



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



# 世界经济黄皮书

YELLOW BOOK OF WORLD ECONOMY

No.21

## 2019年 世界经济形势 分析与预测

中国社会科学院世界经济与政治研究所

主编/张宇燕

副主编/孙杰 姚枝仲

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2019)

张宇燕



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2019  
版

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



世界经济黄皮书

**YELLOW BOOK OF  
WORLD ECONOMY**

# 2019 年 世界经济形势分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST  
(2019)

中国社会科学院世界经济与政治研究所

主 编 / 张宇燕

副主编 / 孙 杰 姚枝仲



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目(CIP)数据

2019 年世界经济形势分析与预测 / 张宇燕主编. --  
北京: 社会科学文献出版社, 2019. 1  
(世界经济黄皮书)  
ISBN 978 - 7 - 5097 - 6113 - 7

I. ①2… II. ①张… III. ①世界经济形势 - 经济分  
析 - 2019 ②世界经济形势 - 经济预测 - 2019 IV.  
①F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 280051 号

世界经济黄皮书

## 2019 年世界经济形势分析与预测

主 编 / 张宇燕  
副 主 编 / 孙 杰 姚枝仲

出 版 人 / 谢寿光  
项目统筹 / 邓泳红 郑庆寰  
责任编辑 / 郑庆寰 柯 宓

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127  
地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029  
网址: [www.ssap.com.cn](http://www.ssap.com.cn)

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367083

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16  
印 张: 25.75 字 数: 387 千字

版 次 / 2019 年 1 月第 1 版 2019 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 6113 - 7

定 价 / 99.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

# 世界经济黄皮书编委会

主 编 张宇燕

副 主 编 孙 杰 姚枝仲

编 审 组 张宇燕 孙 杰 姚枝仲 宋 泓 高海红  
张 斌 张 明 东 艳 冯维江 徐奇渊  
王 新 郝艳菊

## 主要编撰者简介

**张宇燕** 中国社会科学院世界经济与政治研究所所长、研究员，中国社会科学院学部委员，中国世界经济学会会长，新兴经济体研究会会长。曾先后就读于北京大学和中国社会科学院研究生院。主要研究领域为国际政治经济学、制度经济学等。著有《经济发展与制度选择》（1992）、《国际经济政治学》（2008）、《美国行为的根源》（2015）、《中国和平发展道路》（2017）等。

**孙 杰** 中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，中国世界经济学会常务理事。主要研究领域为国际金融、公司融资和货币经济学。著有《汇率与国际收支》（1999）、《资本结构、治理结构和代理成本：理论、经验和启示》（2006）、《合作与不对称合作：理解国际经济与国际关系》（2016）等。

**姚枝仲** 经济学博士，研究员，中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长，中国世界经济学会副会长，新兴经济体研究会副会长兼秘书长，商务部经济外交专家组成员，中国社会科学院研究生院教授，博士生导师。主要研究领域为宏观经济学和国际经济学。

## 摘 要

2018 年世界经济整体增速与上一年持平，但是大多数国家出现了经济增速回落。全球失业率仍然保持低位，充分就业状况和大宗商品价格上涨促使各国通货膨胀率有所提高。同时，世界经济还表现出国际贸易增速放缓、国际直接投资活动低迷、全球债务水平持续提高和金融市场出现动荡等特征。

未来世界经济面临诸多挑战，这些挑战包括：美国经济下行的可能性较大，金融市场可能进一步出现剧烈动荡，各主要国家应对下一轮经济衰退的政策空间受到限制，全球贸易摩擦可能带来较大负面影响，逆全球化措施将阻碍国际贸易和投资的发展。地缘政治风险、民粹主义和民族主义扩张等问题也将影响世界经济的稳定与发展。

预计 2019 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率约为 3.5%，按市场汇率计算的增长率约为 2.9%。这一预测低于国际货币基金组织和其他国际组织预测。较低的预测主要反映了对于美国经济下行风险、金融市场动荡风险、应对衰退的政策空间受限、贸易摩擦影响以及逆全球化趋势等问题的担忧。

另外，预计 2019 年大宗商品价格将比 2018 年略有下降，原油价格将处于 65 美元/桶左右。

**关键词：**世界经济 国际贸易 国际投资 国际金融 宏观经济

# 目 录



## I 总论

- Y.1** 2018 ~ 2019年世界经济形势分析与展望 ..... 姚枝仲 / 001

## II 国别与地区

- Y.2** 美国经济：加速冲顶 ..... 孙 杰 / 020
- Y.3** 欧洲经济：内生动力减弱，外部风险增加 ..... 东 艳 / 042
- Y.4** 日本经济：低速复苏 ..... 冯维江 / 061
- Y.5** 亚太经济：经济趋于下行，外部不确定性上升 ..... 杨盼盼 / 080
- Y.6** 俄罗斯经济：增长持续 ..... 张 琳 高凌云 / 097
- Y.7** 拉美经济：复苏进程中存有隐忧 ..... 熊爱宗 / 112
- Y.8** 西亚非洲经济：不确定性加大 ..... 田 丰 / 126
- Y.9** 中国宏观经济形势分析与展望：基于工业企业  
结构分化的视角 ..... 徐奇渊 / 144

## III 专题篇

- Y.10** 国际贸易形势回顾与展望：形势尚可，风险犹存 ..... 苏庆义 / 162



- Y. 11** 2018年国际金融形势回顾与展望 ..... 高海红 杨子荣 / 178
- Y. 12** 国际直接投资形势回顾与展望 ..... 王碧珺 / 201
- Y. 13** 国际大宗商品市场形势回顾与展望：  
平衡和调整 ..... 王永中 周伊敏 / 216
- Y. 14** “一带一路”建设：向高质量发展转变 ..... 徐秀军 / 238

## IV 热点篇

- Y. 15** 《减税与就业法案》实施对世界和中国经济的影响 ..... 常殊昱 / 256
- Y. 16** 美国式的“公平、对等的自由贸易”  
——特朗普政府贸易政策述评 ..... 宋 泓 / 283
- Y. 17** 美国利率上升对全球经济的现实冲击与潜在影响  
..... 张 明 刘 瑶 / 298
- Y. 18** 中国下一步的对外开放：国际经验借鉴与启示  
..... 张 斌 邹静娴 / 317
- Y. 19** 全球智库重点关注的中美经济议题 ..... 李远芳 / 338

## V 世界经济统计与预测

- Y. 20** 世界经济统计资料 ..... 熊婉婷 曹永福 / 354
- Abstract ..... / 383
- Contents ..... / 384



# 总 论



## Overview

### Y. 1

## 2018 ~ 2019年世界经济 形势分析与展望

姚枝仲\*

**摘 要:** 2018 年世界经济整体增速与上一年持平,但是大多数国家出现了经济增速回落的情况。全球失业率仍然保持低位,充分就业状况和大宗商品价格上涨促使各国通货膨胀率有所提高。同时,世界经济还表现出国际贸易增速放缓、国际直接投资活动低迷、全球债务水平持续提高和金融市场出现动荡等特征。未来世界经济面临诸多挑战,这些挑战包括:美国经济下行的可能性较大,金融市场可能进一步出现剧烈动荡,各主要国家应对下一轮经济衰退的政策空间受到限制,全球贸

\* 姚枝仲,经济学博士,中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、副所长,博士生导师,主要研究领域为宏观经济学、国际经济学。



易摩擦可能带来较大负面影响，逆全球化措施将阻碍国际贸易和投资的发展。地缘政治风险、民粹主义和民族主义的扩张等问题也将影响世界经济的稳定与发展。预计 2019 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率约为 3.5%。

**关键词：** 世界经济 国际贸易 国际投资 国际金融

## — 概述

2018 年世界 GDP 增长率按购买力平价（PPP）计算约为 3.7%、按市场汇率计算约为 3.2%。<sup>①</sup> 增速与上一年持平。2017 年世界 GDP 增长率从 2016 年的 3.3% 快速上升到了 3.7%，提高了 0.4 个百分点。2018 年 GDP 增长率并没有保持快速提高趋势。

在 2017 年度报告中，我们预计 2018 年世界 GDP 按 PPP 计算的增长率为 3.5%，稍低于 2017 年增长率。国际货币基金组织 2017 年 10 月在预估世界 GDP 当年增长 3.6% 的情况下，预计 2018 年世界 GDP 增长率将上升到 3.7%；2018 年 1 月又在预估 2017 年世界 GDP 增长率为 3.7% 的情况下，将 2018 年世界 GDP 增长率预测提升到 3.9%，并在 2018 年 4 月和 7 月继续维持 2018 年世界 GDP 增长 3.9% 的预测。也就是说，从 2017 年 10 月到 2018 年 7 月，国际货币基金组织均对 2018 年世界经济形势持乐观预期，认为 2018 年世界 GDP 增长率将高于 2017 年。显然，这一估计过于乐观了。从 2018 年前三个季度的情况来看，除美国和印度等少数经济体继续保持 GDP 增速上升趋势之外，欧盟、日本和中国等其他主要经济体均出现了 GDP 增速回落的现象，世界经济增速总体上出现回落的可能性较大。2018 年 10

---

<sup>①</sup> 如无特别说明，本文引用的年度 GDP 数据来自国际货币基金组织，其中 2018 年全年的数据为预测数，其他数据均来自 Wind。数据发布截止日期为 2018 年 11 月 22 日。



月，国际货币基金组织已将2018年世界GDP增长率预估值调低至3.7%。从这个意义上看，2017年度报告中对世界经济下行风险的提示是恰当的。

另外，2017年度报告预测2018年“原油价格将在60美元/桶上下波动”。从目前情况来看，我们对2018年原油价格的预测稍微偏低，但大体是正确的。2018年英国布伦特原油现货价格和美国西得克萨斯州原油（WTI）现货价格曾经一路上涨至87.3美元/桶和76.4美元/桶，此后快速回落，截至2018年11月16日，布伦特原油现货价格回落至64.9美元/桶，西得州原油现货价格回落至56.5美元/桶。

## 二 世界经济总体形势

### （一）经济增速出现下行迹象

2018年世界经济增长并没有持续2017年各国同步强劲回升的势头，除美国等少数经济体增速继续上升之外，其他大部分经济体经济增速出现回落。国际货币基金组织预测数据显示，2018年世界GDP增长率与2017年基本持平。其中，2018年发达经济体GDP增速为2.4%，比2017年上升0.1个百分点；新兴市场与发展中经济体GDP增速为4.7%，与2017年一致。<sup>①</sup>国际货币基金组织总量数据掩盖了大部分经济体增速回落的事实，且可能高估了2018年世界GDP实际增长率。

在主要发达经济体中，只有美国经济增速表现出上升趋势，欧元区和日本等其他经济体均出现增速回落现象。2018年美国GDP增长率为2.9%，比2017年提高0.7个百分点。欧元区GDP增长率为2.0%，比2017年下降0.4个百分点。日本GDP增长率为1.7%，比2017年下降0.6个百分点。英国和加拿大的GDP增长率比2017年分别下降0.3个和0.9个百分点。

新兴市场与发展中经济体2017年经济增速普遍回升，但2018年出现明

<sup>①</sup> 如无特别说明，世界GDP增长率和各地区GDP增长率均为按购买力平价（PPP）计算的数据。



显分化。亚洲新兴经济体仍然保持了世界上最高的增长率，2018 年 GDP 增长 6.5%。但除印度等极少数国家之外，其他主要亚洲新兴经济体均有一定程度的经济增速回落。印度 GDP 增长率从 2017 年的 6.7% 上升到 2018 年的 7.3%，而中国 GDP 增长率从 6.9% 下降到 6.6% 左右，印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国等东盟五国的整体 GDP 增长率从 5.4% 下降到 5.3%。新兴与发展中欧洲地区经济增速在 2018 年出现大幅度下降，GDP 增长率从 2017 年的 6.0% 下降至 2018 年的 3.8%。其中土耳其因受经济制裁和货币危机影响，经济形势明显恶化，其 GDP 增长率从 2017 年的 7.4% 大幅下降至 2018 年的 3.5%。拉美和加勒比地区多个国家出现经济动荡，该地区整体 GDP 增长率从 2017 年的 1.3% 下降到 2018 年的 1.2%。其中阿根廷从 2.9% 下降到 -2.6%，委内瑞拉从 -14.0% 进一步下降至 -18.0%。在拉美地区，巴西经济进一步好转，其 GDP 增长率从 2017 年的 1.0% 提高到 2018 年的 1.4%。受石油价格回升影响，中东北非地区和俄罗斯经济出现了一定程度的回升。中东北非地区的 GDP 增长率从 2017 年的 2.2% 上升到 2018 年的 2.4%；俄罗斯 GDP 增长率从 2017 年的 1.5% 轻微回升到 2018 年的 1.7%。但是伊朗重新受到美国制裁，经济形势再一次恶化，其 GDP 增长率从 2017 年的 3.7% 下降至 2018 年的 -1.5%。

## （二）失业率保持低位运行

尽管世界经济出现增速下行迹象，但是除少数经济形势严重恶化的新兴市场国家外，全球总体上处于失业率相对较低的时期。这种状况表明世界经济处于从繁荣顶峰刚刚出现回落迹象的阶段。

美国失业率持续下降。2018 年 9 月美国失业率为 3.7%，相比 2017 年 9 月，下降了 0.5 个百分点，为金融危机以来的最低点。美国失业人数有所减少。2018 年 9 月美国失业人数为 577.1 万，相比 2017 年 9 月减少了 78.5 万。与此同时，美国就业人数进一步增加。2018 年 9 月美国就业人数为 1.562 亿，相比 2017 年 9 月增加了 170 万。美国劳动市场的积极变化也体现在工资变化上。美国私营企业全部员工平均时薪从 2017 年 9 月的 26.51 美



元提高到 2018 年 9 月的 27.25 美元, 平均周薪从 909.29 美元提高到了 937.40 美元, 涨幅分别为 2.8% 和 3.1%。但是, 美国的劳动参与率并没有随着失业率下降和工资上升而上升, 2018 年一直在 62.7% ~ 63% 区间波动。

欧洲劳动力市场也处在持续改善过程之中, 但改善速度趋缓。欧盟整体失业率已经从 2017 年 9 月的 7.5% 下降到了 2018 年 9 月的 6.7%, 欧元区失业率从 2017 年 9 月的 8.5% 下降到了 2018 年 9 月的 8.1%。欧洲失业人数减少幅度和失业率下降速度有所减缓。从 2016 年 9 月到 2017 年 9 月, 欧盟失业人数减少 220.4 万人, 失业率下降 0.9 个百分点, 欧元区失业人数减少了 154.7 万人, 失业率下降了 1.0 个百分点; 而从 2017 年 9 月到 2018 年 9 月, 欧盟失业人数仅减少 179.3 万人, 失业率仅下降 0.8 个百分点, 欧元区失业人数仅减少了 130.9 万人, 失业率也仅下降了 0.4 个百分点。

日本属于发达经济体中失业率最低的国家。2018 年 9 月, 其季调后的失业率下降到了 2.3%, 再创 21 世纪以来最低值。加拿大和澳大利亚的劳动力市场也有所改善, 其失业率分别从 2017 年 9 月的 5.6% 和 5.5%, 下降至 2018 年 9 月的 5.4% 和 5.0%。

新兴经济体的劳动力市场表现差异较大。中国的城镇登记失业率从 2017 年 9 月的 3.95% 下降到了 2018 年 9 月的 3.82%, 城镇调查失业率从 2018 年 1 月的 5.0% 下降至 9 月的 4.9%。俄罗斯的失业率从 2017 年 9 月的 5.0% 下降到了 2018 年 9 月的 4.5%。阿根廷的失业率则从 2017 年 6 月的 8.7% 上升到了 2018 年 6 月的 9.6%。南非的失业率仍然保持在 27% 以上的水平。土耳其结束了失业率下降的趋势, 从 2018 年 4 月 9.6% 的低点上升到 2018 年 8 月 11.1% 的水平。

### (三) 通货膨胀率稍有提升

美国季调后的消费价格指数 (CPI) 同比增长率从 2017 年 6 月 1.6% 的近期低点逐月上升至 2018 年 7 月的 2.9%, 此后稍有回落, 至 2018 年 10 月, CPI 同比增长 2.5%。美国季调后的核心 CPI 也出现了同样的变化。其同比增长率从 2017 年 6 月的 1.7% 上升到了 2018 年 7 月的 2.3%, 此后回



落至2018年10月的2.2%。美联储用于设定通货膨胀目标的个人消费支出（PCE）价格指数，从2017年7月的同比增长1.5%，上升到2018年7月的2.4%，此后也有所回调，至2018年9月，美国PCE价格指数和核心PCE价格指数同比增长率均为2.0%。

欧洲总体物价水平稍有上升，但主要由能源和食品价格上升引起，其核心通胀率相对稳定且略有下降。欧盟的消费价格调和指数（HICP）2018年10月同比增长率为2.2%，比上年同期提高0.5个百分点。欧元区消费价格调和指数2018年10月同比增长率也是2.2%，比上年同期提高0.8个百分点。但是扣除能源和季节性食品的核心HICP没有表现出同样的趋势。欧盟核心HICP月度同比增长率曾在2017年8月达到1.4%，但此后14个月均在1.1%~1.3%区间波动，2018年10月同比增长1.2%。欧元区核心HICP月度同比增长率曾在2017年8月达到1.2%，此后14个月均在0.9%~1.1%区间波动，2018年10月同比增长1.1%。

日本物价水平继续回升。日本CPI增长率从2016年-0.1%上升到了2017年的0.5%，2018年1~9月，各月同比增长率均保持在0.5%以上。其中2018年2月曾达到1.5%，此后有所回调，并在1.0%左右波动。至2018年9月，其CPI同比增长率为1.2%，比上年同期上升0.5个百分点。

主要新兴市场国家通货膨胀率均有小幅上升，个别国家存在严重通胀。俄罗斯的CPI同比增长率从2017年9月的3.0%上升到2018年9月的3.5%，巴西全国CPI同比增长率从2017年9月的1.6%上升到2018年9月的4.0%，印度产业工人CPI同比增长率从2017年9月的2.9%上升到2018年9月的5.6%，南非CPI同比增长率曾从2017年9月的4.9%下降到2018年3月的3.7%，此后有所回升，2018年9月同比增长4.8%。中国的通胀率也稍有提高，CPI同比增长率从2017年9月的1.6%上升到2018年9月的2.5%。新兴市场中也有个别通货膨胀较为严重的国家。阿根廷受货币大幅度贬值影响，其CPI同比增长率从2017年9月的24.2%大幅度提高到2018年9月的45.1%；土耳其也受到货币大幅度贬值的影响，其CPI同比增长率从2017年9月的11.2%大幅度提高到2018年9月的25.2%。



#### （四）国际贸易增速放缓

2018 年国际贸易表现出价格涨幅扩大、实物量增速下降特点。<sup>①</sup> 2018 年第一季度和第二季度，世界货物出口额同比增长率分别为 14.3% 和 12.4%。其中价格涨幅分别为 10.5% 和 9.2%，分别比上年同期增加 3.6 个和 5.3 个百分点；排除价格因素后的实际世界货物出口总量同比增长率分别为 3.8% 和 3.2%，比上年同期分别下降 0.5 个和 1.3 个百分点。

分地区看，亚洲地区国际贸易量增速回落幅度最大。2018 年第一季度和第二季度，亚洲货物出口总量季调后同比增长率分别为 4.7% 和 3.8%，比上年同期增速分别下降 3.6 个和 2.9 个百分点。其中中国、日本和马来西亚的货物出口量增长速度下降最为明显。欧洲整体国际贸易量的增速也有一定回落。2018 年第一季度和第二季度，欧洲货物出口总量季调后同比增长率均为 2.8%，比上年同期增速分别下降 0.2 个和 0.3 个百分点。欧盟由于内部贸易加速增长，其整体贸易量的增速稍有提升。2018 年第一季度和第二季度，欧盟内部货物出口总量季调后同比增长率分别为 2.8% 和 3.0%，比上年同期增速均上升 0.6 个百分点，欧盟对区外的货物出口总量季调后同比增长率比上年同期分别下降 0.4 个和 0.6 个百分点，欧盟整体出口量增长率比上年同期分别提高 0.2 个和 0.1 个百分点。中南美洲出口总额增速快速回落。2018 年第一季度和第二季度，中南美洲货物出口总额同比增长率分别为 10.1% 和 8.0%，比上年同期分别下降 9.5 个和 3.1 个百分点。中南美洲实际出口量在 2018 年第二季度还出现了 1.8% 的负增长。

美国对外贸易形势相对较好。2018 年第一季度和第二季度，美国货物出口总量同比增长率分别为 4.5% 和 7.1%，比上年同期分别提高 0.1 个和 2.8 个百分点；出口额更是分别增长了 8.0% 和 11.2%，比上年同期分别提高 0.5 个和 5.4 个百分点。

<sup>①</sup> 本文关于国际贸易的数据均来自 WTO。



## （五）国际直接投资活动低迷

2017 年全球外商直接投资（FDI）流入额为 1.43 万亿美元，比上年下降 23%。<sup>①</sup> FDI 流入额下降主要是由于发达经济体吸引的外商直接投资大幅下降引起的。2017 年发达经济体 FDI 流入额仅为 7120 亿美元，相比上年下降 37%。流入发展中经济体的外商直接投资相对稳定。2017 年发展中经济体 FDI 流入额约 6707 亿美元，相比上年增长 5 亿美元。发展中经济体 FDI 流入额占全球比重达到 47%，比上年提高了 11 个百分点。

2017 年流入美国的 FDI 下降到 2750 亿美元，比 2016 年下降 40%，但美国仍然保持第一大外商直接投资目的国的地位。欧盟的 FDI 流入额为 3040 亿美元，比上年下降 43%。其中英国的 FDI 流入额从 2016 年的 1960 亿美元大幅下降到 2017 年的 106 亿美元，从第二大外商直接投资目的国下降到第 22 位。日本吸引的外商直接投资也从 2016 年的 114 亿美元下降到了 2017 年的 104 亿美元。

亚洲发展中经济体吸引的 FDI 流入额从 2016 年的 4753 亿美元上升到 2017 年的 4758 亿美元。中国从 1337 亿美元上升到 1363 亿美元，再次成为第二大吸引外商直接投资的国家。印度从 441 亿美元略微下降到了 399 亿美元。拉美和加勒比地区吸引的 FDI 流入额从 2016 年的 1397 亿美元上升到了 2017 年的 1513 亿美元。非洲地区吸引的 FDI 流入额从 2016 年的 532 亿美元下降到了 2017 年的 418 亿美元。

转型经济体整体的 FDI 流入额出现了较大下降，2017 年吸引的 FDI 流入额为 458 亿美元，相比 2016 年下降了 27%。其中俄罗斯的 FDI 流入额从 372 亿美元下降到了 253 亿美元。

发达经济体总体 FDI 流出额也出现下降，2017 年 FDI 流出总额为 1.0 万亿美元，比上年减少了 3%。其中欧盟约占全球 FDI 流出总额的 43%，2017 年对外直接投资 4357 亿美元，比上年下降了 3.8%。但是，日本和美

---

<sup>①</sup> ~ 本文关于国际直接投资的数据均来自 UNCTAD。





国对外直接投资出现了一定的增长。日本 2017 年对外直接投资比上年增长 10.5%，达到 1604 亿美元。美国仍然是全球对外直接投资第一大国，2017 年对外直接投资额上升了 21.7%，约为 3423 亿美元。发展中和转型经济体在 2017 年也减少了对外直接投资。其中亚洲发展中经济体在 2017 年对外直接投资只有 3501 亿美元，比上年减少了 9%。受外部制约和国内管制的影响，中国在 2017 年大幅度减少了对外直接投资，对外直接投资从 2016 年的 1961 亿美元下降至 2017 年的 1246 亿美元，下降幅度高达 36%，中国从第二大对外直接投资国变为了第三大对外直接投资国。

2017 年全球各经济体共出台 126 项投资政策，其中 93 项涉及投资自由化和投资促进措施政策，18 项施加了新的投资限制和监管的政策，另外 15 项为中性政策。在不包括中性政策的 111 项政策变化中，投资自由化和投资促进措施政策的占比为 84%，比上年有所提高，但仍然显著低于 21 世纪初期 90% 以上的比例；限制性和监管政策占比有所上升，在 2017 年达到 16%。另外，2017 年至少有 9 笔外资并购交易在东道国政府的反对声中被迫终止，其中有 5 笔是来自中国的投资。2017 年全球投资政策中表现出发展中国家更倾向于促进投资，而发达国家更倾向于限制投资的特点。

2017 年，国际投资协定（IIA）谈判进展有限。2017 年全球共签订 18 个国际投资协定，其中有 9 个双边投资协定（BIT），9 个其他协定。这是自 1983 年以来，达成国际投资协定最少的年份。同时，2017 年至少有 22 个国际投资协定终止生效。这也使得终止的国际投资协定首次超过新达成的国际投资协定。

2018 年世界经济增长率并没有继续上升，国际直接投资活动也没有大幅度增长迹象。联合国贸发会议预计全球 FDI 流入额在 2018 年的增幅不会超过 10%。考虑到 2019 年世界经济的下行趋势和国际贸易投资体系变动所产生的不确定性，2019 年国际直接投资额有可能再一次下降。

## （六）全球债务水平继续上升

2018 年全球政府债务仍处于较高水平。发达经济体政府总债务占 GDP 的比例从 2017 年的 104.5% 轻微下降至 2018 年的 103.8%，政府净债务占