

全球经济未来五年发展趋势展望

童爱香, 王之泉

(北京市科学技术情报研究所, 北京 100120)

摘要: 本文试图从全球经济增长、国际贸易变化、国际金融市场、各国财政政策、新技术趋势以及大宗商品等角度, 对未来五年甚至更长一段时间全球经济发展趋势进行分析, 以期为国民经济相关领域制定发展策略提供参考。研究认为, 在发达国家的带动下, 未来五年全球经济将开启新一轮增长, 而发展中国家整体进入深化调整阶段。伴随着全球经济增长格局的改变, 国际贸易领域变革将持续深化, 全球金融风险不断抬升, 各国持续去杠杆、去债务, 信息技术重塑全球产业发展格局, 大宗商品行业进入发展低谷期。

关键词: 发达国家; 贸易格局; 宏观调控; 信息技术

中图分类号: F113.4 **文献标识码:** A **DOI:** 10.3772/j.issn.1009-8623.2015.10.009

2007 年美国次贷危机之后, 发达国家经济增长整体进入调整、修复阶段, 以中国为代表的新兴市场国家在世界经济中的地位逐步凸显, 并成为拉动全球经济增长的主力。经过多年经济及深化领域的深化变革, 发达国家目前已形成了新的增长动能, 而新兴经济体将受制于结构性障碍陷入周期性增长低谷。随着经济增长格局的转变, 未来全球宏观调控、贸易格局、产业发展、大宗商品市场等领域也将呈现新的趋势。新形势下机遇与挑战并存, 我们应尽早准备、积极应对, 争取在未来竞争中获取先发优势。

1 全球经济开启新一轮增长

过去十年, 发展中国家经济迅速崛起并成为推动全球经济增长的主力。IMF 数据显示, 2005—2014 年, 发达经济体 GDP 年均增长仅为 1.1%, 而同期新兴经济体为 5.6%。自 2014 年开始, 全球经济增长格局已经悄然变化, 发达国家对于全球经济增长贡献逐步抬升, 而新兴市场国家增长动能整体弱化。预计 2015—2020 年, 发达经济体年均增长有望

回升至 2.0% 以上, 新兴经济体则回落至 4.5% 以下。

就发达国家而言, 经过两轮金融危机和经济、社会领域深度、全面的调整, 发达经济体新的增长动能逐步形成, 未来几年将进入复苏、增长阶段, 经济增长将呈现“前高后低”的特征。其中, 美国经济将表现出较强的韧性, 在高端制造业、服务业、房地产市场繁荣的推动下, 未来 5 年 GDP 年均增长率有望达到 3.0% 之上, 并成为拉动全球经济增长主力; 考虑到区域内部经济失衡加剧、政府财政支出趋势性收缩等因素制约, 欧元区经济增长表现将逊于美国, 预计 2020 年 GDP 增长恢复至 2.0% 左右; 受制于人口老龄化、内需不足、出口乏力以及结构性改革受阻、债务风险增大等, 日本经济增长难有实质性改善, 预计未来几年 GDP 增速维持 1.2% 上下。

由于潜在增长率下降和结构化矛盾加剧, 新兴经济体在多年高速增长后, 将出现结构性、周期性调整。之后, 随着主要国家大规模经济改革的推进以及发达国家经济增长的带动, 新兴市场经济形势将逐步好转, GDP 增长或呈现“前低后高”的趋

第一作者简介: 童爱香 (1986—), 女, 助理研究员, 主要研究方向为宏观经济和信息管理。

基金项目: 2015 年北京市科学技术研究院海外人才专项资助项目 (OTP-2015-003)

收稿日期: 2015-07-08

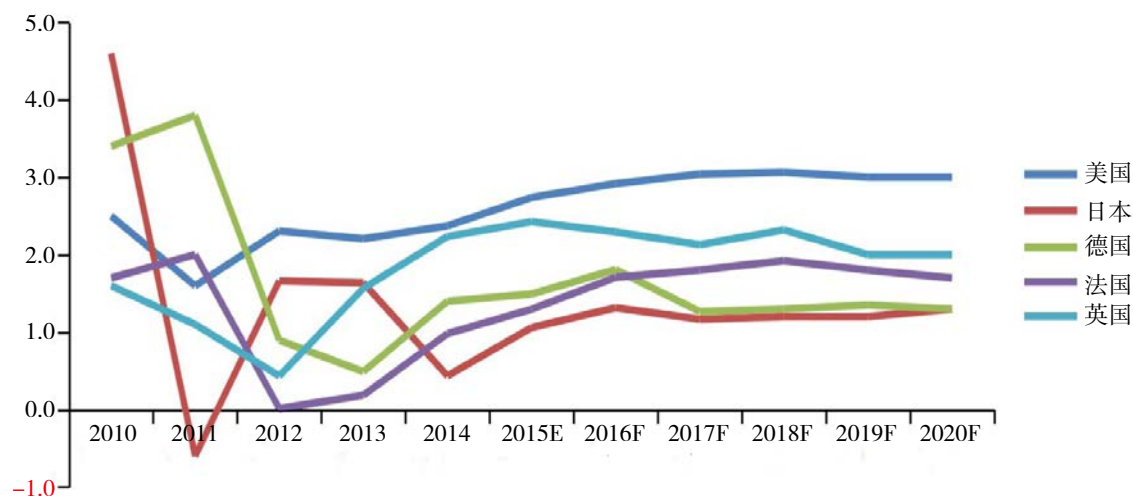


图1 主要发达国家未来五年经济增长预测

数据来源: IMF、World Bank、UN、OECD、Reuters、Bloomberg

势。其中,在莫迪政府一系列改革的强力推动下,印度经济将有较好表现,预计2015年之后GDP增速将超过中国;鉴于地缘政治紧张局势及石油价格的持续低位,近两年俄罗斯经济仍将处于疲软状态,2017年之后会有望恢复增长;政策收紧及政治冲

突加剧对巴西短期经济增长的影响将持续,而随着大规模投资及社会变革的开启,预计2017年之后巴西经济增长将逐步恢复;受能源短缺、劳工纠纷、种族冲突等因素影响,未来两年南非GDP增长将维持2.6%左右。

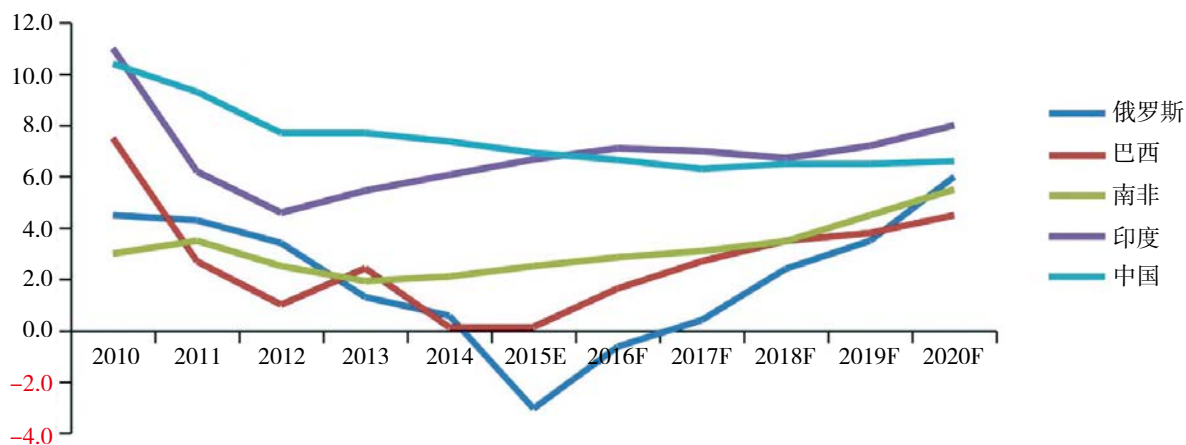


图2 主要新兴经济体未来五年经济增长预测

数据来源: IMF、World Bank、UN、OECD、Reuters、Bloomberg。

2 国际贸易格局调整深化

近些年来,WTO多边体制谈判工作停滞不前,许多国家逐步转向依靠区域贸易协定推动本国对外贸易发展。WTO统计数据显示,截至2014年6月15日,该组织共收到585项多边贸易协定通知,且其中60%以上的协定已经生效实施。近几年,以美国为首的发达国家加快推进TPP(跨太平洋伙伴关系)、TTIP(跨大西洋贸易与投资伙伴关系)等贸易协定谈判工作,力图推行代表其利益的贸易

投资规则。与此同时,发展中国家间也在积极开展合作,东南亚、南美洲、非洲等地区内部已经或即将达成一系列重要的区域贸易协定。随着全球范围内各种区域贸易协定的达成,未来不同区域间的国际货物贸易、投资和服务竞争势必更加激烈。

受到需求增长放缓、价值链分工调整、贸易保护主义等因素影响,近几年全球货物贸易规模维持低速增长,2013年为2.5%,略高于全球GDP增速。不过,同期全球服务贸易规模增长达到6.1%,尽管规模仅占全球贸易总量的25%左右,但在全球

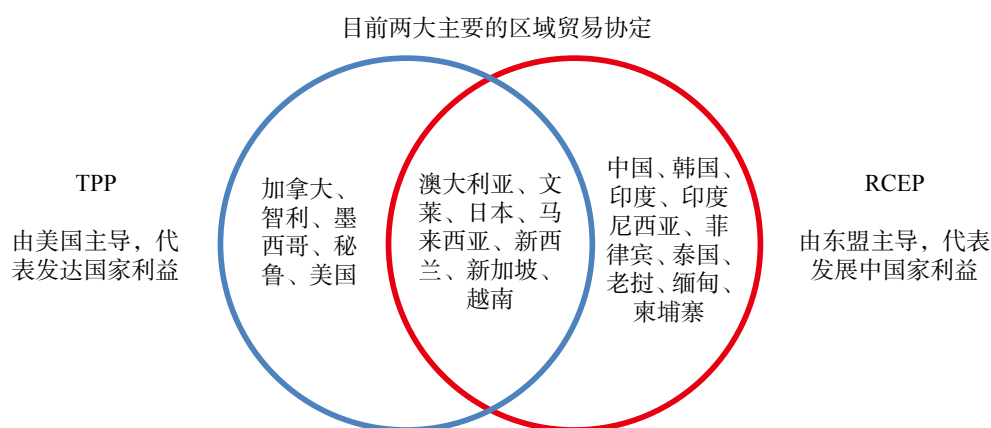


图3 目前两大主要的区域贸易协定成员情况

数据来源：网络整理。

贸易增值中的贡献接近 50%。与此同时，随着国际服务贸易资本化、知识化和技术化趋势的凸显，贸易结构已从传统的资源或劳动密集型行业（如旅游、销售服务等）为主逐步转向资本（如运输、电讯、金融等）和知识技术密集的行业（如计算机软件、数据处理等）为主。2013 年，全球金融服务、

电信服务、计算机及相关信息服务贸易规模增速均保持在 10% 左右，大幅高于整体服务贸易增速。

发达国家历来是全球 FDI 的主要输出国，而由于发达国家接连出现不同程度经济危机，2007 年之后全球跨境投资总体呈现放缓趋势。考虑到目前主要发达经济体增长的不均衡性、脆弱性以及货币、

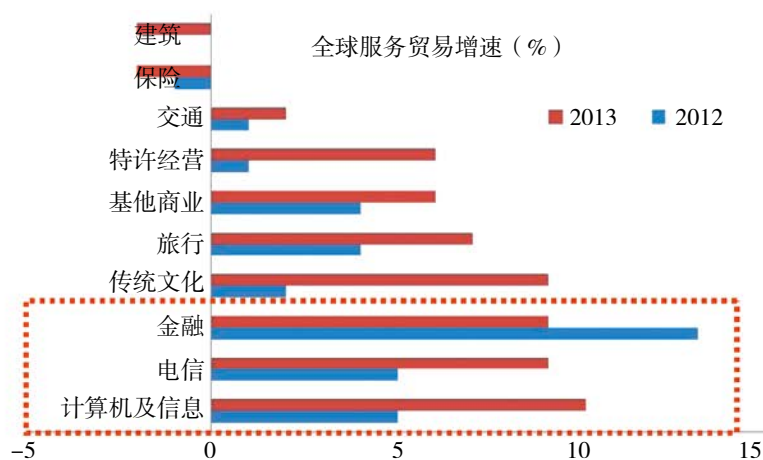


图4 主要新兴经济体未来五年经济增长预测

数据来源：WTO。

财政政策分化可能带来新的风险，预计短期全球 FDI 难以出现强劲增长。不过，随着中国在全球贸易中的角色从“商品输出者”到“资本输出者”的转换，以及通过深化“一带一路”战略带动资源配置的全球化拓展，未来中国将逐渐成为全球资本输出的大国。按照规划，至 2025 年中国在“一带一路”国家总投资规模合计将达到 1.6 万亿美元，2040 年进一步提升至 3.5 万亿美元，届时该区域投资占中国对外投资的比重将由目前的 13% 左右升至超过 70%。

3 金融市场风险大幅抬升

20 世纪 90 年代以来，美国共实施了三轮加息，目前即将进入第四轮加息周期。回顾历史，美国每一次加息操作，都使得美元、美债成为全球资本追逐的热点，全球特别是新兴市场金融风险因此而增大。国际清算银行数据显示，截至 2015 年 3 月底，发展中国家国际贷款总额已达 1.85 万亿美元，较 2010 年底增长超过 60%，其中主要是美元贷款。目前，美元升值已迫使新兴经济体偿还美元债务的

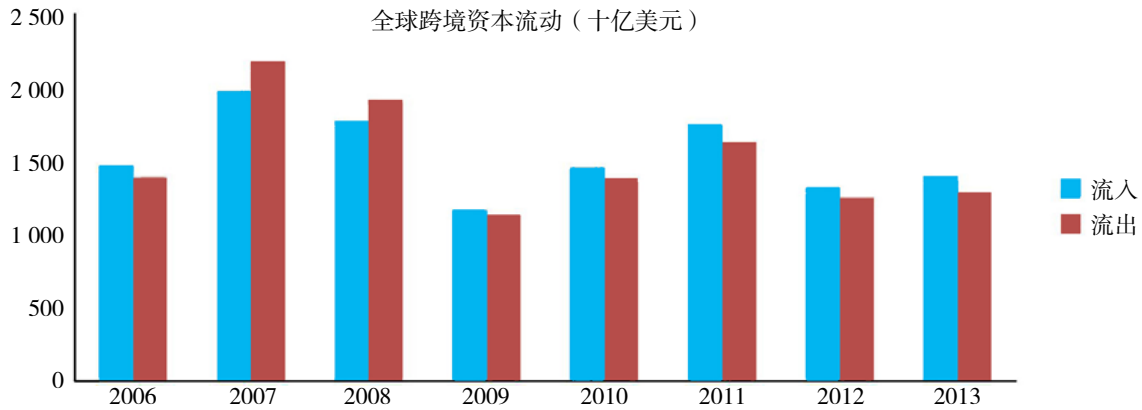


图5 近些年来全球跨境资本流动情况

数据来源：UN。

成本逐步走高。2015 年一季度，新兴市场国家的外汇储备总额较前季减少了 2 220 亿美元至 7.5 万亿美元，创 2009 年以来最大季度减幅。^[5] 随着美国加息周期的开启，新兴经济体资金链断裂甚至破产风险将不断上升，未来可能进一步传导至本国经济金融体系，对经济增长形成巨大冲击。

过去三十年世界利率整体处于下降的通道，实际利率水平由 1986 年峰值时的 5% 一路下降至金融危机前的 2%，2012 年进一步降至“零利率”水平。然而，这种建立在新兴经济体“过度储蓄”、“过度出口”及发达国家“过度消费”、“过度福利”基础上的全球贸易失衡格局正在被打破。由于消费

表 1 20 世纪 90 年代以来美国历次加息回顾

加息周期	回流资金（亿美元）	占 M2 比重	重大影响 & 风险事件
1994.2-1995.2	2 206	0.49%	1994 年墨西哥比索危机
1999.6-2000.6	3 718	0.62%	1999 年阿根廷货币危机
2004.6-2006.6	19 640	1.21%	2007 年美国次贷危机
2015-	-	-	全球金融市场风险增大

数据来源：网络整理。

收缩、信贷萎缩以及“再工业化”推动，发达国家贸易赤字有望逐步减少；而受到外部需求疲软及汇率风险增大、贸易保护主义抬头等的影响，新兴经济体的贸易盈余也将随之逐步降低。与此同时，资产财富组合、投资回报率、风险偏好水平等方面的

微妙变化，也将对全球资金流向形成影响，特别是随着美联储加息的开启，将推动全球长期实际利率上升。

1990 年至 2013 年，全球通胀率平均为 11%，2014 年预计为 3.9%。目前，除少数几个特例（俄

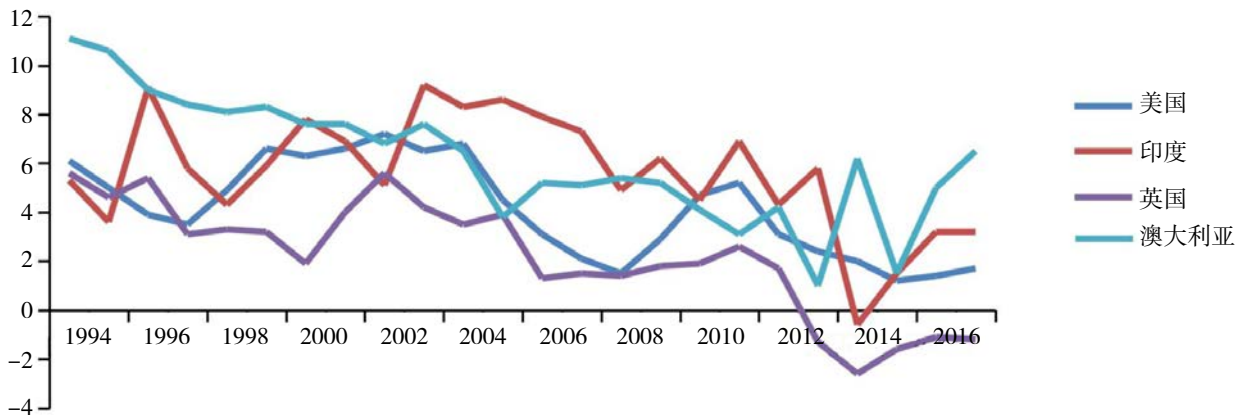


图6 全球主要国家实际利率走势

数据来源：World Bank。

罗斯、阿根廷、巴西）国家外，全球各地通膨水平都处于历史低点，欧、美等发达国家更是处于紧缩的边缘。随着美元进入升值周期，未来或将通过“输入性通缩”的渠道进一步加剧全球通缩压力。为应对通缩与经济下滑，各国纷纷采取降息或量化宽松的手段刺激经济增长，一些国家更是主动

诱发货币贬值。2015 年年初至 6 月末，全球开始实行降息（降准）及量化宽松政策的国家或地区已超过 30 个，其中，多个国家在半年的时间内连续实施多次降息操作。非美元货币投放的大规模开闸，将导致全球无效流动性泛滥，主权货币面临新一轮洗牌。

表 2 2015 年以来实施实施降息 / 降准或宽松货币的国家

操作时间	实施降息 / 降准或宽松货币的国家
2015 年 6 月	韩国、新西兰
2015 年 5 月	澳大利亚、越南、中国
2015 年 4 月	俄罗斯、泰国、匈牙利、中国
2015 年 3 月	匈牙利、瑞典、罗马尼亚、俄罗斯、韩国、泰国、波兰、印度、欧央行
2015 年 2 月	丹麦、土耳其、以色列、印尼、瑞典、澳大利亚、中国
2015 年 1 月	丹麦（3 次）、新加坡、加拿大、土耳其、印度、瑞士、秘鲁、埃及、俄罗斯

数据来源：Wind。

4 各国财政去杠杆持续

国际清算银行数据显示，2008 年金融危机前，以发达国家为主体的全球债务总规模不足 70 万亿美元，到 2014 年 6 月底已超过 90 万亿美元，是这些国家 GDP 总额的两倍以上，其中政府及其相关平台是最大债券发行者，债务规模占比高达 47.4%。以美国为例，2007 年底的债务总规模为 28.3 万亿美元，至 2014 年 6 月底攀升至 34.9 万亿美元，政府债务则由 7.4 万亿美元升值 15.4 万亿美元。^[6] 新兴经济体同样面临债务风险高企的压力，特别是 2007 年国际金融危机后，伴随政府大规模刺激经济和信贷的大幅投放，私人部门债务急速上

涨。为实现经济的可持续性，未来几年许多国家都要面临财政紧缩的压力，将公共债务降低至经济增长可承受的范围内；同时，企业和家庭部门必须提高储蓄、降低负债，这将对总需求的增加形成抑制，进而对全球经济增长形成负面影响。

在“统一货币”与“分散财政”上的制度设计和管理缺陷，是引发欧元区主权债务危机、国家经济持续分化、希腊退欧等现象的根本原因。在货币一体化框架下，低利率导致一些国家（如西班牙、爱尔兰）借债过多、资产泡沫积累；而财政纪律严重缺失，使得一些国家（如希腊、葡萄牙）越来越依赖国外资金。为从根本上解决欧债危机，确保欧元区经济金融稳定，2015 年 6 月，欧盟委员会、

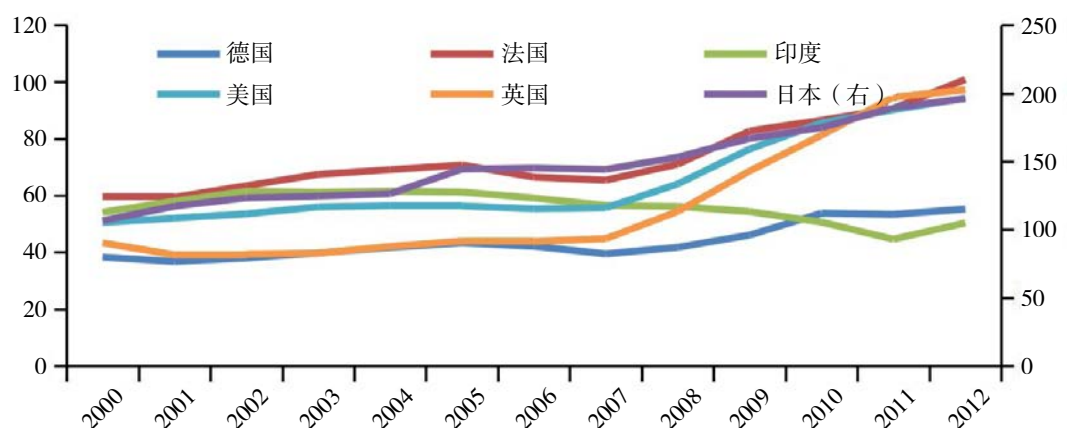


图 7 全球主要国家中央政府债务占 GDP 比重 (%) 变化

数据来源：World Bank。

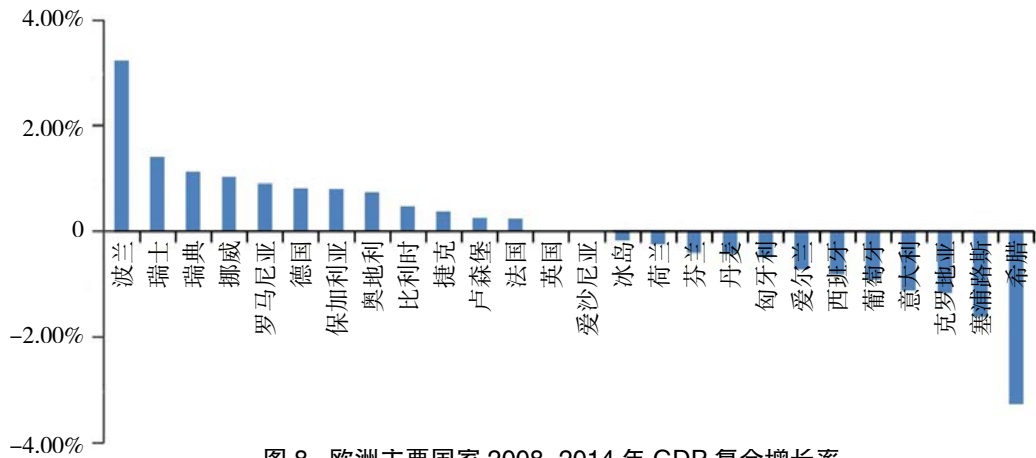


图 8 欧洲主要国家 2008–2014 年 GDP 复合增长率

数据来源：World Bank。

欧洲理事会、欧元集团、欧洲央行以及欧洲议会联合发布《完成欧盟货币与经济联盟》报告，提出进一步加强欧元区财政融合，最迟在 2025 年形成真正的货币与财政联盟。欧元区统一财政联盟的逐步形成，将进一步降低欧洲债务风险，但也意味着外围国家将经历更加严厉的财政紧缩与结构化改革。

5 信息技术重塑产业格局

为打造未来工业领域的国际竞争力，近几年全球工业大国纷纷依托于大数据、云计算、物联网等现代信息科技，制定实施了产业升级战略，如德国

“工业 4.0”、美国“工业再造”等。在现代信息技术的推动下，一方面无线宽带、智能网络获得快速发展，超级计算、虚拟现实、网络制造等产业迅速兴起，产业多极化趋势明显；另一方面计算机逐步进入“后 PC 时代”，传统封闭性、单一性平台快速瓦解，多层次、开放性平台正在形成，云计算、大数据、物联网正在引领信息技术应用模式的变革。受此影响，全球产业特别是工业发展格局将发生颠覆性重构，数字化、智能化、网络化、全球化、精益化、个性化发展趋势将持续加强。

2013 年 5 月，麦肯锡发布研究报告，公布未

表 3 全球主要国家制造业升级规划

国家	政府规划	战略要点
德国	《高技术战略 2020》	工业 4.0，成为新一代工业生产技术的供应国和主导市场
美国	《重振美国制造业框架》、《先进制造业国家战略计划》	再工业化、工业互联网，侧重“软”服务，用互联网激活传统产业，保持制造业的长期竞争力
日本	“以 3D 造型技术为核心的产品制造革命”	人工智能，智能化生产线和 3D 造型技术
中国	《中国制造业发展纲要（2015–2025）》	两化融合、制造强国，打造新一代信息技术产业、生物医药与生物制造产业、高端装备制造业、新能源产业

数据来源：网络整理。

来 12 项可能改变生活、企业与全球经济的变革性技术，并指出这些技术有望在 2025 年带来 14 万亿～33 万亿美元的经济效益。其中，移动互联网技术排名第一，预计在 2025 年带来 3.7 万亿～10.8 万亿美元的经济效益。目前，移动互联网在个人消费端应用已经非常普及，移动购物、引导营销、移动游戏等业务开展如火如荼，相关产业与移动互联网快速融合发展。在企业端，移动互联网应用也已形

成了一定趋势，包括金融、电信、医疗、物流服务等多个领域的专业移动互联网应用逐步推广，在协助企业提升生产力、加速决策制定、改善客户服务、降低运营成本和提升品牌形象方面的作用开始凸显。

6 大宗商品超级牛市终结

过去十年，以新兴经济体为代表的发展中国家是拉动全球矿产品需求增长的主力，随着中国经济

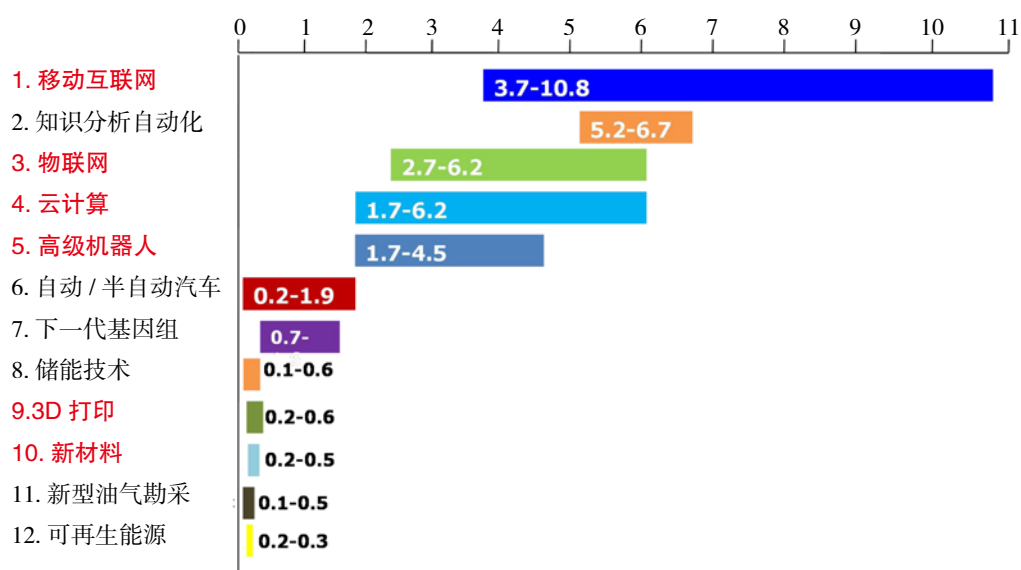


图9 2020年前变革性技术潜在经济价值（万亿美元/年）

数据来源：麦肯锡全球研究院。

增速的减慢以及发展中国家整体进入经济结构深化调整阶段，未来全球矿产品需求将有所放缓。预计2015—2020年，全球铁矿石、铜、金、铝、镍、磷、锌、钾、铅、铬等十种重点非能源矿产品年均需求增长将由2.9%回落至2.3%左右，需求增速将低

于全球GDP增速。与此同时，尽管未来矿产品行业投资可能会因矿产价格持续下行有所调整，但前期投资的产能仍将继续释放，预计上述十种重点非能源矿产品年均供给增速维持2.5%左右，高于需求增速，并将由此导致市场供给过剩不断加剧。

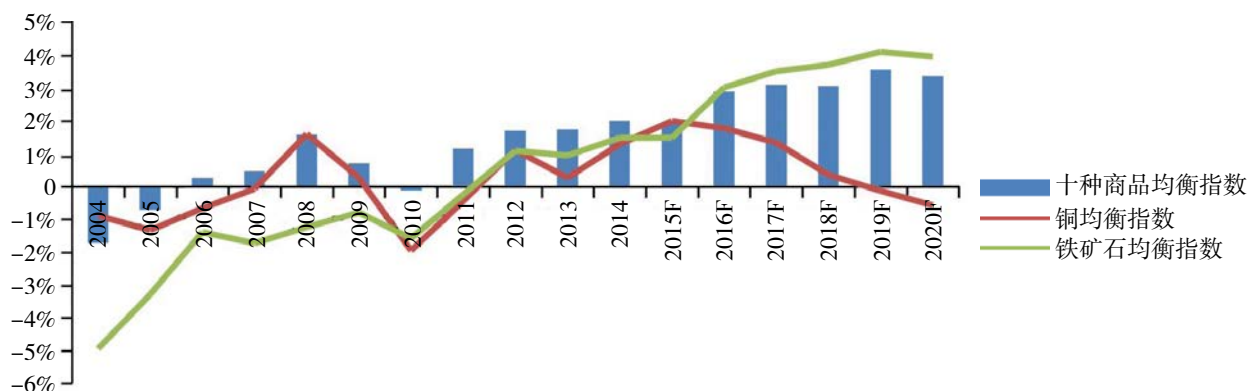


图10 全球十种金属矿产品综合均衡指数变化

数据来源：CRU、Wood Mackenzie、EIU、ICSG、Bloomberg、Reuter。

由于全球经济的不景气加之欧洲债务危机开始爆发，2011年下半年之后国际金属矿产品价格开始调整，主要金属矿产品价格逐步回落。其中，2014年铁矿石、原油年度均价较2011年降幅接近50%。2011年，全球矿业领域前40大企业净利润率达到了24.5%的历史最高，而2014年已降至10%左右，基本回到了2005年以前的水平。当前，中国需求放缓已经成为共识，未来金属矿产品市场价格走势将更多的由供需基本面决定。由于更大规模

的产能释放即将到来，预计未来三年全球非能源矿产品价格整体将继续回落20%左右，行业利润空间随之进一步收窄，全球矿产资源超级牛市趋于结束。

印度经济加速，特别是大规模投资的开启，对未来全球矿产需求将形成巨大拉动。2013年，印度人均钢材消费量不足60千克，同期中国人均钢材消费量是550千克；在主要有色金属消费方面，印度人均消费量大致为中国的1/10左右。随着政府主导的大规模基础设施、房地产投资以及居民



图 11 全球十种金属矿产品综合利润指数变化 (2014 年 =100)

数据来源：CRU、Wood Mackenzie、EIU、ICSG、Bloomberg、Reuter。

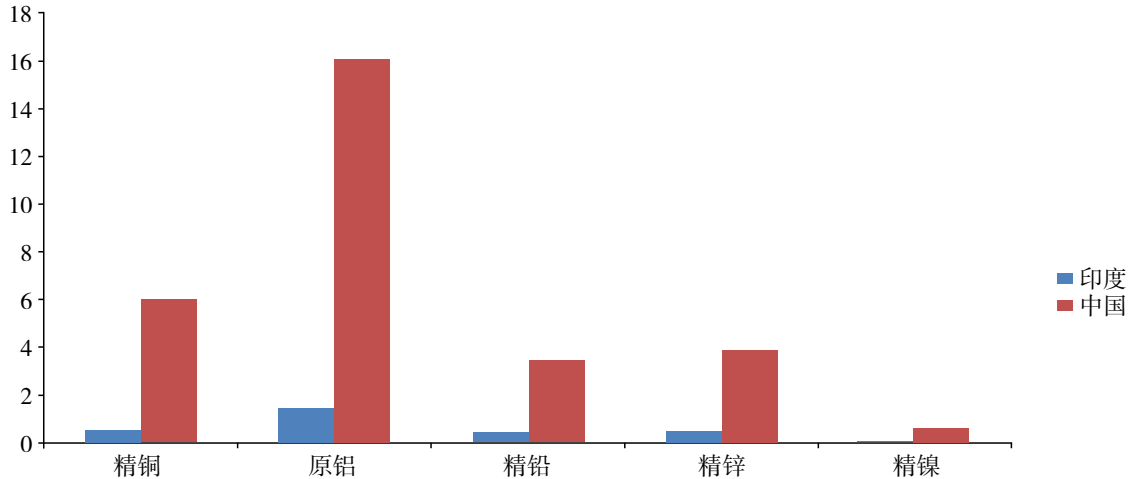


图 12 2013 年印度与中国主要有色金属人均消费量比较

数据来源：CRU、Wood Mackenzie、Bloomberg、Reuter。

对汽车、家电等巨大需求的开启，印度对主要金属产品消费将快速增加。保守估计，2018 年印度钢材消费量将突破亿吨，年均增长超过 10%；精铜消费年均增长 8%，2018 年达到百万吨级别；精铅消费量 2018 年达到 80 万吨，年均增长 6%；精锌消费量年均增长 10% 以上，2018 年超过 100 万吨。■

参考文献：

- [1] IMF.World Economic Outlook [R].2015 年 7 月
- [2] 张茉楠. 未来全球经济十大趋势预测与展望 [J]. 宏观经济管理, 2015 (3) : 20-23
- [3] WTO. World Trade Report 2014[R].2014 年 8 月 .

- [4] 周立群 .2015 年财富管理 50 人论坛第三届年会 .2015 年 1 月 .
- [5] BIS. 85th Annual Report (2014/15)[R].2015 年 6 月 .
- [6] BIS. BIS Quarterly Review [R].2015 年 6 月 .
- [7] McKinsey.Advances that will Transform Life, Business, and the Global Economy [R].2013 年 5 月 .
- [8] UN.World Economic Situationand Prospects 2015[R]. 2015 年 5 月 .
- [9] World Bank.GlobalEconomicProspects [R].2015 年 6 月 .
- [10] EIU.World Commodity Forecasts [R].2015 年 1 月 .
- [11] Reuter.GFMS Base Metals Forecast [R].2015 年 3 月 .

(下转第 68 页)

Practice of Developed Countries and Regions in Developing Research Leaders and its Implications to China

WUYUN Qiqige

(Institute of Scientific and Technical Information of China, Beijing 100038)

Abstract: This paper gives a review and analysis on strategies, approaches and characteristics of developed countries including the United States, Germany, the Europe Union, and Japan in supporting and training their research leaders and discusses what China can learn from developed countries' experiences. The author describes their practice and procedure in training professional talents: they select prospective research leaders from Ph.D. degree recipients who have already some years working experience upon strict election programs; they set up various kinds of support projects in accordance with various needs of innovation and scientific studies, and they permit selected candidates to do researches with their own ideas.

Key words: developed countries and regions; study leader; talent scheme

(上接第 62 页)

Outlook of the Global Economic Development in the Next Five Years

TONG Ai-xiang, WANG Zhi-quan

(International Information Department, Beijing Science and Technology Information Institute, Beijing 100120)

Abstract: From the perspective of global economic growth, international trade, international financial market, financial policies, new technology trends and commodities, this paper analyzes the trend of the global economic development in the next five years or more, in order to provide a reference for Chinese economy development strategy. Studies suggest that the global economy will start a new round of growth driven by the developed countries, and the developing countries will get in the phase of economic adjustment. With the change in the pattern of global economic growth, changes in international trade will continue deepening, global financial risks will continue rising, all countries will continue deleveraging, the IT industry will reshape the global industrial structure, and the commodity industry will get into a trough development phase.

Key words: developed country; trade pattern; macro-control; information technology