

IMF 上调全球与中国经济增长预期

北京时间 1 月 22 日 22:00，国际货币基金组织（IMF）公布了其对《全球经济展望》的更新报告。报告中，IMF 上调全球 2018 年和 2019 年 GDP 增速预测 0.2 个百分点至 3.9%；上调中国 2018 年 GDP 增速预期 0.1 个百分点至 6.6%，2019 年 GDP 增速预期至 6.4%。

以下是报告的主要内容。

- **全球经济活动持续回暖。** 全球经济增长回升的范围广泛，欧洲和亚洲的经济增长上升势头显著。IMF 上调全球 2018 年和 2019 年 GDP 增速预测 0.2 个百分点至 3.9%；上调中国 2018 年 GDP 增速预期 0.1 个百分点至 6.6%，2019 年 GDP 增速预期至 6.4%。此次对经济增速的上修主要反映了全球越来越稳固的经济增长动能以及最近美国税改政策落地的预期影响。
- **外需改善提振中国经济增长预期。** 相较于去年 10 月的预测，此次 IMF 上调中国 2018 年与 2019 年经济增

长预期分别至 6.6% 和 6.4%，反映了外部需求增强对中国经济的正面影响。中国不仅将减少财政刺激，并将通过去杠杆来强化其过于庞大的金融系统，这使得中国未来经济增长愈发放缓。

- **美国税改政策有助于推动美国企业投资增长。** IMF 预期近期落地的美国税改政策将刺激经济活动，美国企业由于企业所得税减免而增加投资对短期经济造成正面影响。IMF 预计税改对美国经济的正面影响将持续至 2020 年，累计贡献经济增速达到 1.2%，但其中一些条款的性质会导致美国经济增速

在 2022 年后略有下调。在 IMF 此次对全球增长预期的修正中，美国税改政策对美国及其贸易伙伴产生的正面影响拥有一半贡献，加拿大与墨西哥将尤其受到正面的需求溢出效应。

- **全球经济增长风险短期平衡，中期向下。**从正面来看，全球的周期性复苏随着经济活动的回暖和相对宽松的金融环境有望在短期变得更为强劲。从负面来看，处于高位的资产价格估值和受到极度压缩的期限溢价未来可能导致金融市场发生调整，这将削弱经济增长和信心。随着需求提速，发达国家超预期的核心通胀以及利率上升可能是导致金融市场调整的一个触发器。如果全球的金融市场情绪正面而通胀并未起来，金融环境在中期依然宽松，这将导致金融风险在

发达国家和新兴市场中积聚。一些国家转向更为封闭的政策、地缘政治紧张局势和政治不确定性也构成经济下行风险。

- **目前的周期性的经济上升趋势为改革提供了良机。**IMF 建议所有经济体的共同优先事项包括实施结构性改革以提高潜在产出并使增长更具包容性。在金融市场乐观的环境下，确保金融系统的稳健是必要的。目前疲软的通胀表明在许多发达经济体中经济仍存产能过剩现象，货币政策也应继续保持宽松。然而，增长动能的改善意味着财政政策应越来越多地着眼于中期目标，即确保财政可持续性和增加潜在产出。多边合作对于确保全球复苏仍然至关重要。

《世界经济展望》预测概览：

表 1. 《世界经济展望》预测概览

(百分比变化, 除非另有说明)

	年同比						第四季度同比 2/		
	估计		预测		与2017年10月《世界经济展望》预测的差异 1/		估计	预测	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
世界产出	3.2	3.7	3.9	3.9	0.2	0.2	3.9	3.9	3.8
发达经济体	1.7	2.3	2.3	2.2	0.3	0.4	2.4	2.3	2.0
美国	1.5	2.3	2.7	2.5	0.4	0.6	2.5	2.7	2.4
欧元区	1.8	2.4	2.2	2.0	0.3	0.3	2.4	2.1	2.0
德国	1.9	2.5	2.3	2.0	0.5	0.5	2.8	2.1	2.1
法国	1.2	1.8	1.9	1.9	0.1	0.0	2.2	1.8	1.9
意大利	0.9	1.6	1.4	1.1	0.3	0.2	1.5	1.4	0.9
西班牙	3.3	3.1	2.4	2.1	-0.1	0.1	3.0	2.2	2.0
日本	0.9	1.8	1.2	0.9	0.5	0.1	2.0	0.9	-0.3
英国	1.9	1.7	1.5	1.5	0.0	-0.1	1.3	1.5	1.5
加拿大	1.4	3.0	2.3	2.0	0.2	0.3	3.0	2.2	1.9
其他发达经济体 3/	2.3	2.7	2.6	2.6	0.1	0.1	2.7	2.5	2.9
新兴市场和发展中经济体	4.4	4.7	4.9	5.0	0.0	0.0	5.2	5.3	5.3
独立国家联合体	0.4	2.2	2.2	2.1	0.1	0.0	2.2	2.1	1.7
俄罗斯	-0.2	1.8	1.7	1.5	0.1	0.0	2.3	1.9	1.6
俄罗斯以外的独联体国家	1.9	3.1	3.4	3.5	0.1	0.0	...	...	...
新兴和发展中亚洲	6.4	6.5	6.5	6.6	0.0	0.1	6.8	6.5	6.5
中国	6.7	6.8	6.6	6.4	0.1	0.1	6.7	6.5	6.4
印度 4/	7.1	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	7.9	7.4	7.8
东盟五国 5/	4.9	5.3	5.3	5.3	0.1	0.0	5.4	5.4	5.3
新兴和发展中欧洲	3.2	5.2	4.0	3.8	0.5	0.5	4.0	4.8	3.7
拉美和加勒比地区	-0.7	1.3	1.9	2.6	0.0	0.2	2.2	2.3	2.6
巴西	-3.5	1.1	1.9	2.1	0.4	0.1	2.5	2.2	2.0
墨西哥	2.9	2.0	2.3	3.0	0.4	0.7	1.4	2.9	2.8
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	4.9	2.5	3.6	3.5	0.1	0.0	...	...	...
沙特阿拉伯	1.7	-0.7	1.6	2.2	0.5	0.6	-1.4	2.5	2.2
撒哈拉以南非洲	1.4	2.7	3.3	3.5	-0.1	0.1	...	...	...
尼日利亚	-1.6	0.8	2.1	1.9	0.2	0.2	...	...	1.1
南非	0.3	0.9	0.9	0.9	-0.2	-0.7	1.2	0.5	1.1
备忘项									
低收入发展中国家	3.6	4.7	5.2	5.3	0.0	0.1	...	...	...
按市场汇率计算的世界经济增长	2.5	3.2	3.3	3.2	0.2	0.2	3.3	3.3	3.0
全球贸易量 (货物和服务) 6/	2.5	4.7	4.6	4.4	0.6	0.5	...	...	...
发达经济体	2.6	4.1	4.3	4.2	0.6	0.7	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	2.3	5.9	5.1	4.8	0.4	0.2	...	...	...
大宗商品价格 (美元)									
石油 7/	-15.7	23.1	11.7	-4.3	11.9	-5.0	19.0	-0.9	-3.9
非燃料商品 (根据世界商品出口权重计算的平均值)	-1.6	6.5	-0.5	1.0	-1.0	1.5	1.2	1.2	1.0
消费者价格									
发达经济体	0.8	1.7	1.9	2.1	0.2	0.1	1.6	2.1	2.1
新兴市场和发展中经济体 8/	4.3	4.1	4.5	4.3	0.1	0.2	3.7	3.9	3.6
伦敦银行同业拆借利率 (百分比)									
美元存款 (6个月)	1.1	1.5	2.3	3.4	0.4	0.5	...	...	...
欧元存款 (3个月)	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.1	...	...	...
日元存款 (6个月)	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	-0.1	...	...	...

注：假设实际有效汇率保持在2017年11月13日至12月11日的水平不变。经济体按照其经济规模进行排序。加总的季度数据经季节调整。

1/ 差异是基于当前和2017年10月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数据。按照购买力平价衡量，相较2017年10月《世界经济展望》的预测，预测更新的国家占到全球GDP的94%。

2/ 对于世界产出，季度估计和预测占按购买力平价权重计算的世界年产出的90%左右。对于新兴市场和发展中经济体，季度估计和预测占按购买力平价权重计算的新兴市场和发展中经济体年产出的80%左右。

3/ 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

4/ 对于印度，数据和预测是按财年列示，2011年及以后年份的GDP基于按市场价计算的GDP，2011/2012财年作为基年。

5/ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

6/ 进出口量（货物和服务）增长率的简单平均。

7/ 英国布伦特、迪拜法塔赫和西德克萨斯中质原油的简单平均。2017年以美元计算的石油平均价格为52.7美元/桶；根据期货市场情况（截至2017年12月11日），假设2018年和2019年的石油价格分别为59.9美元/桶和56.4美元/桶。

8/ 不包括阿根廷和委内瑞拉。