

# 世界经济形势 与展望

## 执行摘要

2020



联合国



## 执行摘要

### 全球前景的广泛恶化可能会阻碍追求发展目标

充满活力和包容的全球经济对于实现《2030年可持续发展议程》的宏伟目标至关重要。在旷日持久的贸易争端和内容广泛的政策不确定性中，过去一年，世界经济出现了显著和广泛的恶化。这可能会对减少贫困、创造体面工作、扩大获取可负担清洁能源和实现许多其他可持续发展目标的努力造成阻碍。2019年，世界生产总值增长率下滑至2.3%，为2008-2009年全球金融危机以来的最低水平。与此同时，在不平等无处不在和气候危机不断加深的背景下，经济增长的社会和环境质量也越来越令人不满。尽管全球贸易紧张局势在某些方面有所缓解，再度出现的可能性却仍然很高，因为这些争端背后的重要问题尚未得到深入解决。基于潜在阻碍不会出现的假设，预计2020年全球经济增长率将小幅上升至2.5%，但政策不确定性将继续拖累投资计划。

### 贸易政策的不确定性对全球投资和出口造成了负面影响

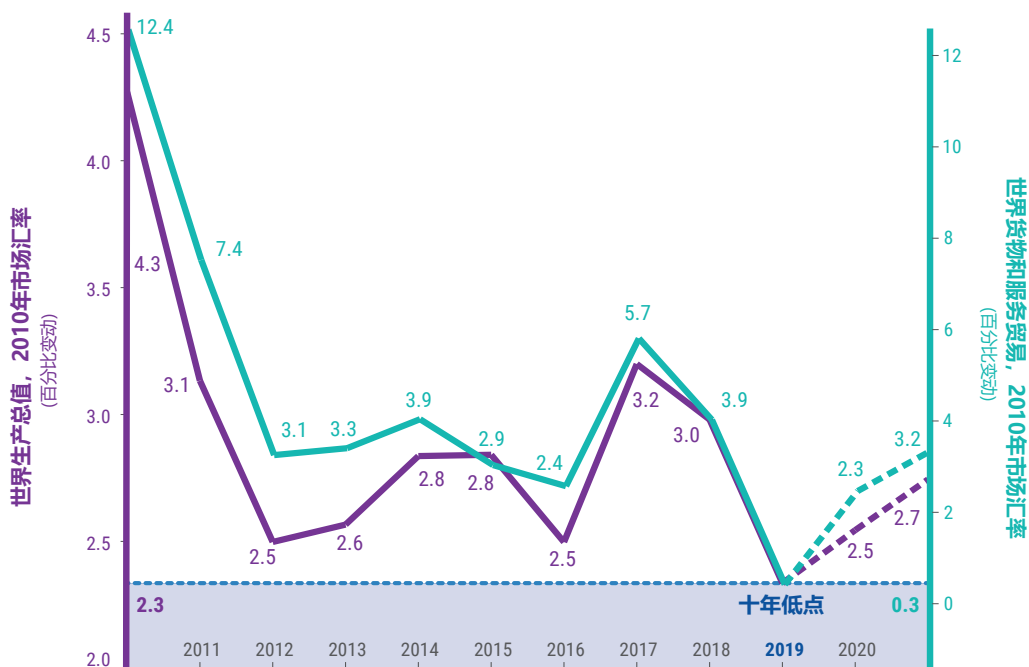
2019年，关税上升和全球贸易紧张局势在数月时间里忽急忽缓加剧了政策的不确定性，导致投资大幅削减，全球贸易增长率降至十年来最低的0.3%。美利坚合众国与中国的双边贸易直线下降，国际供应链严重中断。拥有广泛跨国生产网络的全球电子和汽车行业尤



在旷日持久的贸易争端和内容广泛的政策不确定性中，世界经济出现了显著和广泛的恶化

2019年，世界生产总值增长率下滑至2.3%。如果风险得到控制，预计2020年将小幅上升至2.5%。

## 2019年，世界生产总值增长率和世界贸易增长率都降至十年来最低



资料来源：联合国经社部，包括对2019-2021年的估计和预测数。

其受到重大冲击。不过，由于企业寻求从不受关税上升直接影响的国家获得货源，一些国家在全球出口市场中的份额有所提高。与此同时，许多最不发达国家通常没有很好地融入全球贸易网络，相对而言并未受到贸易争端的影响。

与世界其他大多数国家不同，大部分最不发达国家的国内生产总值在2019年加速增长。

全球贸易紧张局势加剧了不确定性，导致2019年全球贸易增长率降至0.3%

### 贸易紧张局势可能会与金融脆弱性相互交织

世界经济因为金融稳定性受到风险威胁而陷入困扰。在发达经济体货币环境长期宽松和一些新兴经济体信贷快速增长的背景下，高债务水平随处可见。债务水平上升不仅本身会带来金融风险，还会降低经济对冲击的抵御能力，从而在经济活动进一步恶化的情

况下造成脆弱性。贸易紧张局势的升级如果引发投资者“逃往安全地带”，推动美元升值，并隐含收紧发展中国家的货币条件，就可能与这些脆弱性相互交织。随着家庭和企业艰难地延展债务，日益增加的破产和更加趋紧的信贷条件就会引发无序的去杠杆化进程和大规模资产价格调整。

### ▮ 人们越来越担心货币政策已到极限……

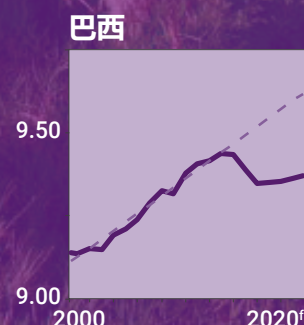
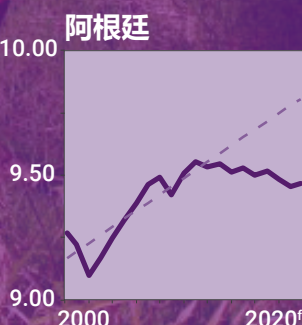
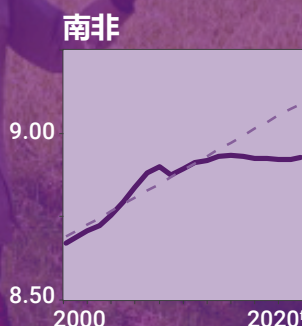
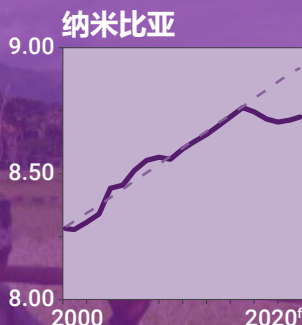
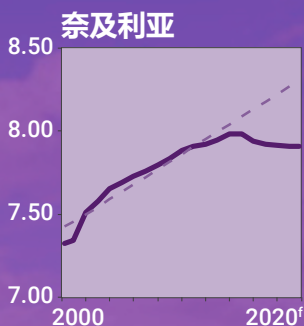
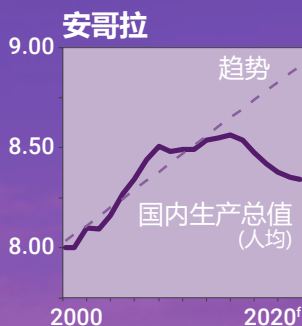
负担过重的货币政策已被证明不足以刺激投资，在许多国家，投资受到的阻碍与其说是融资成本，不如说是不确定性和缺乏商业信心。近期积累的大量全球债务被转移到金融资产中，而不是用于提高生产能力，说明在金融部门和实际经济活动之间出现了令人担忧的脱节。对负收益率主权债券的强劲需求意味着许多投资者更愿意承受小损失，而不是进行生产性投资，表明他们对未来的经济增长非常悲观。由于近期没有明显的投资复苏迹象，生产率增长在中期仍将疲弱。

中国与美国的双边贸易直线下  
降，国际供应链严重中断

### ▮ ……进一步宽松可能会加剧风险

过度依赖货币政策不仅不足以重振增长，而且也带来了巨大的成本，包括金融稳定性风险的加剧。全球低利率和充足的流动性条件导致风险定价过低，推高了资产价格，并促使全球债务上升。宽松货币政策持续时间越长，就越有可能进一步加剧金融失衡。

## 许多依赖初级商品的发展中国家仍因2014-2016年价格下跌而陷于困境



资料来源：联合国经社部

注：以人均国内生产总值对数表示的比额表。2018-2020年数字包括联合国经社部的估计和预测数。

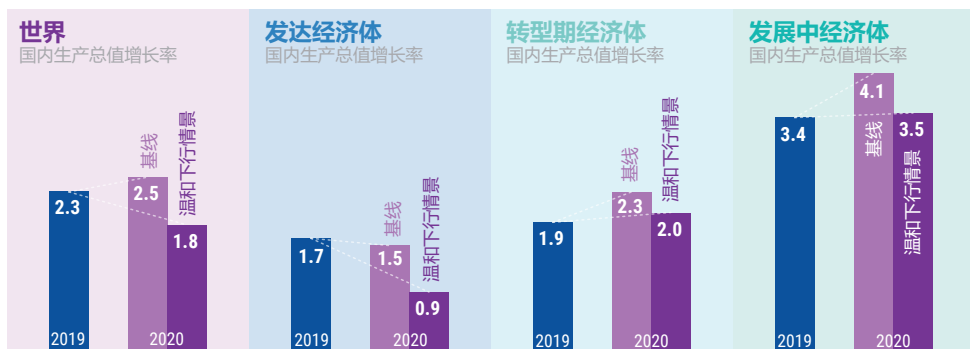
## 世界经济因为金融稳定性受到风险威胁 而陷入困扰

在货币环境长期宽松、一些新兴经济体信贷快速增长和债务水平高企的背景下，这些问题可能会与贸易紧张局势相互交织。





在政治两极化加深、对多边主义好处的怀疑加剧以及全球政策空间有限的背景下，风险强烈倾向于下行



资料来源：联合国经社部，基于世界经济预测模型所产生的预测和情景。请参阅完整报告，了解支持这些情景的详细信息。

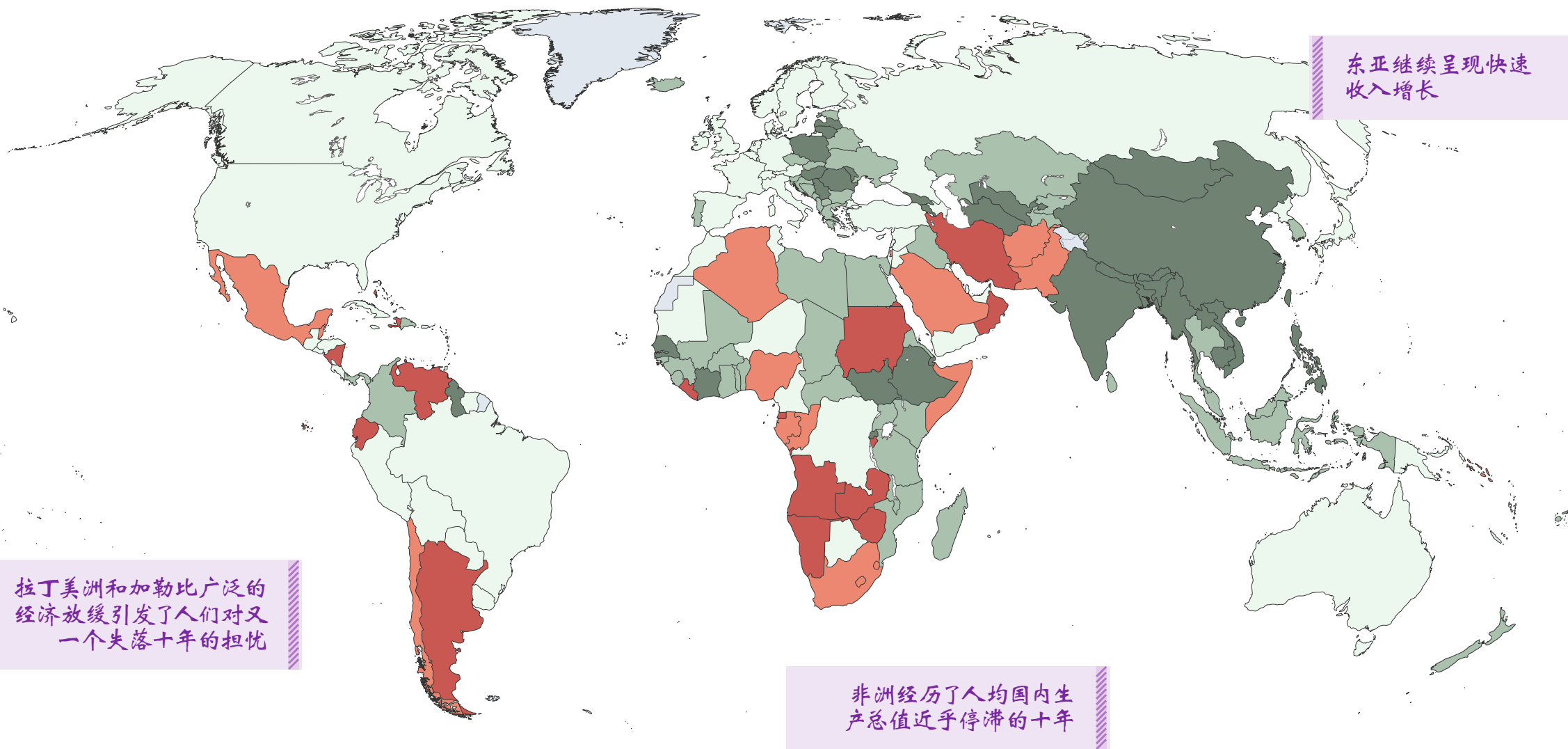
## 风险仍然强烈倾向于下行

预计2020年全球增长适度反弹，但取决于以下假设：潜伏在地平线上的众多风险不会成为现实；贸易紧张局势和关税不会进一步加剧；英国完成脱欧，未来联合王国与欧洲联盟的关系有一个透明的框架；地缘政治摩擦不会升级；金融稳定性风险仍受掌控；灾难性气候的冲击依然遥远。这些要求即使稍有偏离，也会导致2020年全球增长进一步放缓。例如，如果贸易紧张局势加剧，促使发达经济体和东亚的企业推迟了哪怕只有1%的投资，也可能导致2020年世界贸易增长放缓至0.6%，世界生产总值增长仅为1.8%。相比之下，基线预测分别为2.3%和2.5%。

任何一种下行风险都可能会加剧其他风险，并可能导致全球经济脱轨。近期这些艰难的不利因素加上政治两极化加深、对多边主义好处的怀疑加剧以及全球政策空间有限，有可能会对社会造成严重和长期的损害，并对到2030年实现可持续发展目标的前景构成相当大的威胁。

# 今年有五分之一国家的人均收入将停滞或下降

2020年预测<sup>a,b</sup>



<sup>a</sup> 本地图采用的说明性注记和所列资料并不代表联合国秘书处对任何国家、领土、城市或地区的法律地位或对其边疆或边界划分管辖权的任何意见。虚线为印度和巴基斯坦商定的查谟和克什米尔的大致控制线。双方尚未商定查谟和克什米尔的最终地位。苏丹共和国和南苏丹共和国之间的最终边界尚未确定。阿根廷政府和 大不列颠及爱尔兰联合王国 政府之间就福克兰 马尔维纳斯 群岛的主权问题存在着 争议。

无数据	小于 -0.5%	-0.5% 至 +0.5%	+0.5% 至 +2.0%	+2.0% 至 +4.0%	大于 +4.0%
-----	----------	---------------	---------------	---------------	----------

<sup>b</sup> 该地图显示在《2020年世界经济形势与展望》中提供了数据和/或进行过数据分析的国家和/或领土或其组成部分。因此，阴影区域不一定与其边界或界线完全重叠。

资料来源：联合国经社部

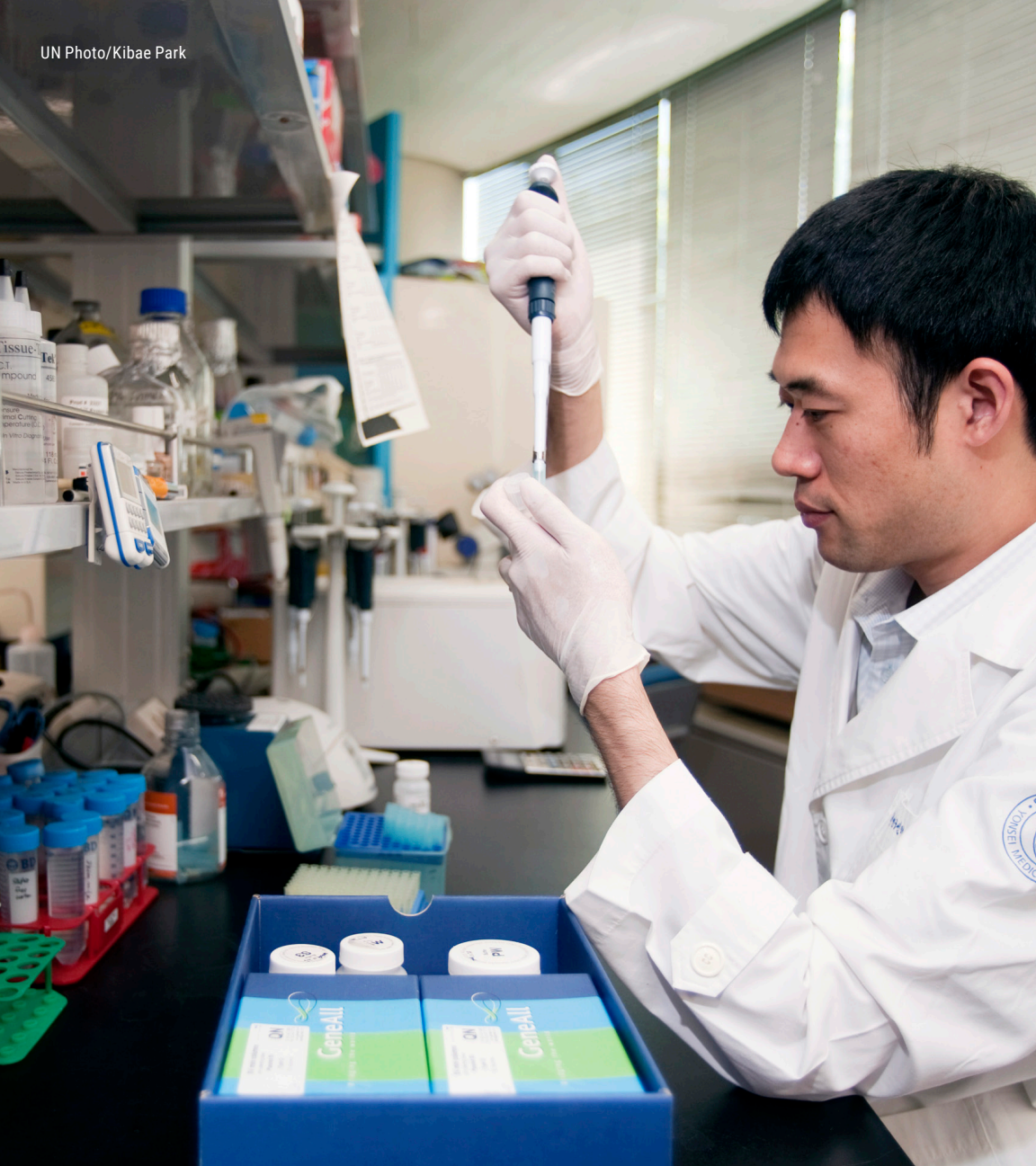
## 需要更加平衡的政策组合

在担忧货币政策过度扩张的背景下，需要有一个更加平衡的政策组合。虽然各国央行对不断恶化的全球前景做出了迅速反应，但财政政策作为反周期工具的利用普遍不足。鉴于利率处于历史低位，拥有充足财政空间和紧迫公共投资需求的国家政府应利用当前有利的融资条件。然而，在许多情况下，高债务水平和庞大财政赤字限制了财政刺激的空间。

由于许多国家通过财政和货币宽松抵消全球经济放缓的范围有限，重视政策制定的效率将发挥越来越重要的作用。为此需要从注重短期目标转向针对包容性经济发展的长期规划。财政政策设计中的结构性转变应与劳动力市场举措、有利的商业和金融监管、有效的社会保护制度和审慎定向的投资激励措施密切结合。为此必须采取平衡的政策方针来刺激经济增长，同时逐步实现更大程度的社会包容、性别平等以及环境可持续的生产和消费。虽然各国优先事项不同，但有一些共同的总体化全球优先事项，包括扩大投资和调整政策，以实现能源、农业和运输的脱碳；进行有针对性的基础设施投资，以扩大获得清洁和可再生能源、洁净水和运输连接的渠道；以及支持获得高质量教育、保健和正规就业的平等机会。

## 国家政策必须辅之以更加有效的全球合作

各国面临的一些发展挑战具有全球性质，仅靠国内结构性政策无法充分应对。国家政策需要辅之以更加有效的国际合作，以实现共同目标，特别是在气候变化、国际贸易和金融领域。随着全球经济平衡从欧洲联盟、美国和其他发达国家向中国、印度和其他发展中国家转移，全球经济决策权也在转移。全球合作机制需要认识到这种不断变化的平衡，同时继续让未被充分代表者发出声音。



## 降低利率不足以刺激投资

如果没有强有力的政策措施，包括大规模基础设施投资、提高教育质量和促进创新能力，劳动生产率的增长就将持续疲软。



## 需要更加平衡的政策组合

政策优先事项包括经济活动脱碳，扩大获得电力、清洁水和运输的机会，并支持教育、保健和正规就业领域的平等机会。

## 大字标题里的国内生产总值数据忽略了经济增长质量的关键方面

国内生产总值虽然是最广泛用于评估经济繁荣和表现的尺度标准，但却没有揭示国家内部的收入分配情况，经济活动对自然资源和环境的影响，以及居民在教育、健康或人身安全领域享有的生活质量。在许多方面，全球福祉仍然远远低于目标水平。致命冲突仍在继续，气候危机正在加深，粮食无保障和营养不良人数不断增加，人们越来越认识到收入、教育、健康和机会方面的不平等是深刻社会歧视的基础。变革的呼声遍及全球，反映出人们对当前经济、社会和环境现状背后的增长质量越来越不满意。

变革的呼声遍及全球，反映出人们对当前经济、社会和环境现状越来越不满意

## 对许多人而言，提高生活标准的进展停滞不前

按人均计算，2020年全球经济预计将增长1.5%。基线情景预测，许多发展中区域的国内生产总值增长略有加快，东非和东亚预计将继续呈现快速收入增长。然而，今年有五分之一国家的人均收入将停滞或下降。对许多人而言，提高生活水平的进展已经停滞不前。在三分之一依赖初级商品的发展中国家(8.7亿人的家园)，今天的平均实际收入低于2014年。

## 消除贫困将越来越依赖于解决不平等

在过去几十年里，主要由于中国和印度的成功经验，极端贫困人口比例稳步大幅下降。尽管就全球而言取得了进展，但在撒哈拉以南非洲的几个国家以及拉丁美洲和加勒比及西亚的部分地区，生活在极端贫困中的人数却有所增加。要在减贫方面取得持续进展，既需要大幅推动生产率增长，也需要坚定承诺解决严重不平等问题。在不能大幅减少不平等的情况下，消除非洲非最不发达国家的贫困需要有8.7%的年人均收入增长率，而相比之下，过去十年记录到的0.5%的增长率严重不足。

## 气候风险日益对人类构成威胁……

与气候危机相关的风险正成为许多国家越来越大的挑战，气候行动必须成为一切政策组合的组成部分。打破温室气体排放和经济活动之间的联系的唯一方法是改变能源结构。遏制全球变暖需要强有力的政治意愿和充分部署所有可用的政策工具。

## ……而当前许多政策行动缺乏长远眼光，加剧了全球风险

气候风险继续被低估，助长了扩大碳密集型资产投资的短视决策。过渡到一个给碳定价的世界，让污染者越来越多地承担与其活动相关的环境成本，将暴露碳密集型资产持有者普遍存在的脆弱性。这将使许多政府和投资者面临突然损失和资产搁浅的风险。更广泛而言，目前缺乏长期愿景将导致环境目标极难实现。



在许多方面，全球福祉仍然不足

在撒哈拉以南非洲的几个国家以及拉丁美洲和西亚的部分地区，生活在极端贫困中的人数有所增加。

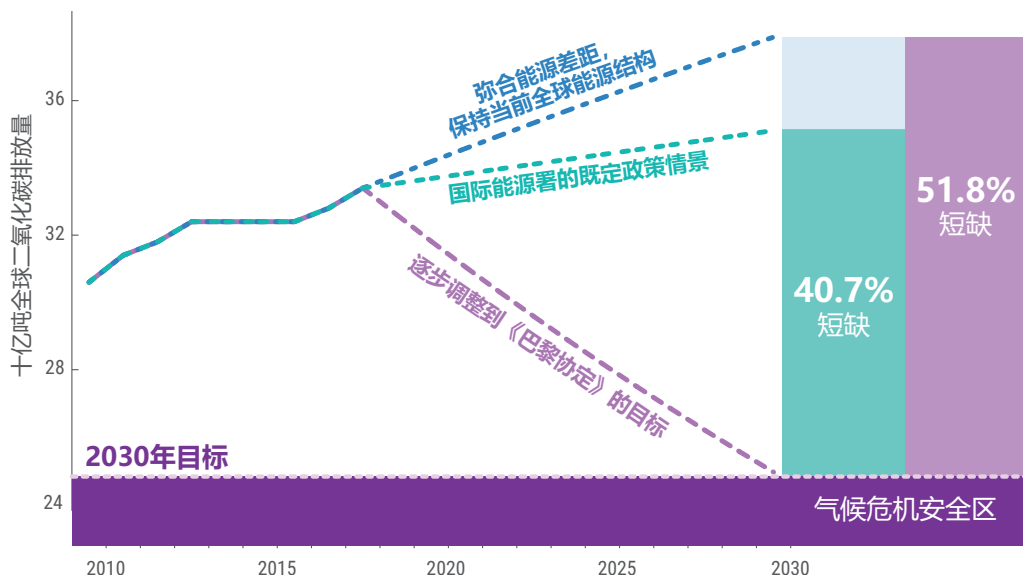




决定性地打破温室气体排放和经济活动之间的联系的唯一方法是改变能源结构

能源部门约占全球温室气体排放量的四分之三。日益增长的能源需求加剧了与环境目标的紧张关系。

## 当前能源组合与排放目标不兼容，已经宣布的政策仍然不充分



资料来源：联合国经社部 预测数和国际能源署2019年既定政策情景。请参阅完整报告，了解支持这些情景的详细信息。

## 许多国家将从能源转型中获益……

向更加清洁的能源组合过渡不仅有可能给许多国家带来环境效益，还有可能带来经济效益。例如，大量进口化石燃料的国家将受益于当地可再生能源的发展，从而改善能源供应安全和外部平衡。与此同时，一些国家将看到对低碳技术资源的需求增加，包括可再生能源系统、高效建筑和新型交通所需的金属和材料。最终，这一过渡将促成对自然资源如太阳、风和水道的更大重视，并增加对作为碳汇的森林保护和扩展的支持。

## ……但成本和收益将不会平均摊分

全球能源转型的经济和社会后果必然影响深远。成本和收益在国家内部和国家之间的分配将非常不均衡；必须通过合作协议承认和解决差异，以确保公平过渡。采取措施减轻将面临不成比例损失者的负担至关重要，这既是为了保护弱势者，也是为了保障实施艰难但又迫切需要的政策行动的政治可行性。

## 紧急行动可以加快实现与全球能源有关的可持续发展目标的进展……

实现能源过渡的决定性行动出现任何延迟，都可能使最终成本翻倍

当今世界与能源系统兼容全球气候保护、普及能源和清洁空气目标的世界仍然相距遥远。提供可获得、可靠和脱碳能源的战略是可行的，但需要政治优先和公众支持。为了实现排放水平的必要下降，需要结合技术变革来提高能源效率，通过行为变化促进节能和碳汇扩展，投资于改变能源结构所需的基础设施和技术，并开发和应用碳捕获和碳封存技术。

## ……而延迟采取决定性行动将大大增加最终成本

采取行动的机会之窗正在缩小。决定性行动出现任何延迟，都将大大增加最终成本。联合国会员国已宣布这是到2030年实现可持续发展目标的十年行动，而快速推动能源过渡必须成为这一议程的重中之重。



2020年1月

[www.un.org/development/desa/dpad/wesp-report](http://www.un.org/development/desa/dpad/wesp-report)