

# 经济预测分析

第 63 期

国家信息中心

2021年12月14日

---

## 2021年世界经济形势分析与2022年展望

**内容摘要：**2021年，疫情变化导致全球经济复苏跌宕起伏；多重因素推动全球通货膨胀持续上升；“用工荒”和“就业难”并存现象阻碍经济复苏；全球贸易复苏力度明显超过经济复苏；能源危机席卷全球。展望2022年，全球经济复苏面临放缓压力，“现代货币理论”及其实践对经济增长的贡献由正转负，通货膨胀预期形成之后可能导致物价螺旋式上涨，全球经济增长动力不足，滞胀风险提升。历史经验表明，西方发达国家的滞胀也可能是其他国家的机遇。对我国而言，一是要以此为契机加快中美贸易谈判，二是以共同化解全球滞胀风险为契机加强国际合作。

## 一、2021 年世界经济形势分析

### 1. 疫情变化导致全球经济复苏跌宕起伏

受疫情影响，2021 年第一季度各国经济出现停滞或衰退，二季度开始出现爆发性增长，三季度经济复苏再度因疫情受阻，四季度经济受管控措施放松影响乐观预期上升。

发达经济体上述特征尤为明显。一季度，美国 GDP 同比涨幅只有 0.6%，欧元区、日本和英国分别下滑 1.2%、1.3%和 5.8%。随着疫情的好转及基数因素影响，二季度各国经济均出现大幅增长，英国最为显著，同比涨幅高达 23.4%，美国、欧元区和日本涨幅分别为 12.2%、14.5%和 7.6%。不过，除了美国之外，GDP 总量都没有恢复到 2019 年同期水平。三季度则出现分化现象，美国 GDP 环比年化增速只有 2%，出现明显的放缓迹象；欧元区环比增长 2.2%，年化增速为 9.1%，远远快于美国。

新兴市场国家经济走势与发达国家大致趋同，但存在细微的差异。一季度，俄罗斯 GDP 同比下降 0.7%，但其它主要新兴市场国家则保持增长，印度、巴西和越南同比增速分别为 1.6%、1.0%和 4.7%。二季度上述四个国家同比增速分别为 10.5%、20.1%、12.4%和 5.6%，GDP 总量也都超过 2019 年同期水平。受疫情因素影响，三季度新兴市场国家经济复苏明显放缓，越南尤为突出，同比增速只有 1.4%。

四季度开始，受疫情管控措施放松因素影响，全球均出现了乐观预期，各类采购经理指数（PMI）持续上升。例如，10 月东盟国家制造业 PMI 从 9 月的 50 上升至 53.6，这是该指数今年 5 月之后首次达到 50 点以上，也是该指数自 2012 年 7 月开始编制以来的最高水平。再如，10 月美国服务业 PMI 由 9 月的 61.9 升至 66.7，高于此前预期

且创出新高，显示美国服务业仍保持强劲增长势头。

## **2. 多重因素推动全球通胀持续上升**

2021年全球经济的特征之一是通货膨胀持续上升。截至10月份，美国 and 德国CPI分别同比上涨6.2%和4.5%，分别创31年和28年来最高纪录；欧元区同比上涨4.1%，创有统计数据以来的最高涨幅；日本CPI虽然较低，但生产价格指数同比上涨8%，创40年来新高；俄罗斯和巴西CPI分别上涨8.1%和10.7%。

当前全球通货膨胀成因并不复杂，主要原因如下：一是经济刺激政策扩大了全球总需求，最终形成需求推动的通货膨胀。二是供应链梗阻导致全球出现短缺经济现象，供不应求推动物价快速上涨。三是工资上涨导致成本推动型通货膨胀。四是极端天气变化导致食品和原材料价格上涨，联合国粮农组织10月食品价格指数同比上涨31.3%，成为推动物价上涨的重要因素。五是货币超发。为应对突如其来的疫情，以美联储为代表的发达经济体加大了量化宽松货币政策的力度，导致货币供给剧增推动物价上涨。以资产价格为例，货币供给增加推高资产价格，以美国为代表的股市不断上涨，财富效应增加导致需求拉动的物价上涨。同时，长期量宽政策也加剧了房地产价格的上涨，房地产是产业链条最长的行业，房价上涨必然导致这一链条上所有产品价格的上涨。

## **3. “用工荒”和“就业难”并存现象阻碍经济复苏**

2021年全球经济的另一重要特征是“用工荒”和“就业难”这一看似矛盾的现象并存。截至10月份，美国失业率为4.6%，欧元区失业率仍高达7.4%，均远离充分就业状态，但也都出现“用工荒”现象，劳动力短缺必然影响全球经济复苏。

出现这一现象的原因是多方面的：一是劳动力参与率降低。这在美国尤为明显，政府发放的补贴高于一部分低收入阶层的工资收入，导致这一群体选择不工作，临近退休年龄的群体也倾向于选择提前退休。二是供给和需求不匹配的结构性问题。这在欧洲表现更为突出，技术、数字、绿色经济领域需要大量高素质劳动力，但大量失业人员不符合要求，在这种情况下，10月份西班牙和意大利的失业率高达16%和10%。三是人口结构问题。根据英国就业研究所的报告，一方面年轻人接受教育的年限增长，另一方面老年人按期甚至提前退出劳动力市场，这导致英国劳动人口比疫情爆发之前大幅减少。四是疫情导致劳动密集型服务业出现大量工人流失，如餐饮、养老院等行业容易被感染且收入较低，劳动者就业意愿降低。五是数字化发展导致年轻一代劳动力就业观念发生巨大变化，劳动者开始规避那些工作时间不灵活、工资水平低的岗位。六是全球疫情导致跨国移民工人入境的难度加大，从而加剧了劳动力短缺现象。

#### **4. 全球贸易复苏力度明显超过经济复苏**

2021年10月份，国际货币基金组织下调了美国及全球经济增速，与此同时，世界贸易组织则将全球货物贸易增速由之前的8%上调至10.8%，一降一升形成了鲜明对比，各国尤其是美国经济刺激政策对全球贸易的增长产生重要影响。

从表1可以看出，2020年前两个月美国零售和食品销售增速正常，受疫情影响随后三个月出现下降，之后受经济刺激政策影响开始加速增长。2021年前9个月，只有2月份增速为9.8%，其余8个月增速均超过12%。从历史数据来看，这是一种非常罕见的现象。自1993年1月份以来，只有三个月增速超过10%，分别是1994年3月、1999

年 8 月和 9 月，增速依次为 11.6%、10.7%和 10.1%。由于国内消费品生产不足，大量的商品只能依赖进口，2021 年前 10 个月，美国商品进口和商品贸易逆差增速分别为 22.3%和 22.1%，进口和逆差总额分别为 20645 亿、7901 亿美元。换言之，美国刺激消费的政策在很大程度上促进了全球贸易的繁荣。

**表 1：美国零售和食品销售额增速（%）**

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
2018 年	3.9	4.5	4.5	4.5	6.1	5.2	5.8	5.3	2.9
2019 年	2.0	1.4	3.2	3.0	2.2	2.9	3.0	3.9	3.2
2020 年	4.5	4.5	-2.9	-15.3	-1.1	5.5	6.0	5.9	8.9
2021 年	12.9	9.8	28.9	48.0	23.9	16.5	12.9	13.5	12.2

数据来源：美国商务部

## 5. 能源危机席卷全球

2021 年还有一个显著特征是出现了席卷全球的能源危机，欧洲则处于这场危机的中心。2020 年 12 月 11 日，欧盟理事会批准新的协议，将温室气体减排目标由此前的 2030 年相较于 1990 年降低 40% 进一步提升至 55%。伴随着减碳新标准的实施，欧洲碳价开始了持续上涨，碳排放交易许可价格由 2020 年 12 月的 30 欧元左右升至 2021 年 8 月的 60 欧元，9 月底一度突破 65 欧元。根据西班牙央行有关研究的估计，电价涨幅中，碳价因素占到 25%，天然气价格占比高达 50%。在欧盟减碳新标准下，欧盟各国增加了对天然气等能源的使用，以逐步取代并最终淘汰煤电。在这一背景下，同时受其他因素影响，2021 年全球天然气价格大幅走高，推动了欧洲多国电价的抬升。英国天然气期货价格由 2020 年 12 月每色姆 50 便士左右上升至 9 月底的 251 便士，10 月初一度接近 300 便士，涨幅惊人。作为天然气的替代品，

在天然气价格大幅攀升的情况下，原油价格也呈现大幅上涨态势。受能源危机等多种因素影响，欧洲多国 PPI 同比涨幅突破 10%，创近 30 年之最。在此背景下，居民消费意愿和支出受到了严重影响。

## **二、2022 年世界经济影响因素分析及趋势判断**

### **1. 2022 年全球经济发展的主要影响因素分析**

#### **(1) 全球经济在短暂修复后面临放缓**

目前全球经济增长动力得以强化的主要因素是经济刺激政策及基数效应。展望未来，政策刺激带来的短期因素趋于弱化，2022 年经济增速较 2021 年放缓基本是确定性事件。一方面，从第一大经济体美国来看，无论是特朗普执政时期还是拜登上台后推出的刺激计划，其重点都不在于解决供给问题，因此，超常规的刺激虽然避免了疫情可能造成的经济停摆和崩溃，但对解决当前全球性供应链问题和美国长期增长动力问题都作用甚微。另一方面，财政刺激带来的个人收入和支出不具有可持续性，在 2021 年 9 月财政救济和补贴结束后，个人消费增长面临压力，从而对经济增长形成拖累。这一效应几乎是立竿见影的，2021 年 11 月美国密歇根大学消费者信心指数初值为 66.8，创 2011 年来新低，并且意外的低于预期。数据显示，物价飙升导致房屋、汽车、大件家庭耐用品的购买条件跌至数十年来的最低水平。另有 24% 的美国家庭预计，自己的财务状况在 11 月会进一步恶化，这一比例仅次于 2008 年 6 月美国爆发金融危机时的水平。

#### **(2) “现代货币理论”及其实践对经济增长的贡献由正转负**

现代货币理论兴起于 2000 年前后并在近年来影响力逐步增大。尽管拜登当选后并未明确主张，但事实上也采用了这一理论，即强调

功能财政的作用，而美联储此前宣布的“无限制”量宽为拜登的宽松财政打开了政策空间。2021年3月，拜登政府1.9万亿美元的财政刺激法案宣布实施，其中大约8000亿美元以补贴、减税和失业救济等形式年内直接进入家庭和个人账户（尤以补贴和减税为主，多数人群受益），这固然提高和改善了家庭和个人收入，有利于推动房地产和零售等行业的发展，成为促进经济增长的重要力量，但同时也造成了房地产价格、房租及二手车等一系列耐用消费品价格的上涨，成为2021年下半年美国通货膨胀超出美联储年初预期的最直接原因。在高通胀的背景下，2022年美联储货币政策面临转向的压力，货币政策对经济增长的边际贡献由正转负，经济增速自然会随之降低，其它发达国家同样面临类似问题。

### **（3）疫情下的供应链中断及劳动力供需结构矛盾推升通胀压力**

本轮供应链危机产生的原因主要有两个方面，一是全球疫情，二是美国的逆全球化行为。事实上除了芯片危机导致马来西亚等多国停产，在服装制造等领域全球供应链也在重塑过程中。供应链的重塑叠加油气价格暴涨，使得全球企业面临的成本压力仍将持续存在。从目前的情况来看，2022年全球疫情难以消失且存在反复的可能，美国的逆全球化行为也没有停止，在此背景下，全球通货膨胀存在持续上涨的压力。

同时，当前美国及全球通货膨胀预期已经形成，未来工资成本上升可能导致物价螺旋式上涨，即使经济出现明显下滑也难以抑制这种趋势。根据结构性通货膨胀理论及历史经验，不同职位之间工资绝对水平存在差异是合理的，但工资增速应保持基本一致。因此，结构性工资上涨容易演化为工资全面上涨，由此导致工资—物价螺旋上升。

以美国为例，2021年10月份登记失业人口约742万，但职位空缺量达到1103万，这说明劳动力供给和需求存在结构性矛盾，对工资从结构性上涨到全面上涨产生推动作用，进而引发工资—物价的螺旋式上升。

## **2. 2022年世界经济增长趋势判断**

从以上分析可以看出，2022年全球增长动力明显不足，经济增速存在下行趋势，与此同时，通货膨胀仍将居高不下，全球经济有滑向滞胀的风险。

2021年10月12日，国际货币基金组织发布的《世界经济展望报告》预计，2021年全球经济增长5.9%，较7月份预测值下调0.1个百分点，2022年增速回落到4.9%。2021年12月1日，经济合作与发展组织（OECD）在下调全球经济增速的同时，也大幅上调了发达国家通胀预期。OECD将2021年全球GDP增速预期值从9月份的5.7%下调至5.6%，2022年增速回落到4.5%。OECD预测整体通胀水平2022年可能接近5%的峰值，在2023年逐渐回落至3%左右。其中G20国家通胀均值2022年可能升至4.4%，然后在2023年降至3.8%。OECD同时指出，家庭和企业预期通胀将持续上升的风险越来越大，这将诱发工资上涨并可能导致通货膨胀螺旋式上涨。

## **三、两轮滞胀及其借鉴意义**

从历史上看，发达国家经历过两轮滞胀，一是1973年石油危机之后，二是2008年次贷危机全面爆发之前。借鉴历史经验教训对积极应对当前经济滞胀风险具有重要意义。

### **1. 第一轮滞胀时间漫长，促成了大规模国际产业转移**

众所周知，上世纪50年代初到1973年是西方发达国家持续高速

发展的“黄金时代”。1973年第一次石油危机爆发之后，美国和其它西方发达国家同步陷入了漫长且痛苦的调整期。例如，1982年美国经济增长幅度为1.8%，但通货膨胀率却高达6.2%。直至1983年，美国经济增长4.6%，通货膨胀率下降到3.2%，才标志着美国经济逐步摆脱滞胀的困扰。

以美国为代表的发达国家面对国内生产成本高昂和产能过剩，只能将产业转移到第三世界，东南亚制造业由此崛起。1965-1990年，亚洲四小龙的出口在国际市场上的份额由1.2%增加至6.4%，此后该比例继续上升，扭转了长期以来发展中国家出口初级产品、发达国家出口产成品的国际贸易格局。另外，1974年美国总统和1975年法国、联邦德国、英国、意大利等国家领导人纷纷出访苏联，大都和寻找摆脱经济危机的出路有关。而苏联也看准了这一有利时机，形成了苏联历史上引进西方资金、技术和设备的高潮期。

## **2. 第二轮滞胀相对短暂，但诱发了全球金融危机及世界经济格局的变化**

第二轮发生在次贷危机之前。2007年美国经济增长速度回落到2%的较低水平，同时物价不断上涨，10月份之后开始加速上升到3.5%，随后两个月均超过4%，全年达到2.8%。2008年上半年经济同比增速回落到1.5%之下，但通货膨胀压力有增无减，7月份仍高达5.6%，呈现出显著的滞胀特征。这一过程随着9月份次贷危机的全面爆发而结束。

这一滞胀过程相对于第一轮滞胀虽然时间短暂，但影响同样深远。危机爆发前，全球各国均承受高通胀压力，危机后全球经济陷入衰退，世界经济格局发生新变化，以G20成立为标志，新兴和发展中

经济体在全球治理中发挥着愈来愈重要的作用。

### 3. 借鉴及启示

西方发达国家的滞胀可能是其他国家或经济体的机遇。对我国而言，一是以此为契机加快中美贸易谈判，尽快结束贸易战，在物价高企的背景下，美国有取消关税的内在压力；二是以共同化解全球滞胀风险为契机加强国际合作，稳定全球生产和供应链，并在应对全球疫情的短期政策和中长期平稳发展中取得协调，避免或减少短期应急性政策的中长期负面后果。

（执笔：程伟力 肖若石）

---

**编辑部地址：**北京三里河路58号国家信息中心预测部  
**联系电话：**68557142, 68557122  
**电子邮箱：**[gxfx@sic.gov.cn](mailto:gxfx@sic.gov.cn)

**邮编：**100045  
**传真：**68558210