



请在此阅读整篇著作: 10.1787/b2e897b0-en

OECD 经济展望，2019 年第一期 初步版本

中文概要

社评：脆弱的全球经济亟需合作采取行动

一年前，经合组织曾警告，贸易和政策的不确定性可能会极大地损害世界经济，进一步导致人们之间的差距扩大。一年后，全球势头明显减弱，随着贸易紧张局势持续，增长注定低于平均水平。贸易和投资急剧放缓，在欧洲和亚洲尤为如此。企业和消费者的信心已经减弱，工业生产收缩。作为回应，中央银行转向更为宽松的货币立场，融资状况有所缓解，而财政政策为部分国家提供了刺激。与此同时，主要经济体失业率较低，工资稍有回升，继续为家庭收入和消费提供了支持。然而，总体而言，贸易紧张局势产生了负面影响，今年全球增长预计将放缓至仅 3.2%，在 2020 年则微升至 3.4%，远远低于过去三十年，甚至是 2017-18 年的增速。

尽管十八个月前增长是同步的，由于受贸易紧张局势影响不同，财政对策强度不一，政策不确定性各异，各地区和国家间已经出现了差异。全球价值链在制造业中占主导地位，关税和对未来贸易关系造成的相关不确定性对其造成重大打击，可能会保持疲软。商业投资增长同样与贸易密切相关，将注定从 2017-18 年每年约 3.5% 的增长率放缓至 2019-20 年的每年 1%。然而，服务受贸易紧张情绪影响较小，能创造大部分就业，继续保持良好的状况。与此同时，大部分发达经济体的增速减弱，德国和日本等贸易和制造业起到重要作用的经济体尤为如此，预计上述两国今年的 GDP 增速都低于 1%。相比之下，得益于巨大的财政支持，美国保持了增长势头，但这种支持正在减弱。新兴市场经济体间也出现了差异，阿根廷和土耳其正努力从衰退中恢复，而印度和其他国家从更为宽松的融资状况中受益，在某些情况下也从财政或准财政支持中受益。

此外，全球经济仍然极大地依赖持久的政策支持。金融危机十年后，通货膨胀得到控制，央行的资产负债表处于前所未有的水平，短期和长期的利率处于历史低点，除了少数情况外，政府债务水平显著扩大。除了少数情况外，新兴市场经济体保留了大量缓冲储备。简言之，央行几乎未将货币政策立场正常化，其支持仍然很重要。

整体而言，尽管全球金融危机后提供的政策支持前所未有，复苏尚不够稳健长久，无法转化为更高的工资和生活水平。实际人均 GDP 能部分代表生活水平，2010 年起，在经合组织的中位数国家，实际人均 GDP 每年仅上升了 1.3%。尽管在近 40 年中，失业率处于最低水平，2019-20 年，预计实际工资每年增长不到 1.5%，低于具有代表性的经合组织经济体在危机前十年 2% 的增长率。这意味着在危机发生十年后，生活水平的提升过于缓慢，无法大幅减少不平等，而在危机前的二十年间，不平等不断恶化。例如，对于大型发达经济体的中位数家庭而言，自危机以来，实际可支配收入增长的速度在除美国之外所有的地方都下降了。

前景仍然疲软，很多下行风险为全球经济和人们的福祉带来阴影。

- 首先，普通的增长前景取决于贸易紧张局势是否不再升级，这对美洲、亚洲和欧洲都有影响。本《展望》第一章的模拟表明，如果美国和中国间出现新的紧张局势，可能导致未来两至三年间全球 GDP 下降超过 0.6%。
- 第二，制造业和服务业并非毫无关联。虽然服务业保持繁荣，提供了缓冲，但不可能长期与制造业分离。超过三分之一的制造业出口总额来自服务业，而服务业直接或间接贡献了全球一半以上的出口。此外，制造业极度依赖投资，投资不仅是今天增长和就业的引擎，还塑造了明日的增长和生活水平。

- 第三，中国仍然令人担忧，因为调用货币、财政和准财政工具不仅会对活动造成不确定影响，也可能继续推高已经处于新高的非金融公司债务。我们预计如果中国内需增长连续两年降低两个百分点，加上不断增加的不确定性，可能导致全球 GDP 在第二年下降 1.75%。
- 最后，主要经济体的私营部门债务迅速增长。与 2008 年相比，全球非金融公司债券实际存量几乎翻倍，接近 13 万亿美元，债务质量恶化，杠杆借贷存量增加，新一轮金融压力可能爆发。

展望未来，贸易紧张局势不仅正在损害短期前景，还有长期预期，需要政府紧急采取行动重振增长。在不到两年之前，全球经济还在同步增长，但现有贸易关系和基于规则的多边贸易体系遭遇挑战，产生了更多不确定性，使贸易和投资下降，令全球增长脱轨。由多边协议推动的二战后全球化进程使贸易开放程度不断上升，但这一进程正遭到质疑。

在这一背景下，我们强烈鼓励政府使用能支配的一切政策工具。首先，基于对贸易问题的常见分析，考虑到生产链跨越边境，经济体相互依存，重燃多边贸易谈判非常迫切。随后，在需求疲软的地区，例如在欧元区，政府不应进一步依赖货币政策，而应借助低利率环境，在公共债务相对较低时用财政刺激为结构性措施提供补充。这样的组合能解决目前的弱点，以可持续的方式提高韧性并推动长期增长，让所有人从中受益。政策重点包括投资于基础设施，尤其是数字、交通和绿色能源基础设施，提高人们的技能，更广泛地执行能给予平等机会的政策。例如，在欧元区，推行能在五年中每年将生产力增长提高 0.2 个百分点的结构性改革，同时在债务水平较低的国家采取约占 GDP 0.5% 的为期三年的财政刺激措施，为公共投资融资，这不仅能在短期带来较高的增长，也能在长期将 GDP 提高约 1%。

需要进行改革，才能让所有人从数字化中受益。本经济展望的特别章节分析了数字化将会带来的变化，以及帮助数字化转变为更具包容性的强劲增长所需的一揽子政策。数字技术改变了企业生产货物和服务，创新和与其他企业、员工、消费者和政府互动的方式，这些技术为提高公司生产力，并最终提高生活水平提供了巨大的潜力，但目前的收益令人失望。在过去几十年中，经合组织各国的劳动生产力大幅放缓，仅有占比较低的“明星企业”从数字化中受益。生产力增长较弱导致工资增长疲软，中低技能员工进行的常规任务逐渐自动化。这些趋势对生活水平和包容性会产生深远影响。

政府和公司需要采取一系列政策，推动高效而具有包容性的数字变革。获得数字化的益处需要改变商业行为、工作组织和技能构成，这意味着需要在公司和行业内部和之间大规模重新分配资源。这些变化需要时间，也涉及过渡性的适应成本，对弱势群体而言可能非常困难。因此需要进行一系列改革：提供教育，提高人们的认知技能；进行培训，提高技术和管理技能；提高企业对无形资产和研发进行投资的融资能力，尤其是通过股权；推出不断演变的竞争政策，以便保证监管环境能适应数字变革创造的商业模式发生的变化，重新有效地分配资源。如果政府和公司采取行动弥补这些缺口，采取数字技术并从数字化中获益可能最终达到我们的预期。

在过去一年，随着贸易和政策的不确定性削弱了企业和家庭的信心，部分全球增长的下行风险成为现实。随着贸易紧张局势持续，增长注定低于平均水平，同时导致人们之间的分歧加剧。政府可以而且必须共同采取行动，恢复可持续增长，让所有人受益。

43606

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 (2019), *OECD Economic Outlook, Volume 2019 Issue 1: Preliminary version*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/b2e897b0-en