

2014 年全球经济形势及宏观 政策分析判断

经济形势监测分析课题组¹

(上海市发展改革研究院 200032)

【摘要】: 2014 年世界经济形势总体好于今年, 但弱于预期, 上海稳增长压力依然较大。本文在分析全球经济增长、国际贸易投资、全球金融市场、全球价格, 以及主要经济体政策取向等方面发展态势的基础上, 提出了国际经济形势的五点基本判断。同时本文还分析了明年国内经济的发展前景, 提出了上海经济健康稳定发展的关键着力点。

【关键词】: 全球经济 形势 宏观政策 2014 年

2014 年, 世界经济形势总体好于今年但弱于预期, 主要是美国 QE 政策退出预期与新兴经济体增长放缓的影响, 增加了复苏的不确定性。主要有以下五点基本判断:

第一点基本判断: 世界经济继续缓慢复苏, 先行指标走势回升, 美国复苏势头明显, 欧元区开始走出衰退, 日本短期刺激向好, 但新兴经济体增长前景不容乐观

2014 年世界经济将延续 2013 年的缓慢复苏态势, 面临的不确定性和下行风险有望进一步缓解 (IMF 最新预测 2014 年世界经济下行风险较之前有所降低), 但仍未完全消失。新兴经济体增长减缓、美国货币政策调整导致全球金融状况趋紧、部分国家公共债务居高不下、财政可持续性并未实现、未来金融体系架构演变仍不明确等风险, 将形成 2014 年世界经济增长的下行压力。根据国际货币基金组织 (IMF) 2013 年 10 月最新预测, 世界经济 2013 年和 2014 年将分别增长 2.9% 和 3.6%, 比 7 月的预测值分别下调了 0.3 和 0.2 个百分点, 这是 IMF 连续第三次下调对今明两年经济增长的预期 (表 1)。从先行指标走势来看, 经济景气指数和股市指数明显上升; 采购经理指数 (PMI) 超过 50 的荣枯分界线, 且呈现上升态势; 主要发达国家和地区的商业信心指数和消费者信心指数开始回升; 美国、日本的失业率有所下降 (表 2)。

表 1 IMF 对 2013 年和 2014 年全球经济增长的预测

年份 经济体	2013 年 1 月预测		2013 年 4 月预测		2013 年 7 月预测		2013 年 10 月预测	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
世界	3.5	4.1	3.3	4.0	3.1	3.8	2.9	3.6

作者简介: 经济形势监测分析课题组主要成员: 肖林、马海倩、汪曾涛、金哲超。

发达经济体	1.4	2.2	1.2	2.2	1.2	2.1	1.2	2.0
新兴经济体	5.5	5.9	5.3	5.7	5.0	5.4	4.5	5.1
美国	2.0	3.0	1.9	3.0	1.7	2.7	1.6	2.6
欧元区	-0.2	1.0	-0.3	1.1	-0.6	0.9	-0.4	1.0
中国	8.2	8.5	8.0	8.2	7.8	7.7	7.6	7.3
日本	1.2	0.7	1.6	1.4	2.0	1.2	2.0	1.2
印度	5.9	6.4	5.7	6.2	5.6	6.3	3.8	5.1
巴西	3.5	4.0	3.0	4.0	2.5	3.2	2.5	2.5

数据来源：IMF 数据库

表 2 世界及主要经济体和国家先行指标变化趋势

年份 类别		2010-2012 年平均	2013 年平均	2013 4 月	2013 5 月	2013 6 月	2013 7 月	2013 8 月	2013 9 月
采购经理指数 (PMI)	全球	54.3	53.1 ↓	51.9	52.9	51.2	54.0	55.1	53.5
	服务业	54.0	53.5 ↓	52.1	53.4	51.1	54.9	56.0	53.6
	制造业	53.9	51.0 ↓	50.4	50.6	50.6	50.8	51.6	51.8
ZEW 经济景气 指数	欧元区	6.1	36.2 ↑	24.9	27.6	30.6	32.8	44.0	58.6
	美国	19.4	47.6 ↑	42.5	46.1	51.8	51.7	52.6	56.3
ZEW 经济景气 指数	德国	3.7	40.8 ↑	36.3	36.4	38.5	36.3	42.0	49.6
	日本	12.5	42.0 ↑	44.4	47.8	46.4	41.9	38.3	44.8
ZEW 股市指数	欧元区	35.8	42.2 ↑	33.5	37.1	38.9	48.8	47.8	48.3

	美国	34.7	43.7 ↑	39.3	40.5	42.6	49.3	50.3	48.0
	日本	27.5	38.9 ↑	39.4	41.0	34.0	45.7	37.4	39.6
OECD 综合领先 指标	欧元区	100.9	100.0 ↓	99.9	100.1	100.2	100.4	100.6	
	美国	99.9	100.7 ↑	100.7	100.8	100.9	100.9	100.9	
	日本	100.1	100.7 ↑	100.8	100.9	101.0	101.0	101.0	
	巴西	100.5	99.3 ↓	99.4	99.2	99.1	98.9	98.8	
	中国	101.4	99.6 ↓	99.6	99.4	99.3	99.3	99.3	
OECD 商业信心 指数	欧元区	100.5	99.5 ↓	99.3	99.3	99.4	99.6	99.8	100.0
	美国	100.7	99.9 ↓	99.5	99.4	99.7	100.2	100.5	100.7
	日本	100.0	100.0	99.9	100.0	100.2	100.3	100.4	100.5
	巴西	101.4	100.5 ↓	100.7	100.7	100.5	100.2	100.0	99.8
	中国	99.9	98.7 ↓	98.8	98.7	98.7	98.7	98.8	98.9
消费者信心指 数	欧元区	99.6	98.7 ↓	98.4	98.6	98.9	99.1	99.4	99.6
	美国	98.1	99.4 ↑	99.4	99.7	99.9	99.9	99.6	99.3
	日本	99.0	100.3 ↑	100.6	100.6	100.5	100.3	100.0	
	巴西	102.0	101.5 ↓	101.7	101.4	101.1	100.8	100.6	
	中国	98.3	96.5 ↓	96.9	95.9	95.2	94.9	94.9	
工业生产指数	美国	91.9	98.9 ↑	98.7	98.9	99.0	99.0	99.4	
	欧元区	101.7	99.8 ↓	100.0	99.7	100.4	99.4	100.4	
	日本	98.8	95.9 ↓	95.9	97.7	94.7	98.0	97.0	
失业率	美国	9.3	7.6 ↓	7.5	7.6	7.6	7.4	7.3	

西班牙	20.9	26.3 ↑	26.5	26.4	26.3	26.2	26.2	
希腊	15.1	27.1 ↑	27.2	27.5	27.5	27.6		
欧元区	10.1	12.0 ↑	12.1	12.1	12.1	12.0	12.0	
意大利	8.4	12.0 ↑	12.0	12.2	12.1	12.1	12.2	
日本	4.8	4.1 ↓	4.1	4.1	3.9	3.8	4.1	

数据来源：采购经理指数（PMI）来自摩根大通；ZEW 经济调查数据来自欧洲经济研究中心；综合领先指标、商业信心指数、消费者信心指数、工业生产指数来自 OECD 数据库；失业率来自各国劳动统计部门



数据来源：IMF 数据库

图1 发达经济体与新兴经济体经济增长趋势及 IMF 预测

发达经济体复苏势头增强，将成为2014年世界经济增长的主要驱动因素，但仍需密切关注美国财政整顿、欧元区失业率高企、日本财政紧缩等的不利影响。IMF 预测2013年和2014年发达经济体增速分别为1.2%和2.0%，与7月份预测基本持平(图1)。(1)美国经济呈现复苏态势，但仍面临过度财政整顿隐患。国内私人消费迅速增长以及目前仍然极为宽松货币政策，带动了美国经济增长的恢复。但自动减支的财政整顿引发提高债务上限的争论，导致财政调整性质和力度具有较大不确定性，未来可能导致新一轮的动荡不定和增长减缓。IMF 预测美国经济2013年和2014年将分别增长1.6%和2.6%，较之前预测值分别小幅下调了0.1个百分点和0.2个百分点(表1、图2)。(2)欧元区经济开始走出衰退，但失业率仍居高不下。2013年第二季度，欧元区结束了连续6个季度的衰退。在一系列政策推动下，许多尾部风险得以消除，欧元区金融市场也逐渐趋于稳定，但受到失业率居

高不下、部分边缘国家处境依然困难、出口仍然低迷，以及银行资产负债状况不确定性依然存在等问题的困扰。

IMF 预测欧元区经济 2013 年和 2014 年将分别增长-0.4%和 1.0%，2013 年较之前预测值上调 0.1 个百分点，2014 年则基本持平（表 1、图 3）。（3）日本经济在短期政策刺激下反弹，但将面临财政紧缩影响。由于日本政府推出的财政刺激和极度宽松的货币政策，其私人消费、投资、出口都将在短期内增强，但未来随着刺激政策的进一步实施，通胀压力和财政支出压力将不断增强。2014 年财政政策的紧缩将会使其经济增长有所放缓。IMF 预测日本经济 2013 年和 2014 年将分别增长 2.0%和 1.2%，较之前预测值基本持平（表 1、图 4）。



图 2 美国主要经济指标走势及 IMF 预测

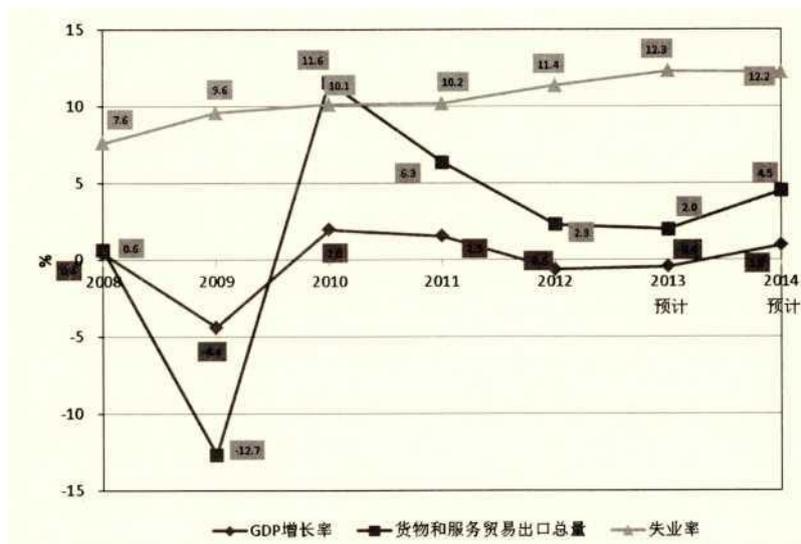


图 3 欧元区主要经济指标走势及 IMF 预测

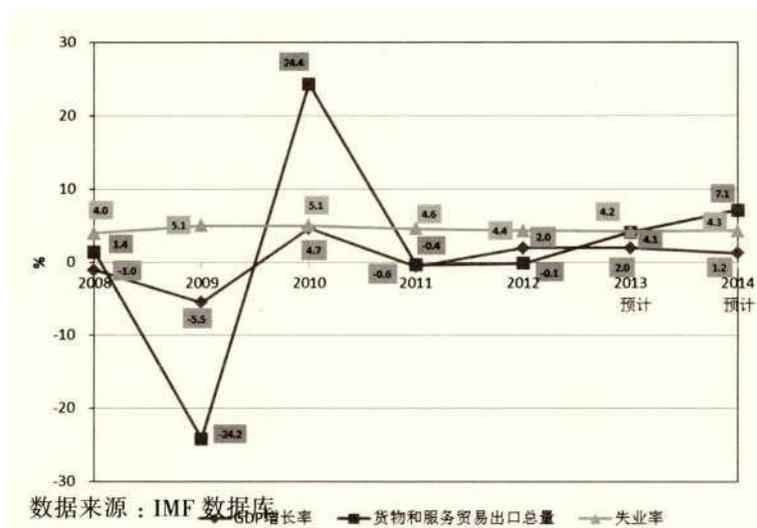
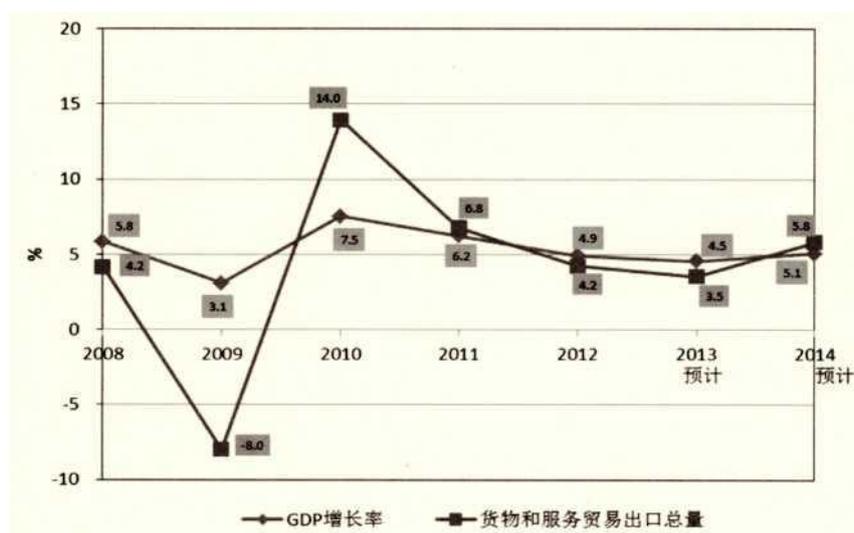


图4 日本主要经济指标走势及 IMF 预测

新兴经济体增长普遍放缓，主要面临潜在产出增长率下降和周期性下滑风险，以及美国 QE 政策退出可能引发的金融风险。新兴经济体增速虽然仍将高于先进经济体，但出现明显下滑，幅度超出预期（图 1）。主要原因包括主要新兴经济体潜在产出增长率下降（如中国和印度），部分国家正从周期性高峰下滑（如俄罗斯和南非）等。同时，新兴经济体还将面临美国 QE 退出所引发的金融风险。IMF 预测亚洲地区（包括中国、印度、东南亚 5 国）2013 年和 2014 年分别增长 6.3%和 6.5%（较之前预测值分别下调了 0.6 和 0.5 个百分点）；中东、北非、阿富汗和巴基斯坦国家 2013 年和 2014 年分别增长 2.3%和 3.6%（较之前预测值分别下调了 0.7 和 0.1 个百分点）；拉丁美洲和加勒比国家 2013 年和 2014 年分别增长 2.7%和 3.1%（较之前预测值均下调了 0.3 个百分点）（表 1、图 5）。



数据来源：IMF 数据库

图5 新兴经济体主要经济指标走势及 IMF 预测

第二点基本判断：全球贸易和国际投资继续恢复性增长，服务贸易发展迅速，全球价值链

成为经贸发展的主要推动力，中国等发展中国家仍是跨国公司投资首选地，TPP、TTIP、BIT 推动贸易投资更趋自由化便利化

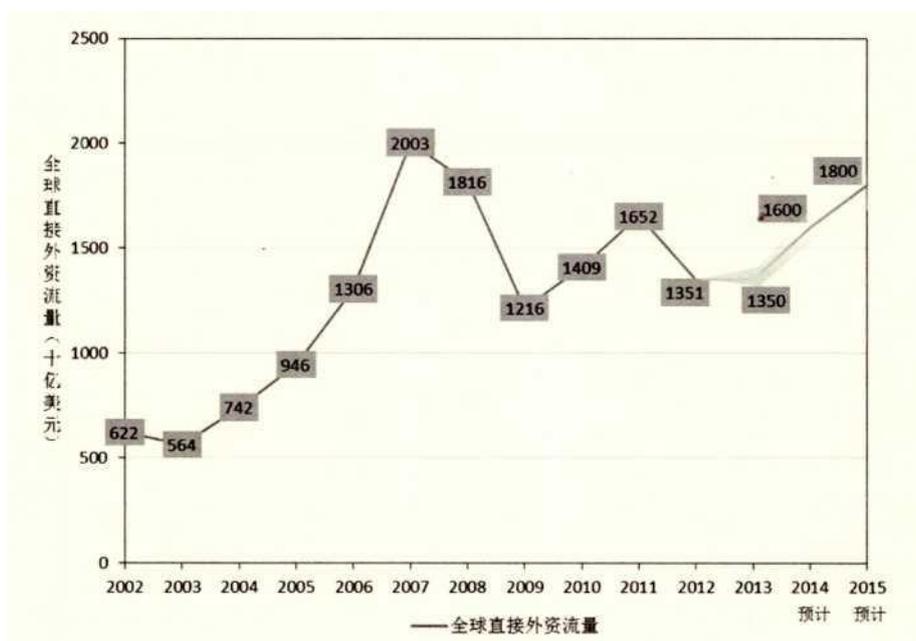
本轮全球金融危机以来，全球贸易和国际投资在 2009 年和 2012 年出现两次急剧萎缩之后，2013 年开始恢复性增长，2014 年仍将延续这一态势。从全球贸易来看，2009 年跌至-10.6%的低谷，之后几年虽然有所增长，但增速十分缓慢。IMF 预计 2013 年和 2014 年全球贸易总量将分别增长 2.9%和 4.9%（较之前预测值分别下调了 0.2 和 0.4 个百分点），仍然远低于近十年 10%的平均水平（表 3）。从国际投资来看，全球直接外资流量经过 2010 年和 2011 年的小幅上升后，2012 年再次下降 18%，跌至 1.35 万亿美元，已接近 2009 年低谷时 1.22 万亿美元的水平。联合国贸发会议预测，2013 年全球直接外资流量将接近 2012 年的水平，达到 1.4 万亿美元，2014 年随着投资信心的逐渐恢复，可望达到 1.6 万亿美元（图 6），但增长前景仍面临显著风险。

表 3 全球贸易发展趋势及 IMF 预测

年份		1993-2012 平均	2009	2010	2011	2012	2013 预计	2014 预计
类别								
全球货物和服务贸易总量		10.0	-10.6	12.8	6.1	2.7	2.9	4.9
出口								
全球	货物和服务贸易	9.9	-10.4	12.9	6.1	2.8	3.0	5.1
	货物贸易	9.8	-11.4	14.1	6.2	2.9	2.7	5.1
先进经济体	货物和服务贸易	8.6	-11.6	12.4	5.7	2.0	2.7	4.7
	货物贸易	8.4	-13.4	14.3	5.9	1.7	2.4	4.7
新兴和发展中经济体	货物和服务贸易	13.5	-8.0	14.0	6.8	4.2	3.5	5.8
	货物贸易	13.3	-8.1	13.8	6.7	4.7	3.3	5.7
全球	货物和服务贸易	10.0	-10.9	12.7	6.1	2.6	2.8	4.7
	货物贸易	10.2	-12.0	14.0	6.8	2.1	2.6	4.8
先进经济体	货物和服务贸易	8.8	-12.1	11.7	4.7	1.0	1.5	4.0

	货物贸易	8.9	-13.1	13.4	5.2	0.5	1.0	4.1
新兴和发展中经济体	货物和服务贸易	13.6	-8.3	14.7	8.8	5.5	5.0	5.9
	货物贸易	13.8	-9.7	15.2	9.9	5.1	5.3	6.0

数据来源：IMF 数据库



数据来源：贸发会议《2013 年世界投资报告》

图 6 联合国贸发组织对国际投资形势的预测

值得关注的是，在全球贸易和国际投资弱势复苏的同时，全球贸易投资格局继续调整重塑，呈现一些新变化。一是服务贸易在全球贸易投资体系中的地位进一步提高。伴随经济全球化和产业服务化，全球服务贸易发展迅猛，服务贸易的增长在一定程度上弥补了货物出口下滑的缺口，在国际贸易中的地位不断上升，占全球贸易总额的比重已接近 20%，其中服务贸易占出口增值部分的比重几乎接近一半（约为 46%）。二是全球价值链日益成为国际贸易和投资的主要推动力。生产工序的分散化和工序中生产任务和生产活动的国际分工催生了无国界的生产系统，中间产品和服务的交易被分割且分散在各国的生产工序中进行，大多数国家都已经瞄准特定的全球价值链环节，依托自身优势参与全球价值链中的竞争。目前全球约有 60% 的贸易为中间产品和服务贸易，其价值已经超过 20 万亿美元。三是发展中国家在国际投资中的地位进一步加强，中国仍然是大型跨国公司的首选投资地。根据联合国贸发会议统计，2012 年发展中经济体外商直接投资流入量首次超过发达国家，占全球 52%，外商直接投资流出量接近全球的 1/3，并且保持持续上升趋势；发达国家外商直接投资流入量和流出量则急剧下降，降幅分别达到 32% 和 23%。同时，据联合国最新《世界投资前景调查》中的数据显示，中国仍是全球大型跨国公司的首选投资地（其次是美国、印度、印度尼西亚、巴西），越来越多的跨国公司选择在中国设立运营中心和地区总部。四是投资环境更趋自由化便利化。近年来各种区域自贸

协定蓬勃发展，在 TPP、TTIP 和 BIT 三大自由贸易谈判的推动下，各国都在广泛参与区域和双边、多边贸易规则的制定，国际贸易投资规则体系正面临重塑，未来更多地倾向于贸易和投资的自由化，更加强调公平竞争和权益保护。据联合国贸发会议统计，2012 年，全球至少有 53 个国家和经济体共通过 86 项影响外国投资的政策和措施，这类措施的 75% 与投资自由化、便利化及促进有关。

表 4 全球大型跨国公司关于首选投资地的调查

地区类别	非洲		亚洲发展中国家			拉美和加勒比地区	发达国家	
	北非	南非	东亚和东南亚	南亚	西亚		美国和加拿大	欧共体 15 国
大型跨国公司首选投资地评分	9.0	14.1	63.7	43.3	22.4	37.3	60.1	61
大型跨国公司首选投资国家排名	中国、美国、印度、印度尼西亚、巴西							

数据来源：联合国《世界投资前景调查 2012-2014》

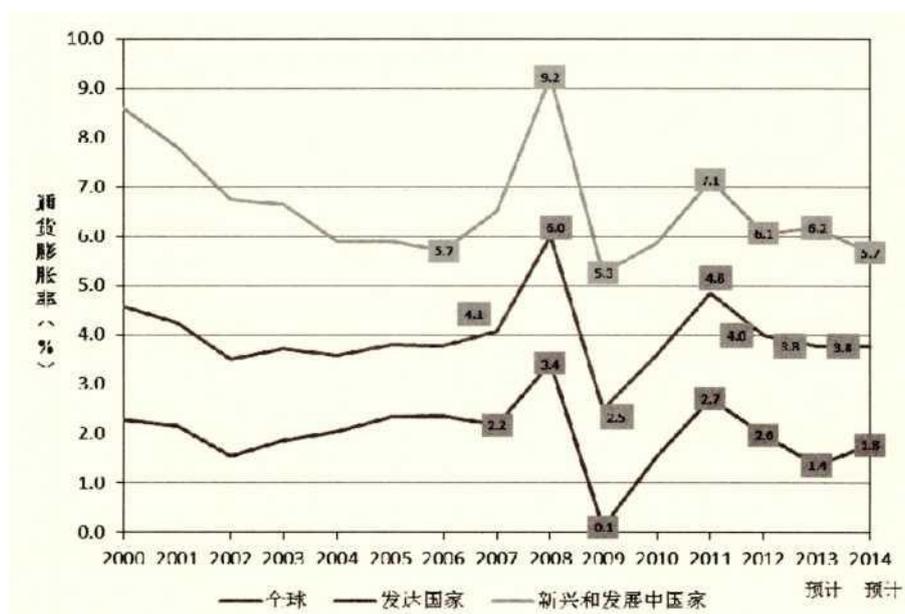
第三点基本判断：美国 QE 政策退出预期加剧全球金融风险，由此导致美国资本市场长期收益率攀升，刺激新兴经济体资本外流

近期美联储货币政策收紧的市场预期不断强化，市场普遍认为美国将于 2014 年收紧货币政策（据 CNBC 调研显示，华尔街预计美联储将在 2014 年 2 月开始削减购债规模，彻底结束量宽的时间预计将在 2014 年 7 月之后）。尽管美联储主席伯南克一直对量化宽松政策退出与否持谨慎态度，美联储已经在酝酿货币政策转向，并开始着手“退出路线图”，最终退出只是时机的选择问题。美国宽松货币政策退出的不确定性进一步加大了全球的金融风险，一旦开始实施退出，势必推动美元中长期走强，对全球流动性、资本流向以及全球金融市场产生显著而深远的影响。其中，新兴经济体被“剪羊毛”效应将不可避免，除了面对更加疲软的经济前景，还可能经历汇率和金融市场的过度调整，国际收支会受到严重干扰。目前美联储关于减少量化宽松措施的言论已经导致美国资本市场长期收益率出现意外攀升，刺激了新兴经济体的资本外流。众多新兴经济体的名义汇率也遭受了较大程度的贬值，如巴西雷亚尔、印度卢比和南非兰特与美元的汇率比都不同程度地贬值了 8%-16%。欧元区则面临资产缩水 and 金融市场风险进一步加大的困扰。近期欧洲央行推出了一系列政策（如对中小企业提供融资支持等）以减轻金融市场的脆弱性和减缓银行资产负债表的恶化程度，但根据最近调查，欧元区内各国银行普遍对未来发展感到担忧，大多银行仍在不断剥离资产以降低杠杆率。

第四点基本判断：全球通胀水平总体平稳，大宗商品价格总体稳中有降，全球通胀形势将趋于缓和，这也是全球经济复苏的一大支撑

2013 年全球价格形势总体平稳，2014 年将延续这一态势。2014 年全球通胀率水平稳中有降，主要有两方面原因：一是发达经济体经济虽然有所回升，但产出缺口（潜在 GDP 与实际 GDP 之间的差距）仍然较大；二是商品价格在供给增加和来自主要新兴市场经济体（尤其是中国）需求减少的双重作用下，已经开始下降。IMF 最新预测显示 2013 年和 2014 年全球及大多数国家的通货膨胀率都将保持在低位（日本除外）（表 5、图 7）。同时，2014 年全球大宗商品价格也将趋于平稳。IMF 预测主要大宗商品价格在 2014 年将会有小幅回落（表 6）。如国际石油现货 2013 年为每桶 104.5 美元，2014 年将回落至每桶 101.4 美元；食品价格

在 2013 年有小幅上升之后，2014 年将会回落 6%；金属价格则在 2013 年和 2014 年分别回落 4%和 5%。



数据来源：IMF 数据库

图 7 全球通货膨胀率及 IMF 预测

表 5 全球通货膨胀率及 IMF 预测

年份	全球	发达国家	新兴和发展中国家	欧元区	日本	美国
2005	3.8	2.3	5.9	2.2	-0.3	3.4
2006	3.8	2.4	5.7	2.2	0.2	3.2
2007	4.1	2.2	6.5	2.1	0.1	2.9
2008	6.0	3.4	9.2	3.3	1.4	3.8
2009	2.5	0.1	5.3	0.3	-1.3	-0.3
2010	3.6	1.5	5.9	1.6	-0.7	1.6
2011	4.8	2.7	7.1	2.7	-0.3	3.1
2012	4.0	2.0	6.1	2.5	0.0	2.1

2013 预计	3.8	1.4	6.2	1.5	0.0	1.4
2014 预计	3.8	1.8	5.7	1.5	2.9	1.5

数据来源：IMF 数据库

表 6 商品价格指数及 IMF 预测

年份	能源和非能源	非能源	工业原料
2005	100.0	100.0	100.0
2006	120.7	123.1	136.3
2007	134.8	140.2	154.3
2008	172.2	151.3	145.7
2009	120.5	127.4	118.7
2010	152.1	161.2	169.9
2011	191.9	190.0	197.8
2012	185.7	171.1	167.1
2013 预计	183.0	168.6	163.5
2014 预计	176.8	161.6	160.1

数据来源：IMF 数据库

第五点基本判断：发达经济体宽松货币政策临近转向拐点，紧缩财政政策逐渐开始减轻，宏观经济政策的重大调整也相应增加了世界经济复苏的不确定性

货币政策方面，2014 年仍以宽松为主，但正日益临近拐点。经过全球几轮量化宽松政策的实施，货币政策已经接近极限，长期宽松的政策加剧了银行资产负债表的风险，为此支付的成本逐步上升。随着发达经济体经济形势的好转，退出量化宽松和零利率的预期越来越强烈，但最终是否退出，还取决于长期维持低利率的必要性和成本。财政政策方面，2014 年发达国家财政政策仍以紧缩为主，但正逐步向中性转变。由于发达国家政府债务水平的高位，仍将以紧缩性财政政策为主，但随着公共债务

水平的降低，财政政策紧缩的步伐开始逐步放缓，预计 2014 年美国 and 欧元区减缓紧缩的步伐将明显加快（但会被日本的紧缩政策部分抵消）。新兴经济体公共债务水平相对较低，将继续推行中性财政政策。

表 7 近期世界主要国家和地区宏观经济政策一览

国家	政策
美国	<ul style="list-style-type: none"> •据 CNBC 调研显示，华尔街预计美联储将在 2014 年 2 月开始削减购债规模，彻底结束量宽的时间预计将在 2014 年 7 月之后 •美联储将会继续维持每个月 850 亿美元的资产采购项目规模直到 2013 年结束，IMF 表示这将会导致 2013 年内的经济增长率被压低至 1.75%，IMF 还将美国 2014 年增速预期从 3%调低到了 2.7% •2013 年 10 月 16 日美国国会参众两院分别投票通过议案，给予联邦政府临时拨款，同时调高其公共债务上限。根据这一议案，联邦政府各部门将获得预算运营到 2014 年 1 月 15 日，同时把财政部发行国债的权限延长至 2014 年 2 月 7 日
日本	<ul style="list-style-type: none"> •2013 年 10 月 4 日日本央行决议继续承诺以每年 60-70 万亿日元的规模扩大基础货币，继续维持隔夜无担保拆息利率在 0-0.1%不变 •日本央行审议委员向央行提议将 2%通胀目标作为中期至长期的目标，并且承诺在未来两年内实行积极宽松政策 <p>2013 年 8 月 2 日举行的日本政府经济财政咨询会议提出，计划于 2014 年 4 月提高消费税（但是否按期调整还存在问题，安倍首相称，要看今后一个季度的经济与财政状况再做决定）。日本首相安倍在会上表示，为了改善国家财政状况，在努力扩大财政收入的同时，必须实施必要的紧缩财政政策。安倍内阁已经决定，在 2014 年度，削减 10%以上的公共事业投资经费。安倍内阁开始谋划今后 3 年的国家财政赤字的削减计划。计划到 2015 年，将目前约 50 万亿日元的财政赤字减少一半，同时控制国债的发行额度，努力使日本国家的财政状况得到较大幅度的改善</p>
欧元区	<ul style="list-style-type: none"> •2013 年 8 月 8 日欧洲央行将 2014 年通胀率预期自 1.6%下调至 1.5%，2013 年度以来欧元区的基准利率处在 0.5%的历史低位 •欧元区目前正在实施财政整顿。财政状况最为疲弱的欧元区小国目前获得了来自整个地区援助计划的支持。意大利、西班牙和法国的财政整顿需取得显著进步才能在长期确保政府的偿付能力。进一步财政整顿可能需向着确保公共债务可持续性取得长足进步的方向推进
英国	<ul style="list-style-type: none"> •2013 年 10 月 10 日，英国央行宣布，维持 0.5%的超低利率水平不变，同时维持量化宽松（QE）规模于 3750 亿英镑不变，承诺在英国失业率降至 7%以前一直维持超低基准利率和债券购买计划规模不变

巴西	<ul style="list-style-type: none"> •2013年8月28日巴西央行宣布将基准利率从8.5%上调至9.0%,此次行动是巴西央行议息会议连续第三次对利率上调0.5个百分点,也是今年4月以来的第四次上调 •2013年8月27日,巴西财政部长曼德加在巴西精英企业家联合会上表示巴西将实行扩张性的财政政策,2013年巴西获得了6530亿美元(约合人民币399871亿元)的外国直接投资,位列世界第三。2014年投资和基础设施建设是经济的主要驱动力。他提出了拍卖公路、铁路、港口、机场、发电和电力传输和石油经营开发权的时间表
印度	<ul style="list-style-type: none"> •2013年7月18日印度央行宣布将边际贷款工具(marginal standing facility)和银行利率从8.25%双双上调至10.25%,还将通过公开市场出售1200亿卢比(约合20亿美元)国债以吸收流动性,央行回购窗口的总体可用资金受到限制,上限为银行存款的1%,大约7500亿卢比 •印度采取一些财政紧缩措施,如2013年将政府开支缩减9%,2014年预计将缩减10%,许多部门都可能会大幅削减经费,政府不得突破本财年财政赤字占国内生产总值5.3%和明年4.8%的“红线”

数据来源：课题组整理

面对国际环境的新变化,2014年我国经济将继续保持稳中有进的发展态势,但产能过剩的结构性矛盾、外需不足的矛盾、金融风险加大的矛盾、财政增长放缓的矛盾、就业结构性矛盾、居民收入增长趋势缓的矛盾等依然是困扰2014年中国经济的主要方面。综合国内外各方面的最新预计,2014年中国经济GDP增长7.3-7.8%。

从上海来看,上海仍处于创新驱动转型发展的攻坚阶段,产业增长基础不稳,结构调整难度加大,在外部环境总体没有根本性改观的情况下,稳增长压力依然较大。经课题组初步测算,2014年上海经济GDP增长7.5%左右。2014年上海经济发展必须坚持稳中有进,坚持创新驱动转型发展,强化改革开放,强化质量效益,强化民生保障,最大限度释放改革创新红利,最大限度释放自贸区开放创新红利,保持上海经济健康稳定发展。