

IMF 下调全球经济增长，新旧风险叠加

北京时间 10 月 15 日 21 时，国际货币基金组织（IMF）在美国华盛顿发布了最新一期《世界经济展望报告》，将 2019 年全球经济增长下调 0.2 个百分点至 3%，为 2008 年金融危机爆发以来最低水平，将 2020 年全球经济增长下调 0.1 个百分点至 3.4%。主要关注点如下：

第一，全球经济下行趋势进一步得到确认。除 IMF 以外，世界银行、OECD 等国际组织均已下调了今明两年全球经济增长预期。其中贸易问题是主要拖累经济下行的原因，WTO 已将 2019 年的全球商品贸易额增长由 2.6% 下调至 1.2%。IMF 预计，到 2020 年如果中美贸易仍旧紧张将进一步拖累全球 GDP 下降 0.8%。IMF 数据显示，2019 年全球近 90% 的地区经济增长放缓，其中发达经济体放缓至 1.7%；新兴市场和发展中经济体放缓至 3.9%。从主要国家来看，美国经济增速下调 0.2 个百分点至 2.4%，欧元区下调 0.1 个百分点至 1.2%；中国下调 0.1 个百分点至 6.1%。我们认为，美国随着减税刺激作用的消退，贸易政策的不确定性将遏制企业投资，强势美元和贸易保护主义使贸易逆差扩大，预计还存在一定回落空间。欧洲受全球贸易摩擦的影响，外部需求长期弱于预期，拖累制造、投资和出口，在欧美贸易和英国脱欧未取得重大进展前，欧洲经济将继续陷于低迷状态。新兴市场在全球经济放缓、大宗商品价格走低的背景下，未来经济金融脆弱性或明显上升。

第二，为应对下行压力，多国央行已开启降息模式。在全球经济持续下行，贸易摩擦长期难以解决，各国面临紧缩、投资疲软、出口缩减等压力下，年初至今，已有 30 多个国家或地区先后宣布降息。其中，土耳其降息 425 个基点，幅度最大；印度累计降息 5 次，次数最多；美联储降息 50 个基点，最受市场关注。根据 9、10 月份的最新消息，降息热潮还在持续。9 月 6 日，俄罗斯央行降息 25 个基点至 7%；9 月 12 日，欧洲

央行宣布降息 10 个基点至-0.5%，是 2016 年 3 月以来首次降息；9 月 19 日，美联储继 8 月降息后再次降息，联邦基准利率调整至 1.75%-2%，随后印尼、巴西、沙特等 7 家央行跟随降息；10 月 4 日，印度央行进行年内第五次降息，下调利率 25 个基点至 5.15%，本月内澳大利亚、韩国也有不同程度的降息。各国央行期望能够通过降息释放资本流动性，促进实体经济发展，刺激政府、企业、居民消费，从而达到缓解本国经济下行压力的目的。

第三，新旧风险叠加，金融问题愈加突出。在新一轮宽松的货币政策大潮下股市和债市跳涨，负收益率债券的规模也日益壮大。目前全球主要股市处于高位，美国三大股指不断创出新高，欧洲主要股市的市盈率已接近 20 倍。美债长短期收益率曲线在 2019 年 3 月开始出现倒挂，倒挂情况已长达半年。欧洲市场的国债则开始不断出现负利率的情况，目前全球已超过 14 万亿美元的债券是负利率。在总体债务水平已经非常高的情况下，降息会刺激经济主体继续增加借贷，使债务水平不断攀升，进一步增大债务违约风险。新的金融风险不断积累，而旧的贸易摩擦、地缘政治风险也尚未得到解决。贸易摩擦问题前景仍不明朗，中美贸易摩擦虽在近期有短暂休兵，但最终能否达成协议，未来还存在很大的不确定性，美欧之间的贸易摩擦有越演越烈趋势，WTO 等多边机制改革仍旧悬而未决。大国博弈、双边地缘摩擦的风险也在继续增大，地缘政治的突发事件往往会引发金融市场或大宗商品价格震荡。我们预计，四季度全球金融市场将仍处于相对动荡的状态，相关风险仍应引起高度重视。

（点评人：中国银行研究院 刘津含）

审稿：廖淑萍
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4052

联系人：王若兰
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 6876

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9573

