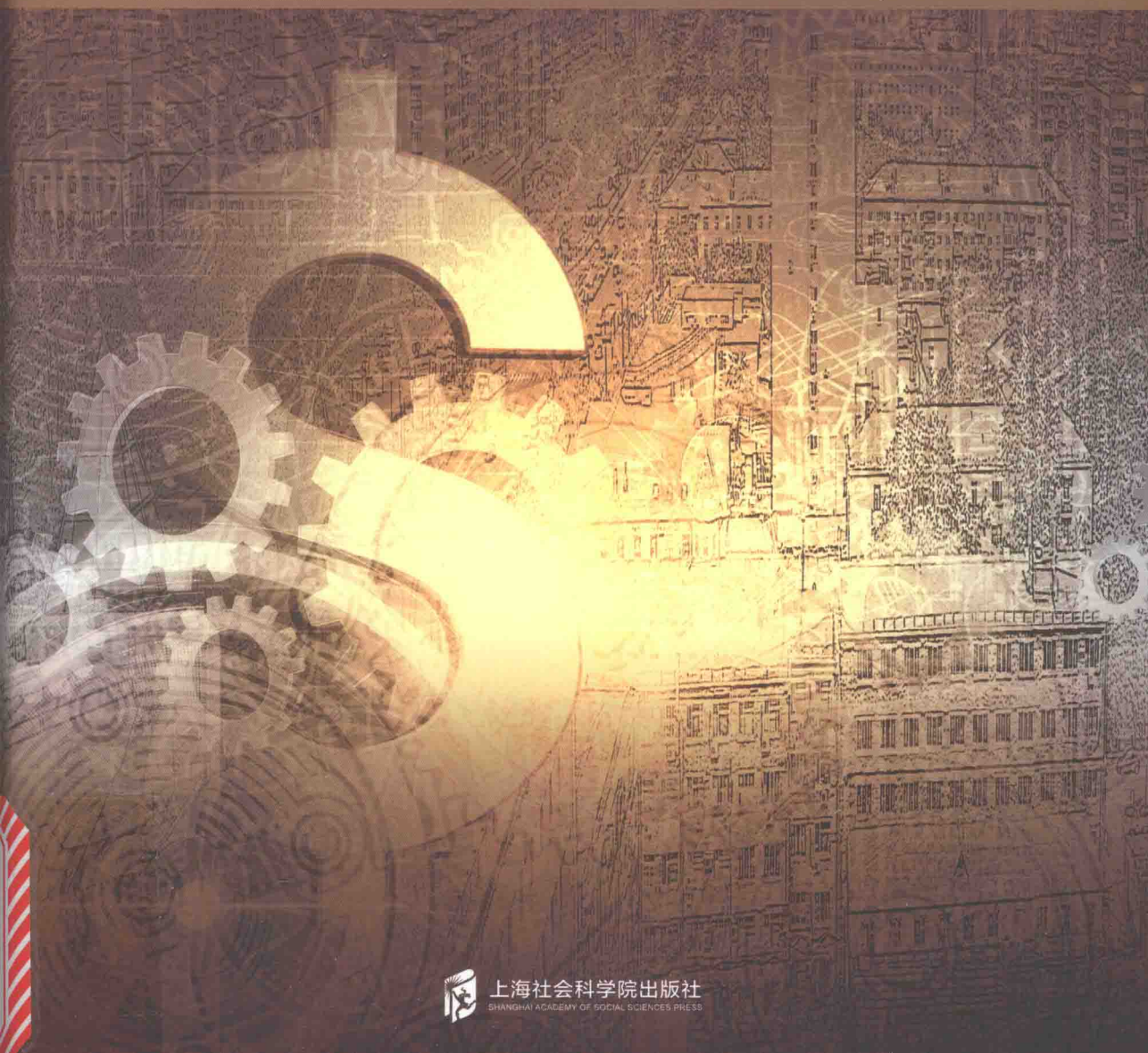


疲弱复苏的世界经济期待新周期

——世界经济分析报告

权衡◎主编

上海社会科学院世界经济研究所宏观经济分析组



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

疲弱复苏的世界经济期待新周期

——世界经济分析报告

权衡◎主编

盛垒◎副主编

上海社会科学院世界经济研究所宏观经济分析组



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

图书在版编目(CIP)数据

疲弱复苏的世界经济期待新周期/权衡主编. —上海:上海社会科学院出版社, 2017
ISBN 978-7-5520-1964-3

I. ①疲… II. ①权… III. ①世界经济-研究 IV.
①F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 081492 号

疲弱复苏的世界经济期待新周期——世界经济分析报告

主 编: 权 衡

责任编辑: 王 勤 曹艾达

封面设计: 朱 雨

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海顺昌路 622 号 邮编 200025

电话总机 021-63315900 销售热线 021-53063735

http://www.sassp.org.cn E-mail: sassp@sass.org.cn

照 排: 南京理工出版信息技术有限公司

印 刷: 常熟市人民印刷有限公司

开 本: 710×1010 毫米 1/16 开

印 张: 18.25

插 页: 5

字 数: 234 千字

版 次: 2017 年 6 月第 1 版 2017 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-1964-3 / F·475

定价: 79.80 元

版权所有 翻印必究

学术顾问

王 战 张幼文 徐明棋

编委会主任

权 衡

编委会成员

赵蓓文 胡晓鹏 孙立行 盛 垒 张广婷 张天桂

周 琢 薛安伟 陈陶然 智 艳 刘 芳

导 论

2008年的全球金融危机开启了世界经济发展的新阶段与新篇章。不难看到,目前的全球经济正在从过去高增长、大繁荣的“恐怖平衡”的“旧常态”走向弱复苏、低增长与再平衡的“新常态”。与此同时,近年来,世界经济形势已变得更加纷繁复杂,世界经济的增长前景也愈发扑朔迷离。为把握世界经济发展大势,探索全球经济增长前景,自2014年起,上海社会科学院世界经济研究所宏观分析小组着手开展对世界经济形势的年度分析和跟踪研究,其研究的重点一是回顾和总结当年世界经济发展的总体情况,二是梳理和挖掘影响下一年度乃至中长期内世界经济增长的动力因子,三是研判和展望未来的世界经济发展趋势与图景。目前,我们的这项研究工作已持续了三年,课题组分别对2015年、2016年和2017年的世界经济形势进行了探索和分析。值得提及的是,2017年研究报告在过去两年研究的主体内容基础上,进一步增加了国别和地区问题研究,重点对美国、欧洲、日本和韩国、印度、东盟、中东欧等世界主要国家和区域经济体的经济形势进行了分析和探讨。

与国内外许多同类的研究报告主要通过模型推导的方法来预测世界经济形势不同,我们的研究以宏观经济分析为主,侧重于从影响世界经济增长的重大问题、重大变量、重大趋势、重大战略、重大思路等入手,对未来世界经济增长的趋势性变化以及全球经济格局的战略性调整进行前瞻性分析,并基于全球视野来观察和思考中国经济的未来走向,是为本课题组研究和探讨世界经济发展形势的特色与创新之所在。

本书即以这三份年度分析报告为基础进一步深化、修改、编撰而成,囊括了本课题组对近三年来世界经济发展的特征、格局、态势、前景等一系列问题的深入思考以及理论性探索,以期为社会各界关注世界经济

和中国经济问题的同仁及有关人士提供参考。需要说明的是,本书的内容框架主要基于 2017 年研究报告的主体内容,2016 年和 2015 年的研究报告内容分别以附件形式在书中呈现。在本书导论部分,我们特将三个年度研究报告的核心观点和主要判断简要总结如下。

——2015 年世界经济形势:微弱复苏中寻找新旧常态转换

回首 2014 年,世界经济虽仍在低位徘徊,但相比之前几年呈现出不少新的亮点。其一,世界经济结束了之前几年连续大幅下滑甚至多次探底的态势,呈现出见底企稳的迹象。其二,2014 年全球量化宽松(QE)政策此起彼伏,更加灵活审慎的货币政策,使各国应对和化解危机的能力不断提高,也为世界经济筑底回升增添了砝码。其三,全球就业状况有了进一步改观,这是世界经济能够维持低增长的关键,或许昭示着全球实体经济发展出现转机。其四,以原油为代表的大宗商品价格“跌跌不休”,在使 QE 引起的全球通胀压力有所趋缓的同时,也产生了对“全球经济通缩”的预期。其五,人工智能、3D 打印、页岩气等科学技术上的进步带动了一系列相关产业出现新的发展势头,新兴产业在技术创新推动下孕育着新突破。其六,发达国家的 FDI 净流入规模持续增大,预示着国际资本流动格局有向西方国家流动和转移的新趋势。

虽然 2014 年的世界经济出现了一些积极信号,但复苏态势依然很脆弱,其中所隐含的问题值得警惕。一是全球经济增长动力依旧不足,新产业并没有成规模出现,全球增长的新动力尚未夯实。二是全球贸易投资谈判进展缓慢,多边和双边投资协定的进展并不顺利,三大区域协议无一成功签署,经济全球化和贸易自由化趋势出现“新的困境”。三是全球市场预期悲观,经济下行压力加大。四是各国货币政策的不确定性不平衡性增加,全球金融风险不断加大。

展望 2015 年,世界经济增长仍面临诸多重大变量和不确定性因素

的影响。第一,美国经济尽管出现强劲复苏,但是美国货币政策及其升息预期或将引发新兴经济体外资的大量撤离,并可能重创多国货币,从而对全球经济复苏产生不利影响。第二,地缘政治的持续恶化导致俄罗斯经济动荡加剧,以石油为主的国际能源价格持续下跌,可能会使全球经济陷入低利率、低通胀、低增长三者相互加强的恶性循环。第三,欧洲各国货币政策的不平衡性,给2015年全球经济增长带来较大的不确定性。第四,日本深陷经济内生性结构困境,其扩张性经济政策的有效性尚不明朗,对全球经济复苏的影响仍待观察。第五,新兴经济体启动的结构性改革与创新,或将为全球经济复苏提供重要动力。第六,以中国“一带一路”为主的经济增长新战略、以美国页岩气革命为代表的的新能源、以德国工业4.0为核心的新工业方式有望为全球经济复苏打开新空间。

根据我们的分析,2015年世界经济将整体呈现微弱复苏的发展态势。预计2015年的世界经济增长率将达到3.34%,虽略高于2014年3.3%的增速,但并没有世界银行、国际货币基金组织(IMF)和经济合作组织(OECD)等机构预计的那么乐观。从各主要经济体来看,我们预期美英的表现或许较为亮丽,欧日则相对暗淡,而日本经济将继续“低温”徘徊。新兴经济体经济增速大都将在2015年保持平稳或向上态势,但中期来看,新兴经济体能否重启高速增长势头,将依赖于其潜在增长率的提升和全面的结构性改革。就中国而言,虽然短期内,新常态下经济增长进入中高速增长,增速将略有下降;但长期来看,随着结构性调整、创新驱动的新动力转换,以及全面深化改革的红利逐步释放,新常态下的经济增长将更健康和更可持续,且增长动力更加多元化。

从主要经济领域的发展态势来看,金融方面,虽然美英货币政策逐渐正常化,但欧日或将重启新一轮QE,全球货币政策分化趋势渐成定局,2015年全球金融市场动荡料将再起。受低油价以及欧美等发达经济体消费需求回升等利好因素影响,2015年全球贸易规模有望小幅上

扬。从投资来看,鉴于各主要经济体增长乏力以及部分新兴经济体的脆弱性、政策不确定性和地区冲突等带来的不利影响,预计2015年世界投资规模整体将呈现有限恢复态势。但全球货币政策不平衡趋势加强可能促使资本流向逆转,即发达国家继续吸收回流资本,新兴经济体资本流出趋势明显。

总体上,我们认为,世界经济正处在从旧常态走向新常态的过渡阶段,总体而言尚未真正完全走向新常态。世界经济新常态下,中国经济与世界经济在双向开放通道中形成的新型互动之势愈加明显。一方面,中国经济新常态继续引领世界经济走向新复苏。另一方面,中美经济再平衡和中美经济新常态引领世界经济新平衡。中国经济本身是世界经济增长的重要推动力量,而中美经济走向新常态对维护世界经济稳定增长举足轻重,亚洲经济在世界经济中最具发展活力和潜力,是中国对外经济、投资空间布局的重心;在一个更加相互依赖和一体化发展的格局下,它们共同构成开放的中国与世界经济的互动发展,是未来世界经济的重大变量。

——2016年世界经济形势:复苏分化中从再平衡走向新常态

2015年的世界经济运行深受低增长、低通胀、低利率和高债务“三低一高”问题的困扰,复苏脆弱,增长艰难。总结起来,2015年世界经济运行具有四个方面的新特征:其一,全球经济增长分化显著。一方面,发达国家与新兴市场和发展中经济体之间分化加剧,前者出现了回暖兆头,后者则连续放缓;另一方面,发达经济体与新兴市场和发展中经济体内部都出现了不同程度的增长分化。其二,各国的经济结构调整表现有异。新兴市场和发展中经济体中的部分国家虽然增速下滑,但经济结构却在有序调整且成效初显;而发达国家经济增速虽有一定恢复,经济结构调整却呈现原有结构的不断稳固之势。其三,全球新型投资贸易规

则框架雏形初显,投资超越贸易正在成为世界经济运行的新趋向。其四,全球就业市场基本保持稳定且略有上升。全球经济艰难复苏、脆弱复苏、分化复苏、波动复苏的特点日益明显。

与此同时,艰难复苏的世界经济也暴露出了五个方面的新问题。一是新旧动能衔接不力。推动世界经济增长的传统动力依旧疲弱,而引领未来发展的新兴动力尚在孕育阶段,尤其是人们寄予厚望的新兴产业进展远不及预期,新旧动力“青黄不接”,转换衔接尚未到位,影响了世界经济的复苏增长进程。二是通缩恐慌再次来袭。2015年原油价格并未如期触底回升,而是继续下探且低位徘徊,并带动其他大宗商品价格的集体下挫,又一次引发了全球性的通缩恐慌情绪。三是全球金融市场大幅波动。2015年以中国A股为代表的全球股市经历了一轮暴涨暴跌,引致金融波动在全球范围内传递。多国货币的大幅波动乃至竞相贬值也造成了金融风险加剧。四是全球债务高位累积。2015年全球债务继续扩张,已连续三年增长。总体上,发达经济体的债务率高于新兴经济体,债务风险加剧。五是恐怖主义阴霾再起。巴黎暴恐袭击、欧洲难民危机等问题使世界经济本就艰难曲折的复苏进程再添新的不确定性。

分析指出,有八个因素和变量可能会深刻影响到未来几年的世界经济走向。一是大宗商品价格下跌将会加剧全球通缩预期,进而加重复苏过程中世界经济的悲观情绪。二是以TPP为代表的高标准投资贸易协定可能会引发新的贸易保护主义,给发展中国家的投资贸易带来新的难题。三是新兴经济体资产负债失衡或将引发新的主权债务危机,主权债务危机的爆发将直接影响各国经济的增长率,进而通过贸易和投资等传导机制,影响世界其他国家的经济增长。四是各国经济增长的分化将导致经济强国(或主要经济体)全球宏观经济政策的差异化,全球宏观政策的协调性将成影响世界经济的新变量。五是跨国公司的失信事件频频发生,不仅影响消费者对其产品的需求,还会把负面效应传导到其供给端,跨国公司如何处理好诚信危机或将是世界经济实现稳定复苏的一

一个重要条件。六是中国开启以供给侧改革为基础的新型增长模式,这一发展模式的转变不仅有利于中国经济的可持续发展,而且对中国持续引领世界经济增长具有重要意义,这是当前全球经济中最大的经济变量之一。七是互联网安全的缺失将对互联网经济形成巨大影响,对世界经济的正常运行造成重大冲击,互联网创新与网络安全的保障或将是影响世界经济的又一新变量。八是国际恐怖主义对国际贸易和国际资本流动都将带来不利影响,正日益成为影响世界经济稳定和增长的一个新因素。

对于 2016 年的世界经济走势,一个总的判断是,复苏依旧难言乐观,分化加剧成为趋势,而且可能触发新一轮的经济和金融风险。2016 年,我们对发达经济体的增长持“谨慎乐观”态度;新兴经济体短期看少,长期看多。中国经济预计还会继续下探,但随着供需两侧改革的加码,长期将坚定向好。

从国际金融来看,随着美国加息靴子落地,全球货币周期开始分化,“全球皆松,唯美独紧”。经济基本面脆弱的新兴经济体,将面临信贷增长下降和偿债成本上升的巨大压力,或将再次上演 2013 年时那种具有破坏性的“缩减恐慌”,甚至爆发新一轮流动性危机。从世界贸易来看,2016 年全球贸易仍维持低速增长,全球供需失衡格局仍延续,而未来两年大宗商品价格或将见底。从全球投资来看,鉴于主要经济体增长的不均衡性、脆弱性和不确定性,全球对外投资趋缓态势难言好转,短期仍将维持震荡,但不会出现显著下滑。不过,在全球对外投资总体趋缓格局之下,中国对外投资对世界投资增长的带动作用将日渐突出。我们预测,2017 年全球对外直接投资 (OFDI) 流量将达到 1.6 万亿美元左右。其中,中国占全球 OFDI 比重将进一步攀升至 11.83%,成为名副其实的全球第二大对外投资国。

我们进一步将研究视角和时间尺度向危机前后延伸,通过比较和分析这一段时期内世界经济运行的总体特点,我们认为,世界经济正在告

别上一轮增长周期,其在旧有框架下达成全球经济再平衡几无可能。世界经济正在进入下一个增长周期的世界经济,呈现出不同以往的“新常态”。这一“新常态”具有六方面的核心内涵,即强调世界经济的新增长、新结构、新动力、新治理、新规则、新目标。它们相辅相成、互为促进,对实现世界经济包容性增长是缺一不可的有机整体。从外延来看,世界经济“新常态”既包含世界经济本身的“新常态”,也包含中国经济的“新常态”,更包含中美经济的“新常态”。“新常态”下的中国经济将对世界经济增长继续作出新贡献,而在各自结构调整基础上所达成的中美经济“新常态”,既是纠正全球经济失衡的重要环节,又是实现世界经济新常态的重要因素。

我们认为,走向“新常态”的世界经济必然需要新的动力支撑,也需要有新的增长规则,更将塑造新的全球经济格局。从趋势上分析,重塑世界经济复苏增长的新格局开始浮现,驱动世界经济长期增长的新动力加快孕育,促进世界经济转型增长的新规则正在重构。无论从短期还是长远来看,这些新格局、新动力和新规则,都将会影响到世界经济的复苏强度、增长高度和持续力度,对未来的世界经济增长具有重要引领性和指向性意义。

——2017 年世界经济形势:低增长和不确定中期待新周期

世界经济持续低迷的 2016 年刚刚拉上帷幕,又迎来了一个更加充满不确定性的 2017 年。回首过去一年,我们见证了英国脱欧、特朗普胜选、印度废钞、土耳其政治转向、韩国总统被弹劾、意大利修宪公投失败等一个又一个黑天鹅事件。这些事件发生的概率虽小,却影响巨大。不难预料,2017 年将是空前复杂的一年,特朗普新政迄今效果尚不明朗,欧洲各国大选孕育新的变局,亚洲的中日韩也面临诸多不确定性。展望未知的 2017 年,世界经济何去何从? 全球经济发展路在何方? 人们难

以准确预知。面对越来越多的变量,人们在思考,全球化正徘徊在一个十字路口。

2017年重点从五个大的方面对2016年世界经济运行的主要特征以及今后几年的可能走势分别进行回顾和展望。第一,回顾和总结了2016年世界经济运行中呈现出的主要亮点,并分析过去一年遇到的突出问题。第二,对2017年及今后一段时期的世界经济走向可能产生关键作用和影响的关键变量、重大因素、重大战略、重大事件等进行了梳理和判断,分析其可能的影响方向及产生影响的方式和途径。第三,借助数学模型和分析软件等计量工具预测未来的世界经济发展趋势,并对国际金融、世界贸易和全球投资这三个重要领域进行趋势性预判。第四,从经济长周期的视角,探讨了当前世界经济面临的新常态及其主要内涵;剖析了世界经济长周期转换的前景、动力和机遇。第五,对世界主要国家和经济体的宏观经济形势及其与中国经贸合作关系走向进行专题性分析和展望。

笔者主要结论和观点汇总如下。

● 脆弱复苏的世界经济呈现不少新亮点

回顾2016年,世界经济延续了近两年的低迷态势,复苏脆弱,增长艰难,但也不乏一些新的亮点:一是新兴市场增长有所企稳;二是全球就业呈现向好趋势;三是发展中经济体结构性改革初显成效;四是“一带一路”倡议进展超出预期;五是新兴产业发展方向更加明朗;六是20国集团(G20)杭州峰会引领并深化全球经济治理结构。

● 目前世界经济发展出现深层次的“结构性悖论”

与此同时,“慢”步前行的世界经济也面临不少突出问题,值得深思:其一,量化宽松政策无力扭转世界经济颓势;其二,低利率与低投资并存困局待解;其三,全球债务占GDP比重进一步加大;其四,全球FDI放缓凸显投资动力不足;其五,产能过剩与需求萎缩的矛盾加剧;其六,全球贸易增速持续低于经济增速;其七,英国脱欧、美国大选引发金融动

荡;其八,难民危机持续发酵,拖累欧洲经济。这些现象既是当前世界经济运行过程中所遇到的复杂问题,也反映了目前世界经济发展已出现一系列深层次的结构性“悖论”。如此,我们不能简单地用传统思维方式认识世界经济,而需要新的理念,从新的视角,重新思考世界经济的增长速度转换、增长动力转型、增长结构调整以及宏观政策设计。

● 七大变量关乎世界经济未来走向

对于 2017 年的世界经济,我们判断,以下七大因素和变量可能对世界经济的复苏产生重要影响:第一,全球政策持续分化,它将不利于世界经济协调和稳定增长;第二,民粹主义兴起,它将导致全球化进程受挫;第三,特朗普新政,它将给世界经济带来新的不确定性;第四,美元加息,它可能加剧全球金融市场波动;第五,投资贸易规则碎片化,它将带来新的贸易保护主义;第六,难民危机,它将进一步挑战欧洲经济增长前景;第七,石油价格上扬,它增加了全球经济恢复性增长的不确定性。

● 未来几年全球经济仍将保持低增长和弱复苏态势

对 2017 年和未来几年世界经济的走向,我们的总体判断是:全球经济仍将维持低增长和弱复苏态势,短期内不稳定性、不确定性增加。预测 2016—2018 年,全球经济增长率将分别为 3.13%、3.18%和 3.24%,增速仍旧十分缓慢,尚难达到 2008 年以前 10 年的平均增速。短期来看,全球经济增长已陷入“大衰退—低增长—低利率—低物价—低回报—低投资”,以及由此产生的“低增长—低收入—低消费”的“自我低增长循环陷阱”。长期来看,全球经济增长实质上已进入上一轮长周期的衰退阶段,未来可能还有 15—20 年的衰退期。

发达经济体中,2017 年美国在特朗普新政刺激下将迎来轻微好转,但中长期面临诸多未知,难以强劲复苏。预测 2017 年、2018 年美国分别增长 2.89%和 2.79%。受英国脱欧的负面冲击和示范效应,欧元区经济增长充满变数,短期增长动能被削弱。预计 2017 年和

2018 年欧元区经济将分别增长 1.75% 和 1.69%。而日本经济仍将深陷收缩困局,预计未来两年日本经济增速分别为 0.52% 和 0.48%。

新兴经济体仍将是支撑 2017 年全球经济增长的中流砥柱,但也不易形成强劲增长态势。2017 年和 2018 年全球 22 个新兴经济体总体经济增长率将分别达到 4.72% 和 5.01%。其中,中国、印度、印度尼西亚将稳步增长,2017 年经济增长率分别为 6.52%、6.96%、5.01%;俄罗斯和巴西将有向好态势,增长率分别为 0.15%、0.12%;而马来西亚、泰国、菲律宾、新加坡、韩国、墨西哥、南非等将出现下滑,经济增长率分别为 3.56%、3.45%、5.20%、0.39%、0.99%、3.10%、0.98%。

从金融、贸易、投资三大领域来看,受美国新总统上任及美元加息等因素影响,全球金融市场短期内将仍有震荡,尤其新兴市场国家将再度面临货币贬值风险和资本外流隐忧。而世界贸易回暖仍然缺乏有力支撑,增速将依旧缓慢。虽然大宗商品价格的反弹或将带来部分需求回暖,但幅度料将有限,全球贸易增速低于经济增速的状况发生逆转的可能性不大。全球投资则将因美元走强、新的贸易保护主义等因素影响,整体复苏进程受阻。但第四次全球产业转移浪潮的兴起可能带动全球投资逐步回升。

● 综观全球发展大势,当今世界经济已迎来长周期之变

自危机以来,全球经济进入深度调整与再平衡的新常态。从再平衡的过程及其进展来看,当前的世界经济已无法从根本上实现西方国家所希望的平衡状态。短期内,世界经济已不是一个简单的再平衡问题,也不可能恢复到危机前的高增长模式,而是面临新长周期的结构性调整和转换。本质上,世界经济新常态其实是一个全球性长周期现象。走向新常态的世界经济正告别上一轮长周期,同时也在孕育新的经济长周期。我们判断,当前的世界经济进入了发展长周期的转折,目前正处于新老周期过渡转换的关键阶段。

同样处在经济发展大阶段转换的中国,既要引领和推动世界经济顺

利实现大周期转换,更要敏锐抓住世界经济新老周期转换的新态势,把握世界经济即将迎来第六长波的新机遇,让世界经济第六长波助推中华民族复兴,让中国经济转型升级与新发展助推世界经济第六长波新繁荣。

● “逆全球化”浪潮下中国积极引导全球化发展方向

当前,反全球化思潮开始升温,但毋庸置疑,全球化仍将是大势所趋,“逆全球化”不会成为世界的主流。中国作为公平合理的全球化经济体系的坚定推动者和负责任大国,不会回避对世界发展应有的担当。世界需要中国引领的“全球化”,中国有实力引领新一轮经济全球化。中国将主动加强并不断深化同世界各国的经济合作联系,共同引领和推进全球化继续前行。

从中国与世界主要国家经贸合作前景来看,中美关系是世界上最重要的双边关系之一,特朗普新政将对中美关系带来深远影响,能否“推动中美关系在新的起点上取得更大进展,更好造福于两国人民和其他各国人民”至关重要。英国脱欧将引发一系列连锁反应,其对英国和欧盟的影响可能是两败俱伤,欧洲一体化进程将受重挫,而中英、中欧合作关系则有望进一步深化。日韩深陷经济衰退泥潭难以自拔,而美国亚太再平衡战略恐将收缩,中日韩自贸区建设迎来重要历史契机。东盟经济共同体建设深入推进,中国—东盟经济合作不断深化,RCEP 前景更为可期。在“莫迪新政”引领下,印度正成为金砖经济体的新引领者,优势互补的中印经贸合作空间广阔、潜力巨大。此外,以合作共建“一带一路”为契机,中国—中东欧合作发展迈向新高度,有望成为世界经济增长的新板块和新亮点。

目 录

导论	001
第 1 章 2016 年世界经济回顾	001
1.1 2016 年世界经济的新亮点	001
1.1.1 新兴市场增长有所企稳	001
1.1.2 全球就业呈现向好趋势	003
1.1.3 结构性改革已初见成效	004
1.1.4 “一带一路”进展超出预期	005
1.1.5 新兴产业方向渐趋明朗	005
1.1.6 中国方案引领全球治理	006
1.2 2016 年世界经济的主要问题	007
1.2.1 量化宽松无力扭转世界经济颓势	007
1.2.2 低利率与低投资并存困局待解	008
1.2.3 全球债务风险进一步高企	009
1.2.4 全球 FDI 放缓凸显投资动力不足	011
1.2.5 产能过剩与需求萎缩的矛盾加剧	011
1.2.6 全球贸易增速持续低于经济增速	012
1.2.7 英国脱欧、美国大选引发金融动荡	013
1.2.8 难民危机持续发酵拖累欧洲经济	014
第 2 章 影响 2017 年世界经济的因素分析	016

2.1	全球政策分化影响世界经济稳定增长	016
2.2	民粹主义兴起导致全球化进程受挫	018
2.3	美国新总统上任将带来新的不确定性	020
2.4	美元加息可能加剧全球金融市场波动	021
2.5	投资贸易规则碎片化引发新的贸易保护主义	022
2.6	难民危机或将进一步挑战欧洲经济增长	024
2.7	石油价格上扬增添全球经济供给侧的不确定性	026
 第3章 2017年世界经济发展新趋势		028
3.1	世界经济:不确定性上升,增长前景暗淡	028
3.1.1	发达经济体:复苏势头减弱,不确定性增多	030
3.1.2	新兴经济体:增长出现分化,整体风险降低	035
3.1.3	中国:增长小幅下探,供给侧改革进入深化阶段	038
3.2	国际金融:短期仍有动荡,长期稳定可期	047
3.2.1	美国进入新总统任期,全球金融市场或出现短期动荡	047
3.2.2	全球资本继续“脱实入虚”,新兴市场再现资本外流 隐忧	048
3.2.3	G20 推动全球高效金融治理,发展中国家地位有望 上升	049
3.3	世界贸易:回暖缺少支撑,增速依旧缓慢	050
3.3.1	多因素继续影响贸易回暖,贸易增长或将持续放缓	050