



OECD 经济展望，2018 年第二期 初步版本

中文概要

社评：增长到达顶点：软着陆面临挑战

全球经济正面临惊涛骇浪。全球 GDP 增速强劲，但已经达到顶点。在很多国家，失业率远低于危机前的水平，劳动力短缺开始显现，通货膨胀仍然温和。然而，双边关税上升，全球贸易和投资随之放缓，很多新兴市场经济体资本外流、货币走弱。全球经济软着陆似乎已成定局，全球 GDP 增长率预计将从 2018 年的 3.7% 放缓至 2019 至 2020 年的 3.5%。然而，下行风险仍然较大，政策制定者需要小心掌舵，将经济导向可持续而较缓慢的 GDP 增长。

实现软着陆一直都是精细的任务，在今天尤其挑战。随着中央银行逐渐适当降低流动性支持，市场开始重新为风险定价，市场波动重现以及部分资产价格下降也体现了这一点。资本流动曾经为新兴市场经济体的增长提供了动力，现在则反过来向发达经济体、尤其是美国回流。贸易紧张形势导致企业不确定性增加，破坏全球价值链和投资的风险加剧，在与美国和中国关系密切的区域尤为如此。欧洲和中东的政治和地缘政治不确定性上升。

风险集聚可能导致比预期更硬的着陆。首先，贸易紧张形势进一步加剧，可能会影响贸易和 GDP 增长，为企业计划和投资带来更多不确定性。其次，金融环境收紧可能会加快新兴市场经济体资本外流，进一步降低需求。第三，中国猛然减速会打击新兴市场经济体，但如果中国的需求冲击导致全球股价大幅下跌，全球风险溢价升高，则也会影响发达经济体。

贸易之外的政治紧张形势也在恶化。在中东和委内瑞拉，地缘政治和政治挑战导致油价波动更为剧烈。在欧洲，英国脱欧是政治不稳定性的来源。欧盟和英国必须要设法达成协议，尽可能保持各方的密切关系。在部分欧元区国家，如果风险溢价继续上升，银行的政府债风险敞口可能会拖累信贷增长，对消费、投资、GDP 增长、乃至最终对就业都会产生抑制效应。

在这样的背景下，我们敦促政策制定者重振对国际对话和机制的信心。这有助于加强贸易相关讨论，以解决新的重要问题，处理对现有贸易体系规则和进程的顾虑。在二十国集团层面采取具体行动能发出积极信号，也能表明，如果增速急剧放缓比预想的更为严重，各国能协调合作采取行动。

既然如果增速急剧放缓，政策制定者腾挪余地有限，那么现在合作就变得愈发重要。有的国家货币政策适应性仍然很强，而公共和私营部门的债务占 GDP 比重处于历史高位。缩减财政刺激是合适的，但如果出现衰退，政府应当借助低利率协调财政刺激措施。在本经济展望中，我们展示了模拟场景，表明如果全球经济放缓比预期更剧烈，在全球层面协调财政刺激措施是做出迅速应对的有效工具。

正如最新一期经合组织欧元区经济调查所示，脆弱的环境使得建成欧洲货币联盟变得更重要。欧洲需要尽快建成银行联盟。由于进展不顺，部分国家的银行持有的国内主权债务较高，导致危险增加，赎回风险仍然较高，影响了信心。在建立共同财政能力上取得进展，有助于对欧元区回应冲击、保持增长的能力保持信心。

金融危机以来的全球复苏未能实实在在地提升很多人的生活水平。尽管多个新兴市场经济体的绝对贫困大幅改善，危机暴露出几十年来很多发达经济体中技能较强、流动性更高的人群与很多流动性较差、通常技

能较弱的人群之间越来越大的福利差距。收入差距会代代相传：一个人未来的机会取决于出生、教育和找工作的地点。这些不平等根深蒂固，威胁到增长和代际流动性，滋生了对全球经济一体化的不满，而全球经济一体化给全世界大部分地区带来了繁荣。

很多经济体生产力增长整体放缓，限制了实际工资的增长。但即便是生产力很高的公司，工资的增长也比预期的更慢，部分是由于技术压低了投资价格。这可能促使资本寻求劳动替代，对于高度常规的低技能工作尤为如此。随着数字化深入发展，高技能非常规工作和低技能高度常规工作的差距面临不断扩大的风险。此外，商业动态变化趋缓，使得生产力不够高的公司得以保留，从而影响了加薪能力。随着再分配减少，这一趋势有可能使不平等加剧。

政府可以进一步采取措施，提高生产力和工资。增加产品市场的竞争不仅有利于新技术进一步广泛传播，从而使生产力加速增长，也有助于将更高的生产力转化为工资。投资于技能有助于帮助工人分享技术进步的成果，因为高技能劳动力更难以被新技术所取代。高效活跃的劳动力市场和技能培训政策能帮助可能会被劳动力市场排除在外的人。

某些政策决定可能使我们经济体面临的很多困难雪上加霜。现在比以往更加需要更好的政策，政策的基础是更多的信任和开放度，以创造就业、保持增长并提高生活水平。

劳伦斯·布恩

经合组织首席经济学家

© OECD

本概要并非经合组织的正式译文。

在提及经合组织版权以及原著标题的前提下允许复印本概要。

多语种概要出版物系经合组织英法双语出版原著的摘要译文。



请在 [OECD iLibrary](#) 阅读完整的英文版本!

© OECD (2018), *OECD Economic Outlook, Volume 2018 Issue 2: Preliminary version*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/eco_outlook-v2018-2-en