

地区经济展望

撒哈拉以南非洲

地平线上的曙光？

2023年

10月



2023 年对于撒哈拉以南非洲经济体的经济状况来说是艰难的一年。俄乌战争后出现的通胀冲击推动全球利率上行，这意味着国际需求放缓、利差扩大、汇率持续承受压力。因此，**预计 2023 年该地区的经济增速将从去年的 4.0% 降至 3.3%，连续两年下降。**

预计明年该地区的经济增速将有所回升，2024 年增速达到 4.0%。撒哈拉以南非洲五分之四国家的经济增长有望提速，非资源密集型国家的经济预计将表现强劲。宏观经济失衡也在改善——该地区大部分国家的通胀正在下降，公共财政正逐渐趋于更可持续的状态。

但经济反弹并非板上钉钉。改革的放缓、地区政治不稳定的加剧或外部的下行风险（包括中国经济放缓）都可能削弱该地区的经济增长。而且，天边已出现**四朵乌云**——需要当局在面对艰难的权衡取舍时采取果断的政策行动：

首先，**通货膨胀仍然过高。**14 个国家的通胀率目前处于两位数。而且，在大多数设有明确通胀目标的国家，通胀仍高于目标水平。

其次，该地区的**汇率持续承受着巨大的压力。**

第三，债务脆弱性加剧。**融资紧张尚未结束**，借款利率仍然高企，展期债务也面临挑战。该地区一半的低收入国家很有可能或已经陷入了债务困境。

最后，虽然该地区的经济正在复苏，但地区内部的经济正持续分化。特别是，**资源密集型经济体的人均收入始终低迷。**

在此背景下的**政策重点**如下：

应对通货膨胀：对于通胀较高但正在下降的国家，其可能需要“暂停”调息，它们应将利率维持在当前的较高水平，直到通胀稳步向目标水平回归为止。对于通胀仍在上升的国家，其可能需要进一步收紧货币政策，直到有明显迹象表明通胀正在降温。

汇率管理压力：对于实行钉住汇率制的国家，其货币政策需要与锚定国保持一致，以保持外部稳定并防止进一步损失外汇储备。对于实行浮动汇率制的国家，其应允许汇率尽可能多地进行调整，因为抵抗基本面因素造成的汇率变动要付出巨大的代价。在汇率调整的同时，还应采取其他政策措施，包括收紧货币政策来遏制通胀，为穷人提供针对性的支持措施，开展结构性改革以强化出口部门，以及在财政赤字加剧汇率压力的情况下实施财政整顿。

在管理债务的同时为发展支出创造空间：对于该地区的多数国家来说，其财政政策必须适应更为有限的资金和更高的债务脆弱性。为此，需要更好调动国内收入，采取战略性的支出方法，谨慎举债，以及通过可信的中期框架锚定财政政策。债务不可持续的少数国家可能还需要进行债务重组。在巨大的发展需求和有限的财政空间下，**大多数国家都需要捐助方提供更多的资金支持。**

提高生活水平和潜在经济增速，特别是在资源密集型国家：提高人均收入需要开展广泛的结构性改革，包括增加教育投资，更好地管理自然资源，改善商业环境和推进数字化，以及致力于推动贸易一体化。

地区经济展望说明。我们完成了一系列的单独分析说明，探讨了当前的热门主题。“[十字路口：撒哈拉以南非洲与中国的经济关系](#)”探讨了非中关系以及中国经济放缓的影响。“[撒哈拉以南非洲的债务困境：债务重组中的一些原则和权衡](#)”讨论了债务发展动态以及开展主权债务重组的方法。“[长期紧缩：在资金紧张的时代为发展融资](#)”讨论了发展融资的趋势及其政策影响。