

财经评论 14019：2014 年 9 月 22 日

杨盼盼

pamelapanda@126.com

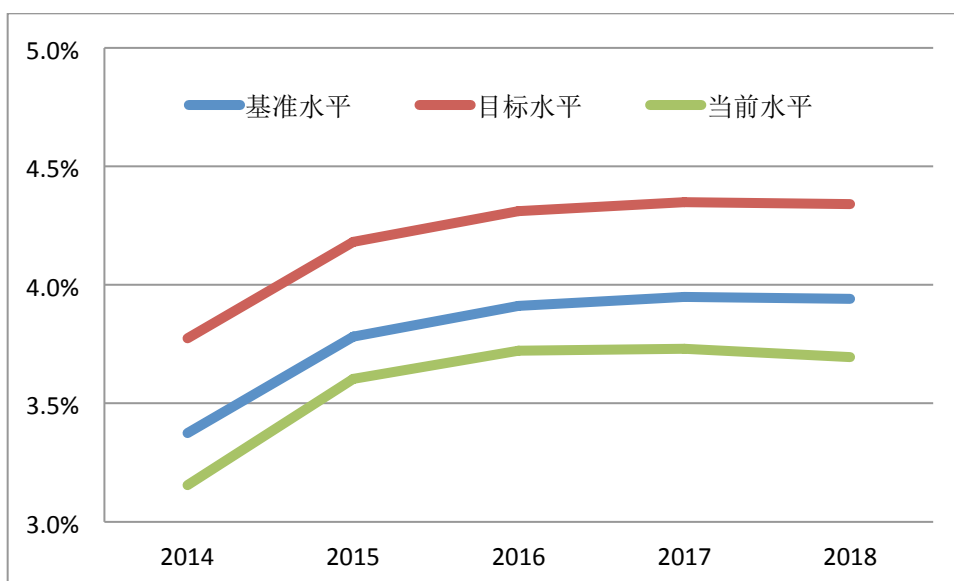
## G20 国家 2%增长目标前景分析

9月20-21日,G20 财政部长和央行行长第三次会议在澳大利亚凯恩斯召开,此次会议将与10月的第四次会议一道,为年底G20领导人峰会定下基调,而后者闭幕则意味着本年度G20主席国澳大利亚的工作最终完成。

澳大利亚作为主席国期间G20取得的最重要成果之一,莫过于今年第一次财政部长和央行行长会议时提出的争取未来五年内把总体GDP在现有政策可达到的水平上再提高2%。这一2%的目标一经提出就成为各方关注焦点。这半年多以来,G20国家朝着这一目标前进了多少,未来前景如何?

图1表明,总体而言,G20国家的增长情况较去年有所恶化,2%目标的开局并不理想。2014年总体经济的预期比2013年末时更加悲观,未来五年的经济增长预测平均被调降了超过0.2%,并且越到后期调降的幅度越大。而就2014年本身来看,目前全年增长预期已经比去年10月时的预测低了0.22个百分点,这意味着,G20国家今年增长水平远低于去年预期,这使得G20国家很有可能难以达成今年的增长目标,未来四年将面临更大挑战。

图 1 G20 国家增长目标基本情况



数据来源：IMF《世界经济展望》2013年10月，2014年4月和7月数据，作者估计

#### 数据说明：

(1) 基准水平是今年年初 2% 目标提出时，IMF 对 G20 国家未来五年经济增长的预测（基于 IMF《世界经济展望》2013 年 10 月的预测），它即是年初公报中所提到的“现有政策可达到的水平”。

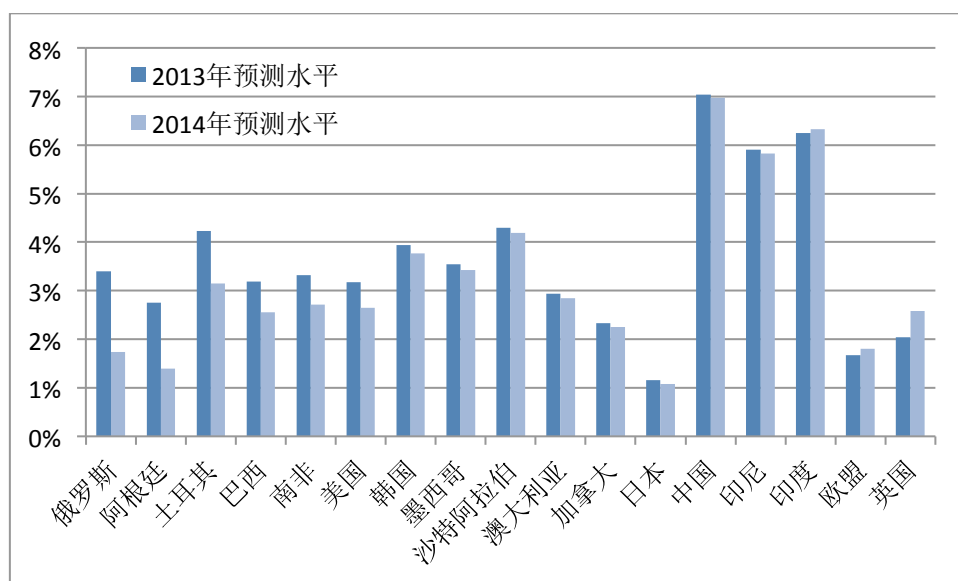
(2) 目标水平是一个估测水平，假设将 2% 的目标分配到五年中的每一年，将每年的水平提高 0.4%。

(3) 当前水平则是 IMF《世界经济展望》2014 年 4 月数据库以及 7 月对其进行的更新可以获得最新的 2014-2018 年的增长数据。

(4) 所有增速均是按照国家规模加权的实际 GDP 增速。

图 2 的分国别数据能够更好地体现出 2014 年 G20 国家经济前景恶化这一现实。从 2014-2018 年的平均数据来看，仅有 3 个国家/地区的 2014 年的未来五年预测增速高于 2013 年的预测（印度、欧盟和英国），其余国家均出现了不同程度的调降。在调降的国家中，俄罗斯经济增速被调降的规模最大，2014 年和 2015 年分别下调了 2.8% 和 2.5%，反映出俄乌危机和地缘政治风险对俄罗斯经济的打击。巴西受到世界杯后企业和消费者信心下降的负面影响，后续投资乏力，2014 和 2015 年经济增长均被调降 1.2%。南非的工人罢工直接打击了经济，2014 的经济预期也被调降了 0.6%。

图 2 分国别经济前景预测

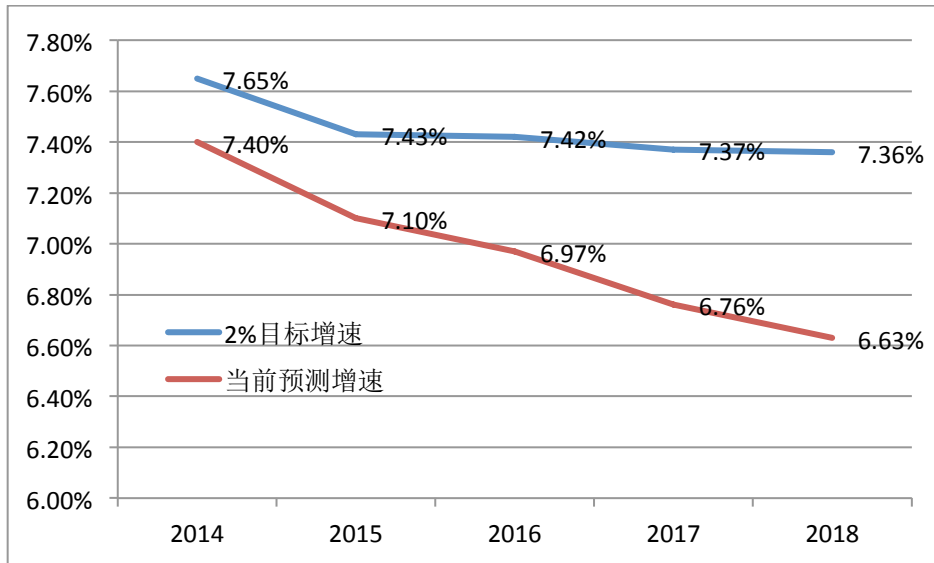


数据来源：2013 年预测水平来自 IMF《世界经济展望》2013 年 10 月数据，2014 年预测水平来自 IMF《世界经济展望》2014 年 4 月和 7 月数据，均为 2014-2018 年实际 GDP 增速的平均值。

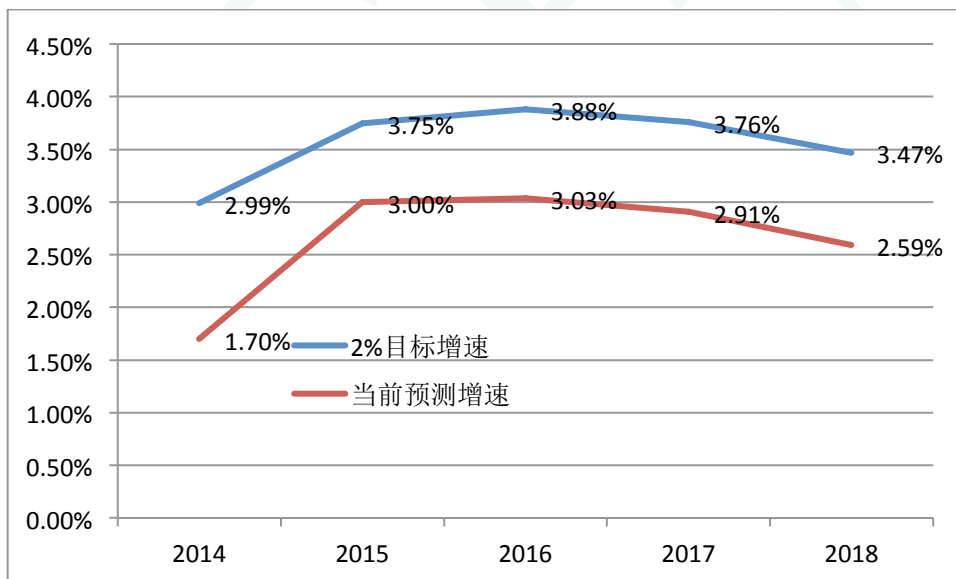
图 3 分别列出了中国、美国、日本和欧盟 2014 年经济预测增速与实现 2% 增长目标之间的差距，这些经济体规模较大，它们经济的放缓对 G20 经济增长放缓有着更加显著的影响。从图 3 不难看出，这些经济体的增长前景同样不容乐观，除了美国之外，中、日、欧未来五年的经济增速预期与目标水平之间的缺口都有进一步扩大的趋势，美国虽然缺口没有扩大，但是也无法达成目标。这一情况与这些经济体现实的情形相一致。由于结构转型、人口等因素，中国经济增速出现趋势性下降的可能性逐渐增大，这一趋势已经体现在图 3a 的当前预测增速中。安倍经济学的第三支箭较为乏力，日本面临着经济失去持续增长动能的风险，未来两年经济增速继续放缓。而欧盟则仍然面临着苦乐不均的局面，去杠杆将继续进行，失业率居高不下，同时整体经济面临着长期停滞的风险，同样难以达成目标。美国的经济增长正在企稳，目前对其未来经济增长的预测被调低主要是由于 1 季度增长意外地低于预期，但是总体而言，美国仍是发达经济体中复苏最好的，然而即便如此，美国要达到增长目标依旧困难重重。

图 3 主要国家当前预测增速与目标增速

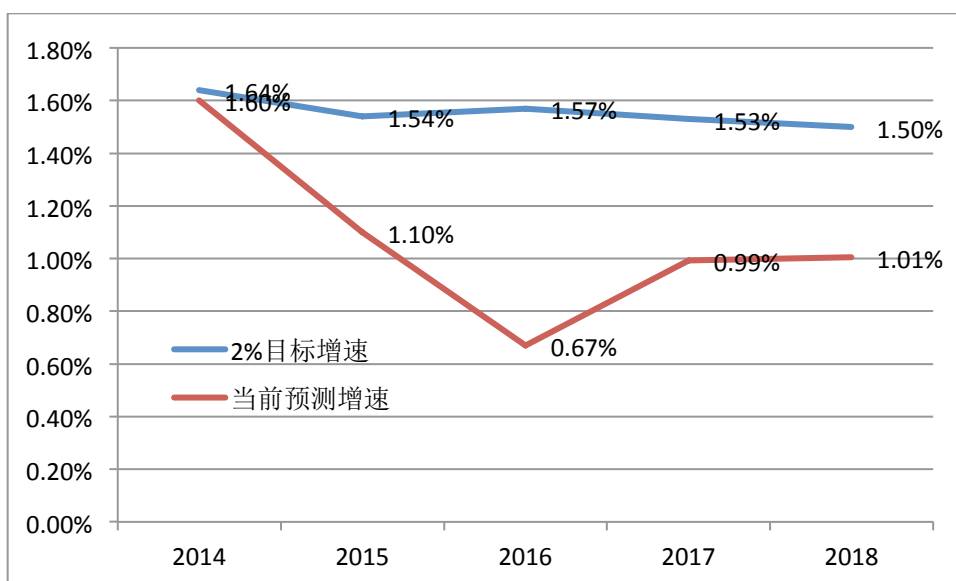
## a. 中国



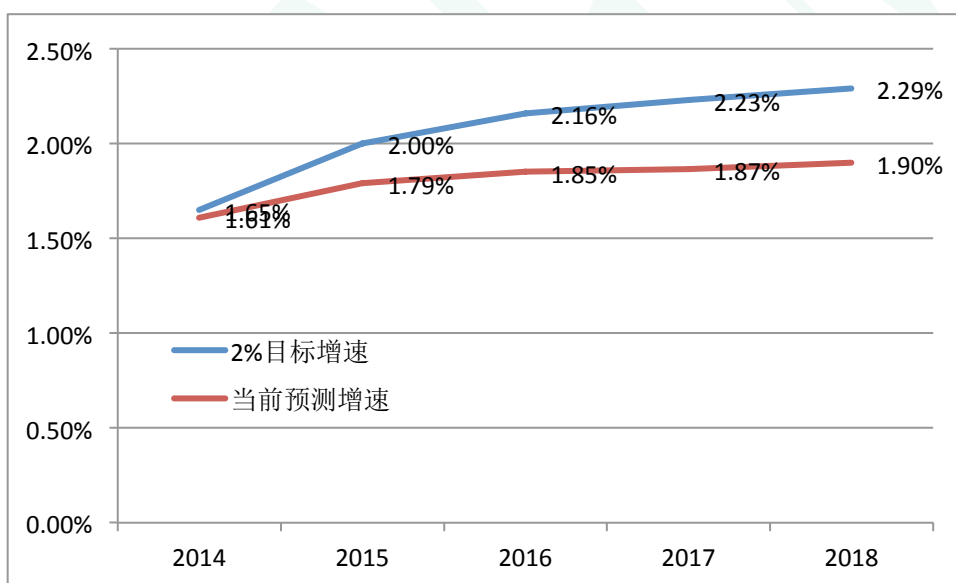
## b. 美国



## c. 日本



## d. 欧盟



数据说明：这里考虑一个相对简单的情景，假定各国为2%的增长目标做出同等贡献，每年各国将本国增长提高0.4%，“2%目标增速”由此测算得来，“当前预测增速”来自IMF《世界经济展望》2014年4月和7月数据。

总体而言，2014 年 G20 国家并未如预期那般实现复苏，这为 2% 增长目标的前景蒙上了阴影。接下来，G20 还将通过包括产品市场改革、提升竞争力、基础设施投资、劳动力市场改革及全球再平衡等一系列举措，推动 G20 国家走向可持续增长轨道，其效果如何，仍然有待进一步观察。

**声明：**本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所世界经济预测与政策模拟实验室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。