

世界经济形势分析与展望

中国社会科学院世界经济与政治研究所课题组

受新冠疫情冲击,2020年世界经济出现深度衰退。2021年世界经济仍可能在疫情阴影笼罩之下,但经济活动将有所恢复,经济增速将有明显反弹。世界经济的恢复程度和增速反弹力度取决于新冠疫情本身的发展趋势,全球价值链的调整,美国政府的对外经济政策,各国财政货币政策的力度和效果,以及全球金融市场的稳定性等关键因素。



图为新加坡巴西班让集装箱码头(2020年8月17日摄)。

邓智炜摄(新华社发)

世界经济呈现八大特点

受新冠疫情冲击,2020年世界经济出现深度衰退,总体上表现出八大特点。

一是全球GDP大幅负增长。国际货币基金组织估计,2020年全球GDP增长率按购买力平价(PPP)计算约为-4.4%。这是二战结束以来世界经济最大幅度的产出萎缩。上世纪80年代以来,世界经济经历了六次名义GDP的萎缩,2020年是少有的一次实际GDP大幅萎缩。

二是失业率明显上升。疫情暴发前,世界主要经济体的失业率均处于历史低位。疫情暴发后,很多国家失业率明显上升。秋冬季疫情反弹,全球失业状况进一步恶化。

三是通货膨胀率普遍下降。全球主要经济体通货膨胀率均有所下降,部分经济体出现了通货紧缩。疫情及疫情防控导致各国供给和需求同时减少,但是通货膨胀率普遍下降的现象表明,各国需求受到的负面影响更大一些,全球宏观经济形势总体上表现为总需求不足。

四是国际贸易显著萎缩。受中美两国经贸摩擦以及美国与其他国家的贸易冲突影响,全球国际贸易在2019年出现了萎缩。2020年受新冠疫情影响,国际贸易继续萎缩,且萎缩幅度显著扩大。2020年一季度和二季度,世界货物出口额同比增长率分别为-6.4%和-21.3%。比上年同期降幅分别扩大4.0个和18.1个百分点。

五是国际直接投资断崖式下跌。疫情不仅使投资机会减少,而且使已有的国际投资项目不得不推迟甚至取消。2020年上半年,全球FDI流入额比上年同期下降49%。

联合国贸发会议估计,2020年全球国际直接投资流量将比2019年大幅下降40%。

六是全球金融市场大起大落。2020年全球疫情暴发后,主要经济体资本市场出现大幅震荡,美国股市四次熔断。各主要中央银行实施大幅度货币宽松政策,并对金融市场和实体经济进行救助,推动各国股市重新走高,在实体经济衰退过程中制造出了股市繁荣。

七是全球债务水平快速攀升。受大规模经济救助和刺激政策影响,2020年全球政府债务水平大幅度攀升,且发达经济体政府债务水平上升幅度明显高于新兴市场和中等收入经济体。发达经济体政府总债务与GDP之比一年之内提高20.2个百分点;新兴市场与中等收入经济体提高约10个百分点,总体上超过国际社会通用的所谓60%的警戒线;低收入发展中国家提高约5.5个百分点。各国企业债务也在2020年快速上升,但全球居民债务水平在疫情暴发后反而有所下降。居民债务水平下降主要是因为疫情限制了居民消费,同时也是因为政府救助缓解了居民收入下降。

八是国际大宗商品价格涨跌不一。2020年全球燃料价格指数下跌了约30%,除燃料以外的其他商品价格上涨了约15%。在燃料以外的其他商品中,食物价格指数上涨10%;农业原料价格指数上涨3%;矿物与金属类商品价格指数上涨20%,其中贵金属价格指数上涨约30%,矿物与非贵金属价格指数上涨13%。

响,世界经济有望加速恢复。若中美之间迟迟不达成取消加征关税的协议,不仅中美贸易投资将继续受到抑制,全球贸易投资和世界经济恢复也将需要更长时间。在与中国科技企业的竞争问题上,拜登政府是继续采取对中国企业进行制裁和限制科技人员交流的方式,还是采取增强美国自身科技创新能力和科技企业竞争力的方式,对世界经济会带来完全不同的影响,前者不利于全球技术创新和世界经济复苏,后者有利于世界经济创新发展。

拜登政府若致力于回到多边体系并通过区域协定来调整贸易投资政策,将对稳定全球贸易体系有一定帮助。跨太平洋和跨大西洋的贸易投资活动也可能受到积极影响。若拜登政府在区域贸易投资协定中采取一些排他性的安排,在国际经济规则调整中设置不利于发展中国家发挥优势的条款,则国际贸易投资活动仍将受到抑制,世界经济增长潜力将受到削弱。

(四) 各国财政货币政策的效果

2020年世界各国共推出财政计划11.7万亿美元,超过全年世界GDP的12%。全球主要央行除迅速降息或者保持负利率和采取收益率曲线控制外,还实施了大规模的量化宽松政策,美联储甚至采取无限量宽松政策,约20个新兴市场经济体首次使用量化宽松。此外,央行直接对企业提供贷款、央行在一级市场直接购买政府债券等过去不被使用的手段被纷纷启用。财政货币政策得到极限式使用。

2021年需要进一步使用扩张性财政货币政策,但进一步使用扩张性财政货币政策将面临两大制约。一是财政能力的制约。2020年的大规模财政刺激已经大幅度提高了各国的财政赤字和政府债务水平,2021年进一步增加财政支出扩大政府债务受到的政治阻力会越来越大,特别是在美国、欧盟和一些主权债务余额较高的发展中国家。二是货币政策的制约。除中国等少数国家之外,各主要经济体的政策利率均已处于利率下限附近,几乎没有进一步降息的空间。量宽、直接给政府和企业提供资金等非传统货币政策虽然看起来仍有空间,但若通货膨胀率上升较快,或对通胀率上升存在担忧,则会对其造成较大约束。

近,几乎没有进一步降息的空间。量宽、直接给政府和企业提供资金等非传统货币政策虽然看起来仍有空间,但若通货膨胀率上升较快,或对通胀率上升存在担忧,则会对其造成较大约束。

财政能力约束和货币政策空间约束会对2021年各国的财政货币扩张力度和扩张时机造成影响,并降低其救助和刺激经济的效果。

(五) 金融市场的稳定性

疫情造成的经济衰退和大规模财政货币资金投放从三个方面极大地增加了金融体系的脆弱性。

一是企业收入大幅度下降和企业债务大幅度扩张,提高了企业的财务风险,降低了银行和整个金融部门的资产质量。财政和货币救助政策在很大程度上能纾缓企业的财务风险,但一旦救助停止,或者疫情延续使得企业收入增长过慢,企业的债务违约风险就可能爆发,企业倒闭和破产潮还可能对整个金融体系的稳定性造成冲击。

二是政府债务水平增长过快,主权债违约风险上升。特别是那些没有主权货币的重债欧元区国家,以及那些债务水平本来就高且再次快速上升的发展中国家,主权债违约风险尤其大。一旦某个国家出现主权债违约事件或者出现主权债融资难的事件,金融市场对主权债的信心就会受到较大冲击。这种情况既会造成金融市场动荡,也会制约各国进一步刺激经济的财政能力。

三是股市繁荣的实体经济基础不牢,股市下行风险较大。美国股市和世界主要经济体股市的市盈率均在2020年出现了快速上升,反映了股价表现和实体经济表现之间的严重背离。2001年和2007年美国股市崩溃前,市盈率均出现短时期内的急剧上升,说明没有实体经济支撑的股市繁荣是存在较大风险的。2021年实体经济会有所好转,这对股市稳定来说是有利的。但企业债务风险加大,财政支持力度可能降低,企业财务不可持续的风险可能爆发,这些不稳定因素有可能造成股市震荡。

影响世界经济的五个关键因素

2021年世界经济仍可能在新冠疫情阴影笼罩之下,但经济活动会有所恢复,经济增速会有明显反弹,世界经济的恢复程度和增速反弹力度取决于一些关键的因素,其中包括:新冠疫情本身的发展趋势,全球价值链的调整,美国政府的对外经济政策,各国财政货币政策的力度和效果,以及全球金融市场的稳定性。

(一) 新冠肺炎疫情的发展趋势

未来一段时期,特别是2021年的世界经济形势,在很大程度上取决于新冠疫情本身的发展趋势。从全球范围来看,新冠疫情还没有得到有效控制。但有两个因素可能导致2021年疫情控制取得有效进展。一是疫苗的投放使用;二是拜登政府上台,有利于美国疫情控制,也有利于国际抗疫合作。

总体来看,2021年新冠疫情仍将会持续,特别是2021年春季还存在进一步暴发的可能。同时,新冠疫情在2021年逐步得到控制的可能性也非常大,但是疫情会不会在2021年完全消失,仍然是个未知数。疫情越早得到有效控制,世界经济增速反弹就会越强劲;疫情越严重,世界经济恢复就越难实现。而且,只要疫情没有消失,世界经济就难以得到完全恢复。

(二) 全球价值链的调整

2021年及未来几年,全球价值链将在两大因素作用下加速调整,其中一个因素是中美经贸摩擦,另一个因素是新冠疫情。

中美经贸摩擦中加征关税和美对华高技术企业打压均引起全球价值链调整。加

征关税带来的调整压力取决于中美之间是否能尽快达成取消加征关税的协议。美对华高技术企业的打压对全球价值链调整的影响更为深远。若美国对中国高技术企业进行持续打压,则中美之间在高技术领域的价值链将出现更大幅度的分离,并引起全球价值链逐步分裂为两个体系甚至多个体系,而不是朝着一体化的方向发展。

新冠疫情使各国政府和依赖国际供应的企业均认识到外部供应链中断带来的安全风险,供应链安全将成为各国政府和企业合作全球供应链布局的重要因素。安全因素将引起供应链朝着三个方向发展:一是更加自给自足的供应,二是更加多元化的供应,三是更加伙伴化的供应。上述三个发展方向表明,考虑安全因素后,全球供应链中会有一部分向国家内部集中,但不会所有的全球供应链均成为国内供应链,全球供应链会因多元化和伙伴化供应关系的建立,继续在国际上扩张。

全球价值链的调整,将深刻影响国际贸易、国际投资、国际生产与分工格局,也将对世界经济增长造成影响。

(三) 美国政府的对外经济政策

特朗普政府“美国优先”的对外经济政策,破坏了稳定的多边经贸关系和多个区域及双边经贸关系,对国际贸易和投资以及世界经济增长均造成了较大负面影响。拜登政府上台后,美国与中国的战略竞争仍会继续存在,但是关税战升级的风险下降。若中美能较快取消所有加征关税,甚至达成更广泛的开放型经贸协议,则中美之间的贸易投资以及全球贸易投资均会受到积极影



图为2020年12月29日在老挝琅勃拉邦拍摄的中老铁路琅勃拉邦车站铺轨现场。

老中铁路有限公司供图(新华社发)

2021年世界经济增速反弹

我们预计,2021年世界经济按PPP计算的增长率约为5.5%,按市场汇率计算的增长率约为5.2%,均比2020年上升9.9个百分点。

2021年世界经济增速明显反弹的主要原因是疫情好转和世界应对疫情能力的提高。我们的估计略高于国际货币基金组织的估计,主要是考虑到三个因素:一是2020年四季度疫情再次暴发,将再次对世界经济造成较大负面影响,2021年的增长基数相对更

低。二是拜登政府上台有利于美国疫情控制、国际抗疫合作以及国际经济合作。三是从目前来看,疫苗研发相对较为顺利,有利于2021年的全球疫情控制,特别是主要经济体的疫情控制。另外,考虑到2021年春季疫情仍有暴发的可能,且疫苗普及需要时间,再加上财政货币政策受到的约束和金融市场可能出现的风险,世界经济增速反弹乏力的风险仍然存在。

(执笔:姚枝仲)

跨国公司新年展望

SAP全球执行副总裁、大中华区总裁纪秉盟:

坚定支持中国数字化转型



在新冠疫情冲击下,大家都意识到科技的重要性。运用数字化技术管理企业,使企业更具有韧性,更好地抵御疫情的冲击。

当下,沟通变得越来越重要。无论是视频会议还是远程办公,科技手段帮助我们进行高效的沟通。受疫情

和外部环境的影响,商业领域必须重新思考运营规则。比如差旅管理、办公室物业管理,都发生了根本性的改变。

我们注意到,很多中国企业向“云”端加速转型,他们利用“云”便捷、灵活、安全且前期投资少的优势,快速实现价值,然后再扩大规模。因此,这成为企业数字化转型的重中之重。未来,我们希望运用数字化手段,帮助中国客户打造智慧企业,实现企业内部运营灵活高效,与外部的生态系统、供应商及广泛的商业群体更有效地链接。(本报记者 朱琳整理)

嘉吉中国区总裁刘军:

为乡村振兴贡献力量



作为一家多元化跨国企业,嘉吉公司在华业务十分广泛,其中,农业和食品是主要业务。展望未来,嘉吉将运用全球业务经验,为中国的乡村振兴作出贡献,通过提高农产品生产、加工、分销和贸易环节的效率及附加值,促进中国农

民增收和农业发展。

2021年是嘉吉进入中国市场50周年。放眼新的一年,在生产和贸易端,嘉吉希望进一步将核心优势与中国农业和食品行业的发展需求相契合。嘉吉将在风险管理、食品安全管理、现代化饲料生产管理、电商渠道等方面,积极为中国现代农业和新农村建设贡献力量。在消费端,嘉吉希望借助市场洞察力、创新方案、供应链管理以及食品安全体系,为客户及消费者创造独特价值。自2016年以来,嘉吉在2C业务、电商渠道等方面作出了积极尝试。接下来,嘉吉将进行更多业务探索。在企业责任方面,嘉吉将继续推进农民培训、农业院校奖学金计划及学生营养改善等项目,进一步开展与环境保护、食品安全和营养等相关的公益活动,为社会发展和社区繁荣贡献力量。(本报记者 袁勇整理)

佳能股份有限公司副总裁执行董事小泽秀树:

共同拓展更广阔市场



2021年是“十四五”开局之年。中国提出构建新发展格局,把扩大内需、强化个人消费作为关键战略,这对佳能的业务发展是一个难得的机遇。同时,随着《外商投资法》等多项有利于外资企业的政策陆续出台并实施,外资企业能够在更加公平、透明、便利的环境下运营。对于佳能在华业务发展,我充满信心。

2020年世界主要经济体中只有中国经济实现了正增长。中国经济快速恢复不仅增强了全球经济复苏的信心和希望,也拉动了巨大的内需市场,中国的国有企业和民营企业高速发展为市场带来了勃勃生机。佳能通过与中国企业合作进一步扩大了业务,这也成为佳能持续推动全球业务发展的重要动能。

2021年是佳能“全球优良企业集团构想第六阶段”的开局之年。在这一新的阶段,佳能将继续深化数字化时代下的新变革。中国在诸多新兴技术领域已经居于全球领先地位,佳能在大数据、云计算、人工智能等领域加速发展,并着眼于本地化,加强与国内优质商业伙伴的合作,共同拓展新兴技术在影像领域应用的更广阔市场,为中国用户提供创新型、定制化、智能化的产品、解决方案与服务。(本报记者 朱琳整理)

本版责编 周明阳