

附件一

世界经济贸易形势

一、当前世界经济贸易总体形势

2017年，在全球居民消费、企业投资回升带动下，世界经济增速重新回到金融危机前20年平均水平。国际货币基金组织（IMF）2018年4月发布的《世界经济展望》报告显示，2017年世界经济增速达3.8%，高出2016年0.7个百分点，为2012年以来增长最快的一年。至少120个经济体经济增长出现好转，是2010年以来首次呈现全球经济同步好转局面。中国、欧元区、美国和日本经济增速超出预期，增长率分别达6.9%、2.3%、2.3%和1.7%，分别高出上年0.2、0.6、0.7和0.7个百分点。强劲的出口和国内消费需求为亚洲经济提供了有力支撑，亚洲开发银行报告显示，2017年亚洲地区经济增速为6.1%。得益于商品价格上涨，大宗商品出口国经济继续改善。

进入2018年，世界经济仍保持增长态势。国际货币基金组织预计，得益于贸易和投资增长，2018年全球经济有望持续回升，增长率将为3.9%，略好于2017年。其中，发达国家增长2.5%，美国增长率高达2.9%；新兴经济体和发展中国家增长4.9%，高出上年0.1个百分点，中国和印度增长率仍将达到6.6%和7.4%，继续成为全球经济增长动力的重要来源。但随着美国政府持续推进“美国优先”执政理念，频频出台贸易限制措施，全球贸易摩擦升级，市场信心下滑，

引发人们对经济增长前景的担忧。美对进口光伏产品和大型洗衣机采取全球保障措施，引起欧盟、韩国、墨西哥等多个世界贸易组织（WTO）成员批评；美对进口钢铁和铝产品开展国家安全调查，征收高额进口关税，并对澳大利亚、阿根廷、巴西、加拿大、墨西哥、韩国以及欧盟国家等实施暂时豁免，引发俄罗斯和印度等国担忧，已经或拟向世界贸易组织提出诉讼。美国还依据对华知识产权 301 调查结果，拟对中国约 500 亿美元输美商品加征 25% 关税。受“逆全球化”的贸易投资政策以及发达国家加息、减税等宏观经济政策调整影响，全球企业和消费者信心出现波动。国际货币基金组织表示，相关全球经济增长预期并未考虑贸易摩擦增加这一因素，如果保护主义持续加剧、政治和贸易紧张升级，恐将破坏全球经济增长势头。

表 1 2016-2019 年世界经济增长趋势

单位：%

年份	2016	2017	2018	2019
世界经济	3.2	3.8	3.9	3.9
发达国家	1.7	2.3	2.5	2.2
美国	1.5	2.3	2.9	2.7
欧元区	1.8	2.3	2.4	2.0
英国	1.9	1.8	1.6	1.5
日本	0.9	1.7	1.2	0.9
新兴经济体和发展中国家	4.4	4.8	4.9	5.1
俄罗斯	-0.2	1.5	1.7	1.5
中国	6.7	6.9	6.6	6.4

印度	7.1	6.7	7.4	7.8
巴西	-3.5	1.0	2.3	2.5
南非	0.6	1.3	1.5	1.7

注：2018 和 2019 为预测值；印度数据为财年数据。

资料来源：国际货币基金组织，《世界经济展望》，2018 年 4 月。

2017 年，伴随世界经济复苏，全球贸易量价齐升。世界贸易组织（WTO）统计数据显示，2017 年全球贸易量增长 4.7%，达到 2011 年以来的最高水平，明显高于世界经济 3.8% 的增速。2017 年全球出口额达 17.2 万亿美元，增长 11%。旺盛的个人消费和企业投资是全球贸易增长的主要动力，原油等商品价格上涨是助推因素。亚洲进、出口额均实现两位数增长，增势高于北美洲和欧洲。

进入 2018 年，全球贸易继续保持较强增长态势。世界贸易组织的全球贸易景气指数显示，一季度出口订单和集装箱运输订单持续上升。2 月份，集装箱码头吞吐量指数接近创纪录水平。3 月份全球制造业采购经理人指数（PMI）中的出口订单指数为 51.8，仍处于 50% 以上的扩张区间，预示今后一段时间全球贸易继续扩张。展望全年，全球贸易发展前景将取决于全球经济增长状况以及主要经济体货币政策、财政政策和贸易政策。美国单边主义和保护主义可能导致全球贸易摩擦升级，进而波及商业信心和投资决策，紧缩货币政策引发的汇市和股市动荡也可能干扰贸易活动。世界贸易组织预计，2018 年全球贸易量增长 4.4%，低于 2017 年的实际增速。其中，发展中经济体出口和进口增长将分别达 5.4% 和 4.8%，高于同期发达经济体 3.8%

的出口增速和 4.1%的进口增速。但亚洲发展中经济体受美国发起的贸易摩擦威胁，进、出口贸易增速将分别较上年回落 3.7 和 1 个百分点。

表 2 2016-2019 年世界贸易增长趋势

单位：%

年份	2016	2017	2018	2019
世界货物贸易量	1.8	4.7	4.4	4.0
出口：发达国家	1.1	3.5	3.8	3.1
发展中国家和新兴经济体	2.3	5.7	5.4	5.1
亚洲地区	2.3	6.7	5.7	5.0
进口：发达国家	2.0	3.1	4.1	3.3
发展中国家和新兴经济体	1.9	7.2	4.8	4.4
亚洲地区	3.5	9.6	5.9	4.7

注：2018 年和 2019 年为预测值。

资料来源：WTO，《贸易快讯》，2018 年 4 月。

国际投资方面，据联合国贸发会议最新数据，2017 年全球跨国直接投资（FDI）流量下降 16%至 1.52 万亿美元，低于 2016 年的 1.81 万亿美元，与全球经济和贸易显著增长形成鲜明对比。流入发达经济体的跨国直接投资下降 27%，流入发展中经济体的跨国直接投资增长 2%；全球股权投资大幅下降近 40%，跨境并购下降 23%，绿地投资下降 32%。2018 年，全球跨国直接投资仍然面临一系列不确定因素，如地缘政治风险和投资保护主义抬头，但投资规模有望恢复至 1.8 万亿美元左右。汤森路透数据显示，2018 年一季度，全球并购交易总

规模达到 1.2 万亿美元，较 2017 年同期增长 67%，创历史新高。美国税改和欧洲经济增长加速激起跨国公司的并购热情，有助于全球投资扩张。

二、世界经济发展中需要关注的问题

当前，世界经济复苏的基本面总体良好。但单边主义和保护主义措施威胁增大，全球贸易摩擦升级，可能阻碍经济进一步增长。此外，地缘政治风险加剧，主要经济体宏观经济政策调整，也将对世界经济复苏产生影响。

1、贸易摩擦升级的威胁明显上升

美国无视世界贸易组织规则，施行单边主义和保护主义政策，导致全球贸易摩擦升级，影响国际贸易持续稳步增长，打乱当前世界经济复苏步伐。经合组织（OECD）预计，如果美国率先提高关税引致他国反制，最终将导致全球贸易成本上涨 10%，全球贸易量减少 6%，全球经济下滑 1.4%。国际货币基金组织警告，贸易冲突可能令全球增长脱轨。国际货币基金组织总裁拉加德指出，加征进口关税损人害己。不少研究机构认为，单方面提高关税，最终受害的是美国消费者。牛津研究院估计，中国的低价商品令美国消费物价水平降低 1%至 1.5%。在全球供应链、价值链不断发展的形势下，各国产业紧密相联，贸易摩擦不仅对双方有影响，也会损害其他国家的利益。更重要的是，加征关税本身的直接影响较容易量化，但贸易摩擦升级损害国际合作信心，对各国经济产生多重冲击，影响难以估量。贸易摩擦升级引发

的忧虑情绪导致全球股市出现大量抛盘，外汇市场动荡加剧。从政治层面看，片面加征关税是以牺牲多数人的利益为代价，维护少数利益集团，持续下去必将引起反弹。

2、金融环境脆弱可能引发市场动荡

随着增长态势趋稳，发达经济体货币政策转向，给金融市场运行带来新的风险。美联储连续加息，加拿大、英国、韩国等央行相继加息。目前市场普遍预计，美国年内将加息 3 次，联邦基金利率区间将上调至 2%-2.25%。欧央行也已削减量化宽松规模。主要央行集体转向，全球金融市场流动性面临拐点，将给跨境资本流动和外汇市场带来新的冲击。历史经验显示，美联储加息通常使新兴经济体受到冲击，资金回流美国等发达国家，增加全球资本市场的波动性。尤其值得关注的是，美国加息、缩表等政策措施虽都在预期之中，但若实施节奏、力度稍有偏差，极易引发市场剧烈波动。另外，国际金融协会（IIF）报告显示，2017 年底，全球债务攀升至创纪录的 237 万亿美元，较 10 年前增加了 70 万亿美元。其中，发达国家政府债务余额高达 50 万亿美元，10 年间增长约 70%。在全球利率走高的背景下，一些经济体面临的偿债压力更加突出。

3、美国税改的溢出效应影响广泛

2017 年 12 月，美国参众两院先后通过《减税和就业法案》，经特朗普总统签署后，于 2018 年 1 月正式生效。美国税改法案将给美国经济带来一系列重大变化，同时也会产生强烈溢出效应，影响其它主要经济体。美国大规模减税有利于促进其实体经济增长，这主要是

通过消费和投资两个渠道来实现。一方面，企业所得税和个人所得税税率下降、税基扩大，可以扩大消费基数，提振美国私人消费；另一方面，企业成本降低、利润上升，将引导海外资金回流，刺激企业追加投资，从而带动就业增加，促进经济增长。美国多家智库及研究机构均认为减税将给美国经济带来温和刺激。美国会参众两院税务联合委员会初步预测，未来 10 年该法案将推动美国经济增速提高 0.8 个百分点；彼得森国际经济研究所预测，税改法案将使美国经济多增长 0.8 个百分点；美国税收政策中心预测税改法案将使美国经济多增长 0.7 个百分点。但各方也承认，减税将导致政府负债飙升。2017 年，美国政府债务总额已超 20 万亿美元。税改法案将进一步恶化政府债务状况，据美国会预算办公室测算，美政府债务在未来十年将升至 25.5 万亿美元，占国内生产总值比重近 100%。美国税改法案正式通过之后，在世界范围内产生溢出效应，英国、法国、日本等也推出了减税措施，而一些国家受财政状况制约无力跟随减税，可能面临本国竞争力下降、资金流出局面。

三、主要国家和地区经济展望

美国 2017 年美国经济增长 2.3%，高于 2016 年的 1.5%，与发达国家平均水平持平，低于德国的 2.5%、西班牙的 3.1%和加拿大的 3.0%。四个季度增长率分别为 1.2%、3.1%、3.2%和 2.9%。全年个人消费支出拉动经济增长 1.89 个百分点，是经济增长的最大拉动因素。就业形势总体稳定，2017 年非农部门总计新增 210 万个就业岗位，

略低于 2016 年的 220 万个，四季度失业率连续三个月维持在 4.1% 的较低水平。随着就业增加，2017 年底企业开始扩大开支，增加库存。

进入 2018 年，美国经济喜忧参半。大规模减税的实施，推动消费者增加消费支出，推动企业加大投资购买新设备、厂房、机器人以及增雇工人。一季度，美国经济增长率为 2.3%，增速虽较去年四季度有所下滑，但好于预期。企业收益持续改善，一季度标普 500 指数成分股企业的收入预计增长 17%。但美国经济也面临诸多困扰。制造业和服务业先行指标回落，零售额连续 3 个月下降，建筑支出增长有所减速，汽车销售趋缓，3 月份非农部门新增就业岗位急剧减少。资本市场大起大落，美元汇率低位震荡，两年期美国国债收益率与 10 年期美国国债收益率之差收窄至 2007 年 10 月以来最低水平，意味着投资者预计长期投资收益将下降，隐含对未来经济状况的悲观情绪。总体来看，2018 年美国将继续保持增长态势。国际货币基金组织预计增长率为 2.9%，美联储预计增长率为 2.7%，美国会预算办公室等机构预测可能达到 3%。

欧元区 尽管受到英国脱欧相关的不确定性因素影响，但得益于德国、法国等核心国家增长稳健，欧元区经济复苏势头强劲。2017 年欧元区经济增长 2.3%，明显高于 2016 年 1.8% 的增速，创下 10 年来的最高水平，四个季度增长率分别为 2.1%、2.4%、2.7% 和 2.7%。其中，德国经济得益于出口强劲增长，全年经济增长率达到 2.5%，高于 2016 年的 1.9%；法国经济增长 1.8%，高于 2016 年的 1.2%。

进入 2018 年，欧元区经济延续增长势头。1、2 月份，欧元区工

业产量分别同比增长 3.7% 和 2.9%，零售量分别同比增长 1.5% 和 1.8%。由于生产商和消费者信心保持高位，加上国外对工业品的需求旺盛，2018 年欧元区经济有望保持较强的增长态势。国际货币基金组织预计，2018 年欧元区经济增长率为 2.4%，高于 2017 年。其中，德国、法国、西班牙、意大利经济增速将分别为 2.5%、2.1%、2.8% 和 1.5%。

日本 2017 年日本经济增长提速，国内生产总值实际增长率达到 1.7%，较上年提高 0.8 个百分点，四个季度增长率分别为 1.9%、2.4%、2.4% 和 1.6%。日本经济已连续 8 个季度实现正增长，是泡沫经济崩溃后连续增长最长的一次。四季度，日本智能手机用半导体和工厂自动化等制造业设备投资活跃，推动企业设备投资环比增长 1.0%；个人消费环比增长 0.5%；出口增长 2.4%，进口增长 2.9%。

进入 2018 年以来，日本经济总体保持稳健增长。1、2 月份，制造业机械订单分别增长 9.9% 和 8%，显示制造业企业对经济前景较乐观。3 月份，消费者信心指数为 44.3，高于前几年同期水平。但日本经济高度依赖出口，随着全球贸易摩擦威胁上升，日本出口产业发展面临较大的不确定性。国际货币基金组织预计，2018 年日本经济增长 1.2%。

新兴经济体和发展中国家 2017 年，得益于外需大幅增长和国内消费需求总体稳定，新兴经济体和发展中国家经济增速明显提升，全年经济增长 4.8%，高于上年 0.4 个百分点，较世界平均增速高出 1 个百分点。亚洲和欧洲新兴经济体继续强劲增长，大宗商品出口国经

济在经历了三年的增长疲软后有所回升。中国经济保持 6.9%的中高速增长，对全球经济增长的贡献率保持在 30%以上。

2018 年，世界经济复苏势头不断增强，新兴经济体经济增长有望进一步加快，在全球经济中的地位将进一步上升。国际货币基金组织预计，随着实体经济领域投资力度加大，2018 年新兴经济体和发展中国家经济增长有望加速至 4.9%。亚洲新兴经济体和发展中国家将保持 6.5%左右的增速，印度经济增长有望达到 7.4%。中东、北非、阿富汗和巴基斯坦地区的增长预计在 2018 年也会有所回升，增长率为 3.4%。撒哈拉以南非洲地区的增长率将从 2017 年的 2.8%上升到 2018 年的 3.4%。地缘政治紧张局势升温、全球保护主义上升、全球金融环境收紧，是新兴经济体和发展中国家面临的主要风险。