

## 附件一

# 世界经济贸易形势

受单边主义和贸易保护主义盛行、地缘政治风险上升等因素影响，2019 年以来世界经济下行风险加大，发达经济体和发展中经济体经济增速同步趋缓，多家国际组织和机构下调全球经济增长预期。展望 2020 年，世界经济增长乏力局面较难改观，加上全球经贸格局深度调整，各国政策不确定性增加，世界经济面临的风险和挑战依然较多。

### 一、当前世界经济贸易总体形势

2019 年以来，由于贸易局势紧张、英国“脱欧”前景不明、地缘政治紧张和欧洲经济下滑等原因，全球制造业和投资活动大幅放缓，商业信心减弱，全球贸易疲软，世界经济增速放缓，主要经济体减速幅度超出预期。主要国际经济组织纷纷调降 2019 年经济预期。9 月，经济合作与发展组织（OECD）将世界经济预期从 3.2% 下调至 2.9%。世界银行屡次调降全球经济增长，10 月最新预测 2019 年世界经济将增长 2.5%。据国际货币基金组织（IMF）分析，经济增长放缓已经影响全球 90% 的地区。IMF 将 2019 年世界经济增长预期从 7 月的 3.2% 下调至 10 月的 3%，为国际金融危机以来的最低水平。其中，发达经

经济体经济增长率放缓至 1.7%，新兴市场和发展中经济体放缓至 3.9%。

先行指标显示全球经济低迷将持续一段时间，全球制造业产出仍处于收缩状态。6 月以来，摩根大通全球制造业采购经理人指数 (PMI) 已经连续处于萎缩区间，10 月 PMI 为 49.7，虽为 5 个月以来的高点，但仍位于 50 的荣枯线以下。其中，就业和新订单指数收缩最为明显，新出口订单延续了 2002 年以来持续最久的下滑趋势。反映 OECD 成员国经济活动的 OECD 综合领先指标位于 2010 年以来的低点。全球经济前景面临的主要下行风险仍然是贸易紧张局势加剧。虽然中美经贸磋商取得实质性进展，但未来仍存在不确定性。同时，英国“脱欧”僵局持续，地缘政治局势紧张，全球金融市场波动，主要经济体经济放缓超出预期等，都可能对世界经济带来新的冲击。2020 年，发达经济体经济增速可能进一步下滑，但新兴经济体和发展中国家从宽松的货币环境中获益，加上结构性改革取得成效，其经济增速回升可能带动全球经济增长改善，但存在较大不确定性。IMF 将 2020 年全球经济增速下调 0.1 个百分点至 3.4%，同时敦促各国决策者采取措施，提振不断放缓的世界经济。

表 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  | 3.0  | 3.4  |
| 发达国家 | 2.5  | 2.3  | 1.7  | 1.7  |
| 美国   | 2.4  | 2.9  | 2.4  | 2.1  |

|             |     |     |     |     |
|-------------|-----|-----|-----|-----|
| 欧元区         | 2.5 | 1.9 | 1.2 | 1.4 |
| 英国          | 1.8 | 1.4 | 1.2 | 1.4 |
| 日本          | 1.9 | 0.8 | 0.9 | 0.5 |
| 新兴经济体和发展中国家 | 4.8 | 4.5 | 3.9 | 4.6 |
| 俄罗斯         | 1.6 | 2.3 | 1.1 | 1.9 |
| 中国          | 6.8 | 6.6 | 6.1 | 5.8 |
| 印度          | 7.2 | 6.8 | 6.1 | 7.0 |
| 巴西          | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 2.0 |
| 南非          | 1.4 | 0.8 | 0.7 | 1.1 |

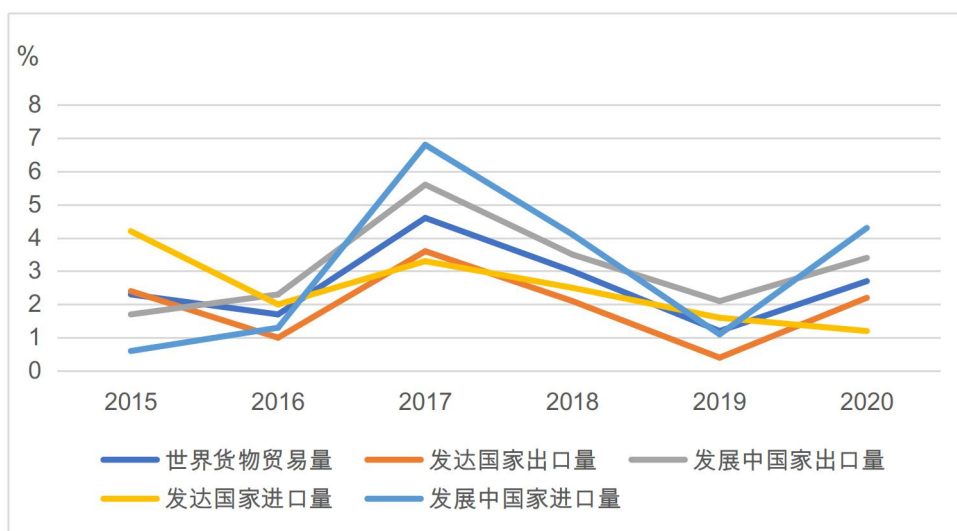
注：2019 年和 2020 年数值为预测值；印度数据为财年数据。

资料来源：国际货币基金组织，《世界经济展望》，2019 年 10 月。

全球贸易增长前景不确定性增大。全球贸易紧张局势导致贸易壁垒增加和不确定性加大，世界贸易增速大幅下滑。2019 年上半年，主要经济体贸易出口明显减弱，其中美国、欧盟 27 国和日本出口额同比分别下降 1.0%、2.6%和 6.0%。2019 年前三季度，WTO 全球贸易景气指数(World Trade Outlook Indicator, 简称 WTOI)分别为 96.3、96.3 和 95.7，继 2018 年第四季度跌破 100 的荣枯线以来，持续位于 100 以下且进一步下降，创 2010 年以来的最弱水平，表明全球货物贸易增长低迷愈加严重。贸易冲突不仅对贸易增长产生直接影响，同时加大了不确定性。2019 年 6 月底，WTO 发布全球贸易限制措施第 21 份监测报告显示，2018 年 5 月至 2019 年 5 月间，二十国集团(G20)成员所采取的新贸易限制措施共影响了 8168 亿美元的国际贸易。10 月 1 日 WTO 发布最新预测，将 2019 年全球货物贸易量增速从 4 月

预测的 2.6% 大幅下调至 1.2%，远低于 2018 年 3% 的增速，为十年来的最低水平。展望 2020 年，贸易冲突仍是全球贸易下行的最大风险，世界贸易状况将取决于贸易紧张局势能否缓解以及贸易关系能否恢复到更为正常的状态。此外，英国“脱欧”进展和结果将对欧洲地区贸易产生相关影响。WTO 初步预计，2020 年世界货物贸易量将增长 2.7%。

图 2015-2020 年世界贸易增长趋势



注：2019 年和 2020 年数值为预测值。

数据来源：WTO，《贸易统计与展望》，2019 年 10 月。

联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《2019 年世界投资报告》显示，2018 年全球外国直接投资（FDI）总额为 1.3 万亿美元，同比下降 13%，连续第三年出现下滑。2019 年发达国家的全球外国直接投资可能在上年较低的基础上反弹，资金流入量可能恢复到之前的水

平。基于这一因素，UNCTAD 预计，2019 年全球 FDI 有望温和复苏，预计增长 10%，约达 1.5 万亿美元，但仍低于过去十年的平均水平。

## 二、世界经济贸易发展中需要关注的问题

**贸易局势持续紧张是全球经济增长最大风险。**加征关税及贸易摩擦已经给全球经济造成了显著损失。根据 IMF 的测算，贸易战正在对世界经济造成严重冲击和影响，到 2020 年，贸易战将给全球经济带来约 7000 亿美元损失，相当于全球 GDP 的 0.8% 左右。加征关税对各国尤其是经济严重依赖出口的发展中国家产生严重影响，造成国际贸易活动低迷，削弱国际投资前景，拖累全球生产制造，拉低全球经济增速。2020 年主要国家的贸易政策不确定性仍然存在，美欧贸易争端有激化的可能，日韩争端等局部贸易冲突悬而未决且有长期化趋势，都给世界经济蒙上阴影。

**宽松货币政策可能带来负面影响。**2019 年以来，随着经济放缓，主要经济体采取了宽松的货币政策予以应对，美联储三次降息，欧洲央行继续保持宽松立场，全球已有 30 多家央行实施降息。低利率和宽松的流动性能够促使资本流入新兴经济体，成为带动 2020 年全球经济增长的重要动力。但是，宽松的货币政策并不是刺激经济的“灵丹妙药”，也可能带来负面影响，进一步助长全球债务积累，引发资产价格泡沫风险和金融市场动荡加剧。IMF 新任总裁格奥尔基耶娃认为，鉴于金融的脆弱性，如果经济出现更严重放缓，将需要各国政府

协同采取财政刺激措施。

**服务贸易成为国际贸易发展新动力。**值得注意的是，WTO 最新发布的《2019 年世界贸易报告》指出，服务贸易已经成为国际贸易中最具活力的组成部分，其作用在未来几十年里将继续增强。自 2019 年年初以来，世界服务贸易整体增长势头减弱，二季度服务贸易景气指数为 98.4，低于趋势水平，显示服务贸易动力不足，但由于贸易紧张局势对货物贸易的影响更为直接，服务贸易发展总体上仍好于货物贸易。

### 三、主要国家和地区经济展望

**美国。**2019 年一季度，美国经济开局良好，经济增长率为 3.1%，高于市场预期。二季度、三季度经济增速放缓至 2.0%、1.9%，其中消费是经济增长的主要动力，但私人投资和净出口表现不佳，对经济形成拖累。进入下半年以来，美国经济指标喜忧参半，经济下行风险加剧。美国制造业萎缩加剧，企业信心下降，8 月美国制造业 PMI 为 49.1，9 月再下滑至 47.8，创 2009 年以来最低水平，新订单、生产、就业、库存、新出口订单等指数全部处于收缩区间。9 月美国非制造业 PMI 为 52.6，虽高于 50 的荣枯线，但是 2016 年 8 月以来的最低水平，显示服务业发展势头减缓。美国劳动力市场仍然强劲，9 月失业率为 3.5%，为 50 年来的最低水平。但美国就业市场增速放缓，截至 9 月，今年美国月均新增就业岗位 16.1 万个，低于去年的月均

22.3 万个。9 月非农部门仅新增就业岗位 13.6 万个，低于市场预期。通货膨胀有回稳趋势，8 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 2.4%，为 2008 年 9 月以来的最大涨幅，其中医疗保健成本上涨较快。消费者信心虽然处于较高水平，但民众担忧加征关税产生的潜在影响。8 月美国个人支出放缓幅度超出预期，仅增长 0.1%，预示消费在二季度大幅加速后正在放缓。

为应对经济下行风险，8 月美联储进行预防式降息，并提前结束原计划两个月后完成的缩减资产负债表计划，这是美国 2008 年金融危机以来的首次降息。9 月、10 月美联储再次降息。美国经济扩张已经延续十年，在当前国际贸易关系紧张背景下，人们对美国经济前景的担忧加大。特别是美国长期国债收益率和短期国债收益率两次出现倒挂，更是引发市场恐慌。IMF 认为，贸易政策的不确定性给美国企业带来负面影响，但就业和消费仍然强劲，政策刺激也对经济起到提振作用，预计 2020 年美国经济增长 2.1%。

**欧元区。**2018 年下半年以来，欧元区经济活动减弱，2019 年这一趋势更加凸显，德国、意大利和西班牙等成员经济数据下滑明显。2019 年前两个季度，欧元区 GDP 环比分别增长 0.4%和 0.2%，同比分别增长 1.2%和 1.1%。德国作为欧元区第一大经济体，GDP 增速全面下滑，前景堪忧。第二季度，德国经济陷入萎缩，环比下降 0.1%，这是过去一年内德国经济第二次出现季度萎缩，上一次萎缩是在 2018 年第三季度。贸易保护主义给德国等依赖出口的国家造成严重打击。

同时，德国汽车业的困境，整体工业产出疲软，也是拖累经济的重要原因。

未来一段时间，贸易紧张局势和英国“脱欧”对欧元区经济的影响有增无减。制造业的下滑将影响到就业市场，进一步打击家庭消费和服务部门，同时通货膨胀回升乏力，影响经济复苏。今年9月，欧元区综合 PMI 值为 50.1，低于8月的 51.9，已经接近荣枯分水线，为 2013 年的最低值。而德国综合 PMI 降至 48.5，收缩步伐加快。制造业萎缩较为突出，9月欧元区制造业 PMI 为 45.7，创 2012 年 10 月以来的最低水平，工业产出、新订单及采购活动均大幅下滑。德国在欧元区中垫底，制造业 PMI 仅为 41.7，为十年来最低。经济的持续疲弱迫使欧洲央行采取刺激措施支撑经济增长，9月欧洲央行宣布下调欧元区隔夜存款利率至-0.5%，维持主导利率为零，以提振经济。同时，欧洲央行决定从 11 月起重启资产购买计划。7月欧盟委员会发布报告预计，2019 年和 2020 年欧元区经济增长率将为 1.2%和 1.4%，其中德国经济分别增长 0.5%和 1.4%。

**英国。**自 2016 年 6 月英国举行“脱欧”公投以来，英国经济增长已经放缓，近期波动性加大。今年第一季度英国经济环比增长 0.5%，同比增长 1.8%。由于英国原定于 3 月 29 日之前脱欧，企业加紧生产并大量囤货，订单数量增加，制造业实现强劲增长，拉高经济增速。但在英国政府申请延期脱欧并获得批准后，企业纷纷削减库存，拖累二季度经济增长。第二季度英国经济出现萎缩，环比下降 0.2%，这



是 2012 年以来英国经济的首次萎缩，同比增速也下滑至 1.2%。在英国“脱欧”期限到来之前，由于制造商加紧生产以缓和事件带来的冲击，经济可能再度增长，但这种增长将不可持续。

英国“脱欧”谈判一波三折，无协议“脱欧”风险下降，但也无法有序按时脱欧。由于莱特文修正案的通过，英国首相约翰逊被迫向欧盟申请延期脱欧期限至 2020 年 1 月 31 日，欧盟成员国已经同意这一延期。欧盟理事会主席图斯克警告英国，这可能是欧盟最后一次给英国的延期。英国“脱欧”波折加大了市场波动，“脱欧”进程长期反复导致经济前景黯淡。9 月英国服务业 PMI 跌至 49.5，为 6 个月以来的低点，这是 9 月全球发达经济体中最差的数据。OECD 警告，无协议“脱欧”可能会导致英国经济陷入衰退，给英国经济带来长远的破坏性影响，抑制其经济发展潜能。8 月英格兰银行将英国 2019 年和 2020 年经济增长率预期均下调至 1.3%。

**日本。**据日本内阁府数据，2019 年前两个季度，日本国内生产总值（GDP）环比分别增长 0.6%和 0.3%，经季节调整后同比分别增长 2.2%和 1.3%。数据显示，日本消费动能有所提升，但产出维持低位。前两个季度消费环比分别下降 0.1%和增长 0.6%。第二季度设备投资环比仅增长 0.2%，反映出企业对待投资的谨慎态度。

日本经济前景难言乐观。8 月日本家庭支出同比增长 1.0%，为连续第九个月增长，但薪资连续第八个月下降，削弱了消费者信心。有观点认为，2019 年以来日本消费强劲可能是民众应对消费税上调的

“抢消费”行为。日本政府宣布，自10月1日将国内消费税由8%提升至10%。此举被视为修复受损财政状况、减少债务负担的关键措施。虽然日本政府采取了辅助措施以缓和消费税上调对经济的冲击，但这一行动将不可避免地对个人消费带来抑制效应。日本民间消费占经济的60%左右，是经济增长的重要动力。共同社10月6日发布民意调查显示，超过70%的选民担心随着消费税再次上升，经济会受到影响。而一旦之前坚挺的消费出现下滑，日本经济或将面临严峻形势。此外，日本失业率保持在记录低位，但工作岗位增长正在放缓。反映经济景气现状的一致指数8月环比下降0.4点至99.3，日本政府据此将对日本经济基本情况的判断下调至“正在恶化”，并预估，2019财年日本经济将增长0.9%，2020财年经济将增长1.2%。

**新兴经济体和发展中国家。**受全球经济增长放缓影响，加上自身财政空间有限及结构性问题制约，2019年新兴经济体和发展中国家贸易疲软，投资不振，经济增速普遍回落。世界银行预计，2019年新兴经济体和发展中国家经济增速将下滑至4%，为四年来的低点。由于具体条件的不同，发展中经济体的发展呈现出多样性。东亚和太平洋地区仍是发展最快的地区，预计经济增速将由2018年的6.3%降至5.9%，这是该地区增速自1998年亚洲金融危机以来首次跌至6%以下。欧洲和中亚地区增长率预计将由2018年的3.1%降至1.6%，经济放缓一定程度上反映了土耳其经济衰退和俄罗斯经济减速的影响。拉丁美洲和加勒比地区经济将放缓至1.7%，反映出巴西、阿根廷等

经济面临严峻挑战。

作为新兴经济体的代表，除中国外的其他金砖国家经济黯然失色。在消费和投资下行的共同拖累下，印度经济下滑明显，一、二季度分别增长 5.8%和 5%，其中二季度增速创六年来新低。巴西面临工业产出下滑、老龄化和失业率高企等问题，巴西经济部将 2019 年经济增长预期从之前的 1.6%降至 0.8%，而亚马逊森林大火使其经济雪上加霜，外界对巴西的经济前景和增长信心大幅减弱。目前巴西总统博索纳罗正在推行养老金改革，加快私有化进程并进行税制改革，以解决财政危机。由于投资受到抑制，消费需求及矿业生产不断下滑，加上罢工席卷重要部门，2019 年一季度南非经济下降 3.2%，为 2009 年以来最大降幅，虽然二季度出现 3.1%的反弹，但全年经济增速预计仍然较低。由于贸易紧张局势升级，虽然石油输出国组织持续实行限产政策，但国际油价仍在低位徘徊。受油价下行压力影响，俄罗斯经济减速，2019 年一、二季度同比分别增长 0.5%和 0.8%。

展望 2020 年，全球货币宽松周期的到来可能为新兴经济体经济复苏带来契机。但一旦新兴经济体和发展中国家也出现大幅降息，风险偏好发生改变或突发事件可能导致全球资本市场波动，增加新兴经济体的脆弱性。IMF 预计，2020 年新兴经济体和发展中国家经济增速将为 4.6%，其中巴西、墨西哥、俄罗斯、沙特和土耳其等国经济将有较好表现。