

2015 年世界宏观经济形势分析及 2016 年展望

刘霞辉

(中国社会科学院经济研究所,北京 100836)

[摘要] 2015 年,全球经济不尽如人意。发达经济体温温和复苏,但新兴市场和发展中经济体的增长已经连续第五年下滑。大宗商品跌价、贸易和资本流动疲软以及一系列金融波动事件耗竭了全球经济活力,使 2015 年全球经济增长低于预期。全球 GDP 实现 3.1% 左右的增长,低于 2014 年 3.3% 的增速。2016 年全球经济预计增长 2.8%,较 2015 年的 2.6% 有所上升,但不确定因素很多,风险较大。为使全球经济尽快实现正常增长,需要各国的宏观经济政策发挥作用,特别是发达经济体的政策应该在全球经济中起到更好的作用,新兴经济体应该降低经济风险、尽快稳定经济增长,同时要加强国际的宏观经济合作,降低全球经济风险。

[关键词] 世界宏观经济;增速放缓;风险;区域差异

[DOI 编码] 10.13962/j.cnki.37-1486/f.2016.03.001

[中图分类号]F113 **[文献标识码]**A **[文章编号]**2095-3410(2016)03-0005-09

2015 年,全球经济活动依然疲软。新兴市场和发展中经济体的增长虽然仍占全球增长的 70% 以上,已经连续第五年下滑。大宗商品跌价、贸易和资本流动疲软以及一系列金融波动事件耗竭了经济活力,使 2015 年全球经济增长低于预期。全球 GDP 实际实现 3.1% 左右的增长,低于 2014 年 3.3% 的增速。2016 年全球经济,几乎可以肯定将实现增长,经济预计增长 2.8%,较 2015 年的 2.6% 有所上升,但前景不容乐观,全球宏观经济风险仍然较大。

一、2015 年世界宏观经济形势分析

2015 年世界经济主要呈现以下特点:

1. 发达经济体温温和复苏,新兴经济体增长压力大

2015 年主要发达经济体实现温和增长,新兴经济体及发展中国家除印度外增速普遍放缓。主要发达经济体中,美国经济一、二、三季度分别实现 0.6%、3.9%、2.1% 的增长率,欧元区前三季度实际 GDP 同比增速分别为 1.3%、1.6%、1.6%,日本一季度实际 GDP 增长 4.4%,二季度萎缩 0.5%、三季度增长 1%,

整体看经济维持了低速复苏态势(图 1)。

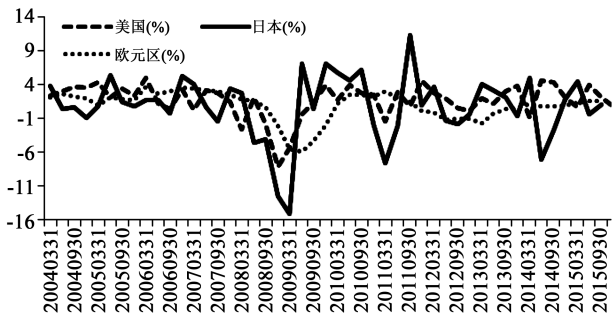


图 1 发达国家 GDP 增速(季)

数据来源:wind

从整体看,发达经济体正逐渐进入一个平稳和合理的增长区间,大体上恢复了 2008 年金融危机以前的经济增长状态,但各国的经济增长水平差异较大且都不太平稳。金砖五国中,印度经济前三季度增长均超 7%,巴西连续六个季度经济负增长,俄罗斯经济陷入萎缩,中国与南非均面临较大的下行压力,经济增速持续放缓(图 2)。从未来的趋势看,金砖国家还将面临比较严峻的经济压力,有继续降低

[基金项目] 本文是中国社会科学院创新工程项目“中国经济增长理论与实践研究”(2012)的阶段性成果。

[作者简介] 刘霞辉(1962—),男,湖南岳阳人,中国社会科学院经济研究所研究员、博士生导师。主要研究方向:宏观经济学。

增长率的可能性。亚洲新兴经济体的情况比金砖五国要好,大部分国家经济增长正在恢复,但经济增长的波动幅度较大、稳定性差,受美国和中国经济不太稳定的影响,未来该地区的经济增长可能还处在比较剧烈的波动中。

2015 年全球经济总体的增长态势是正在向稳,但增速较低,国家和地区之间的差异较大。

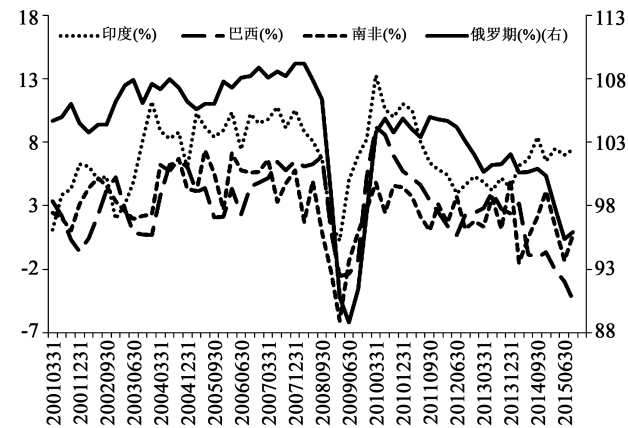


图2 金砖国家 GDP(季)

数据来源:wind

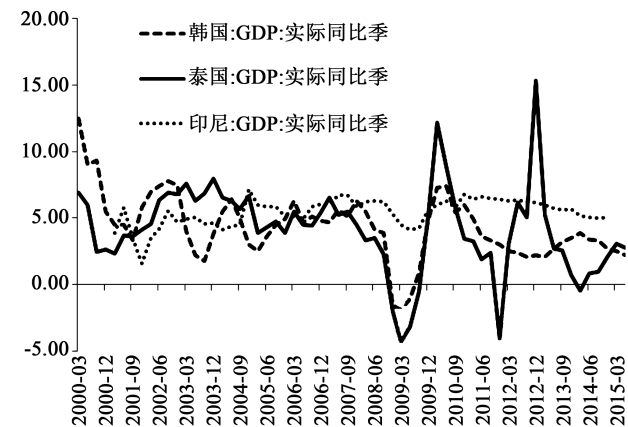


图3 亚洲新兴经济体经济增长

数据来源:wind

2. 全球贸易低迷,大宗商品价格大幅下跌

2015 年,国际贸易环境仍未明显改善。全球经济仍然脆弱,地缘政治风险尚未消除,大宗商品价格下降和美元汇率大幅震荡,均成为贸易发展的不稳定因素。2009 年至 2014 年,全球商品贸易总额从 25.3 万亿美元增长至 38.1 万亿美元,其中美国、欧盟、中国和日本的商品贸易金额占比 58% 左右。但 2015 年,这四个国家或地区的商品贸易额大幅度下滑,为 2010 年以来最低水平。金砖国家中,巴西出口额下降 19.3%、进口额下降 16.6%;南非出口额下

降 15.3%、进口额下降 5.6%。2015 年世界贸易量增长率只有 3.3%,较 2014 年有所加快,但仍低于 20 世纪 90 年代以来 5.1% 的平均增速,与危机前贸易增速通常超过经济增速一倍的情形相比,更不可同日而语,2015 年国际贸易成为连续第四年增长率低于平均水平的年份。2014 年跌了半年的 CRB 指数^①,到 2015 年上半年还顽强地做了一下抵抗,但从下半年开始又一次复制了 2014 年的走势,连续两波下跌,最终落到 176.21 点的新低,较 2014 年年底指数下跌 21.88%,比上年 19.49% 的跌幅进一步扩大,成为 2008 年以来跌幅第二大的年份。

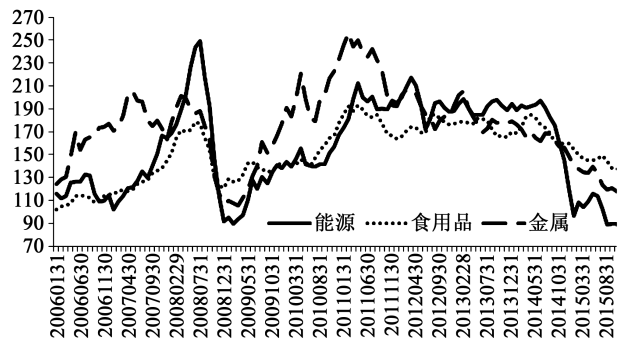


图4 IMF 全球初级产品价格指数

数据来源:wind

全球贸易量增幅降低,可能与大宗商品价格大幅下跌有很大关系。2015 年全球大宗商品中原油、铁矿石、铂、铜和煤炭跌幅居前(图 4)。彭博大宗商品指数(BCOM)2015 年全年累计下跌 24.7%。这已经是该指数连续第五年下跌,创自 1991 年开始编纂该数据以来最长的连跌纪录,并徘徊在 1999 年以来最低水平附近。国际石油价格自 2014 年 6 月起加速下跌,从最高点每桶 115 美元跌至年末的 56 美元左右,布伦特原油期货全年累计下跌近 50%,跌至 5 年多来最低水平,跌速之快、跌幅之大超出市场预期。进入 2015 年,油价延续下跌态势,到年底油价已跌至 30 美元/桶左右。美国 WTI 原油期货价在 2015 年累计下跌 30%,布伦特原油期货价累计下跌 33.91%,NYMEX 天然气期价累计下跌 19.15%。贵金属中,COMEX 黄金期价累计下跌 9.9%,白银期价累计下跌 13.65%,钯金期价累计下跌 33%,铂金期价累计下跌 26.68%。基本金属中,NYMEX 的 62% 品位铁矿石累计下跌 34.7%,LME 三个月镍期价累计下跌 43.75%,锌期价累计下跌 29.82%,铜期价累

计下跌 25.24%, 铝期价累计下跌 19.74%。农产品价格也出现大跌, CBOT 玉米期价累计下跌 13.12%, 小麦期价累计下跌 21.77%, 大豆期价累计下跌 16.83%, ICE 咖啡期价累计下跌 27.07%。联合国粮农组织发布的 2015 年 12 月食品价格指数和农产品价格指数报告指出, 除食糖和食油价格外, 该指数包含的所有食品类商品的国际价格均下跌。纵观全年, 该指数平均为 164.1 点, 比 2014 年下跌近 19%, 为连续第四年下滑。此外, 大宗商品市场的风向标, 衡量全球商品航运成本的波罗的海干散货指数^② (Baltic Dry Index, BDI), 年末跌至 478 点, 刷新历史新低。

3. 汇率市场美元独升

2014 年, 美元兑一篮子主要货币 (欧元、日元、英镑、加元、瑞典克朗及瑞郎) 上涨 13%, 为 1997 年来最强劲年份。欧元和日元汇率表现低迷, 其中欧元/美元下跌约 11%, 日元/美元跌幅近 13%。2015 年美元指数继续上涨 9.3%, 世界主要货币日本、英镑、欧元、加元、纽元、澳元、人民币均对美元贬值, 加元以 16.77% 的贬值幅度领跌, 瑞郎与港币对美元小幅升值。实际美元指数已上升到 100 点以上, 达到 2003 年前的水平 (图 5)。美元升值导致国际资本回流, 给全球金融市场和世界经济复苏增加了不确定性。热钱从新兴市场不断回流美国, 致使美国股市再度创下历史新高。欧元兑美元的汇率近几年下跌近 50% (图 6), 这也严重压制了欧元区的经济复苏速度。



图 5 实际美元指数 (月)

数据来源: wind

4. 各国消费逐渐稳定

2015 年的各国消费在不好的经济环境下, 呈现出逐步稳定的特征, 发达经济体的消费还出现了一定程度的恢复和增长。美国的消费者信心和零售销售额都有可观的恢复 (图 7), 美国消费者信心从

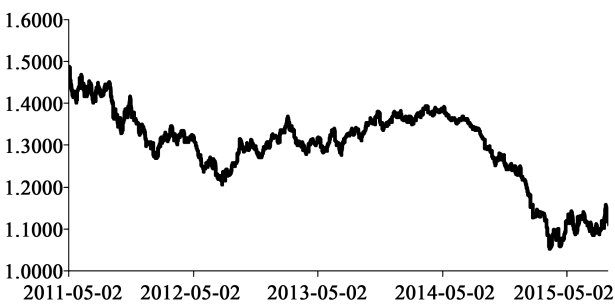


图 6 欧元兑美元 (日)

数据来源: wind

2008 年的 50 左右上升到 2015 年的 90 左右, 零售销售增长率也达到了 3% 左右, 这两个指数已经达到了美国经济的常态。欧元区的实际居民消费支出的增长率也接近 2%, 这应该也是欧元区的消费支出常态。与发达经济体比较强劲的消费需求增长率比, 新兴经济体和金砖国家的居民消费增长率没有那么高 (图 9), 受收入预期增长前景不明确有影响, 这些经济体消费增长率普遍较低, 并且有继续下滑的趋势。总体看, 消费形势比宏观经济的其他指标看起来都要好, 这是未来全球经济稳定增长的前提。

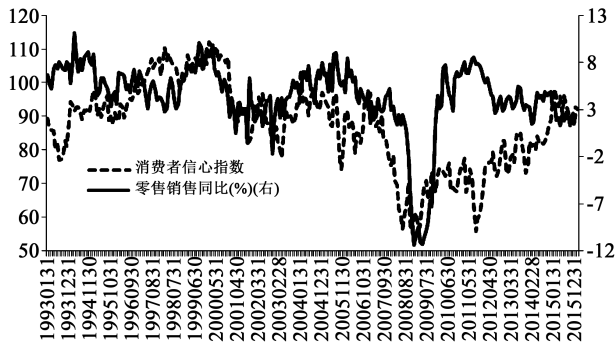


图 7 美国消费者信心与零售销售

数据来源: wind

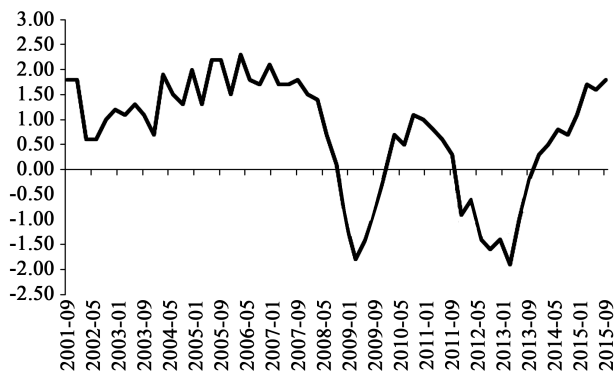


图 8 欧元区实际居民消费支出增速

数据来源: wind

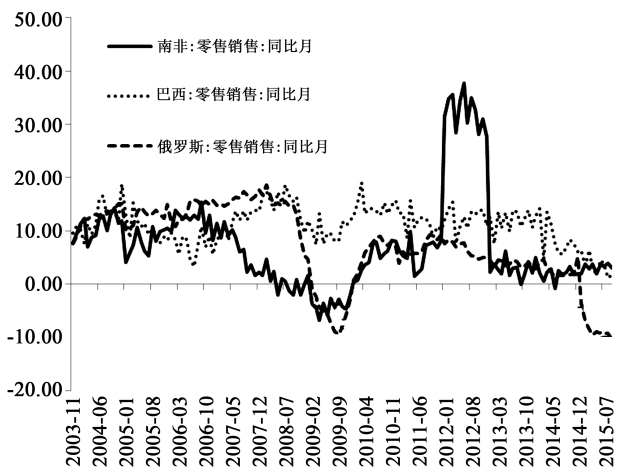


图 9 金砖国家零售销售增长率

数据来源:wind

5.各国货币政策分化加剧

为保持宏观经济稳定,2015 年超过 20 家央行采取降息、降准、购债等宽松货币措施。欧洲央行 2015 年 3 月的议息会议上宣布每月购买 600 亿欧元成员国国债、机构债以及在欧元区内注册的超级跨国组织发行的债券,12 月会议上将执行截止日期延长半年至 2017 年 3 月,并又降低隔夜存款利率 10 个基点至负 0.3%。维持宽松货币政策不变的,还有日本央行和英国央行。收紧货币政策的央行占极少数,美联储加息主要因国内通胀水平及就业状况改善良好,巴西与南非加息则是为了抵御国内的高通胀。各国货币状况见表 1。

表 1 2015 世界主要经济体货币政策一览

国别/地区	基准利率			其他		趋势
		1 月初	12 月末	1 月初	12 月末	
美国	联邦基金利率	0.25%	0.50%	无		收紧
日本	银行间无担保隔夜拆借利率	0.1%	0.1%	80 万亿日元/年扩张基础货币		中性偏宽松
欧元区	主要再融资利率	0.05%	0.05%	购买 ABS 和资产担保债券, 实施 TLTRO	每月购买 600 亿欧元政府债券、地方债券, 实施 TLTRO	宽松
	隔夜贷款利率	0.30%	0.30%			
	隔夜存款利率	-0.20%	-0.30%			
中国	1 年期存款基准利率	2.75%	1.50%	定向降准, SLO、MLF 等途径投放资金	定向降准、全面降准, MLF 续作等	宽松
	1 年期贷款基准利率	5.6%	4.35%			
印度	回购利率	8%	6.75%	无		宽松
	逆回购利率	7%	5.75%			
俄罗斯	关键利率	17%	11%	无		宽松
南非	回购利率	5.75%	6.25%	无		收紧
巴西	隔夜利率	11.75%	14.25%	无		收紧

资料来源:瑞达研究院

2015 年,美、英央行的首要任务是货币政策回归正常,而欧元区和日本需要继续实行宽松的货币政策以应对低通胀和需求不足。对于新兴经济体,为应对外部融资环境紧缩和波动性加大,其政策重点则是强化应对外来冲击的缓冲措施,解决经济脆弱性问题,同时不得不动接受发达国家的政策调整。目前,全球央行货币政策失衡的矛盾有增无减,主要风险是美元升值趋势延续,大宗商品价格低迷,通缩压力。若美国经济强势增长弥补欧元区和日本的市场缺失部分,不至于过度拖累新兴市场,整体世界经济以受益为主;若美国经济一枝独秀不能持久,美元持续升值伤及美国经济增长,不仅全球通缩压力难以解除,而且不排除部分新兴市场发生金融危机的可能。

全球巨额债务负担或成为长期主题,去杠杆化、去债务化压力较大。国际清算银行数据显示,自 2007 年全球金融危机爆发以来,所有发达经济体的债务负担都有所增加,全球范围内也只有五个发展中国家实现了政府减债。而全球范围内的政府债务总和自 2007 年以来已经增加了数十万亿美元,远高于同期的全球 GDP 增量。根据《日内瓦报告》,全球债务总负担(包括私营部门债务和公共部门债务)占国民收入的比例从 2001 年的 160%,升至金融危机爆发后 2009 年的近 200%,近几年更是不断上升。

二、2016 年世界经济展望

2016 年世界经济,因为差不多所有的高收入经济体都已经恢复增长,几乎可以肯定将实现增长,经

济预计增长 2.8% 左右,较 2015 年的 2.6% 有所上升。2016 年欧元区经济预计将增长 1.7%,较 2015 年的 1.5% 有所提高。英国经济预计将增长 2.3%,美国经济预计将增长 2.4%。2016 年日本预计增长 1.2%,高于 2015 年的 0.6%。亚洲(除日本外)有望再次领跑全球经济,预计增长率为 5.7%。印度有望成为全球增长最快的大型经济体,预计 2016 年增长率为 7.8%,而中国的预期增长率为 6.7%。但是,巴西和俄罗斯正陷于衰退之中,2016 年前者的增长率预计为-2.2%,延续其 2015 年-3.5% 的衰退趋势;俄罗斯增长率预计为-0.2%,而其 2015 年增长率为-3.8%。

1.2016 年世界经济恢复增长的不确定性
世界经济恢复增长至少还有四个重要的不确定因素。第一,美联储收紧货币政策的决定,到底是明智的选择,还是严重错误;第二点,欧元区的内部压力,特别是需求低迷和失业率居高不下是否会触发新一轮危机;第三点,中国政府能否战胜挑战,通过供给侧结构性改革摆脱依赖于投资和信贷的经济模式,同时避免人民币出现过度贬值;最后一点,依赖于大宗商品出口的经济体面临的困难是否会触发新一轮金融危机。

经济下行风险对于新兴市场和发展中经济体而言尤为显著,触发因素包括以下几方面:

一是中国在朝着更平衡的增长做出必要调整的过程中,经济减速通过贸易量、大宗商品价格和信心等渠道产生国际溢出效应,并对全球金融市场和汇率估值造成相应的影响。

二是随着美国退出异常宽松的货币政策,美元可能进一步升值,全球融资条件可能收紧,这将带来不利的公司资产负债表效应和融资挑战。

三是全球避险情绪可能增强,导致脆弱的新兴市场经济体出现资金外逃使货币进一步急剧贬值,并可能产生财政压力。

四是一些地区目前的地缘政治紧张局势可能升级,从而影响信心,破坏全球贸易、金融和旅游业。

五是大宗商品市场有两方面的风险。从下行风险看,大宗商品价格的进一步下跌会削弱已经相当脆弱的大宗商品生产国的前景,并且,能源部门债务收益率的上升可能导致更广泛的信贷条件收紧。从

上行风险看,供应过剩已经导致油价跌至 10 年低点,这促使委内瑞拉和俄罗斯等产油国以及埃克森美孚和荷兰皇家壳牌集团等石油开采公司大幅削减投资,这意味着石油产量将会减少。这种情况将导致全球石油市场出现与现在完全相反的格局,石油短缺,油价上扬,全球通胀。

2.美国经济可能小幅增长
2016 年美国将可能小幅增长。低廉的能源成本及低大宗商品价格将有助于经济活动的扩张,劳动市场改善、经济基础的稳固、相对处于低位的利率水平及经济前景的乐观信心将令消费稳步增长,房地产市场继续向好将通过财富效应提高消费需求,同时美联储加息进程将会引导资金回流,增加社会投资;但制造业将继续受制于美元指数的强势和海外需求的疲弱。预计 2016 年美国将可能实现 2.4% 左右的增长,通胀率预期至 1.6%,失业率年底可能降至 4.6%。

(1)房地产市场继续走强
2010 年下半年以来美国房地产市场逐步回暖,房屋营建许可和新屋开工量持续增长,营建支出逐年增加,维持在低位的抵押贷款利率降低了买房成本,加上经济景气带来购房需求增多,房屋销量恢复至金融危机前的水平,房价经历 2013 年的快速上涨后于 2014 年底开始进入基本稳定低速上涨时期。金融危机后房地产的大量库存正在被市场消化,房屋销售量的回升带动整个房地产市场回暖(图 10、11)。

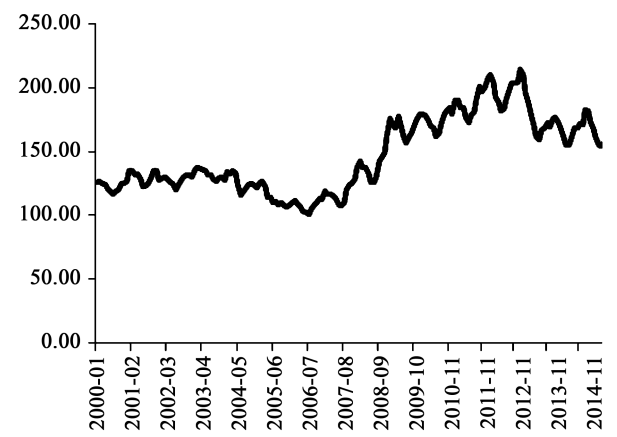


图 10 美国住房购买力指数:综合指数(月)
数据来源:wind
2016 年美国房价延续这一增长趋势的概率较

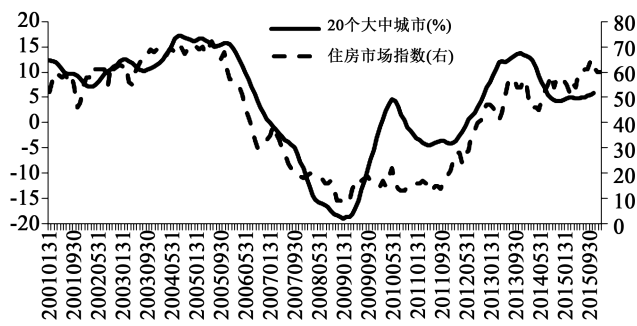


图 11 美国房价指数

数据来源:wind

大。尽管美联储 2015 年 12 月已经开启加息进程,购房者的成本负担会有所增加,但从债券市场表现看,加息行为对短期利率的影响大过长期利率,且美联储并未停止债券再投资行为,而加息进程谨慎,预期处于低位的抵押贷款利率仍将维持很长一段时间,因而购房负担增加有限。此外,衡量房地产住建信心的住房市场指数连续十八个月在 50 以上,是 2005 年以来最佳表现。房地产市场继续回暖并走上正常化道路将是美国经济 2016 年的亮点,也将支撑美国的经济增长。

(2) 制造业低速扩张

制造业是美国经济复苏的重要支撑。2009 年四季度以来,美国制造业保持扩张状态,工业产能在持续改善(图 12)。但整体看,制造业并未完全复苏,尚处于低位。ISM 公布的采购经理人指数(PMI)数据显示,美国 2015 年 11 月制造业 PMI 降至 48.6,为 2009 年 7 月以来最低值。分项指标中,新订单指数自有库存指数、物价指数均跌破 50。2015 年的制造业订单量比 2014 年有了大幅下降,为 2012 年以来的最差表现。因年内订单量基本保持平稳态势,2016 年制造业仍将受其支撑,但不宜过度乐观,其对经济的推动作用将会弱化。

(3) 劳动市场保持稳定

美国劳动市场在 2015 年得到改善,非农部门就业人数自 2010 年 8 月起每月均有新增,2013 年 1 月至 2015 年 11 月间月均增加就业 22.3 万人,2015 年前 11 个月非农部门吸纳了 230.8 万劳动者。就业人数的增加带来了失业率的下降,美国失业率在 2009 年 10 月达到 10% 的历史高点后缓慢下行,至 2015 年 11 月失业率已降至 5.0%(图 13)。2015 年

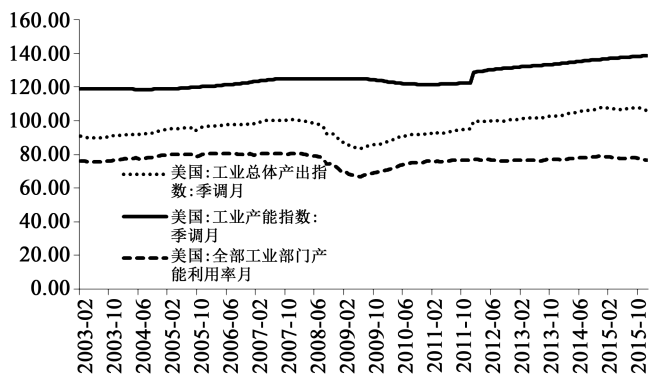


图 12 美国工业产能

数据来源:wind

美国制造业平均每周工作时长保持在 41.8 小时的高水平,私人非农企业的平均时薪从 1 月的 24.76 美元增长到 11 月的 25.25 美元,连续 9 个月同比在 2% 以上。工作使得消费者可支配收入保持稳定,2015 年内个人储蓄总额、消费支出及消费信贷均呈上升态势。

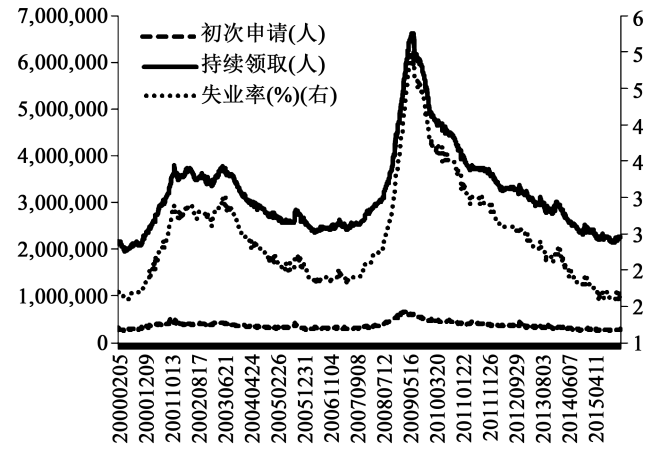


图 13 美国失业数据(周)

数据来源:wind

(4) 美联储进入加息周期

2015 年最后一次议息会议美联储宣布加息 25 个基点,开启加息进程。2016 年年底联邦基金目标利率有可能升至 0.75% - 1.5% 之间。美联储 2016 年最多加息 3 到 4 次,每次加息 25 个基点,预计加息一到两次的概率较大。美联储加息将影响多种资产价格,美元将继续保持强势地位,会导致新兴市场债务负担加重,从而带来货币和资金错配的风险。同时美国经济的良好表现将导致资金从风险资产出逃,包括股市、公司债和新兴市场资产在内的市场均

因此受到影响。

3.欧元区在温和复苏

在原油价格低迷、欧元走弱以及欧洲央行量化宽松政策的支撑下,低物价和低借贷成本令欧元区的消费和企业投资有所增加,消费者及投资者信心继续得以修复。2016 年这三大利好因素依然不会有太大变化,有望支撑欧元区经济温和复苏。在全球经济不景气以及美国加息的影响下,预计 2016 年欧元区经济将增长 1.6%左右,通胀水平升至 1%。

2015 年以来欧元区制造业扩张持续加速,工业生产指数恢复到 2004 年的水平,制造业 PMI 值从 1 月份的 51 上涨至 12 月份的 53.1,创一年半以来新高(图 14)。分国家看,德国情况状况依然良好,法国制造业逐步企稳。此外,银行信贷资金规模在 2014 年下降之后,2015 年重回涨势,已经升至 2008 年金融危机以来的最高水平。从银行信贷资金的流向看,2015 年里流向政府部门及其他部门的信贷规模均有增加,政府及私人部门信贷的上涨说明市场对欧元区经济前景看法有所转好。商业活动以及投

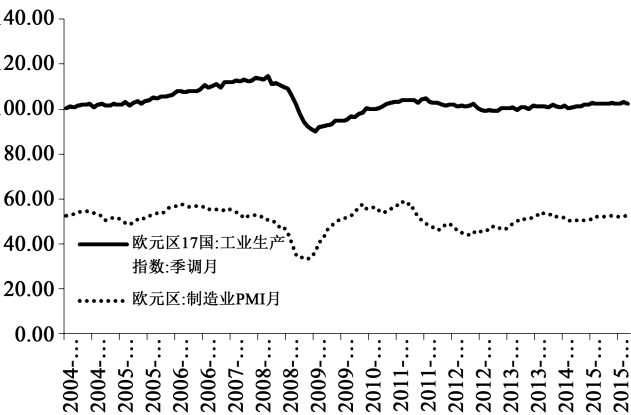


图 14 欧元区工业生产指数与制造业 PMI

数据来源:wind

资的活跃,有助于欧元区明年保持良好的复苏态势。在经济逐步转好的过程中,欧元区失业率进一步降低。2015 年欧元区总体失业率降至 10.7%,西班牙、葡萄牙和希腊下降最为明显。但对维持在 20% 以上失业率的西班牙和希腊,增加就业仍然有很长一段路要走。2016 年内欧元区劳动市场预计将延续缓慢改善态势,年底失业率预计将降至 10%,区内各国就业市场将得到不同程度改善。在欧洲央行的宽松货币政策实施之下,欧元汇率仍有贬值空间。

2015 年 12 月美联储宣布加息,开启货币政策收紧周期。2016 年,英国央行或许将效仿此举。欧洲央行宽松政策还将持续,但欧元区经济温和增长加上通胀水平逐步企稳,是否需要加码宽松还值得商榷。欧洲央行 2015 年 12 月议息会议宣布降低存款利率 10 个基点,延长 QE 结束时间,并扩大资产购买范围以提振通胀。但市场预期的扩大 QE 规模以及差别存款利率政策均未落地,宽松力度不及预期。欧洲央行行长德拉吉重申了在必要时将出台更多刺激政策,但也表示现有刺激政策足以令欧元区通胀率达到 2% 的目标。欧洲央行在 2015 年 12 月 17 日的经济月报中表示,欧元区经济近期将继续稳步增长,预计之后两年获得进一步的增长推动力。但从经济前景来看,欧洲央行 2016 年继续加大宽松的必要性并不高。

4.其他地区增长差异明显

新兴市场和发展中经济体的增长率预计将从 2015 年的 4% (2008-2009 年金融危机以来的最低水平) 上升到 2016 年的 4.3% 左右。尽管发达经济体采取了宽松的货币政策,但因美元升值,2015 年东亚太平洋各国的外部融资环境出现收紧。2016 年东亚太平洋地区增长会放缓至 6.3%,中国增长 6.7% 左右,中国的增长放缓会抵消东盟成员国 2016 年增长温和回升的影响。预计该地区将得益于发达经济体的复苏走强、能源低价,以及尽管美国货币政策预期紧缩但全球金融市场仍保持良好状况。增长前景面临的风险包括中国增长放缓速度快于预期,金融市场波动加剧,信贷受限的可能性也构成对增长的风险。美元大幅升值和高收入经济体增长加速程度慢于预期,也会影响该地区的经济增长前景。主要依赖对华贸易的国家可能需要推进经济多元化。推进国企改革,包括采取措施提高透明度和公司治理水平,会有助于中国、泰国和越南减少或有财政风险。深化区域贸易与投资有助于促进经济活动和创造就业。《跨太平洋伙伴关系协定》如能实施,可以提振该地区的贸易与增长。

金砖五国形势也不容乐观。巴西政局动荡,经济被严重拖累,国内通货膨胀严重,雷亚尔对美元大幅贬值,评级机构标普、惠誉先后下调巴西主权信用评级至垃圾级,穆迪也表示可能紧随其后,经济与政

治的双重困局将令巴西 2016 年噩梦延续。南非的经济状况同样悲观,大宗商品价格暴跌令南非经济受到重挫,主权信用评级距垃圾级仅一步之遥,如果再被降级,其融资成本将大幅提高。俄罗斯在油价下跌、西方国家经济制裁以及货币大幅贬值之下,经济增长乏力,这些因素在 2016 年还将持续对俄经济造成影响。金砖五国中的亮点是印度,经济增速有望进一步提升至 7.5% 以上。

拉美加勒比地区。2016 年将摆脱衰退出现温和复苏,在 2015 年收缩 0.7% 之后增长 0.1%。中北美及加勒比的发展中国家增长走强抵消了南美经济疲软的影响。巴西目前的经济衰退预计将持续到 2016 年,但 2017 年有望回归增长。虽然受到低油价及相关财政压力的拖累,但得益于实施结构性改革带来的红利和美国市场的需求走强,墨西哥会出现增长回升。

中东北非地区。该地区 2016 年增长将从 2015 年的 2.5% 加速至 5.0% 左右,因为暂停或取消对伊朗的经济制裁将使其在全球能源市场上发挥更大作用。如果油价趋稳,其他石油出口国也会出现增长回升。该地区面临的风险包括冲突升级、油价进一步下跌以及未能改善生活状况而引发社会动乱等可能性。

撒哈拉以南非洲地区。随着大宗商品价格企稳,该地区 2016 年增长将从 2015 年的 3.4% 加快至 4.0% 左右。石油出口国消费增长将继续疲软,而石油进口国的通胀降低,有助于提振消费支出。预计尼日利亚继 2015 年增长 3.3% 之后 2016 年增长 4.6%,南非 2015 年增长 1.3%,2016 年略微加快至 1.4%。

三、世界经济恢复增长还需各国宏观经济政策配合

从总体看,2016 年全球增长的预期回升弱于以前预测,但会强于 2015 年,应该是一个弱回升的态势。在此格局下,世界上任何影响宏观经济的因素发生变化,都可能出现世界的经济巨大波动,因此回升是不稳定,这就需要通过各国支持措施和结构性改革提高实际和潜在产出并稳定经济预期,降低各国的经济风险。

1. 发达经济体应稳定经济复苏预期

发达经济体的通胀率仍大大低于各中央银行的目标,因此,宽松的货币政策仍然至关重要。所以,美国加息进程不宜过快。在条件允许的情况下,发达经济体财政政策应为经济复苏提供更大支持,特别是增加未来生产性资本的投资。通过结构性改革提高潜在产出仍然十分关键,尽管结构性改革议程取决于各国具体情况,但共同的重点领域应包括提高劳动力市场参与程度和趋势就业水平,解决遗留的债务积压问题,以及减少进入产品和服务市场的壁垒。

2. 新兴市场和发展中经济体要降低经济风险

对新兴市场和发展中经济体,需要管理脆弱性,重建对潜在冲击的抵御能力,同时提高经济增长水平,确保继续向发达经济体收入水平靠拢。新兴市场和发展中经济体需要继续推进结构性改革,缓解基础设施瓶颈,促进形成富有活力、有利于创新的商业环境,并提升人力资本。深化本地资本市场、改善财政收入以及降低对大宗商品的依赖而实现出口多元化仍是其中许多经济体当前面临的挑战。大宗商品净进口国面对的通胀压力和外部脆弱性已经缓解,但资本流入减少及货币贬值,可能限制通过放松货币政策支持需求的空间。对一些大宗商品出口国而言,削减公共支出并提高其效率,加强财政制度建设,增加非大宗商品收入,可以促进其对财政收入减少做出调整。

3. 强化全球宏观经济协调机制

2008 年金融危机出现以后,全球各国的宏观经济先后出现了不同程度的问题,后果之一是全球的需求大幅度萎缩。在需求萎缩的背景下,发达经济体因为其市场环境较好,经济弹性相对较高,所以抵抗风险的能力也比较强,经济风险相比还处在可控范围内。但对新兴经济体和发展中经济体而言,饱受需求萎缩的困扰,特别是新兴经济体,因为其经济弹性相对较差,依赖国际市场的程度较高,经济风险暴露充分,经济和社会问题交织,使得这些经济体的宏观经济面临着很大风险。因为国际经济环境的恶劣,这些国家的内部经济调整也很难展开。如果没有一个较好的国际经济协作体系,新兴经济体和发展中经济体,很难依靠自身的力量来达到平衡增长的路径并展开国内的结构调整。在这种背景下,国

际经济应该有更强的协作,以保证风险较大的经济体渡过难关。

【注】

①美国商品调查局(Commodity Research Bureau)依据世界市场上 22 种基本的经济敏感商品价格编制的一种期货价格指数。

②BDI 是由几条主要航线的即期运费加权计算而成。作为散装原料的运费指数,BDI 衡量了钢材、纸浆、谷物、煤、矿砂、磷矿石和铝矾土等民生物资及工业原料的运输情况,与全球经济景气荣枯和原物料行情高低息息相关。因此,BDI 被视为反映大宗商品行情乃至全球经济景气程度的领先指标。

参考文献:

[1]联合国.世界经济形势与展望[R].2016.
[2]IMF.世界经济展望[R].2016.
[3]刘霞辉.中国经济转型的路径分析[J].北京工商大学学报(社会科学版),2016,(01).
[4]世界银行.全球经济展望[R].2016,(01).
[5]中国经济增长前沿课题组.中国经济转型的结构性特征、风险与效率提升路径[J].经济研究,2013,(10).
[6]中国经济增长前沿课题组.中国经济长期增长路径、效率与潜在增长水平[J].经济研究,2012,(11).

(责任编辑:程美秀)

Analysis of the World Macroeconomic Situation in 2015
and the Perspectives in 2016

LIU Xiahui

(Institute of Economics,Chinese Academy of Social Sciences,Beijing 100836,China)

Abstract: In 2015,the global economy is not as good as expected.Developed economies have recovered regularly,but the growth in e-merging markets and developing economies has declined for the fifth year consecutively.The decline in the value of commodities,trade and capital flows weakness and a series of financial fluctuation events in the depletion of the global economic activity make the global e-conomic growth lower than expected in 2015.The global GDP growth in 2015 is around 2.6%,less than the growth rate of 3.3% in 2014. The global economy in 2016 is expected to grow by 2.8%,compared with 2.6% in 2015,it has increased,but many uncertain factors still exist and the risks become greater.In order to make the global economy achieve the normal growth rate as soon as possible,all countries should ensure their macroeconomic policies playing a role,especially for the developed countries whose policies should play a better role in the whole global economy,while the emerging economies should reduce their economic risks and keep their economic growth stable as soon as possible.At the same time,it is necessary to strengthen the international macroeconomic cooperation and decrease the risks of global economy.

Key Words: World macroeconomics;Slowdown growth;Risk;Regional differences