



下半年全球经济发展不确定性增加



二季度，受到俄乌冲突、新冠疫情和全球通胀压力持续上升等因素的影响，全球经济增速明显放缓。后市来看，预计下半年全球经济增长的不确定性较大。IMF 在 7 月发布的《世界经济展望报告》中，预计世界经济增速将由去年的 6.1% 放缓至今年的 3.2%，比 4 月的 3.6% 相比，下降了 0.4 个百分点；预计 2023 年世界经济增速为 2.9%，比 4 月的 3.6% 相比，下降了 0.7 个百分点。

首先是俄乌冲突短期内较难得到缓解，地缘政冲突叠加一系列针对俄罗斯的制裁措施，持续影响全球能源和大宗商品供应链，冲击全球经济。其次，当前欧美地区的通胀压力较大，若通胀始终无法回归到合理区间，将加大全球经济下行压力。再有，新冠疫情仍然在持续冲击全球产业供应链，持续影响生产。最后，今年上半年，全球经济复苏放缓，再加上全球各主要经济体央行陆续加息，海外流动性进一步收紧，引发海外资本市场震荡明显，部分新兴市场国家和发展中国家的债务危机愈发严峻，增加了未来经济复苏的不确定性。

美国方面，经济软着陆的难度较大，下半年经济走势仍具有较大的不确定性。今年以来，在地缘冲突加剧、新冠疫情冲击以及价格压力持续攀升的背景下，美联储连续大幅加息，增加了美国经济下行的压力。根据美国亚特兰大联邦储备银行公布的最新预测显示，今年第二季度美国实际国内生产总值（GDP）或将环比下降 1.6%。美国 6 月 CPI 同比涨幅高于此前市场预期的 8.8%，再次刷新 40 年来的最高纪录。从数据可以看到的是，

尽管美联储在上半年多次加息，美国通胀并未如美联储预期的有所回落，而通胀值始终维持在历史高位和美国流动性收紧对消费端造成压制，加大了下半年经济复苏不确定性。IMF 在 7 月发布的《世界经济展望报告》中预计，美国 2022 年和 2023 年经济增长分别为 2.3% 和 1.0%，与 4 月的预测相比，分别下降了 1.4 和 1.3 个百分点。美联储 6 月的货币政策报告也下调了 GDP 增速预测的中值，2022GDP 增速预期中值从 3 月的 2.8% 下调至 1.7%。整体来看，若美国通胀并未在年内回落到合理区间，随着消费走弱，美国经济增速或持续回落，需要警惕美国经济陷入“滞胀”的风险。

欧洲方面，欧洲地区下半年经济增长压力依然较大。今年上半年，欧元区制造业 PMI 持续回落，连续 5 个月环比下将，创下年内新低，而服务业 PMI 也在二季度大幅下降。MF 在 7 月发布的《世界经济展望报告》中预计，欧元区 2022 年和 2023 年的经济增长预期分别为 2.6% 和 1.2%，与 4 月预测相比，分别下调 0.2 和 1.1 个百分点。现阶段，欧洲的能源危机愈发严峻，原油和天然气供应前景均不乐观。除此之外，欧洲地区债务危机也愈发严峻，同花顺数据显示，截至今年 5 月，欧洲地区一般政府债务未偿还余额约为 10.14 万亿，未偿还余额占 GDP 比例超过 80%。其中，意大利、法国、西班牙的一半政府债务未偿还余额占 GDP 比例超过 100%。7 月，欧洲央行宣布加息 50 个基点，自 2011 年以来的首次加息落地，欧洲市场流动性进一步收紧。后市来看，受到能源短缺、欧债危机、流动性收紧等因素的影响，欧元区经济陷入衰退的可能性进一步增加。

今年上半年，受到地缘政治冲突的冲击，全球通胀，欧美地区的通胀值持续创下历史新高。IMF 报告预计，今年发达经济体的通胀率将达到 6.6%，新兴市场和发展中经济体的通胀率将达到 9.5%，与 4 月份预测值相比，分别上调了 0.9 和 0.8 个百分点。后市来看，预计全球通胀或在下半年有所回落，但仍将维持在相对高位。

首先是欧洲方面，考虑到欧洲央行货币政策已经落后于欧洲的通胀形势，再加上欧洲能源危机的影响，下半年欧洲地区的通胀压力依然较大。首先是石油方面，今年 5 月底，欧盟就禁运俄罗斯原油进口达成一致，表示将立即禁止进口 75% 的俄罗斯石油，并将在年底减少 90% 的俄罗斯进口石油。2021 年，俄罗斯出口至欧洲的成品油数量约为 166 万桶/日，这也意味着欧盟禁运俄罗斯原油或进一步加剧欧洲的能源危机。天然气方面，去年欧洲冬季天然气储量已经降低至近十年以来的最低水平，随着欧盟对俄罗斯制裁升级，欧洲天然气进口的前景并不乐观，将进一步恶化欧洲的通胀形势。欧洲央行预计，2022 年的年度通货膨胀率约为 6.8%。

其次是美国方面，下半年美国通胀或随着美联储大幅加息和能源价格

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_44773

