

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

Y

世界经济黄皮书

YELLOW BOOK OF WORLD ECONOMY

No.22

2020年 世界经济形势 分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2020)

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)

2020
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



2020 年世界经济形势分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2020)

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

2020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, 2020.1
(世界经济黄皮书)
ISBN 978-7-5201-5842-8

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—2020 IV.
①F113.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第276467号

世界经济黄皮书
2020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
责任编辑 / 吴 敏 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

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367083
印 装 / 天津千鹤文化传播有限公司

规 格 / 开 本: 787mm×1092mm 1/16
印 张: 25.5 字 数: 381千字
版 次 / 2020年1月第1版 2020年1月第1次印刷
书 号 / ISBN 978-7-5201-5842-8
定 价 / 128.00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年)、《国际经济政治学》(2008年)、《美国行为的根源》(2015年)、《中国和平发展道路》(2017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)和《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，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

2019年世界经济增速比上一年明显下降，大多数国家出现了经济增速回落和通货膨胀率下降，但全球失业率仍然保持在低位。世界经济还表现出国际贸易负增长、国际直接投资活动持续低迷、全球债务水平再次提高等特征。

未来世界经济发展在很大程度上受以下几个因素的影响，包括：美国经济是否陷入衰退，利率下限环境中货币宽松政策的效果，贸易摩擦的演变和国际经济规则的调整趋势。此外，金融市场动荡、地缘政治冲突以及部分国家国内政治冲突还可能会给世界经济带来不稳定风险。

预计2020年世界经济按PPP计算的增长率约为2.9%，按市场汇率计算的增长率约为2.6%，均比2019年下降0.1个百分点。预计2020年世界经济进一步下行的主要理由是：美、日、欧等主要发达经济体在2020年仍有经济下行趋势，货币宽松政策难以有效刺激经济回升；中国经济可能趋于稳定，但是增速有进一步放缓的迹象；其他经济体受这些主要经济体增速放缓影响，难以实现增速强劲回升。

关键词：世界经济 国际贸易 国际投资 国际金融

I 总 论

- Y.1 2019~2020 年世界经济形势分析与展望姚枝仲 / 001

II 国别与地区篇

- Y.2 美国经济：增长渐露疲态孙 杰 / 018
- Y.3 欧洲经济：下行风险持续增加东 艳 陆 婷 / 046
- Y.4 日本经济：战后最长扩张周期如履薄冰周学智 / 066
- Y.5 亚太经济：经济加速探底，贸易摩擦影响加剧杨盼盼 / 085
- Y.6 印度经济：增速骤降冯维江 / 101
- Y.7 俄罗斯经济：增速放缓贾中正 张誉馨 / 120
- Y.8 拉美经济：复苏压力增大熊爱宗 / 139
- Y.9 西亚非洲经济：下行风险提高田 丰 / 152
- Y.10 中国宏观经济形势分析与展望：
走出低迷仍待政策发力张 斌 徐奇渊 / 167



III. 专题篇

- Y.11 国际贸易形势回顾与展望：增速回落 重陷低迷
..... 苏庆义 / 181
- Y.12 2019 年国际金融形势回顾与展望 高海红 杨子荣 / 196
- Y.13 国际直接投资形势回顾与展望 王碧珺 陈胤默 / 215
- Y.14 国际大宗商品市场形势回顾与展望：波动下行
..... 王永中 周伊敏 / 231
- Y.15 “一带一路”建设：以合作模式创新塑造
发展新动力 徐秀军 / 253

IV 热点篇

- Y.16 中美贸易摩擦的历程与展望 姚 曦 / 270
- Y.17 世界贸易组织（WTO）改革：前景不容乐观 宋 泓 / 286
- Y.18 全球债务可持续性分析 孙靓莹 / 304
- Y.19 美国经济制裁：历程、手段与效果 刘 玮 / 323

V 世界经济统计与预测

- Y.20 世界经济统计资料 熊婉婷 / 341

Abstract / 376

Contents / 377

皮书数据库阅读使用指南





总 论

Overview

Y.1

2019~2020 年世界经济形势分析与展望

姚枝仲*

摘 要: 2019 年世界经济增速比上一年明显下降, 大多数国家出现了经济增速回落和通货膨胀率下降, 但全球失业率仍然保持在低位。世界经济还表现出国际贸易负增长、国际直接投资活动持续低迷、全球债务水平再次提高等特征。未来世界经济发展在很大程度上受以下几个因素的影响, 包括: 美国经济是否陷入衰退, 利率下限环境中货币宽松政策的效果, 贸易摩擦的演变和国际经济规则的调整趋势。此外, 金融市场动荡、地缘政治冲突以及部分国家

* 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, 主要研究领域为宏观经济学和国际经济学。



国内政治冲突还可能会给世界经济带来不稳定风险。预计 2020 年按 PPP 计算的世界 GDP 增长率约为 2.9%。

关键词：世界经济 国际贸易 国际投资 国际金融

一 概述

2019 年世界 GDP 增长率按购买力平价（PPP）计算约为 3.0%、按市场汇率计算约为 2.6%，^① 增速比上一年明显下降。2018 年世界 GDP 增长率从 2017 年的 3.8% 略微下降到了 3.6%，2019 年世界 GDP 增长率继续保持下降趋势，且下降幅度明显扩大。

在上年度报告中，我们预计 2019 年世界 GDP 按 PPP 计算的增长率为 3.5%，低于 2018 年的增长率。国际货币基金组织 2018 年 10 月在预估世界 GDP 当年增长 3.7% 的情况下，预计 2019 年世界 GDP 增长率将维持在 3.7% 的水平。世界银行等其他国际组织也大都预计 2019 年世界 GDP 增长率会与 2018 年持平或者略有上升。我们是少有的在当时预计 2019 年世界 GDP 增长率会下降的机构。国际货币基金组织很快就调整了其 2019 年世界 GDP 增长率的估计。2019 年 1 月，国际货币基金组织在预估 2018 年世界 GDP 增长率为 3.7% 的情况下，将 2019 年世界 GDP 增长率预测下调至 3.5%，并在 2019 年 4 月、7 月和 10 月将 2019 年世界 GDP 增长率预测分别下调至 3.3%、3.2% 和 3.0%。从 2019 年前三个季度的情况来看，世界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也出现了回落态势。我们在上年度报告中对世界经济下行风险的提示是非常准确的。

另外，在上年度报告中，我们预测 2019 年“全年原油平均价格将处于 65 美元 / 桶以下”。从目前情况来看，我们对 2019 年原油价格的预测大体上是正确的。2019 年英国布伦特原油和美国西德克萨斯州原油（WTI）月度平

^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 2019 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 2019 年 11 月 20 日。



均价格曾在4月分别上涨至71.2美元/桶和63.9美元/桶，此后有所回落。截至2019年10月，布伦特原油现货平均价格回落至59.4美元/桶，西德州原油现货价格回落至54.0美元/桶。2019年1月至10月，布伦特、迪拜和西德州三地原油平均价格为61.3美元/桶。

二 世界经济总体形势

(一) 经济增速明显下降

2019年世界经济增速大幅下降，主要经济体的经济增速均出现回落。国际货币基金组织预测数据显示，2019年世界GDP增长率比2018年下降0.6个百分点。其中，发达经济体2019年GDP增速为1.7%，比2018年下降0.6个百分点；新兴市场与发展中经济体GDP增速为3.9%，也比2018年下降0.6个百分点。^①

在主要发达经济体中，除日本外，其他经济体均出现增速明显回落现象。2019年美国GDP增长2.4%，比2018年增速回落0.5个百分点。欧元区GDP增长1.2%，比2018年增速下降0.7个百分点，其中，德国增速下降1个百分点，法国增速下降0.5个百分点，意大利增速下降0.9个百分点。英国和加拿大的GDP增长率比2018年分别下降0.2个和0.4个百分点。日本经济仍处于低迷之中，2019年GDP增长0.9%，但比2018年略微回升0.1个百分点。

新兴市场与发展中经济体2019年也出现了经济增速普遍下降。亚洲新兴经济体虽然保持了世界最高的增长率，2019年GDP增长5.9%，但增速比上年下降0.5个百分点。中国GDP增长率从2018年的6.6%下降到2019年的6.1%左右，印度GDP增长率从6.8%下降到6.1%，印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国东盟五国的整体GDP增长率从5.2%下降到4.8%。新兴与发展中欧洲地区经济增速在2019年继续大幅度下降，GDP增长率从2018年的3.1%下降至2019年的1.8%。其中，土耳其经济继续恶化，GDP增长率从

^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。



2018年的2.8%下降至2019年的0.2%；俄罗斯经济也明显下行，GDP增长率从2018年的2.3%下降至2019年的1.1%。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2018年的1.0%下降到2019年的0.2%。其中，阿根廷再次爆发金融危机，GDP增长率从2018年的-2.5%进一步下降到-3.1%；委内瑞拉政局动荡导致经济衰退程度进一步加重，GDP增长率从2018年的-18.0%下降至-35.0%。巴西和墨西哥经济也出现了下滑，GDP增长率分别从2018年的1.1%和2.0%下降到2019年的0.9%和0.4%。中东北非地区由于地缘政治冲突和油价下行，GDP增长率从2018年的1.9%下降到2019年的0.9%。其中，沙特GDP增长率从2018年的2.4%下降到2019年的0.2%。伊朗经济形势进一步恶化，GDP增长率从2018年的-4.8%下降至2019年的-9.5%。撒哈拉以南非洲地区经济相对稳定，2019年GDP增长3.2%，与2018年持平。

（二）失业率仍处低位

尽管世界经济增速明显下降，但是除少数经济形势严重恶化的新兴市场国家之外，全球总体上仍处于失业率相对较低的时期，主要经济体并没有出现大规模失业或者失业率明显上升的现象。

美国失业率处于历史低位。2019年9月美国失业率为3.5%，相比2018年9月，下降了0.2个百分点，为20世纪70年代以来最低点。美国失业人数进一步减少。2019年9月美国失业人数为546.5万，相比2018年9月减少了30.6万。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1.585亿，相比2018年9月增加了23万。美国劳动力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2018年9月的27.30美元提高到2019年9月的28.12美元，平均周薪从941.85美元提高到967.33美元，涨幅分别为3.0%和2.7%。美国劳动力市场的积极变化还体现在劳动参与率的变化上。金融危机以前，美国的劳动参与率保持在66%左右的水平，此后逐步下降，2014年4月以后，下降到63%以下，此后基本上在62.7%~62.9%波动。2019年以来，劳动参与率有上升迹象，到2019年9月已上升到63.2%，

比 2018 年 9 月提高 0.5 个百分点。

美国以外的主要发达经济体失业率也处于较低的水平。欧洲的劳动力市场仍处在持续改善过程之中。欧盟整体失业率已经从 2018 年 9 月的 6.7% 下降到 2019 年 9 月的 6.3%，欧元区失业率从 2018 年 9 月的 8.0% 下降到 2019 年 9 月的 7.5%。日本是发达经济体中失业率最低的国家，2018 年 5 月，季调后的失业率下降到 2.2%，创 21 世纪以来最低值，此后至 2019 年 9 月，失业率一直稳定在 2.2%~2.5%。加拿大劳动力市场继续改善，失业率从 2018 年 9 月的 5.8% 下降至 2019 年 9 月的 5.5%。澳大利亚劳动力市场稍有恶化，失业率先于 2019 年 2 月降到国际金融危机以来的最低点 5.0%，此后有所回升，2019 年 9 月上升至 5.3%。

不同新兴经济体的劳动力市场表现仍然存在一些差异。中国城镇调查失业率 2019 年 1~9 月稳定在 5.1%~5.3%。俄罗斯的失业率从 2018 年 9 月的 4.5% 下降到 2019 年 9 月的 4.3%。阿根廷的失业率则从 2018 年 6 月的 9.6% 上升到 2019 年 6 月的 10.6%。南非失业率从 2018 年 9 月的 27.5% 进一步上升到 2019 年 9 月的 29.1%。土耳其失业率持续上升，从 2018 年 9 月的 11.4% 上升到 2019 年 9 月的 14.2%。

（三）通货膨胀率有所下降

全球主要经济体通货膨胀率均有所下降。通货膨胀率和 GDP 增速同时下降，表明全球总需求增速下降。

美国季调后的消费价格指数（CPI）同比增长率从 2018 年 7 月 2.9% 的近期高点，逐步下降至 2019 年 10 月的 1.8%。美国季调后的核心 CPI 相对稳定，同比增长率从 2018 年 7 月的 2.3% 的近期高点，回落到 2019 年 3 月的 2.0%，此后略有回升，至 2019 年 10 月，保持在 2.3% 的水平。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 2018 年 7 月同比增长 2.5% 的近期高点，逐步下降至 2019 年 9 月的 1.3%，核心 PCE 价格指数同比增长率从 2018 年 7 月的 2.1% 下降到 2019 年 9 月的 1.7%。

欧洲总体通胀水平有所下降，但核心通胀率相对稳定。欧盟的消费价格



调和指数 (HICP) 2019 年 10 月同比增长率为 1.1%，比上年同期下降 1.1 个百分点。欧元区的消费价格调和指数 (HICP) 2019 年 10 月同比增长率为 0.7%，比上年同期下降 1.4 个百分点。扣除能源和季节性食品因素的核心 HICP 没有表现出同样的趋势。欧盟核心 HICP 月度同比增长率在 2018 年 10 月至 2019 年 10 月，稳定在 1.1%~1.3%，同期欧元区核心 HICP 月度同比增长率稳定在 0.8%~1.3%。

日本通胀率再次下降，有陷入通货紧缩的风险。日本物价徘徊在通货紧缩边缘，CPI 同比增长率曾在 2017~2018 年有所回升，2018 年 10 月达到 1.4%，此后开始回落，2019 年 9 月仅为 0.2%，陷入通货紧缩的风险较高。

主要新兴市场国家的通货膨胀率有所下降，只有个别国家存在严重通胀。俄罗斯 CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 3.4% 上升到 2019 年 3 月的 5.3%，此后开始回落，2019 年 9 月回落至 3.8%；巴西 CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 4.0% 下降到 2019 年 9 月的 3.0%；印度 CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 5.6% 上升到 2019 年 5 月的 8.7%，此后回落至 2019 年 9 月的 7.0%；南非 CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 4.8% 下降到 2019 年 9 月的 4.1%；中国由于猪肉价格过快上涨，CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 2.5% 上升到 2019 年 9 月的 3.0%，但扣除食品因素之后的 CPI 同比增长率从 2.4% 下降到了 1.0%；土耳其 CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 24.5% 快速下降到 2019 年 9 月的 9.3%。新兴市场中，阿根廷受货币危机和金融危机影响，通货膨胀较为严重，CPI 同比增长率从 2018 年 9 月的 40.5% 进一步提高到 2019 年 9 月的 50.5%。

(四) 国际贸易负增长

2019 年全球国际贸易出现负增长。^①2019 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 -2.4% 和 -3.2%。比上年同期分别下降 16.9 个和 16.4 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

^① 本文关于国际贸易的数据均来自 WTO。

为 0.5% 和 -0.1%，比上年同期分别下降 3.4 个和 3.6 个百分点。

处于贸易摩擦中的中国和美国，贸易增速均大幅度下降。2019 年第一季度和第二季度，中国货物出口额增长率分别为 1.3% 和 -1.0%，比上年同期均下降 12.4 个百分点；美国货物出口额增长率分别为 1.4% 和 -3.1%，比上年同期分别下降 6.8 个和 14.7 个百分点。中美两国的货物出口额均在 2019 年第二季度开始出现负增长。

除中美以外，世界主要地区和主要经济体均出现贸易萎缩现象，萎缩程度甚至超过中美两国。2019 年第一季度和第二季度，亚洲货物出口总额同比增长率分别为 -1.3% 和 -2.7%，比上年同期增速分别下降 12.5 个和 12.9 个百分点。其中，日本货物出口额萎缩较为明显，2019 年第一季度和第二季度，货物出口总额同比增长率分别为 -5.5% 和 -6.6%，比上年同期增速分别下降 15.6 个和 16.0 个百分点。2019 年第一季度和第二季度欧盟货物出口总额同比增长率分别为 -4.0% 和 -3.8%，比上年同期增速分别下降 23 个和 18 个百分点。其中，德国货物出口额 2019 年第一季度和第二季度同比增长率分别为 -5.5% 和 -7.1%，比上年同期增速分别下降 24.2 个和 20.9 个百分点。中南美洲货物出口总额在 2019 年第一季度和第二季度的同比增长率分别为 -4.7% 和 8.0%，比上年同期分别下降 15.4 个和 13.0 个百分点。

中美两国的贸易摩擦以及美国与其他国家的贸易摩擦是全球贸易萎缩的重要因素，世界经济整体下行对全球贸易萎缩造成了重要影响。

（五）国际直接投资持续低迷

2018 年全球外国直接投资（FDI）流入额为 1.3 万亿美元，比上年下降了 13%。^① FDI 流入额下降主要是由发达经济体吸引的外国直接投资大幅下降引起的。2018 年发达经济体 FDI 流入额仅为 5569 亿美元，相比上年下降了 27%。流入发展中经济体的外国直接投资略有上升。2018 年发展中经济体 FDI 流入额约为 7060 亿美元，相比上年增长了 2%。发展中经济体 FDI 流入额占全球比重

^① 本文关于国际直接投资的数据均来自 UNCTAD。



再一次超过一半，达到 54%。

2018 年流入美国的 FDI 下降到 2518 亿美元，比 2017 年下降 9.2%，但美国仍然是世界第一大外国直接投资目的国。欧盟的 FDI 流入额为 2776 亿美元，比上年下降了 18.5%。其中，英国的 FDI 流入额从 2017 年的 1012 亿美元大幅下降到 2018 年的 645 亿美元，下降幅度高达 36%。日本吸引的外国直接投资也从 2017 年吸引了 104 亿美元下降到 2018 年的 98.6 亿美元。

亚洲发展中经济体吸引的 FDI 流入额从 2017 年的 4927 亿美元上升到 2018 年 5117 亿美元。其中，中国从 1341 亿美元上升到 1390 亿美元，继续保持第二大吸引外国直接投资国家的地位；印度从 399 亿美元上升到 423 亿美元。非洲地区吸引的 FDI 流入额从 2017 年的 414 亿美元上升到 2018 年的 459 亿美元。拉美和加勒比海地区吸引的 FDI 流入额则从 2017 年的 1554 亿美元下降到 2018 年的 1467 亿美元。

转型经济体整体的 FDI 流入额出现了较大幅度的下降，2018 年吸引的 FDI 流入额为 342 亿美元，相比 2017 年下降了 28%。其中，俄罗斯的 FDI 流入额从 260 亿美元下降到 133 亿美元。

发达经济体总体的 FDI 流出额也出现了下降，2018 年 FDI 流出总额为 5584 万亿美元，比上年锐减 40%。发达经济体 FDI 流出额减少主要是由美国引起的。美国 2017 年末出台的减税法，引起大量美国对外直接投资的留存利润回流，美国 FDI 流出额从 2017 年的 3004 亿美元减少到 2018 年的 -635 亿美元。欧盟 FDI 流出额下降幅度有限，2018 年对外直接投资 3904 亿美元，比上年下降 5%。日本 FDI 流出额继续保持一定的增长，2018 年对外直接投资比上年增长 6%，达到 1604 亿美元。发展中经济体对外直接投资从 2017 年的 4617 亿美元下降到 2018 年的 4176 亿美元，下降幅度约为 10%。其中，亚洲发展中经济体对外直接投资从 2017 年的 4119 亿美元下降到 2018 年的 4015 亿美元，下降幅度约为 2.5%。

2018 年全球各经济体共出台 112 项投资政策，其中 65 项涉及投资自由化或促进措施，31 项施加了新的投资限制性或监管措施，另外 16 项为中性政策。投资自由化或促进措施的占比为 58%，比上年下降 26 个百分点，且显

著低于 21 世纪初期 90% 以上的比例。投资限制性或监管措施占比明显上升，在 2018 年达到 28%。另外，2018 年至少有 15 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 6 笔是来自中国大陆的投资。全球投资政策中表现出投资限制加强的特点。

2018 年国际投资协定（IIAs）谈判取得一定进展。2018 年全球共签订 40 个国际投资协定，其中 30 个为双边投资协定（BITs），10 个为其他协定。同时，2018 年至少有 24 个国际投资协定生效。

2019 年上半年全球外国直接投资额为 6400 亿美元，比 2018 年同期增长 24%。但去除非常规交易和美国税改引起资本回流的影响，全球外国直接投资仅增长 4%。预计 2019 年全球外国直接投资只有小幅增长，投资活动仍处于低迷之中。有一定增幅的原因在于美国资本回流影响减弱，其投资活动会有一定的恢复。低迷的原因在于世界经济整体走弱，贸易争端持续不断，美国和欧盟相继出台限制外资的审查规定。

（六）全球债务水平再次上升

2019 年全球政府债务水平再次攀升。发达经济体政府总债务 /GDP 从 2018 年的 103.0% 上升至 2019 年的 104.1%，政府净债务 /GDP 从 2018 年的 74.8% 上升至 2019 年的 75.8%。新兴市场与中等收入经济体政府总债务 /GDP 从 2018 年的 50.8% 上升到 2019 年的 53.8%。低收入发展中国家的政府总债务 /GDP 从 2018 年的 44.8% 上升到 2019 年的 45.0%。

美国政府总债务 /GDP 继续提升，2018 年为 104.3%，2019 年约为 106.2%。日本政府债务状况继续恶化，政府总债务 /GDP 从 2018 年的 237.1% 上升到 2019 年的 237.7%。欧元区政府总债务 /GDP 于 2014 年达到最高点 92.1%，此后一直回落，2019 年回落至 83.9%。欧元区大部分国家的政府债务水平有所回落，债务负担较重的希腊，政府总债务 /GDP 也从 2018 年的 184.9% 下降到 2019 年的 176.6%。但仍有个别重债国的政府债务状况没有明显好转。意大利政府债务 /GDP 从 2018 年的 132.2% 上升到 2019 年的 133.2%，法国从 2018 年的 98.4% 上升到 2019 年的 99.3%。