

财政部亚太中心

周强武 主编

2015

世界与中国 经济研究

 中国财政经济出版社

财政部亚太中心

2015

世界与中国经济研究

周强武 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

世界与中国经济研究. 2015 / 周强武主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 2

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6616 - 9

I. ①世… II. ①周… III. ①世界经济 - 研究②中国经济 - 研究 IV. ①F11
②F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 024962 号

责任编辑: 罗亚洪
封面设计: 汪俊宇

责任校对: 杨瑞琦
版式设计: 录文通

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 20.75 印张 391 000 字

2016 年 3 月第 1 版 2016 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6616 - 9 / F · 5323

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492、QQ: 634579818

序 言

2015 年，全球经济总体延续复苏态势，但复苏动力不足，仍没有摆脱“低增长、低通胀、低需求和高失业、高债务、高杠杆的困局”，不确定性依然突出。全球经济总体上仍处于深度调整期。

从近期形势来看，美国经济保持稳定复苏态势，消费、投资、出口、就业、房地产形势均出现不同程度好转，在发达经济体中处于领先地位，促使美联储于 2015 年末重启货币政策正常化进程。欧元区经济复苏受到了货币宽松、油价下跌、劳动力市场改善等因素支撑，复苏动能增强，英国、德国在欧元区中经济增长势头较好，法国 2015 年 GDP 增速也创 5 年新高。日本经济起色不大，结构性改革进展有限，企业投资不足，个人消费低迷，大规模财政货币刺激政策的短期效应衰减，日本央行宣布实行负利率，凸显了日本经济面临的困境。部分新兴经济体虽仍保持着相对的高增长，但受大宗商品价格下跌、外部需求疲弱、地缘政治冲突加剧、货币贬值和资本外流等多重因素影响，增速趋于放缓，并继续呈分化趋势。短期内，俄罗斯、巴西等新兴经济体将陷入“负增长、高通胀”的泥沼，印度、越南等新兴经济体仍保持相对较快增长。

区域合作方面，TPP 已达成基本协议，进入成员国国内审批阶段；TTIP 谈判在艰难推进，达成协议仍需时日；RCEP 谈判进程积极推进；中国东盟自贸区升级版已正式签署，中日韩自贸区谈判、AMRO 国际化进程有望提速；东盟共同体已宣布建成；亚洲基础设施投资银行正式成立并投入运营，金砖国家新开发银行已正式开业。总的来看，2015 年全

球、区域、次区域合作步伐加快，成果丰硕，前景可期。

作为全球第二大经济体，中国对全球经济增长的贡献率在 30% 左右，但近年来总体偏弱的全球经济也不可避免地影响着中国经济增长。经过 30 多年快速发展，中国经济已经到了转方式、调结构的关键阶段，面对经济下行压力，中国没有超发货币，没有搞大规模强刺激，而是依靠改革增强经济活力，着力解决经济中的深层次和中长期问题。总体来看，中国经济“形有波动，势仍向好”，经济的基本面没有变。

2015 年，中国政府继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，适时加大定向调控力度，经济运行缓中趋稳、稳中向好，结构调整积极推进，改革开放取得新突破，大众创业万众创新热情高涨，民生保障进一步强化，宏观经济的活力动力继续增强。随着经济发展进入“新常态”，中国经济韧性好、潜力足、回旋空间大的特点将得到充分体现，改革红利也将源源不断地释放，中国有信心也有能力保持经济中高速增长，迈向中高端水平。

财政部亚太中心（以下简称“中心”）的同志们跟踪了 2015 年以来的全球经济走势，并就国内宏观经济、世界经济、区域合作、大国财经等领域的热点问题进行了深入研究。现将 2015 年部分研究成果汇编成书。本书将是国内财政工作者了解国际财经的良师益友，也将是相关领域研究人员的重要参考。

中心的同志们将继续加强对国际和国内经济两个领域重大问题的研究，以创新的思维和科学的方法，不断开拓研究思路，继续密切关注国际政治经济形势的发展和国内外因素的变动，继续为世界经济把脉，努力为中国宏观经济建言献策。

编 者

2016 年 2 月 2 日

目 录

第一部分 全球宏观经济

2015 年一季度世界经济形势分析及展望	3
Analysis Report on the Global Economy in Q1 2015	
2015 年二季度世界经济形势分析及展望	8
Analysis Report on the Global Economy in Q2 2015	
2015 年三季度世界经济形势分析及展望	14
Analysis Report on the Global Economy in Q3 2015	
2015 年四季度世界经济形势分析及展望	21
Analysis Report on the Global Economy in Q4 2015	
美国智库谈全球经济治理改革和中美经济关系	28
The U. S. Think Tanks: Global Economic Governance Reform and China-US Economic Relations	
世行经济学家谈美国经济和世界经济形势	32
World Bank Economists: the U. S. and World Economy	
IMF《2015 年对外部门报告》简介	35
Analysis on IMF 2015 External Sector Report	

第二部分 亚洲经济

2014 年人民币国际化进程分析及几点建议	41
Analysis on the RMB Internationalization in 2014	
IMF 发布中国 2015 年第四条磋商成果	48
Analysis on the IMF 2015 Article IV Consultation with China	
人民币加入 SDR 货币篮子进程及前景简析	51

Progress and Prospect of RMB's Inclusion in the SDR Basket	
日本 2015 财年预算案简析	56
Highlights of Japan's Budget Plan for FY 2015	
安倍“新三支箭”及简析	61
Analysis on Abe's "Three New Arrows"	
日本智库谈日本经济及经济政策	64
Japanese Think Tanks' Perspectives on Japan's Economy and Economic Policy	
日本 2016—2020 五年期财经政策简析	70
Analysis on Japan's Policies on Economic and Fiscal Management and Reform in 2016 - 2020	
日本自民党国会议员谈日本经济	79
Perspectives on Japan's Economy from Japanese MP	
日本推出 1100 亿美元亚洲基础设施投资计划	83
Japan Pledges \$110 Billion for Asian Infrastructures	
日本前首相菅直人谈日本经济和中日关系	86
Japanese Former Prime Minister Naoto Kan's Perspective on Japan's Economy and China-Japan Relations	
IMF 评估日本 2015 年宏观经济及政策	89
Analysis on IMF 2015 Article IV Consultation with Japan	
印度外贸新一期“五年规划”简析	94
Analysis on India's Foreign Trade Policy 2015 - 2020	
印度 2015—2016 财年预算案简析	98
Analysis on India's Budget Plan for FY 2015 - 2016	
IMF 结束对韩国 2015 年第四条款磋商	104
Analysis on IMF 2015 Article IV Consultation with Korea	
韩国 2016 年预算案简析	106
Analysis on Korea's Budget Plan for FY 2016	
美联储高官谈亚洲经济转型	111
Stanley Fischer: Emerging Asia in Transition	
世行谈东亚地区如何应对快速城市化挑战	114
World Bank's Recommendations on What Policy Makers Can Do to Facilitate Efficient, Sustainable and Inclusive Urban Growth	
世行谈新兴市场国家结构性改革	120
World Bank: Structural Reform of Emerging Markets	

第三部分 欧洲经济

《欧盟 2015 年度增长预览》主要内容	125
Analysis on EU Annual Growth Survey 2016	
欧洲央行新一轮量化宽松政策简析	131
Analysis on ECB's Expanded Asset Purchase Programme	
欧盟构建资本市场联盟初析	135
Analysis on the Construction of EU Capital Market Union	
德国贸易盈余问题值得关注	141
Germany's Trade Surplus is Worthy of Attention	
欧洲央行新一轮量化宽松效果与前景分析	144
Effects and Prospects of ECB's Expanded Asset Purchase Programme	
欧盟构建能源联盟简析	151
Analysis on the Construction of EU Energy Union	
IMF 评估德国 2015 年宏观经济	157
Analysis on IMF 2015 Article IV Consultation with Germany	
英国财政部高官谈英国经济及 G20	161
HM Treasury Officials: the U. K. Economy and G20	
英国央行高官谈英国及欧盟经济	165
Officials from Bank of England: the U. K. and EU Economy	
英国“北方经济增长战略”简析	170
Analysis on England Northern Powerhouse	
《2015 年秋季欧洲经济展望报告》简析	174
Analysis on EU Annual Growth Survey of 2015 Autumn	
德国政府及智库谈德国与欧盟经济	180
German Federal Government Officials and Think Tanks: German and EU Economy	
俄罗斯经济困局的思考与启示	186
Analysis on Russia Economy	

第四部分 美洲经济

美国基础设施投融资政策及启示	195
Analysis on the U. S. Infrastructure Investment and Financing Policies	

美国经济温和扩张	202
The U. S. Economy Expanded in a Modest Pace	
奥巴马新税改方案简析	206
Analysis on Obama's New Tax Reform	
奥巴马国情咨文力推“中产阶级经济学”	210
Obama's State of the Union in 2015 Focuses on the Middle Class Economics	
美国联邦政府 2016 财年预算案简析	214
Analysis on U. S. Federal Government Budget Plan for FY 2016	
奥巴马公司税制改革方案简析	221
Analysis on Obama's Business Tax Reform	
奥巴马政府力推“美国乡村制造”倡议	227
Obama's Initiative of "Made in Rural America"	
美国财长：不批准 IMF 改革方案将损害美国利益	231
U. S. Treasury Secretary Lew: It Hurts the U. S Interests if the Congress Does Not Approve the IMF Quota Reform	
美国供应链创新计划及配套措施简析	234
Analysis on the Supply Chain Innovation Plan of the U. S.	
美联储褐皮书：美国经济持续温和扩张	239
Analysis on the Fed's Beige Book: the U. S. Economy Has Continued to Experience Moderate Expansion	
美国 2015 年一季度 GDP 数据五大看点及简析	244
Highlights of the U. S. 's GDP in Q1 2015	
美国经济何以“一枝独秀”？	247
Why the U. S. Economy Stands Out amid Global Slowing Down?	
美联储高官谈美国经济与美联储加息	253
Fed officials: U. S. Economy and Rising the Interest Rate	
美联储副主席谈近 20 年金融危机的五大教训	257
Five Lessons Learnt from the Financial Crisis in the last 20 Years	
美国农村贫困问题及奥巴马政府应对之策	261
The Rural Poverty Problem and Measures Taken by the Obama's Administration	
美国清洁能源计划简析	268
Analysis on the U. S. Clean Power Plan	
IMF 评估巴西宏观经济	273
Analysis on IMF 2015 Article IV Consultation with Brazil	

巴西经济困局简析	277
Analysis on Brazil's Economic Dilemma	

第五部分 双边与多边经济合作

简析美印经济合作框架新动向	283
New Trends of the Economic Cooperation Framework between US and India	
美国财长：美中应致力于维持现有国际经济架构及其高标准	289
U. S. Treasury Secretary Lew: the U. S. and China Should Make Concerted Efforts on the Existing International Economic Architecture and Its High Standards"	
美国副财长谈美中战略与经济对话	294
U. S. Under Treasury Secretary Nathan Sheets: U. S. -China Strategic and Economic Dialogue	
欧盟 TTIP 谈判最新立场简析	297
Analysis on EU's Latest Negotiation Position on TTIP	
TTIP 第九轮谈判进展与分歧	303
Progress and Divergency of the 9th TTIP Negotiation	
TTIP 第十轮谈判简析	307
Analysis on the 10th Round of TTIP Negotiation	
TPP 最终协议主要内容及简析	310
Analysis on the TPP Final Text	
TTIP 第十一轮谈判简析	315
Analysis on the 11th Round of TTIP Negotiation	
后记	319

■ 第一部分

全球宏观经济

2015 年一季度世界经济形势分析及展望^{*}

2015 年一季度，世界经济增长继续呈疲弱态势，全球贸易增长乏力，能源与大宗商品价格低位运行，全球经济整体上仍面临较大下行压力和一定的通缩风险。

一、一季度世界经济总体情况

一季度，受需求不足、大宗商品价格低迷等因素影响，全球经济下行压力较大，通缩问题凸显。美国各项经济数据较为疲弱，欧元区经济复苏预期略有升温，日本正缓慢走出衰退。新兴经济体走势继续分化，俄罗斯经济萎缩，印度复苏步伐加快，巴西经济面临衰退风险。政策层面，美联储加息预期升温，欧央行正式实施量化宽松货币政策，美元走强，欧元贬值加快；新兴经济体纷纷采取降息等宽松货币政策，财政政策空间仍十分有限。

二、主要经济体经济表现

（一）美国

一季度，美国经济延续复苏态势，但受寒冷天气、消费支出减少、美元走强等因素影响，复苏态势较为疲弱，GDP 增速预计将略低于 2%。

就业增长低于预期。1—3 月份，美国新增非农就业岗位分别为 20.1 万、26.4 万和 12.6 万个，1994 年以来最长（连续 12 个月保持在 20 万个以上）的强劲增长周期被终止，3 月份新增就业岗位低于市场预期且创 2013 年 12 月以来新低。失业率先从 1 月份的 5.7% 降至 3 月份的 5.5%，为 2008 年 5 月以来最低水平。3 月份美

^{*} 本文写于 2015 年 4 月 13 日。

^{**} 如未作特别说明，本书所涉年份均为 2015 年。

国劳动参与率由 62.8% 降至 62.7%，是 1978 年 2 月以来最低水平。

通胀率低位运行。1 月份 CPI 环比下降 0.7%，2 月份 CPI 环比上涨 0.2%，为 2014 年 10 月以来首次增长；1、2 月份核心个人消费支出（PCE）物价指数同比增长 1.3% 和 1.4%。在国际油价低位徘徊、美元走强等因素影响下，美国通胀水平短期恐难以达到美联储 2% 的目标。

可支配收入增加未能传导到消费领域。1 月份消费者支出环比下降 0.2%，2 月份微增 0.1%。居民储蓄率 2 月份升至 5.8%，创 2012 年 12 月以来新高。受寒冷天气影响，美国 2 月份商品零售总额环比下降 0.6%，已连续 3 个月下滑，为 2012 年以来首次出现。消费支出是拉动美经济增长的主要因素，消费不振将延缓美国经济强劲复苏的步伐。

出口继续放缓。2015 年 1—2 月，美国出口延续了 2014 年年底以来的下降势头，1、2 月份出口额分别为 1892.4 亿美元和 1862.5 亿美元。贸易赤字有所改善，2 月份贸易赤字降至 354.4 亿美元，创 2009 年 10 月以来最低水平。

美元持续走强。2015 年一季度以来，美元指数累计上涨 9%，创 2008 年三季度以来的最大涨幅。美元走强除了使出口承压外，还将令以美元计价的能源和原材料等大宗商品价格承压，将抑制通胀水平，或延缓其加息进程。

政策层面，一季度奥巴马政府力推“中产阶级经济学”，提交了 2016 财年预算案，从支持中产阶级发展、税制改革、提升美国竞争力等方面推行“中产阶级经济学”。货币政策方面，一季度，市场对美联储加息预期逐渐升温。美联储对 6 月份是否加息存在分歧。一季度美国经济数据和前景有可能支持美联储在 6 月议息会议上开启货币政策正常化进程。

（二）欧盟与欧元区

一季度，欧盟与欧元区经济增长预期增强，通缩压力依存。经济面临增速低于预期、失业率居高不下、通货紧缩和投资率大幅下降等挑战。

欧央行将 2015 年欧元区经济增长预期调高至 1.5%。欧元区 2 月份 PPI 同比下降 2.8%，环比增长 0.5%；2 月份零售销售同比增长 3.0%，好于预期的 2.8%。通缩压力依存。2015 年 1—2 月份欧盟与欧元区通胀年率分别为 -0.2%、-0.3% 和 -0.5%、-0.6%，欧元区 3 月份通胀年率初值上升至 -0.1%。失业率略有改善。2015 年 1—2 月份欧盟与欧元区失业率分别达 9.9%、11.4% 和 9.8%、11.3%。贸易顺差扩大。欧盟 1 月份经常账户顺差 158 亿欧元，同比增加 96 亿欧元，环比增加 27 亿欧元。1 月份，欧元区货物出口额 1482 亿欧元，同比持平。货物进口额 1403 亿欧元，同比下降 6%。

欧盟主要经济体中，德国经济增长预期逐渐加强。工业订单温和增长，企业的商业预期好转，预示 2015 年初期经济活动将进一步改善。此外，劳动力市场表

现强劲，融资环境转好，外部环境改善，以及油价下跌都将推高 2015 年德国经济增长，欧盟预测 2015 年、2016 年德国经济将分别增长 1.5% 和 2.0%。私人消费强劲为英国经济增长提供动力。1、2 月份英国 GDP 同比增长 1.3% 和 0.1%。欧盟预测 2015 年英国经济将增长 2.6%。法国经济增长势头将提速。法国继 2014 年增长 0.4% 后，或将在 2015 年回升，法国央行预测一季度法国经济增长 0.4%，欧盟预测 2015 年法国经济增长 1.0%。

宏观经济政策方面。欧盟一季度推出一些新的经济政策，一是构建资本市场联盟，旨在通过消除各成员国资本市场制度规则差异等问题，实现欧盟资本市场一体化；二是力推欧洲战略投资基金。欧洲战略投资基金投资项目将于 2015 年中期开始实施；三是推进欧洲能源联盟。旨在通过强化能源安全、建立单一能源市场等改善欧盟能源体系的分散状况、降低成本并提高能源可持续性。

货币政策方面，3 月 10 日，欧央行新一轮量化宽松货币政策（QE）正式开始实施。欧央行每月资产购买规模达 600 亿欧元。2014 年下半年至今欧元兑美元持续下跌，QE 启动之后，欧元贬值速度进一步加快。英国央行维持基准利率 0.5% 和资产购买规模 3750 亿英镑不变。全球金融危机爆发以来，英国央行一直将基准利率维持在 0.5% 的历史低位。

（三）日本

一季度，日本经济持续缓慢复苏，通缩压力依存。日本内阁府预测，继 2014 财年实际经济增长率为 -0.5% 后，2015 财年日本实际经济增长率为 1.5%，名义经济增长率为 2.7%。通缩压力未有缓解，受油价下滑及消费疲软因素影响，日本 2015 年 2 月份 CPI 环比下降 0.2%，1 月份日本失业率 3.6%，环比上升 0.2%。日本内阁府预测，日本 2015 财年失业率将维持在 3.5%。经常账户持续盈余。2 月末季调经常账户 14401 亿日元，至此已连续八个月实现经常账户盈余。

货币政策方面，日本央行继续实行 QQE 直至通胀稳定在 2% 水平。财政政策方面，日本 2015 财年预算支出规模 96.34 万亿日元，创历史新高。2015 财年计划新发国债 36.9 万亿日元，较 2014 财年减少 4.4 万亿日元，这将使政府财政赤字减至 13.4 万亿日元。综合改革措施方面，3 月份，日本内阁府将继续推行综合改革措施：一是尽快完成 TPP 谈判，2015 年与欧盟原则达成“日欧经济伙伴关系协定”；二是降低有效公司税率水平。未来几年内，公司税率将降至 20%—29%；三是大力推进农业、医疗服务、能源与就业等既得利益部门改革。

（四）新兴经济体

一季度，新兴经济体走势分化，总体面临较大下行压力。部分经济体表现强劲，如印度和东盟等亚洲地区新兴经济体。部分经济体通缩风险升温；贸易增长

缓慢，出口增速低于进口增速；财政赤字与公共债务水平略有上升。

金砖国家经济呈分化趋势。印度经济加速复苏，受制裁、油价下跌等因素影响，俄罗斯经济已陷入萎缩；巴西面临经济衰退的风险；南非经济增速放缓。

1. 主要新兴经济体经济走势

主要新兴经济体中，受大宗商品市场低迷影响，巴西经济面临衰退风险，通胀高企。1、2 月份巴西 CPI 分别同比上涨 7.14% 和 7.7%，远高于 2.5%—6.5% 的目标区间。巴西央行将 2015 年通胀预期上调至 6.99%。1—2 月份巴西贸易逆差 60.16 亿美元，远超 2014 年全年逆差水平。

印度经济加快复苏，通胀水平处于目标区间。印度已将 2015 财年的增长目标提高至 7.8%，高出 2014 财年 0.4 个百分点。1—2 月印度 CPI 增速分别为 5.19% 和 5.37%，处于印度 CPI 中心目标 4%、上下浮动两个百分点的目标区间内。截至 2 月中旬，印度外汇储备增至 3330.2 亿美元，创三年半来新高。

俄罗斯经济萎缩、通胀高企。俄经济与发展部、俄央行分别预测 2015 年第一季度俄罗斯 GDP 同比萎缩 1.5% 和 3.2%。世行预测俄 2015 年、2016 年分别萎缩 3.8% 和 0.3%，中期增长前景黯淡。1 月份，俄罗斯 CPI 同比上涨 15%。资本外逃严重，国际储备持续下降。俄财长西卢阿诺夫预计，2015 年俄资本外流量为 700 亿—800 亿美元。截至 2 月底，俄罗斯国际储备降至 3646 亿美元，创 2007 年 4 月以来最低水平。

南非经济增速小幅放缓，失业率居高不下。受罢工、电力短缺、疲软的国内外需求影响，IMF 已把 2015 年南非经济增长预期从 2.3% 下调至 2.1%。2014 年四季度南非失业率为 24.3%。国际劳工组织预测，2015 年南非失业率或达 25%。

整体而言，内需不足、外需持续低迷成为拖累新兴经济体经济增长的主要因素。发达经济体货币政策的溢出效应、主要发达经济体的经济疲弱、地缘政治走势与突发性事件、埃博拉疫情等是新兴经济体面临的主要风险。

2. 主要宏观经济政策

货币政策方面，为应对通缩压力，新兴经济体各央行纷纷采取降息等宽松货币政策。一季度印度央行、俄罗斯央行均两次降息。印度央行累计降幅 50 个基点。俄央行继 1 月 31 日宣布降息 200 个基点后，3 月中旬再次下调基准利率至 14%。受高通胀影响，巴西央行 3 月 5 日宣布加息 50 个基点至 12.75%，创 2009 年以来新高。

财政政策方面，一季度，巴西削减预算支出 227 亿雷亚尔，宣布了四项增税措施：包括对短期消费贷款征收金融交易税，提高进口商品的社会保险税，开征燃油税，以及对化妆品批发加征工业产品税，并大幅削减企业养老保险减税优惠。印度方面，一是增加 7000 亿卢比（约 113 亿美元）预算支出用于基础设施投资；二是调整了减赤力度，将赤字率削减目标降至 3%。俄罗斯加大了鼓励石油出口的力度。从 2 月 1 日起，俄大幅下调石油出口税，从每吨 170.2 美元降至每吨 112.9

美元，降幅达 33.67%。此外，俄政府推出抗危机计划以应对外部不利环境的影响，并计划进行经济结构改革，为经济可持续增长创造条件。

三、一季度大宗商品走势

一季度全球大宗商品价格跌势延续，跌幅较去年第四季度有所缩窄。据 IMF 统计，第一季度大宗商品价格整体下跌 10.2%。1 月份大宗商品价格下跌 12%，其中石油领跌 21.6%，均价为 47.54 美元/桶。金属和农产品价格降幅明显，分别为 5.7% 和 2.2%。2 月份大宗商品价格上涨 5.5%，为 8 个月以来首次上涨。其中石油价格回升 15.8%，非能源类大宗商品价格仍下降 2.2%。3 月份大宗商品价格下跌 2.8%，其中原油价格下跌 3.8%，均价为 52.8 美元/桶。

影响大宗商品价格走势的因素主要有全球需求（包括中国需求）、大宗商品供给、美元指数等。一季度，全球需求疲弱、大宗商品供给过剩继续对大宗商品价格造成压力，但美联储货币政策、也门冲突局势发展态势的不确定性使价格出现波动。

四、二季度及下一阶段世界经济形势展望

二季度，世界经济下行压力仍然较大，仍将面临一系列挑战：一是发达经济体内部走势和政策取向继续分化。美联储很有可能于 6 月份加息，进而开启货币政策正常化进程，欧元区、日本继续推行量化宽松货币政策。美联储既定的加息进程，主要经济体利率，以及全球主要货币汇率变化或再次引发金融市场、贸易市场波动。二是新兴经济体经济增速放缓，对全球经济增长的贡献率趋弱。新兴经济体面临外部环境复杂多变、结构调整压力增加，以及大宗商品价格大幅下跌、地缘政治冲突加剧、货币贬值、资本外流等多重压力。三是全球通胀预期尚未企稳。发达经济体可能出现的长期通货紧缩与新兴经济体的高通胀相互叠加，或将给世界经济增长带来下行压力。四是地缘政治等非经济因素的影响增加。美欧联手制裁俄罗斯延续多久仍有不确定性，“伊斯兰国”等恐怖主义的蔓延、也门冲突局势的不确定性等地缘政治因素的影响为全球经济走势增加了不确定性。

总的来看，二季度及下一阶段，全球经济复苏仍将在曲折中前行。世行预测，2015 年，全球经济增长将从 2012—2014 年的年均 2.5% 升至 3.0%。美国、英国将继续巩固现有复苏势头，在发达经济体中“双开并蒂”；印度、东盟、墨西哥等新兴经济体将成为新兴经济体中的亮点，成为新兴经济体复苏的积极因素。

（世界经济课题组）