济增长率的大幅度回升。三是新兴和发展中亚洲经济体依然保持了强劲增长。在新兴市场和发展中经济体中，拉美和加勒比地区是经济表现最弱的地区。其中巴西经济仍然处于较为严重的衰退之中，委内瑞拉经济形势进一步恶化，阿根廷则再一次陷入衰退。

二、劳动市场改善放慢

美国失业率虽然在2016年11月降到了4.6%，但劳动参与率反而从2016年3月的63%下降到了11月的62.7%。欧洲的劳动力市场处在改善

过程之中，整体失业率已经从2013年5月11.0%的最高值下降到了2016年9月的8.4%，但是，欧洲失业人数减少幅度和失业率下降速度均有所放缓。新兴经济体的劳动力市场表现差异较大。印度、越南这两个发展较快、经济形势较好的国家，其失业率均从2010年以来持续下降。另有一部分新兴经济体，劳动力市场处于不断恶化之中。如南非的失业率从2015年9月的25.5%上升到了2016年9月的27.1%。

三、物价水平有所回升

美国CPI从2015年9月的零增长开始回升，至2016年10月，CPI同比增长率为1.6%。核心CPI同比增长率也从2015年10月的1.9%上升到了2016年10月的2.3%。欧洲物价逐渐摆脱零增长困境，欧盟的消费价格调和指数(HICP)至2016年10月同比增长为0.5%。日本虽然不断加大货币宽松力度，甚至开始采取负利率政策，但是仍然没有成功阻止经济陷入通货紧缩困境。在新兴市场和发展中国家中，俄罗斯、巴西和印度这几个原本通货膨胀比较严重的国家，在2016年控制通胀都取得了明显的效果。原本通货膨胀不太严重的

受美联储加息预期影响，各主要货币基本上经历了年初大幅升值、年末大幅度贬值的过程。2016年12月14日，美国联邦储备委员会主席耶伦在华盛顿出席新闻发布会，宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%—0.75%的水平。



南非，出现不断升高的通胀率。

四、国际贸易更加低迷

根据世界贸易组织（WTO）的数据，世界货物出口总额从2014年第四季度开始出现负增长，至2015年第三季度，世界货物出口总额同比增长率达到了-15.4%的最大萎缩幅度。此后的负增长幅度有所收窄，到2016年9月，收窄至-1.1%。排除价格因素后的实际世界货物出口总量同比增长率仍在持续下降，其中，2016年一季度同比零增长，二季度同比增长1.5%。其增长率不仅低于世界GDP平均增长率，也分别比上年同期的增长率低4.2和1.2个百分点。国际贸易更加低迷，增大了贸易保护和去全球化的风险。

五、国际直接投资活动减缓

2016年全球对外直接投资（FDI）活动有所减缓。由于世界经济增长低迷、美国等国家国际避税反转交易的限制等因素对跨国并购活动有所制

约，2016年全球并购交易增长率显著下降，导致全球FDI活动开始放缓。2016年上半年全球FDI流入额下降5%，预计2016年全年全球FDI流入额将下降10%—15%。2017年的国际直接投资相比2016年将有温和增长，但仍然达不到危机以前的国际直接投资规模。2016年G20杭州峰会通过的《全球投资政策指导原则》，在短期内难以刺激国际直接投资，但为进一步形成真正的多边国际投资协定起到了奠基石的作用。

六、债务水平继续升高

2016年全球政府债务水平仍在继续升高。发达经济体政府总债务与GDP之比从2015年的105.4%上升至2016年的108.6%，新兴市场与发展中经济体总债务占GDP比例从2015年的44.8%上升到2016年的47.3%。发展中经济体总体的政府债务水平虽然不高，但是其引发危机的债务阈值也相对低很多。巴西、埃及、越南等

部分国家的政府债务占GDP比例超过了60%的警戒线且仍在持续上升，其隐藏的债务风险比较大。各国居民和企业债务也不断累积，导致全球非金融部门债务总额与GDP之比不断攀升。全球债务总水平的持续攀升，是全球金融稳定面临的重大挑战。

七、金融市场持续动荡

2016年全球主要经济体货币政策持续宽松，资本市场价格上涨，外汇市场波动频繁。受美联储加息预期影响，各主要货币基本上经历了年初大幅升值、年末大幅度贬值的过程。从2016年年初到5月2日，欧元兑美元汇率升值了6.2%，日元升值了13%，人民币升值了0.6%；从2016年5月3日至11月25日，欧元兑美元汇率又贬值了8.1%，日元贬值了6.0%，人民币贬值了6.7%。英镑在2016年因脱欧公投一直比较疲软，在脱欧公投之后的第一天，其兑美元汇率贬值约9%，此后两周内累计贬值



考虑到石油输出国组织（OPEC）已经达成减产协议，俄罗斯也承诺降低石油产量，原油价格将在2017年有所上升。图为俄罗斯“普里拉兹洛姆纳亚”石油钻井平台。

14%，到2016年11月25日，相对年初累计贬值15.3%。

八、大宗商品市场中低价运行

国际大宗商品价格从2016年1月开始触底反弹，但总体上涨幅度不大，并在下半年逐渐丧失动能，全年处于中低价运行状态。2016年7月，以美元计价的全球大宗商品综合价格指数相对于1月份上涨了14.5%，以特别提款权（SDR）计价的大宗商品价格指数上涨了13.7%。此后开始出现价格回调。2016年9月，以美元计价的大宗商品价格指数相对于7月份下降了2.0%，以SDR计价的大宗商品价格指数下降了2.7%。原油平均价格曾于2014年6月的108.4美元/桶，逐级下跌至2016年1月的29.92美元

/桶，此后开始反弹，2016年6月达到47.7美元/桶，2016年9月，又回调至45.1美元/桶。

世界经济面临的主要挑战

一、潜在经济增长率下降

世界经济复苏乏力，GDP增长率持续下降，其原因有全球总需求不旺的因素，更重要的影响因素是世界经济潜在增长率下降了。全球潜在经济增长率下降，源于劳动供给和劳动生产率增长下降的共同作用。根据美国大型企业联合会的计算，劳动供给对全球经济增长的贡献从1999—2006年期间的0.6个百分点下降到了2007—2015年期间的0.4个百分点，劳动生产率增长率从1999—

2006年期间的年均增长2.7%，下降到了2007—2013年期间的年均增长2.1%，此后进一步下降，到2015年，全球劳动生产率的增长率已经下降到1.5%。劳动生产率增长下降主要是由于全球投资不足和全要素生产率增长缓慢所致。全球全要素生产率增长率从1999—2006年期间的年均增长0.9%，下降到了2007—2013年期间的年均增长0.1%，此后几乎零增长。短期宏观经济政策无法应对潜在增长率下降的问题，各国需要通过寻求结构性改革的办法来促进世界经济强劲增长。然而，结构性改革总是要触及既有的利益结构，其顺利推进仍然有赖于各国克服政治阻力的努力。

二、金融市场脆弱性加大

全球债务水平持续上升，增大了金融市场的脆弱性。根据国际清算银行的估计，全球42个主要经济体（其GDP占全球GDP总额的89%）非金融部门的负债总额从2006年底的97万亿美元上升到了2016年一季度的161万亿美元，其与GDP之比也从2006年底的206.4%上升到了2016年一季度的245.3%。全球低利率以及部分央行的负利率政策进一步加大了金融市场的脆弱性。低利率和负利率迫使长期投资者从固定收益类资产投资转向高风险投资，这在短期内会加大资本市场的风险，在长期内会影响这些长期资本公司的稳定性。全球债务水平的持续上升和低利率及负利率政策，是悬挂在金融市场上的达摩克利斯之剑，随时均有可能引爆下一场金融危机。

三、美国成为世界经济不稳定的来源

特朗普成为美国总统以后，美国的国际国内经济政策均会出现较大幅度的调整。其竞选过程中承诺的保护主义政策一旦实施或者部分实施，都将对外部世界造成不利影响，并有可能引发全球范围内保护主义政策密集出台。美国加息预期的变化也将反复扰动国际金融市场。2016年11月以来，随着市场对美联储加息预期的增强，国际资本又开始大规模流出新兴经济体，并流向美国，导致美元指数迅速攀升，其他国家的货币，尤其是新兴经济体的货币大幅度贬值。这种状况将由于美国经济的反复波动及加息预期的变化而反复出现，国际金融市场也将因此而出现反复动荡。

四、国际贸易和投资增长乏力

国际贸易低增长已经成为影响全球经济复苏的重要制约因素。国际贸

易低迷有国际贸易体制与国际经济格局变动的内在原因。这些原因包括：贸易自由化的红利逐渐消失；世界经济增长由更多的依赖制造业转向更多的依赖服务业，经济增长带来的制成品贸易比过去更少；全球价值链扩张速度放缓，中间产品反复过境产生的国际贸易减少。国际直接投资规模一直没有恢复到危机以前水平。预计未来几年增长会比较缓慢。国际直接投资活动的低迷与三个因素有关：一是国际投资准入和开放的推进力度较慢；二是发达经济体开始重视本土制造业的发展；三是对避税天堂的打击、以及防止税基侵蚀和利润转移的国际行动计划在一定程度上抑制了跨国投资活动。提振国际贸易与投资成为世界经济面临的重大挑战。

五、收入和财富差距拉大

全球收入不平等既存在于国与国之间，也存在于一国的内部。2014年世界上最富裕国家是挪威，其人均年国民收入达到10.3万美元，最贫穷国家是布隆迪，人均年国民收入仅为250美元。最富裕国家的人均国民收入是最贫穷国家的412倍。在不少国家内部，也存在严重的且不断扩大的收入不平等现象。比如美国，1986年的基尼系数仅为0.37，2000年上升到0.40，到2012年，又上升到了0.41。收入不平等还会导致社会财富越来越集中于少部分人手中。瑞士瑞信银行的《全球财富报告2016》指出，世界上最富裕的1%的人拥有世界上50%的财富。不平等加剧不仅在部分国家内部引起越来越严重的社会分裂和冲突，也是许多国际冲突的一个重要根源。

六、反全球化趋势日益明显

一般来说，国际贸易投资活动在

一国内部总会使一部分人受益，另一部分人受损。如果一个经济体存在较好的利益补偿机制，在国际贸易和投资活动中受到损害的群体能够得到一定的补偿，则经济开放和全球化的推动就会比较顺利；如果这些受损的群体得不到补偿，则他们就会反对开放和全球化。贸易投资低迷降低了开放带来的收益，世界经济增长乏力也减少了在开放中受到损害的人群可能获得的补偿及其他机会，反对进一步开放和反全球化的力量逐渐增加。英国脱欧、贸易投资保护措施频频出台、贸易谈判进展不力、贸易投资规则碎片化、特朗普竞选总统成功等现象均是反全球化趋势的表现。反全球化运动会带来相互割裂、封闭及以邻为壑的世界，将阻碍世界经济的繁荣。

2017年世界经济展望

我们预计，2017年世界经济增长形势依然不容乐观，按PPP计算的增长率约为3.0%，按市场汇率计算的增长率约为2.4%。我们的预测仍然低于国际货币基金组织和其他国际组织的预测。较低的预测主要反映了我们对世界经济潜在增长率下行、金融市场脆弱性加大、反全球化趋势、美国政策调整、欧洲内部政治冲突、难民危机、英国脱欧进程、日本通货紧缩等问题的担忧。另外，我们预计2017年大宗商品价格仍将在中低位运行，且略有上行。考虑到石油输出国组织(OPEC)已经达成减产协议，俄罗斯也承诺降低石油产量，原油价格将在2017年有所上升，并超过60美元/桶。■

（第一作者系中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长；第二作者系中国社会科学院世界经济与政治研究所所长）

（责任编辑：魏银萍）