

经济复苏动能减弱 未来运行更趋艰难

——2018年世界经济回顾及2019年展望

国家统计局释经组*

摘要：2018年是国际金融危机爆发后的第十年，也是极不寻常的一年，美国通过采取“减税+加息+缩表+贸易保护主义”的政策组合，给世界经济复苏造成了极大的冲击。逆全球化思潮抬头，全球贸易、投资、工业生产等均出现不同程度的疲态。2019年，美国系列政策仍将是最大的不确定性因素，叠加全球债务水平高筑、地缘政治冲突等一系列负面因素的影响，世界经济下行风险明显增加，预计全球经济增速将进一步放缓。

关键词：世界经济 动能减弱 增速放缓

2018年世界经济环境深刻调整，经济运行并未延续上年的复苏势头，呈现疲弱态势。“美国优先”通过美元霸权、贸易霸凌、经济制裁、零和思维辐射全球，主要经济体经济均受到不同程度的影响，经济增速明显放缓；全球化经历挑战，世界贸易及跨境投资受到阻滞，世界经济复苏动能减弱；冷战思维、民粹主义泛起，地缘政治更趋紧张，加大世界经济下行压力。2019年，世界经济运行环境更趋严峻，经济增速将会进一步放缓。

一、主要经济体经济运行情况

（一）美国经济强势复苏，但年末呈放缓态势

2018年，受益于周期性因素及税制改革、财政支出增加等政策，美国经济实现高速扩张，居民消费、工业生产、失业率等主要经济指标在上年基础上进一步改善，但年末

* 国家统计局释经组成员包括：国家统计局国际统计信息中心张军、郑泽香、石婷、张国洪、陈璇璇、李婧婧、胡晨沛、郝悦。

随着政策刺激因素的减弱，经济增速有所回落。

1. 经济增速冲高回落。2018 年，美国国内生产总值（GDP）增长 2.9%，增速比上年加快 0.7 个百分点，为近三年来最高增速，其中二季度 GDP 环比折年率增长 4.2%，创 2014 年三季度以来新高，但三、四季度增速有所回落（图 1）。从贡献构成来看，2018 年个人消费支出拉动 1.80 个百分点，继续成为拉动美国经济增长的最主要因素；私人投资拉动 1.02 个百分点，比上年提高 0.21 个百分点；政府消费与投资改善明显，由上年拖累因素变为拉动 0.26 个百分点。

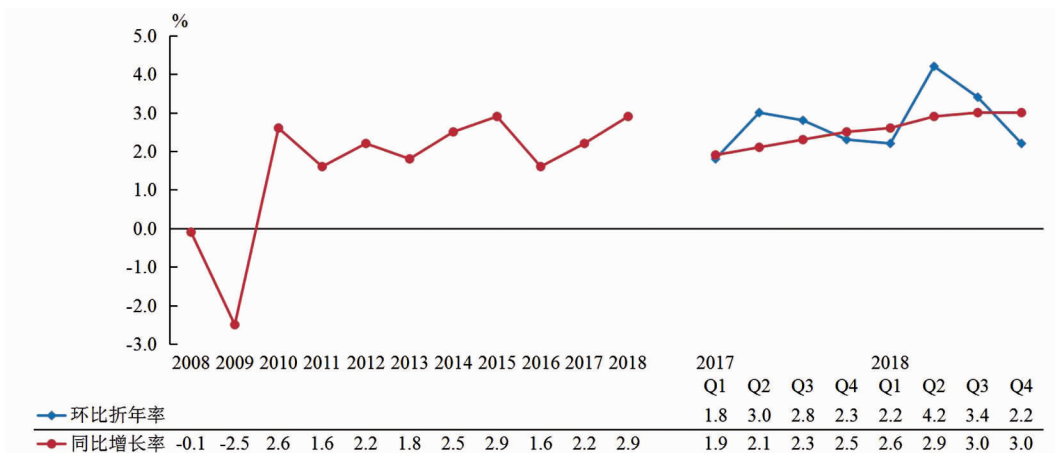


图 1 2008—2018 年美国 GDP 增长率 (%)

数据来源：美国经济分析局。

2. 工业生产强劲扩张。2018 年，在“制造业回归”战略的助推下，美国工业生产增长 3.9%，增速比上年加快 1.6 个百分点，是 2011 年以来最高增速，其中制造业生产增长 2.3%，加快 0.3 个百分点。全年工业产能利用率达 78.7%，为 2008 年以来的最高水平。

3. 消费市场总体向好。美国税制改革通过降低美国家庭尤其是中产阶级的税负，对美国消费市场起到了直接推动作用。2018 年，美国零售额增长 4.9%，为 2013 年以来最高增速，但受国内消费者信心趋弱、国际油价大幅下跌等因素的影响，年末零售额增速显现放缓迹象。

4. 对外贸易活跃但逆差继续扩大。2018 年，美国对外贸易总体保持活跃。其中，出口额 25008 亿美元，增长 6.4%，增速比上年加快 0.3 个百分点；进口额 31229 亿美元，增长 7.6%，加快 0.8 个百分点。贸易逆差 6221 亿美元，为 2009 年以来最高水平。

5. 就业市场持续改善。2018 年，美国就业形势继续改善。一方面，全年失业率 3.9%，是 2010 年高点（9.6%）后连续第八年回落，降至 1970 年以来最低水平；全年新增非农就业人数 267.9 万人，为近三年新高。另一方面，劳动参与率在 2018 年有所回升，

12月份劳动参与率63.1%，比年初62.7%提高0.4个百分点，表明美国就业状况实质性的改善。

6. 房地产市场表现低迷。2018年，美国30年期按揭贷款平均利率达4.54%，为2011年以来最高水平。贷款利率的上升提高了买家购房成本，导致房屋销售疲软。2018年，现房销量下降3.1%至534万套，为2015年以来新低，其中12月现房销量创2015年11月以来的最低水平。

7. 价格温和上涨。2018年，美国消费价格上涨2.4%，生产者价格上涨2.9%，均为七年来最大涨幅；核心消费价格上涨2.1%，涨幅比上年扩大0.3个百分点，基本达到美联储2.0%的目标值。2018年1—7月消费价格和生产者价格涨幅呈扩大态势，从8月份开始，出现明显回落。

（二）欧元区经济复苏疲弱

2018年，欧元区总体延续复苏态势，但增速持续回落。美国加息政策、全球贸易紧张局势升级导致欧元区实体经济不振、金融风险上升，而英国脱欧悬而未决、意大利财政预算危机未消、欧洲右翼势力卷土重来等因素严重打击市场信心和投资，欧元区内外风险相互交织，经济增长动能减弱，发展前景蒙上阴影。

1. 经济增速低缓。2018年，欧元区GDP增长1.8%，增速比上年回落0.6个百分点。分季度看，一、二季度环比分别增长0.4%，三、四季度环比增速回落至0.1%、0.2%；同比增速逐季放缓，由一季度的2.4%持续回落至四季度的1.1%（图2）。

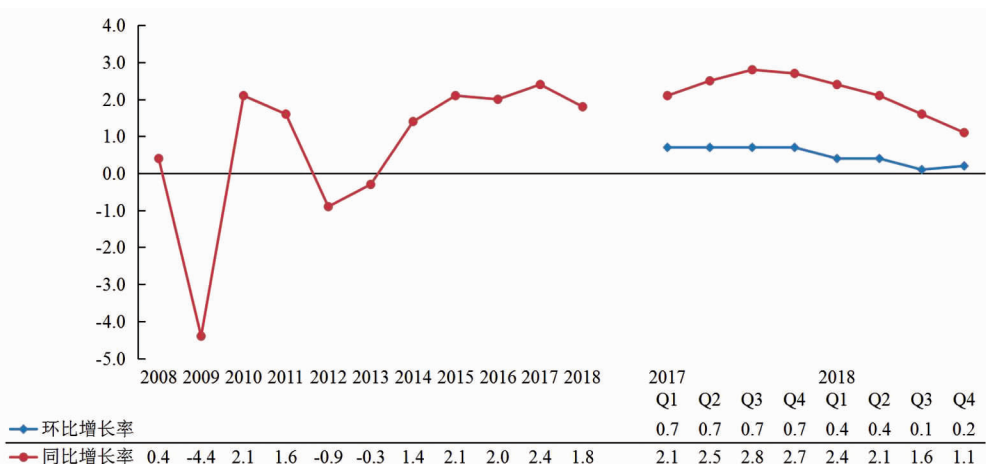


图2 2008—2018年欧元区GDP增长率 (%)

数据来源：欧盟统计局。

2. 工业生产低速增长。2018年，欧元区工业与制造业生产分别增长1.1%和1.3%，

增速比上年回落 1.9 和 1.8 个百分点；月度增速呈现放缓态势并由正转负，年末降幅分别达到 4.2% 和 4.0%，为 2009 年 11 月和 2012 年 11 月以来最大降幅。

3. 消费需求疲弱。2018 年，欧元区消费活力减弱，商品零售总量增长 1.5%，增速比上年回落 0.8 个百分点；新车登记数增长 0.8%，回落 4.9 个百分点，受全球需求下降及欧盟实施新的汽车排放标准影响，下半年新车登记明显下降。

4. 对外贸易增速放缓。受全球贸易局势紧张影响，2018 年欧元区对外贸易增速放缓。货物出口额 22763 亿欧元，增速由上年的 7.1% 回落至 3.7%；进口额 20821 亿欧元，增速由 10.0% 回落至 6.2%。

5. 通胀水平温和。主要受能源价格上涨推动，2018 年欧元区价格水平继续温和上涨。其中，消费价格上涨 1.7%，涨幅比上年扩大 0.2 个百分点，创六年来最高水平；但剔除能源和食品后的核心通胀仍然低迷，持平于上年的 1.0%。生产者价格涨幅由上年的 3.0% 扩大至 3.2%。

6. 就业市场稳步改善。2018 年，欧元区就业形势稳步改善。全年失业率 8.2%，比上年回落 0.9 个百分点，为 2008 年以来最低水平，月度失业率保持下降趋势；失业人数持续下降，全年累计减少 117.4 万人。

7. 景气指标下降。2018 年，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）与服务业 PMI 分别从 1 月份的 59.6 和 58.0 降至 12 月份的 51.4 和 51.2。消费者信心指数明显恶化，由 1 月份的 -3.7 降至 12 月份的 -8.3。

（三）日本经济艰难前行

2018 年，受国内自然灾害频发、全球贸易摩擦加剧的影响，日本经济艰难前行。三季度，酷暑、地震、台风等灾害不断冲击日本工业生产及进出口贸易，同时也令国内消费呈疲弱态势，消费者信心持续下降。

1. 经济低速增长。2018 年，日本 GDP 增长 0.8%，增速比上年回落 1.1 个百分点。全年经济波动明显，一季度环比下降 0.1%，二季度小幅反弹至 0.5%，三季度受贸易摩擦和国内自然灾害频发等因素拖累，GDP 下降 0.6%，四季度由于灾后重建需求，GDP 增长 0.5%（图 3）。

2. 工业生产波动下滑。2018 年，日本国内一系列自然灾害对工业生产造成严重影响，增速大幅波动，全年工业生产增长 1.0%，增速比上年回落 2.1 个百分点。分季度看，一季度在通用、机械工业以及汽车零件和设备等部门快速增长的拉动下，工业生产实现稳步增长。但酷暑、地震、台风的接连发生令部分地区生产被迫停滞，工业生产增速出现波动下滑，三季度下降 0.1%，创两年来最低。

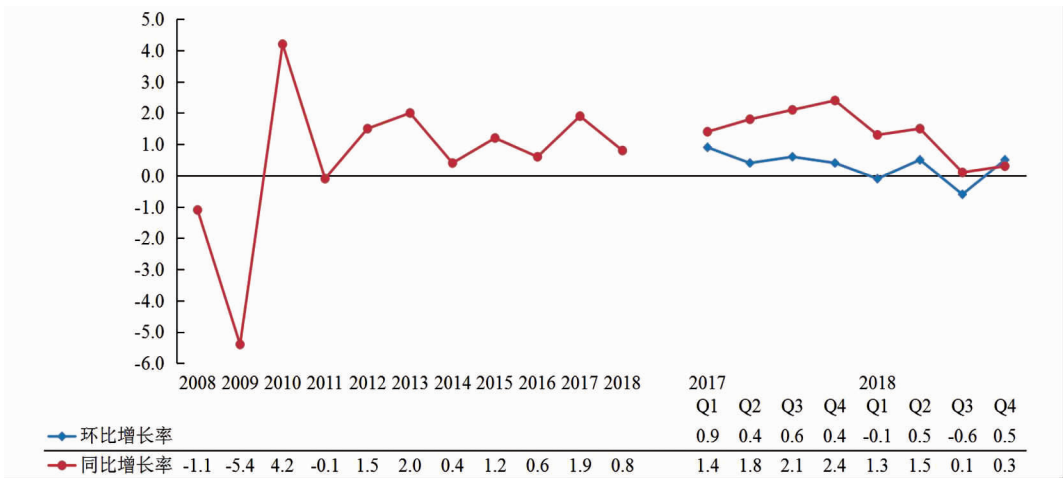


图3 2008—2018年日本GDP增长率(%)

数据来源：日本内阁府。

3. 消费需求疲弱。2018年，日本零售额增长1.7%，增速比上年回落0.2个百分点；新车登记增长0.7%，回落5.0个百分点。消费者信心持续下滑，消费者信心指数由年初的44.7降至12月份的42.5，创2017年以来新低。

4. 房地产市场持续低迷。2018年，日本房地产市场持续低迷。新房开工量94.2万套，比上年下降2.3%，其中自有新房28.3万套，下降0.4%；租赁用新房39.6万套，下降5.5%；销售用新房25.5万套，与去年持平。分月度看，1—3月新房开工量连续同比负增长，4月份后有所好转但仍处于低位。

5. 出口持续低迷，进口相对活跃。受美国贸易保护主义、中美经贸摩擦以及国内自然灾害影响，2018年日本出口表现低迷，全年出口增长4.1%，增速比上年回落7.7个百分点；但进口相对活跃，增长9.7%，在二季度小幅下跌后，三、四季度增速回升至较高水平，增速分别达到12.4%和11.2%。

6. 价格微幅上涨。2018年，日本消费价格上涨1.0%，涨幅比上年扩大0.5个百分点，连续两年上涨；核心消费价格上涨0.9%。尽管价格微幅上涨，但距离日本央行设定的2%的目标仍有一定距离。生产者价格上涨2.5%，扩大0.2个百分点。

7. 劳动力供给不足。2018年，日本失业率2.4%，创28年以来新低。求人倍率为1.61，比上年上升0.11点，达到仅次于1973年的历史第二高水平，劳动力严重短缺。分类别看，2018年日本老年人与女性就业人数有所增长，65岁以上老人就业人数达到862万人，女性就业人数达到2946万人，均创历史最高。

(四) 其他主要经济体经济增速大多放缓

2018 年,在世界其他主要经济体中,加拿大、英国、韩国、新加坡、中国香港、中国台湾等 GDP 增速均出现不同程度回落(表 1)。

表 1 2017—2018 年其他主要经济体经济增速

单位:%

经济体	2017 年	2018 年	2018 年			
			一季度	二季度	三季度	四季度
加拿大	3.0	1.9	2.2	1.7	1.9	1.6
英 国	1.8	1.4	1.3	1.4	1.6	1.3
韩 国	3.1	2.7	2.8	2.8	2.0	3.2
新加坡	3.6	3.2	4.5	4.1	2.4	1.9
中国香港	3.8	3.1	4.6	3.5	2.8	1.3
中国台湾	3.1	2.7	3.2	3.3	2.4	1.8
巴 西	1.0	1.1	1.2	0.9	1.3	1.1
南 非	1.3	0.8	0.7	0.1	1.3	1.1
印 度	6.7	7.3	7.7	8.0	7.0	6.6
印 尼	5.1	5.2	5.1	5.3	5.2	5.2
马来西亚	5.9	4.8	5.4	4.5	4.4	4.7
越 南	6.8	7.1	7.5	6.7	6.8	7.3
土耳其	7.4	2.6	7.4	5.3	1.8	-3.0
俄罗斯	1.6		1.3	1.9	1.5	

数据来源:世界银行、各个经济体官方统计网站。

二、主要经济领域运行情况

(一) 世界工业生产增速回落

2018 年,世界工业生产增长 3.5%,增速比上年回落 0.2 个百分点,年内月度同比增速呈明显回落态势,12 月份增长 1.8%,远低于上半年 4.2%的平均增速(图 4)。

(二) 世界贸易增速放缓

1. 货物贸易量增速回落明显。2018 年,世界货物贸易量增长 3.3%,增速比上年回落 1.4 个百分点。其中,发达国家增长 2.4%,回落 1.5 个百分点;发展中国家增长 4.6%,回落 1.3 个百分点。

2. 货物贸易额增速有所下滑。2018 年,世界货物出口额增长 9.4%,增速比上年回

落 1.0 个百分点；货物进口额增长 11.6%，回落 0.5 个百分点；发达国家与发展中国家进出口贸易总额均出现不同程度回落（图 5）。

3. 波罗的海干散货指数（BDI）冲高回落。2018 年，BDI 一度达到 1774 点，创近四年来最高水平，但在年末回落至 1271 点，远低于 2000 点的海运平衡点。

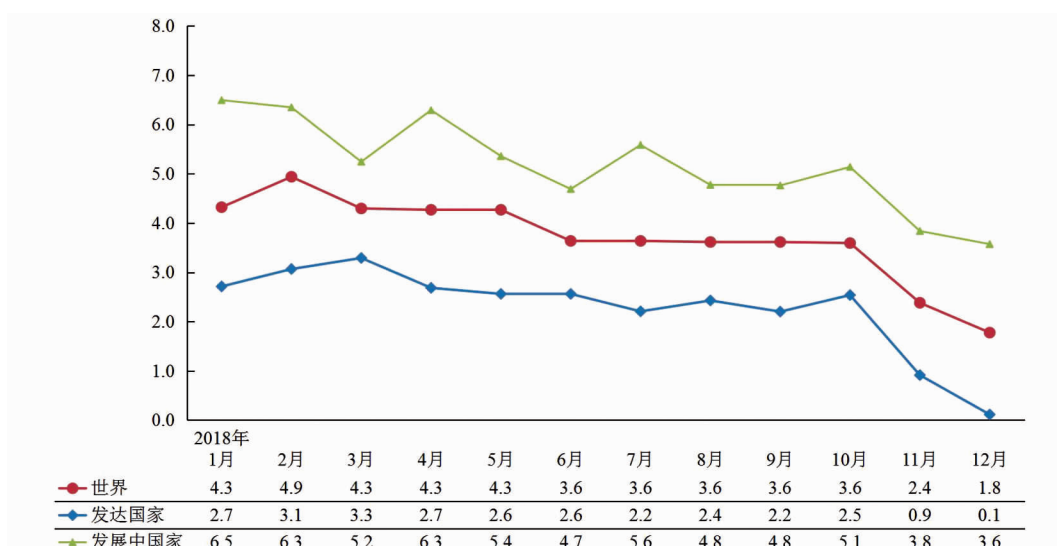


图 4 2018 年世界工业生产月度同比增速 (%)

数据来源：世界银行。



图 5 2018 年世界货物贸易总额月度同比增速 (%)

数据来源：世界银行。

（三）全球价格涨幅基本稳定

2018 年，全球消费价格上涨 2.3%，涨幅与上年持平。其中，发达国家上涨 1.7%，涨

幅比上年扩大 0.1 个百分点；发展中国家上涨 3.2%，回落 0.2 个百分点。

（四）大宗商品价格波动回落

2018 年，国际大宗商品价格先扬后抑。能源价格全年上涨 27.8%，2018 年 10 月份达到峰值，但最后两个月大幅下跌 25.0%。非能源价格全年下跌 8.1%，其中：农产品价格下降 0.3%，原材料价格上涨 0.3%，化肥价格上涨 11.1%，金属和矿产价格上涨 5.5%。国际油价冲高回落。2018 年，国际油价先涨后跌，全年上涨 12.4%。2018 年前三季度，受石油输出国组织（OPEC）减产、中东地缘政治风险上升、美国宣布退出伊朗核协议等影响，油价一路走高。第四季度，在世界经济增长放缓及贸易局势紧张，叠加 OPEC 达成增产协议、美国对伊朗贸易制裁不及预期等影响下，2018 年 12 月份 OPEC 一揽子原油价格为 56.94 美元/桶，较 2018 年高点下跌 28.3%。

（五）国际金融市场剧烈震荡

1. 债市震荡下跌。2018 年，美国、英国十年期国债收益率最大跌幅分别达 21.2% 和 30.9%。日本、德国十年期国债收益率在 2019 年初一度跌至 -0.037% 和 0.152%，均创 2016 年 2 月以来新低。

2. 汇市大幅动荡。部分新兴经济体本币在 2018 年出现大幅贬值。其中，委内瑞拉货币崩溃，阿根廷、土耳其、巴基斯坦货币全年贬值幅度高达 50.66%、28.17% 和 20.84%。

3. 股市集体重挫。美国道琼斯、标普 500 和纳斯达克三大股指全年分别下跌 5.6%、6.2% 和 3.9%，日本、德国和英国股指下跌幅度分别达到 12.1%、18.7% 和 11.7%。新兴市场股指全年处于震荡下跌走势，累计下跌了 23.0%，最高振幅达到 26.5%。反映全球股市心态的恐慌指数呈大幅波动走势，全年上涨了 1.3 倍，最大振幅达到 335%。

（六）全球外商直接投资（FDI）继续低迷

联合国贸易与发展会议《全球投资趋势监测报告》显示，2018 年全球 FDI 下降 19%，从 2017 年的 1.47 万亿美元降至 1.2 万亿美元，连续三年呈下降趋势。其中，发达国家 FDI 流入量 4510 亿美元，比上年减少 39.8%，为 2004 年以来最低水平；发展中国家 FDI 流入量 6940 亿美元，比上年增加 3.1%。

三、影响 2018 年世界经济复苏的主要因素

（一）全球化进程受阻

1. 保护主义兴起。以美国为代表的发达国家为了自身利益不断破坏各种国际规则，频繁上演“退群”戏码，先后同多国开展双边贸易谈判，意在形成一套有利于自己的贸

易规则和秩序。世界贸易组织（WTO）作为全球贸易仲裁者的权威性面临严重削弱，导致国际贸易市场失去可靠和稳固的贸易争端解决机制。

2. 民粹主义崛起。2018年，美欧出台了限制移民的反全球化政策、英国脱欧、欧洲右翼势力卷土重来等，民粹主义的崛起使地区格局及国际关系更加复杂化，全球化进程面临更多挑战。

3. 贸易自由化水平倒退。2018年，贸易摩擦令全球价值链遭到破坏，企业运营成本增加，企业生产、投资、创新等一系列活动均受到不利影响。据世界银行统计，过去六年来全世界出台的限制自由贸易的政策在数量上翻了四倍。

（二）美国系列政策外溢冲击加大

2018年，美国采取“减税+加息+缩表”政策组合以保持其经济增长，但对世界经济负面冲击显现。税制改革致使大量海外资金回流美国，全球FDI流入量大幅下降；美联储加息使新兴经济体资本流出加剧，金融市场动荡；美元升值导致非美元货币大范围贬值，全球50多种主要货币中，有40多种出现不同程度贬值；美债中短期收益率倒挂加剧全球股市震荡，投资者信心受到重创。美国出台的一系列政策举措成为影响2018年世界经济增长、扰动国际金融市场的重要源头，美元霸权的负面影响强烈显现。

（三）冷战思维沉渣泛起

当前，西方发达国家的心理已发生明显变化，冷战思维泛起，热衷零和博弈。一方面，以美国为代表的发达国家通过控制油价、围剿高科技通讯技术企业发展、实施“印太战略”“新非洲战略”等对新兴大国进行打压；另一方面，主要大国将零和博弈思维从意识形态领域的对抗延续至经济、政治层面，阻挠新兴大国的发展步伐。

（四）地缘政治更趋紧张

2018年以来，地缘政治风险使国际政治局势日趋紧张，国际环境不稳定不确定性因素日益增大。美重启对伊制裁引发风波，俄罗斯乌克兰冲突明显恶化，叙利亚局势加速演变，南海局势再度升温。以美国、欧盟、俄罗斯为首的经济体不断围绕大国地缘安全博弈，以及沙特、伊朗、土耳其等中东国家对地区领导权的争夺，造成全球地缘冲突不断，国际局势动荡不宁。

四、2019年世界经济展望

（一）世界经济下行风险明显增加

1. 全球债务水平高企，政府债务风险持续积累。根据国际货币基金组织（IMF）预

测，2019 年发达经济体政府总债务占 GDP 比重将达到 103.6%，净债务占 GDP 比重将达到 73.8%；新兴市场和中等收入经济体总债务占 GDP 比重将达到 52.2%，净债务占 GDP 比重将达到 38.9%。目前，世界经济仍主要依靠积极的财政政策来支撑，随着政府债务的攀升，经济体在未来制定相关财政政策时将面临更大掣肘，财政政策的空间已被压缩到最小，宏观经济和财政运行均具有较高的脆弱性。

2. 保护主义有所抬头，贸易摩擦阻碍经济稳定复苏。2018 年，特朗普政府高举“美国优先”旗帜，在全球范围内挑起贸易摩擦，给世界经济复苏带来更大风险和变数。从最新数据来看，贸易摩擦带来的负面冲击正在显现：2019 年 2 月，波罗的海干散货指数（BDI）一度下跌至 595 点，与年初相比下跌 53.6%，创近三年来新低；WTO 发布的 2019 年一季度全球贸易景气指数为 96.3，是 2010 年 3 月以来的最低值；韩国、巴西、中国香港、印尼等新兴经济体 1 月最新出口数据显示世界贸易前景并不乐观。尽管美国延后原定于 2019 年 3 月 1 日提高中国商品关税的计划，但延后并不意味着取消，再加上美欧、中澳双边贸易关系的恶化，贸易环境的不确定性仍将是 2019 年阻碍世界经济复苏最主要的因素之一。

3. 限制性投资政策增加，投资自由化进程受阻。联合国贸发会议最新一期《国际投资协定监测报告》显示，2018 年 1—10 月，全球新出台的国际投资协定中，30% 为限制或管制协定，是 2010 年以来的最高水平。限制和管制协定比重的上升使投资者跨境投资的信心受到一定程度冲击，中国作为第二大 FDI 流入国，2018 年外商直接投资信心指数由上年的 1.83 下降至 1.76（满值为 3），英国、新加坡、印度等主要外资流入国家的 FDI 信心指数较上年均出现不同程度回落。

4. 地缘政治风险发酵，政治博弈冲击经济发展。地缘政治风险已经成为近年来影响世界经济复苏的重要因素，2019 年，以欧亚地区为主的全球地缘风险不确定性可能会继续增加。欧洲方面，英国“脱欧”逐渐演化为“拖欧”、法国“黄背心”运动、德国迎来“后默克尔时代”等政治事件，都将为欧洲发展前景增加更多变数；亚洲方面，沙特、伊朗、土耳其围绕中东地区领导权的争夺、印巴南亚冲突在短期内的快速升级以及朝鲜半岛无核化进程再添波折，都进一步加剧了地区动荡局面。

（二）2019 年世界经济初步预测

近两年，正是国际经济危机爆发以来世界经济发展最好的时期，受到当年金融海啸席卷的国家已经走出低谷。但 2018 年一系列事件的发生，破坏了世界经济运行的良好势头，正如 IMF 在《世界经济展望》报告里认为的，目前正是一个全球国际关系框架和经济政策“不确定性增加的时期”。在此背景下，世界贸易、制造业及投资领域的复苏遭遇

瓶颈，世界经济的脆弱性显著增加。因此，主要国际组织纷纷下调 2019 年全球经济增长的预期。近期，IMF 将 2019 年世界经济增速再次下调 0.2 个百分点至 3.5%；世界银行下调 0.1 个百分点至 2.9%。

表 2 近年世界经济主要指标的年度预测

单位:%

指标	预测机构	2017	2018 估计值	2019 预测值	指标	预测机构	2017	2018 估计值	2019 预测值	
经济增长率	国际货币基金组织 ¹				通货膨胀率	国际货币基金组织				
	世界	3.8	3.7	3.5		发达国家	1.7	2.0	1.7	
	发达国家	2.4	2.3	2.0		发展中国家	4.3	4.9	5.1	
	美国	2.2	2.9	2.5		英国共识公司				
	欧元区	2.4	1.8	1.6		世界	2.5	3.0	2.7	
	日本	1.9	0.9	1.1		美国	2.1	2.4	1.9	
	发展中国家	4.7	4.6	4.5		欧元区	1.5	1.7	1.5	
	世界银行					日本	0.5	1.0	0.9	
	世界	3.1	3.0	2.9		货物贸易量增速	世界贸易组织			
	发达国家	2.3	2.2	2.0			世界	4.6	3.0	2.6
	发展中国家	4.3	4.2	4.2	发达国家					
	联合国				出口		3.6	2.1	2.1	
	世界	3.1	3.1	3.0	进口		3.3	2.5	1.9	
	美国	2.2	2.8	2.5	发展中国家					
	欧元区	2.4	2.0	1.9	出口		5.6	3.5	3.4	
	日本	1.7	1.0	1.4	进口		6.8	4.1	3.6	
	印度	6.7	7.4	7.6	国际货币基金组织 ²					
	英国共识公司				世界		5.3	4.0	4.0	
	世界	3.2	3.2	2.9						

资料来源：国际货币基金组织《世界经济展望》（2019 年 1 月）；英国共识公司《共识预测》（2019 年 1 月）；世界银行《全球经济展望》（2019 年 1 月）；联合国《2019 年世界经济形势与展望》（2019 年 1 月）；世界贸易组织《全球贸易数据与展望》（2019 年 4 月）。

注：1. 购买力平价法 GDP 加权汇总；

2. 包括货物和服务贸易。

应对全球经济增速放缓及外部环境恶化，我国仍需进一步推进供给侧结构性改革，进一步深化市场化改革，增强经济增长内生动力，努力提高对外开放水平，提升外部风险应对能力，促进国民经济平稳健康运行。

责任编辑：沈家文