

SS 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.20

2018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 (2018)

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

2018
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**

2018 年世界经济形势分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST
(2018)

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 SCIENCE ACADEMIC PRESS

图书在版编目(CIP)数据

2018 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, 2018. 1

(世界经济黄皮书)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 2035 - 7

I. ①2… II. ①张… III. ①世界经济形势 - 经济分
析 - 2017②世界经济形势 - 经济预测 - 2018 IV.
①F113. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 306693 号

世界经济黄皮书

2018 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 / 吴 敏 张 超 吴云苓

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

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 23.75 字 数: 359 千字

版 次 / 2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 2035 - 7

定 价 / 99.00 元

皮书序列号 / PSN Y - 1999 - 006 - 1/1

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研究员、所长，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年）、《国际经济政治学》（2008年）、《美国行为的根源》（2015年）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年）、《资本结构、治理结构和代理成本：理论、经验和启示》（2006年）、《合作与不对称合作：理解国际经济与国际关系》（2016年）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，中国新兴经济体研究会副会长兼秘书长，中国商务部经济外交专家组成员，中信改革发展基金会咨询委员会委员，中信改革发展研究院资深研究员，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

2017 年，世界经济增速明显提升，劳动市场持续改善，全球物价水平温和上升，大宗商品价格有所上涨，国际贸易增速提高。同时，国际直接投资增长缓慢，全球债务持续积累，金融市场出现泡沫。

未来世界经济面临诸多挑战。这些挑战包括：世界经济回暖的基础还不稳固，支持国际贸易高速增长长期因素还没有形成，美国财政货币政策对世界经济将有较大的负面溢出效应，逆全球化趋势和贸易投资保护主义倾向加强，债务问题越来越严重，资产泡沫随时可能破裂。地缘政治风险、恐怖主义等问题也仍然在影响世界经济的稳定与发展。

预计 2018 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的预测。较低的预测主要反映了我们对世界经济回暖基础不稳固、资产价格泡沫、全球债务水平过高、反全球化趋势、美国政策调整、英国脱欧进程以及地缘政治冲突等问题的担忧。

另外，预计 2018 年大宗商品价格仍将在中低位运行，原油价格将在 60 美元/桶上下波动。

权威报告·一手数据·特色资源

皮书数据库

ANNUAL REPORT(YEARBOOK)
DATABASE

当代中国经济与社会发展高端智库平台

所获荣誉

- 2016年,入选“‘十三五’国家重点电子出版物出版规划骨干工程”
- 2015年,荣获“搜索中国正能量 点赞2015”“创新中国科技创新奖”
- 2013年,荣获“中国出版政府奖·网络出版物奖”提名奖
- 连续多年荣获中国数字出版博览会“数字出版·优秀品牌”奖



成为会员

通过网址www.pishu.com.cn或使用手机扫描二维码进入皮书数据库网站,进行手机号码验证或邮箱验证即可成为皮书数据库会员(建议通过手机号码快速验证注册)。

会员福利

- 使用手机号码首次注册的会员,账号自动充值100元体验金,可直接购买和查看数据库内容(仅限使用手机号码快速注册)。
- 已注册用户购书后可免费获赠100元皮书数据库充值卡。刮开充值卡涂层获取充值密码,登录并进入“会员中心”——“在线充值”——“充值卡充值”,充值成功后即可购买和查看数据库内容。



数据库服务热线:400-008-6695

数据库服务QQ:2475522410

数据库服务邮箱:database@ssap.cn

图书销售热线:010-59367070/7028

图书服务QQ:1265056568

图书服务邮箱:duzhe@ssap.cn

S 基本子库 UB DATABASE

中国社会发 展数据库 (下设 12 个子库)

全面整合国内外中国社会发 展研究成果, 汇聚独 家统计数据、深度分析报告, 涉及社会、人口、政治、教育、法律等 12 个领域, 为了解中国社会发 展动态、跟踪社会核心热点、分析社会发 展趋势提供一站式资源搜索和数据分析与挖掘服务。

中国经济发 展数据库 (下设 12 个子库)

基于“皮书系列”中涉及中国经济发 展的研究资料构建, 内容涵盖宏观经济、农业经济、工业经济、产业经济等 12 个重点经济领域, 为实时掌控经济运行态势、把握经济发 展规律、洞察经济形势、进行经济决策提供参考和依据。

中国行业发 展数据库 (下设 17 个子库)

以中国国民经济行业分类为依据, 覆盖金融 业、旅游、医疗卫生、交通运输、能源矿产等 100 多个行业, 跟踪分析国民经济相关行业市场运行状况和政策导向, 汇集行业发 展前沿资讯, 为投资、从业及各种经济决策提供理论基础和实践指导。

中国区域发 展数据库 (下设 6 个子库)

对中国特定区域内的经济、社会、文化等领域现状与发 展情况进行深度分析和预测, 研究层级至县及县以下行政区, 涉及地区、区域经济体、城市、农村等不同维度。为地 方经济社会宏观态势研究、发 展经验研究、案例分析提供数据服务。

中国文化传媒数据库 (下设 18 个子库)

汇聚文化传媒领域专家观点、热点资讯, 梳理国内外中国文化发 展相关学术研究成果、一手统计数据, 涵盖文化产业、新闻传播、电影娱乐、文学艺术、群众文化等 18 个重点研究领域。为文化传媒研究提供相关数据、研究报告和综合分析服务。

世界经济与国际关系数据库 (下设 6 个子库)

立足“皮书系列”世界经济、国际关系相关学术资源, 整合世界经济、国际政治、世界文化与科技、全球性问题、国际组织与国际法、区域研究 6 大领域研究成果, 为世界经济与国际关系研究提供全方位数据分析, 为决策和形势研判提供参考。

法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）之品牌由社会科学文献出版社最早使用并持续至今，现已被中国图书市场所熟知。“皮书系列”的相关商标已在中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局注册，如 LOGO（）、皮书、Pishu、经济蓝皮书、社会蓝皮书等。

“皮书系列”图书的注册商标专用权及封面设计、版式设计的著作权均为社会科学文献出版社所有。未经社会科学文献出版社书面授权许可，任何使用与“皮书系列”图书注册商标、封面设计、版式设计相同或者近似的文字、图形或其组合的行为均系侵权行为。

经作者授权，本书的专有出版权及信息网络传播权等为社会科学文献出版社享有。未经社会科学文献出版社书面授权许可，任何就本书内容的复制、发行或以数字形式进行网络传播的行为均系侵权行为。

社会科学文献出版社将通过法律途径追究上述侵权行为的法律责任，维护自身合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的侵权行为进行举报。电话：010-59367121，电子邮箱：fawubu@ssap.cn。

社会科学文献出版社

目 录



I 总论

- Y.1** 2017 ~ 2018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：政策不确定性增加 孙 杰 / 021
- Y.3** 欧洲经济：稳步复苏 东 艳 / 047
- Y.4** 日本经济：不够强劲的复苏 冯维江 / 064
- Y.5** 亚太经济：周期性上行 杨盼盼 / 083
- Y.6** 俄罗斯经济：向好态势持续 高凌云 张 琳 / 097
- Y.7** 拉美经济：复苏迹象初现 熊爱宗 / 112
- Y.8** 西亚非洲经济：改革处于关键期 田 丰 / 124
- Y.9** 中国宏观经济形势分析与展望 徐奇渊 张 斌 / 140

III 专题篇

- Y.10** 国际贸易形势回顾与展望：触底反弹 马 涛 / 157



- Y. 11** 2017年国际金融形势回顾与展望 高海红 刘东民 / 172
- Y. 12** 国际直接投资形势回顾与展望 王碧琚 / 196
- Y. 13** 全球大宗商品市场的回望与前瞻：巩固和反弹 王永中 / 212
- Y. 14** “一带一路”建设回顾与展望 徐秀军 / 231

IV 热点篇

- Y. 15** 税基侵蚀和利润转移：问题、根源与应对 宋 泓 / 244
- Y. 16** 全球生产率减速之谜 李远芳 / 259
- Y. 17** 特朗普政府经济政策：政策梳理与影响评估
..... 张 明 刘 瑶 / 273
- Y. 18** 欧洲大选与欧洲一体化发展前景 陆 婷 / 290
- Y. 19** 新兴技术与产业发展变化 崔晓敏 / 303

V 世界经济统计与预测

- Y. 20** 世界经济统计资料 曹永福 / 327

Abstract / 354

Contents / 355

总 论



Overview

Y. 1

2017 ~ 2018年世界经济形势分析与展望

姚枝仲*

摘 要： 2017 年世界经济增速明显提升，劳动市场持续改善，全球物价水平温和上升，大宗商品价格有所上涨，国际贸易增速提高。同时，国际直接投资增长缓慢，全球债务持续积累，金融市场出现泡沫。未来世界经济还面临诸多挑战。这些挑战包括：世界经济回暖的基础还不稳固，支持国际贸易高速增长长期因素还没有形成，美国财政货币政策对世界经济将有较大的负面溢出效应，逆全球化趋势和贸易投资保护主义倾向加强，债务问题越来越严重，资产泡沫随时可能破裂。地缘政治风险、恐怖主义等问题也仍然在影响世界经济的稳定与发展。预计 2018 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率

* 姚枝仲，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、副所长。



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

2017 年世界经济增长率按购买力平价（PPP）计算约为 3.6%、按市场汇率计算约为 3.0%^①。从截至 2017 年 10 月的世界经济形势来看，2017 年世界经济增长率相比 2016 年有所上升。在上年度报告中，我们预计 2017 年世界经济按 PPP 计算的增长率为 3.0%，按市场汇率计算的增长率为 2.4%，明显低估了 2017 年世界经济增速。我们低估的原因主要有三个方面。一是我们曾经担忧欧洲内部政治冲突、难民危机、英国脱欧进程等会导致欧洲经济持续低迷。结果 2017 年欧洲政治发展相当稳定，马克龙当选法国总统、德国总理默克尔获得连任，维持欧洲团结稳定开放的力量在政治上获得优势地位，欧元区经济超预期复苏。2017 年欧元区 GDP 增长率将达到 2.1%，显著高于我们对欧元区经济增速的预期，也高于其他国际组织的预期。2016 年 10 月国际货币基金组织（IMF）甚至预计 2017 年欧元区 GDP 增长率将从 2016 年的 1.7% 下降至 1.5%，也明显低估了欧洲的增长。二是我们预计在反全球化趋势下国际贸易仍将持续低迷，结果 2017 年国际贸易增速明显回升，并带动了全球制造业回暖及世界经济整体回暖。关于国际贸易增速上升的原因，本文还将详细分析。三是我们预计在去产能、去杠杆、去库存等背景下中国经济增速还会进一步下滑，但是中国政府采取了积极的财政政策，新发展理念和供给侧结构性改革也初有成效，再加上外需回暖等因素，2017 年中国 GDP 增速不降反升。

^① 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 2017 年全年的数据为预测数，其他数据均来自 Wind。数据发布截止日为 2016 年 11 月 28 日。



另外,在上年度报告中,我们预测“2017年大宗商品价格仍将在中低位运行,且略有上行,原油价格将在2017年有所上升,并超过60美元/桶”。从目前情况来看,这一预测是比较准确的。2017年10月英国布伦特原油平均现货价格为57.2美元/桶,比上年同期增长15%。2017年10月27日布伦特原油现货价格突破60美元/桶,并于2017年11月9日达到64.5美元/桶的高点。美国西德克萨斯州原油(WTI)价格也于2017年11月3日达到57.35美元/桶的高点。

二 世界经济总体形势

(一) 经济增长速度明显提高

2017年世界经济增长明显回升,全球经济增长率持续下降趋势结束。国际货币基金组织(IMF)预测数据显示,2017年世界GDP增长率比2016年上升0.4个百分点。其中,发达经济体GDP增速为2.2%,比2016年上升0.5个百分点;新兴市场与发展中经济体GDP增速为4.6%,比2016年上升0.3个百分点^①。

美国、欧元区和日本的GDP增速普遍提升。2017年美国GDP增长2.2%,比2016年提高0.7个百分点;欧元区GDP增长2.1%,比2016年提高0.3个百分点;日本GDP增长率比2016年提高0.5个百分点,达到1.5%的水平;其他发达经济体^②GDP增长2.6%,比2016年提高0.4个百分点。

新兴市场与发展中经济体整体增速止跌回升。新兴市场与发展中经济体GDP增长率于2010年达到7.5%的历史最高水平,此后逐年下降,2016年与2015年均稳定在4.3%的水平,2017年有望实现七年以来的首次回升。

① 如无特别说明,世界GDP增长率和各地区GDP增长率均为按PPP计算的数据。

② 其他发达经济体是指七国集团和欧元区成员之外的发达经济体。



新兴市场与发展中经济体的经济增速回升在大部分区域普遍存在。独联体国家 GDP 增长率从 2016 年的 0.4% 提高到 2017 年的 2.1%。其中俄罗斯经济终于扭转了负增长态势，其 GDP 增长率从 2016 年的 -0.2% 上升到了 2017 年的 1.8%。新兴和发展中亚经济体继续强劲增长，其 GDP 在 2017 年增长 6.5%，与 2016 年相比提高 0.1 个百分点。中国经济止住了连续六年的增速下滑，2017 年前三个季度实际 GDP 同比增长率均为 6.9%，相比 2016 年 6.7% 的增速有所回升。新兴与发展中欧洲经济体的 GDP 增长率从 2016 年的 3.1% 提高到 2017 年的 4.5%。拉美和加勒比地区的 GDP 增长率从 2016 年的 -0.9% 提高到 2017 年的 1.2%。阿根廷和巴西均扭转了负增长态势。其中阿根廷 GDP 增长率从 2016 年的 -2.2% 提高到 2017 年的 2.5%，巴西 GDP 增长率从 2016 年的 -3.6% 提高到 2017 年的 0.7%。

在新兴市场与发展中经济体中，也有个别国家和地区的经济状况出现了恶化。印度 GDP 增长率从 2016 年第二季度以来持续回落，加上从 2016 年底出台的废钞令及伴随的货币供应收缩，其 GDP 增长率至 2017 年第二季度下降至 5.7%，比上年同期降低 2.2 个百分点。中东北非地区由于地缘政治冲突，其整体上出现经济增长率的大幅度回落，GDP 增长率从 2016 年的 5.0% 下降到了 2017 年的 2.6%。

（二）劳动市场持续改善

美国失业率持续下降。2017 年 9 月美国失业率为 4.2%，相比 2016 年 9 月，下降了 0.8 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。2017 年 9 月美国失业人数为 655.6 万，相比 2016 年 9 月减少了 110.2 万。与此同时，美国就业人数显著增加。2017 年 9 月美国就业人数为 1.545 亿，相比 2016 年 9 月增加了 251.7 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 2016 年 9 月的 25.81 美元提高到了 2017 年 9 月的 26.54 美元，平均周薪从 887.86 美元提高到了 912.98 美元，涨幅均为 2.8%。需要说明的是，美国的劳动参与率并没有显著上升。美国劳动参与率于 2015 年 9 月下降到 62.4% 这一金融危机以来的



最低点，此后开始有所回升，至2016年3月，回升至63.0%。此后在63%的水平上反复波动，2017年9月为63.1%。未来劳动参与率的提升将在一定程度上抑制美国失业率的下降和工资的上涨。

欧洲的劳动市场也处在持续改善过程之中。欧盟整体失业率已经从2013年4月11.0%的最高值下降到了2017年9月的7.5%，欧元区失业率已经从2013年4月12.1%的最高值下降到了2017年9月的8.9%。欧洲失业人数减少幅度和失业率下降速度均有所提高。从2015年9月到2016年9月，欧盟失业人数减少179万，失业率下降了0.8个百分点，欧元区失业人数减少了107万，失业率下降了0.7个百分点；而从2016年9月到2017年9月，欧盟失业人数减少了208万，失业率下降了0.9个百分点，欧元区失业人数减少了146万，失业率下降幅度也扩大至0.9个百分点。

在发达经济体中日本属于失业率最低的国家。2017年9月，其季调后的失业率下降到了2.8%，为21世纪以来最低值。加拿大的劳动市场也有所改善，其失业率在2016年9月为6.4%，至2017年9月下降至5.6%。澳大利亚的失业率已经较低，且仍有小幅下降。其失业率从2016年9月的5.5%下降到了2017年9月的5.3%。

新兴经济体的劳动市场表现差异较大。经济形势较好或者有所好转的经济体，劳动市场有所改善。中国的城镇登记失业率从2016年9月4.04%下降到2017年9月的3.95%。俄罗斯的失业率从2016年9月的5.2%下降到2017年9月的5.0%。阿根廷的失业率从2016年6月的9.3%下降到2017年6月的8.7%。印度的失业率在2016年仍保持在8.4%的高位，2017年经济增速下滑势必引起失业率进一步上升。南非的劳动市场还在恶化，其失业率从2016年9月的27.1%上升到2017年9月的27.7%。

（三）物价水平温和上升

美国CPI同比增长率从2015年9月的零增长开始回升，至2017年10月，CPI同比增长率为2.0%。2017年美国CPI增长的态势与2016年有所不同。2016年美国CPI增长主要来自核心CPI增长，且核心CPI上升幅度高



于CPI上升幅度。而在2017年，核心CPI增长幅度有所下滑，2017年10月美国核心CPI同比增长率为1.8%，比上年同期低0.3个百分点。能源价格指数上升对美国2017年CPI上升起了较大作用。2017年10月CPI中能源价格指数同比上涨6.4%，比上年同期上升6.3个百分点。

欧洲物价已摆脱零增长，出现了一定程度的通货膨胀。欧盟的消费价格调和指数（HICP）月度同比增长率从2014年12月开始负增长，2015年全年和2016年上半年均在零增长附近波动。2016年下半年欧洲物价水平有所上升，至2017年10月同比增长1.4%，比上年同期提高0.9个百分点。扣除能源和季节性食品的欧盟核心HICP月度同比增长率也有轻微回升，2017年10月同比增长0.9%，比上年同期提高0.1个百分点。欧元区的物价走势与整个欧盟基本同步，2017年10月欧元区HICP同比增长率为1.7%，比上年同期提高1.2个百分点，核心HICP同比增长1.1%，比上年同期提高0.3个百分点。

日本终于走出通货紧缩困境。日本CPI月度同比增长率从2016年1月开始出现负增长，至2016年9月，其增长率为-0.5%，2016年10月开始出现0.1%的正增长。至2017年9月，日本CPI月度同比增长率已达0.7%，其核心CPI增长率也保持了同样的趋势。

主要新兴市场国家的通货膨胀都得到了较好的控制。俄罗斯的CPI同比增长率从2016年9月的6.4%进一步下降到2017年9月的3.0%，巴西全国CPI同比增长率从2016年9月的9.2%迅速下降到2017年9月的1.6%，印度产业工人CPI同比增长率从2016年9月的4.1%下降到2017年9月的2.9%，南非CPI同比增长率从2016年9月的6.5%下降到2017年9月的4.9%。中国的物价则相对比较稳定，CPI同比增长率从2016年9月的2.1%轻微下降到2017年9月的1.9%。新兴市场中也有个别通货膨胀较为严重的国家，如阿根廷，2017年9月，其CPI同比增长率高达23.1%。

（四）国际贸易量价齐升

根据世界贸易组织（WTO）的数据，世界货物出口总额从2014年第四