

# 国际权威机构观点综述

国家统计局国际统计信息中心

2018年11月中旬以来，国际权威机构对世界经济形势和中国经济形势的主要观点综述如下。

## 一、对世界经济形势的主要观点

### （一）世界银行下调2018、2019年全球经济增长预期

2019年1月8日，世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，下调2018、2019年全球经济增长预期，并警告下行风险上升。报告显示，由于全球金融环境收紧，国际贸易和制造业活动出现疲软，贸易紧张局势持续，2019年和2020年全球经济增速预计将分别放缓至2.9%和2.8%，比世行2018年6月的预测均下调0.1个百分点。报告同时将2018年全球经济增速从此前预计的3.1%下调至3.0%。

受主要发达经济体央行继续收紧货币政策、美国财政刺激效果减退等因素影响，报告预计2019年发达经济体经济增速将从2018年的2.2%放缓至2.0%，2020年进一步降至1.6%。其中，美国经济增速将从2018年的2.9%放缓至2019年的2.5%和2020年的1.7%。报告预计，新兴市场和发展中经济体2019年经济增速为4.2%，与2018年持平，到2020年将升至4.5%。其中，中国经济2018年预计增长6.5%，2019年和2020年预计分别增长6.2%。

报告认为，全球经济增长面临的下行风险已经上升，包括融资条件收紧导致部分新兴市场国家和发展中经济体债务脆弱性上升、金融市场可能出现无序动荡、贸易紧张局势升级、政治不确定性加剧等。报告指出，尽管某些国家短期内可以从贸易转移中受益，但不断上升的贸易保护主义将压制投资并严重扰乱全球价值链，导致价格上涨和生产力下降。

报告指出，发达经济体应重建宏观经济政策缓冲，通过改革为提高潜在经济增长率奠定基础，避免贸易和移民政策转变给长期经济增长前景带来负面影响，同时重申对以规则为基础的国际贸易体系的承诺以提振信心。新兴市场和发展中经济体则需增强应对金融市场波动的能力，同时采取措施保持通胀稳定。

## （二）IMF 秘书长：全球经济下行风险有所加剧，短期有三大挑战

2018 年 12 月 23 日，国际货币基金组织（IMF）秘书长林建海在第二十届北大光华新年论坛上的“全球经济展望和高质量增长”演讲中，分析了全球经济面临的三方面不确定性因素和世界经济面临的重大中长期发展趋势。他指出，“自从 2008 年全球金融危机发生以来，经济在恢复，但近期来，下行风险有所加剧”。

林建海谈到，全球经济至少面临以下三个方面的不确定因素：贸易摩擦已成为当前全球经济面临的重要不确定因素；发达经济体货币政策正常化会对新兴经济体带来溢出效应影响；国际金融环境收紧，债务负担日益加重。据 IMF 估计，在严峻的情况下，贸易摩擦升级可能会在未来两年内降低全球经济增长 0.8 个百分点。未来两年的美联储货币政策正常化大约会使流向新兴经济体的国际资本减少 350 亿美元。美元汇率走强、国际资本市场利率升高会直接加重外债负担，使新兴市场国家面临国际资本外流压力，可能进一步引发融资困难和国际收支危机。

## （三）高盛：2019 年经济增长确实放缓，但市场过度悲观

最新的高盛 2019 年展望补充版发表了对 2019 年市场的 10 大新看法，认为尽管负面事件确实实在发生，但事情并没有市场想象的那么糟糕，市场惊吓过度，情绪也显得过度悲观。

第一，市场现在担心的首要问题是全球经济增长问题。近期债券收益率下降和股价大跌显示，投资者已大幅下调经济增长预期。债券收益率趋于扁平，特别是美债，还出现倒挂现象，反过来又加重了市场对经济出现衰退的担忧。第二，经济增长消息一直偏软。高盛全球当前活动指标（CAI）已从一年前的将近 5% 放缓到 2018 年 12 月初的 3.4%，全球主要经济体都在经历经济下滑。第三，即使经济增长放缓等负面情况切实在发生，但高盛认为市场还是太过悲观。第四，高盛预计 2019 年全球经济增速为 3.5%。主要依据是，美国经济可能会有较平稳的放缓，而新兴市场则会保持较高增速。第五，尽管随着金融环境紧缩和疲软程度降低，经济衰退风险有所上升，但高盛仍认为经济衰退的风险有限。第六，高盛预计，通胀形势不会发生显著变化。因为能源价格急剧下跌，美国核心通胀率从 2.0% 略微软化至 1.9%，欧元区核心通胀率仍停留在 1%。第七，美联储 2018

年12月如期加息，但是下调了2019年的加息展望。美联储主席鲍威尔将这种转变归因于不断收紧的金融环境，和比预期更低的通胀数据。第八，欧洲央行官员重申了他们的基准预期，但表态更加谨慎。尽管欧元区管理委员会保留了“平衡”的风险评估，但它表明风险正在向下移动，并降低了核心通胀的前景。第九，十国集团（G10）成员国央行的行动前路依旧坎坷。日本央行在所有领域都保持较为宽松的货币政策，谈论控制收益率曲线这样的问题还为时过早；英国央行需要时刻盯着脱欧进展。第十，最近一些事件似乎都在向同一个方向着力，那就是美元中期走软，风险资产波动性加剧但收益为正。

高盛认为，市场对经济衰退的担忧被夸大了，因此机会在市场担忧中开始出现。不过，积极影响的催化事件还没有发生，目前的时间节点很容易造成市场流动性不足，及时参与市场可能为时过早。

#### （四）数国增长预期遭下调，2019年全球经济面临变数

IMF 亚太局局长李昌镛近日称，“全球经济增长比我们10月（2018年）时预期的略慢”。IMF 或在近期下调全球经济增长预估。近段时间以来，这样的警告声时有“冒头”，多个经济体从政府层面发出了并不乐观的预期，一些机构也开始下调对2019年全球经济的展望。业内人士认为，美国的表现对于2019年全球经济的走向至关重要。不过，即便全球经济增速略有放缓，形势也不可能差到足以改变货币政策正常化轨迹的程度。

德国经济部发布预测称，受惠于国内需求旺盛，该国经济仍处于增长轨道，但势头有所放缓。该国经济部长阿尔特迈尔将该国2018年的增长预测从此前的1.8%下调到了1.5%~1.6%区间。此前，IMF 在关于日本经济的年度审议报告中也警告道，如果不采取相应的措施弱化消费税上调的消极影响，日本2019年与2020年的国内生产总值（GDP）将分别萎缩0.7%和0.6%。

#### （五）日欧央行预计2019年全球经济走势放缓

欧洲央行2018年12月27日表示，全球经济将在2019年放缓，并在此后趋于稳定。28日公布的日本央行利率会议纪要显示，多位日本央行官员对2019年全球经济展望悲观，担心全球经济前景正在恶化。不过，目前多家机构预计，受宽松货币政策环境利好影响，2019年欧元区的经济增幅可能将高于预期，劳动力市场表现也将在现有基础上有所改善，同时就业和工资增长显著加速。但欧元区2019年可能面临的一系列政治风险因素仍不可忽视。

#### （六）尽管贸易问题引发担忧，2019年全球交易活动仍将持续

2018年12月17日，亚太—贝克·麦坚时国际律师事务所与牛津经济研究院（OE）

发布的第四份全球交易展望表明，宏观经济驱动指数放缓意味着受欧洲市场疲软拖累，2019 年的交易活动水平将略低于 2018 年。基于牛津经济研究院对宏观经济指标的预测，以及贝克·麦坚时全球 42 个市场的合伙人见解，该报告预计 2019 年很可能被分为两个阶段。2018 年宣布的几项重要交易将定于 2019 年上半年完成，同时，基础经济环境在这一阶段应保持强劲。然而，宏观驱动因素在 2019 年下半年将使市场降温。

该展望报告预计 2019 年的并购交易额为 2.9 万亿美元，低于 2018 年的 3.1 万亿美元，2020 年该数值则将降至 2.3 万亿美元。鉴于一些重要的首次公开募股（IPO）交易计划于 2019 年进行，预计 IPO 交易总融资额将达 2320 亿美元，高于 2018 年的 2200 亿美元，而该融资额在 2020 年将下降至 1540 亿美元。2021 年及以后，随着借贷成本固定在“中性”利率，以及股票市场更快增长，并购与 IPO 交易市场出现新一轮复苏的潜力。

贝克·麦坚时全球交易负责人黄爱爱律师表示：“我们预计 2019 年全球交易活动将温和放缓，但全球企业，尤其是新兴市场的企业，将处于良好状态且能够承受任何经济动荡。达成交易的基本面依然强劲。”黄爱爱总结道：“随着时间推移，企业对全球宏观不确定性的免疫力愈发增强，并且已经学会与波动共存。即使全球经济降温以及贸易保护主义抬头，我们仍然有信心，无论在世界任何地方，企业进行交易的环境与意愿依然强劲。”

## 二、对中国经济形势的主要观点

### （一）世界银行预测 2018 年中国经济增长 6.5%

世界银行 2018 年 12 月 20 日发布最新版《中国经济简报》，预测 2018 年中国经济增长 6.5%，称赞中国经济“继续表现良好”。简报指出，当前中国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。简报提及中国政府 2018 年以来实施的一系列减税降费举措，肯定中国对中小企业的支持。

世界银行中国局首席经济学家李伟乔表示，消费仍将是推动中国经济增长的主要动力。他认为，在全球经济不确定、不稳定因素增多的背景下，中国政府拥有支持经济的必要政策空间。世界银行中国局局长郝福满则告诉记者：“放眼全球，极少有经济体干得比中国好。另外，中国经济增速放缓，并不意味中国对世界经济的贡献率下降，它仍保持在 30%左右。”

如何在错综复杂的国际形势下确保经济行稳致远？世行高级经济学家、简报主要作者米丽莎建议中国增加卫生、教育等社会支出。“这类措施可以创造就业，提升公共服务质量，为弱势家庭提供更好的支持。”米丽莎说，“从长远看，这些措施可以提高劳动生

产率并更好挖掘中国的增长潜力”。

## （二）瑞银专家预计 2019 中国 GDP 增速将为 6.1%

在 2019 年 1 月 8 日举行的第十九届瑞银大中华研讨会上，瑞银首席中国经济学家、亚洲经济主管汪涛预计，2019 年中国经济增速将保持在 6.1% 左右，生产价格指数（PPI）面临较大的下行压力，贸易出口将有明显减速，可能从 2018 年的 10% 降到 4%。

汪涛认为，政策层面，在国内经济面临下行压力的背景下，2019 年相关部门会更多采用逆周期政策，财政政策更积极，货币政策在稳健的基础上更偏宽松。“具体到货币政策，‘量’的政策会比‘价’的政策更重要。”她认为，2019 年的利率调整重点将放在市场利率上，包括国债收益率、逆回购利率等，大概率不会调整基准利率。此外，除去年初的降准，2019 年还将至少有 200 个基点的降准。汇率方面，2019 年人民币汇率将稳定在 7 左右，不排除“破 7”的可能性，但“破 7”之后还将快速回到合理区间。她同时指出，市场不应过度妖魔化“破 7”。此外，预计 2019 年还将加大债券市场的发行，尤其是地方政府债等，地方专项债发行规模有可能超过 2 万亿元。房地产方面，基于棚改货币化安置逐渐降温以及居民购房意愿下降的判断，2019 年中国房地产市场将保持温和下调的态势。汪涛预计，2019 年房地产销售面积将下降 5 个点，新开工下降 1~2 个点。

## （三）高盛评中国全面降准：货币政策立场呈现重要变化

2019 年 1 月 4 日，中国人民银行发布公告称，将于 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调存款准备金率 0.5 个百分点，同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做，并表示此安排旨在推动金融机构继续加大对小微企业、民营企业的支持力度，同时对冲春节前的流动性波动。

对此，高盛点评称，从量的角度看，这一有针对性的措施是有意义的，但规模不是特别大，因为货币当局已经认识到，大规模的货币宽松可能会给系统带来持续风险。高盛认为，尽管本次降准充其量只会对整体经济产生非常短暂的影响，但这或许是向市场传达了货币政策立场变化的重要信号。重要的证据出现在 2018 年 12 月，中央经济工作会议指出，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。其中，对货币政策的描述去掉了中性一词，转变为松紧适度。

## （四）重工业整合与制造升级助力中国并购

2018 年 12 月 17 日，贝克·麦坚时国际律师事务所与牛津经济研究院发布第四份全球交易展望报告分析，2018 年受信贷环境收紧的部分影响，中国境内并购交易降温，另一方面，对内并购活动加快步伐。重工业整合与制造能力升级，将是 2019 年及以后中国

并购交易的关键结构性推动力。随着贸易逆风上升，以及政府试图通过放缓信贷增长来降低金融风险，预计 2019 年中国交易活动将会下滑。

贝克·麦坚时亚太地区资本市场部门主管负责人 David Holland 律师表示，“除非中美贸易冲突能够很快得到解决，否则这将对 IPO 活动产生负面影响。部分原因在于，贸易战可能对 IPO 申请者的企业前景与估值产生负面影响，同时也是由于贸易战正在对整体股市产生负面影响，这导致一些 IPO 交易被推迟，或以较低的估值进行”。

尽管受中美贸易摩擦影响，2018 年香港在 IPO 交易方面赢回桂冠。随着中国企业海外上市增多，香港很有可能从这一趋势中受益。贝克·麦坚时香港办事处资本市场合伙人王端淇律师表示，“香港对于许多发行人来说仍然是极具吸引力的 IPO 市场。香港市场不仅有助于提升发行人在亚洲市场的知名度，也有利于他们在亚洲的扩张计划。此外，证券交易在香港股市的高流动性也使得上市后融资相对容易且较有前景”。

#### （五）亚行推进 2030 战略聚焦对华知识经验分享

亚洲开发银行（简称“亚行”）战略政策部门主任木村知之日前表示，在亚行“2030 战略”下，亚行能够为中国提供的是与融资相结合的经验知识。中国目前仍然需要在新领域，例如老龄化和环境等方面的政策建议，亚行希望能够与中国政府展开密切沟通。

亚行在 2018 年 7 月发布最新的“2030 战略”，强调非金融领域的经验分享。亚行行长中尾武彦表示，在“2030 战略”下，亚行将金融投资、知识经验以及合作伙伴关系结合，继续维持其消除极端贫困，提高亚太地区的繁荣、包容性及可持续性。未来亚行将增强专注于某一特定国家的行动，促进创新科技的使用、综合专业能力以及在私营和公共部门的行动。

责任编辑：李蕊