

附件一

世界经济贸易形势

在经历 2018 年初强劲增长之后，全球经济增长在 2018 年下半年有所放缓。进入 2019 年以来，世界经济增长动能明显减弱，美欧日都出现趋缓态势。展望全年，世界经济仍面临诸多风险和不确定性，整体增速将不及上年。国际贸易与投资低迷，增长动力不足。

一、当前世界经济贸易总体形势

世界经济增长动能明显减弱。继 2017-2018 年初的强劲增长后，世界经济自 2018 年二季度后显著放缓，全年呈现先扬后抑态势。主要经济体增速触顶回落，一些新兴经济体经济下滑并出现金融动荡。国际货币基金组织（IMF）2019 年 4 月发布的《世界经济展望》报告显示，2018 年世界经济增长率为 3.6%，低于 2017 年 0.2 个百分点。其中，上半年经济增速达 3.8%，下半年降至 3.2%。

2019 年以来，世界经济增长延续放缓走势，下行风险和不确定性增大。一季度，全球贸易和投资表现疲软，主要经济体增速继续下降。全球消费者信心指数、代表商业信心的全球制造业 PMI 和代表全球股市的摩根士丹利资本国际（MSCI）全球市场指数都呈下跌态势。2 月摩根大通全球制造业 PMI 跌至 50.6，为 2016 年 9 月以来最低水平，3 月小幅回升至 50.8。IMF 主席拉加德表示，全球 70% 地区

的经济正在放缓，世界经济正处于“微妙时刻”，存在明显下行风险。

面对经济减速及各类不确定性因素不断增加，主要经济体对货币政策做出大幅调整。美联储对货币政策正常化采取了更“耐心”路径，搁置了先前的进一步加息计划。其他主要经济体货币政策正常化节奏也在放缓，这将有助于提振经济活动，但可能造成国际金融市场风险累积。“逆全球化”趋势导致全球经贸摩擦加剧，贸易政策不确定性以及地缘政治风险潜在上升仍不容忽视。英国脱欧进程波折不断将拖累英国及欧洲经济，甚至引发风险情绪恶化。IMF 最新预计，2018年下半年开始的经济疲软将延续到2019年上半年，但经济增速有望在2019年下半年出现回升。2019年全年，世界经济整体增长率将为3.3%，为三年来最低水平。其中，发达国家经济增长1.8%，新兴经济体和发展中国家经济增长4.4%。同时，IMF 经济学家警告称，这种复苏存在“相当大的不确定性”。

表 1 2017-2020 年世界经济增长趋势

单位：%

年份	2017	2018	2019	2020
世界经济	3.8	3.6	3.3	3.6
发达国家	2.4	2.2	1.8	1.7
美国	2.2	2.9	2.3	1.9
欧元区	2.4	1.8	1.3	1.5
英国	1.8	1.4	1.2	1.4
日本	1.9	0.8	1.0	0.5
新兴经济体和发展中国家	4.8	4.5	4.4	4.8
俄罗斯	1.6	2.3	1.6	1.7
中国	6.8	6.6	6.3	6.1

印度	7.2	7.1	7.3	7.5
巴西	1.1	1.1	2.1	2.5
南非	1.4	0.8	1.2	1.5

注：2019 年和 2020 年为预测值；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》，2019 年 4 月。

世界贸易增长不确定性增大。2018 年，美国在全球范围内挑起贸易摩擦，导致主要发达经济体贸易保护主义升温。同时，受全球经济增长减缓、国际金融市场波动和发达国家货币政策收紧等因素影响，世界贸易增速大幅减慢，第四季度全球贸易萎缩 0.3%。世界贸易组织（WTO）统计显示，2018 年全球货物贸易量仅增长 3.0%，远低于 2017 年 4.6% 的增幅。

进入 2019 年，世界贸易形势更加严峻。全球需求持续减弱，加上美一意奉行单边主义和贸易保护主义，给全球贸易发展带来压力。2018 年 1-4 季度，WTO 的全球贸易景气指数（World Trade Outlook Indicator，简称 WTOI）分别为 102.3、101.8、100.3 和 98.6，呈逐季放缓之势。2019 年一季度该指数仅为 96.3，是 2010 年 3 月以来的最低值。景气指数连续两季度低于荣枯线（基准指数 100），表明贸易增长势头在放缓。荷兰经济政策分析局数据显示，截至 1 月底的过去三个月，全球货物贸易量环比下降 1.8%，为 2009 年 5 月以来的最大降幅。2019 年 4 月，WTO 发布的最新一期《全球贸易数据与展望》大幅下调 2019 年世界贸易增长预期，预计 2019 年全球贸易增速将回落至 2.6%。WTO 总干事阿泽维多指出，受贸易摩擦升级和经济不确定性加剧等因素影响，未来两年全球贸易增长仍面临巨大压力。

表 2 2017-2020 年世界贸易增长趋势

单位：%

年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
世界货物贸易量	4.6	3.0	2.6	3.0
出口：发达经济体	3.6	2.1	2.1	2.5
发展中经济体	5.6	3.5	3.4	3.7
亚洲地区	6.8	3.8	3.7	4.1
进口：发达经济体	3.3	2.5	1.9	1.9
发展中经济体	6.8	4.1	3.6	3.9
亚洲地区	8.3	5.0	4.6	3.7

注：2019 年和 2020 年数值为预测值。

资料来源：WTO,《全球贸易数据与展望》，2019 年 4 月 2 日。

全球外国直接投资降至多年新低。联合国贸发会议（UNCTAD）数据显示，2018 年全球外国直接投资（FDI）流量为 1.2 万亿美元，下降 19%，为连续第三年下滑，外国直接投资规模跌至国际金融危机后最低水平。发达国家外国直接投资流入量下降 40% 至 4510 亿美元，是 2004 年以来的最低水平。其中，欧洲国家外资流入量下降 73%。这主要是由于美国实施税改后，其跨国公司将大量海外收益汇回美国，导致为美跨国公司提供财务中心职能的欧洲国家外资流入量锐减。相较而言，流入发展中国家的外国直接投资保持稳定，2018 年增长 3% 至 6940 亿美元。其中，东亚和东南亚是流入外资最多的地区，占 2018 年全球外国直接投资的 1/3。

2019 年，国际直接投资环境不容乐观。在全球经贸走弱背景下，

主要发达国家均在立法层面强化了对国际直接投资的审查体系，国际引资竞争日益加剧。美国出台《外商投资风险评估现代化方案》，对现行外国投资安全审查机制进行修订和更新，旨在进一步加强美国国家安全审查机制，对外商在美国投资进行更严格的监管和限制。日本、英国和欧盟也纷纷制定审查外商投资新标准。《英国外商投资审查新规》降低了对一些领域外资并购进行控制审查的触发条件，扩大了对军民两用和先进技术领域的管辖权。德国政府宣布将降低对外资收购进行审核的门槛。欧盟委员会提议建立更为严格的欧盟外商投资审查制度框架，《欧盟外商直接投资审查条例》已获得欧盟理事会正式通过。该条例确立了关于外商对欧盟直接投资的审查框架，将于 2020 年 10 月 10 日起生效。发达国家以国家安全为由推出扩大并购审查范围的新举措，催生出更多不确定因素和障碍，使得国际投资环境呈现恶化趋势。

二、主要国家和地区经济展望

美国经济恐触顶回落。2018 年美国国民经济总体表现较好，全年经济增长率为 2.9%，高于 2017 年的 2.2%，也高于发达国家平均水平。个人消费支出和国内私人投资是美经济增长的主要推动力。美国政府推出的减税等刺激措施有助于经济增长。美国就业市场持续改善，失业率不断下降，四季度失业率为 1969 年以来最低水平。通货膨胀率稳定在较低水平，全年 CPI 上涨 1.9%，略低于美联储 2% 的通胀目标。

进入 2019 年以来，美国经济波动加大，部分指标好于预期，同

时部分指标减速迹象明显。减税和政府开支增加的刺激效应减退，在政府停摆和极端天气等因素拖累下，个人消费放缓，商业库存增多。一季度美国经济环比折年增长 3.2%，虽然超出预期的 2.3% 和去年四季度的 2.2%，但主要受进口“补库存”退潮带来的净出口正向拉动影响，个人消费支出和企业投资增长明显放缓，经济内生增长动力不足。从投资、消费、净出口三驾马车看，由于一季度国际收支口径下货物贸易进口环比折年下降 4.4%，净出口对美 GDP 拉动由上年四季度的 -0.1 个百分点大幅上升至一季度的 1 个百分点。个人消费是美国经济的重要引擎，2018 年 12 月至 2019 年 3 月，美零售销售环比增速分别为 -1.6%、0.8%、-0.2%、1.6%，呈现大幅波动，显示消费者信心不稳。美国失业率保持在低位，但新增就业数据惨淡，2 月新增非农就业岗位仅 5.6 万，3 月升至 18.9 万。工业生产喜忧参半，2 月 ISM 制造业指数 54.2，创 2016 年 11 月以来的新低。为延续美经济扩张势头，美联储政策转向，搁置先前的进一步加息计划，美国经济可能在近期出现一定程度反弹。但总体看，受美元走强、减税红利和财政刺激消退、负债过高、与各国间的贸易关系紧张等因素影响，2019 年美国经济增长速度大概率放缓。美联储预计，2019 年美国经济增长 2.1%。

欧元区经济持续放缓。在经历 2017 年的强劲增长后，2018 年欧元区经济呈放缓趋势，欧元区 19 国实际经济增长率为 1.8%，是 2014 年以来的最低水平。其中，受全球贸易局势紧张和国内汽车行业产出下降影响，德国经济遭遇挫折，全年增长率放缓至 1.5%。法国经济也明显减速，增长率同样降至 1.5%。2018 年欧洲政治局势动荡不断，

英国“脱欧”进程一波三折、意大利与欧盟发生预算案纠纷、法国爆发“黄马甲”运动等，给欧元区经济带来冲击。

进入 2019 年，欧元区经济开局不利，正受到诸多问题困扰。围绕意大利经济可能陷入衰退和德国经济放缓的担忧正在日益加剧，与美国的贸易紧张关系对欧元区经济增长构成压力。全球贸易保护主义及外部需求减弱，英国脱欧的不确定性等，都将给欧元区经济带来风险。3 月欧元区经济景气指数连续第九个月下跌。制造业状况恶化，3 月制造业 PMI 指数仅为 47.5，为 2013 年 4 月以来最低水平，其中德国 3 月 PMI 指数为 44.1，是 2012 年 7 月以来新低，经济陷入技术性衰退的意大利 PMI 为 47.7。欧洲央行已下调 2019 年欧元区经济增长率至 1.7%，欧洲最大经济体德国最近也再次调低 2019 年经济增长预期至 0.5%。

英国经济受“脱欧”不确定性冲击。2018 年，在“脱欧”背景下，英国经济增速已放缓至 2012 年以来的新低，为 1.4%。英欧经济关系悬而未决，脱欧不确定性严重挫伤投资者对英国的信心，加大英镑贬值压力，造成英国民众实际收入缩水，消费动力下降，进而拖累英国经济。

2019 年英国“脱欧”负面效应将继续显现。短期看，英国制造业走势反常，2 月制造业产出环比增长 0.9%，超出预期，主要原因是“脱欧”不确定性正推动企业对冲供应链中断风险，从而大量增加库存，这一趋势不可持续。长期看，英国经济前景堪忧。据路透社报道，大约 81% 参与调查的企业首席财务官预期“脱欧”导致英国营商环境

长期恶化。根据世界大型企业联合会的研究报告，英国将是 2019 年唯一出现生产率增长下降的大型发达经济体。4 月 11 日，欧盟同意英国有条件“脱欧”期限延长至 10 月 31 日，并给出弹性“脱欧”方案。然而，延期无助于缓解“脱欧”最终结果的不确定性，并未让“脱欧”问题明朗化。英国何时脱欧、如何脱欧甚至能否脱欧的问题依然未解，其不确定性仍会给今年经济带来压力。IMF 预计，2019 年英国经济增速继续下滑，为 1.2%。

日本经济小幅增长。受自然灾害频发影响，2018 年日本经济呈现波动走势。根据日本内阁府数据，2018 年日本实际经济增长率为 0.7%，四个季度增速分别为-0.4%、1.9%、-2.4%和 1.9%。第四季度日本个人消费和设备投资有所恢复，经济初步呈现企稳回升状态。

2019 年以来，日本经济表现疲软。零售销售、房屋开工、工业生产、生产资料运输方面的数据都较为低迷。日本央行发布的企业短期经济观测调查显示，企业家们对经营前景普遍不乐观，主要指数出现 2012 年 12 月份以来的最大跌幅。日本通胀有所回升但仍处于低位，超宽松的货币政策有利于经济增长。今年 10 月，日本拟将消费税提高至 10%，可能会对经济增长构成压力。IMF 预计，2019 年日本经济将小幅回升至 1.0%。

新兴经济体和发展中国家经济温和增长。2018 年，受全球金融环境趋紧，工业生产放缓，贸易紧张加剧等因素影响，新兴经济体和发展中国家经济增速放缓，全年增长 4.5%，较上年下降 0.3 个百分点。新兴经济体和发展中国家经济增长呈分化走势，部分新兴经济体仍以

较高增速继续推动全球经济增长，中国经济增长 6.6%，印度经济增长 7.1%；部分新兴经济体自身经济脆弱性凸显，经济金融形势严峻，遭遇资本外流及货币贬值，个别经济体甚至出现负增长，如委内瑞拉、土耳其、阿根廷等国家货币遭遇大幅贬值。

2019 年以来，新兴经济体和发展中国家将继续承受全球经济增长下行、国际环境不定、地缘政治紧张带来的压力。部分新兴经济体仍存在脆弱性，自身结构性改革滞后，经济波动风险仍需警惕。IMF 预计，2019 年新兴经济体和发展中国家经济增长率将为 4.4%。其中，亚洲新兴经济体和发展中国家经济增长 6.3%，较 2018 年的 6.4% 略低，印度经济增长有望达到 7.3%。撒哈拉以南非洲地区经济增长将从 2018 年的 3.0% 升至 3.5%。亚洲开发银行 4 月 3 日发布的《2019 年亚洲发展展望》报告称，大部分亚洲发展中经济体增长势头依然强劲，但随着全球需求放缓和贸易紧张局势持续，今年和明年的增长速度将会放缓。