

基金组织概览

全球金融危机

基金组织预测：先进经济体 2009 年的经济活动将急剧收缩，明年开始复苏

基金组织概览网络版
2009 年 3 月 19 日

- 全球经济 60 年来将出现首次收缩
- 需要采取持久而协调一致的政策行动才能恢复增长
- 20 国集团峰会定于 4 月 2 日在伦敦举行

基金组织在一份新的关于全球经济的评估报告中说：尽管先进经济体和几个新兴市场国家宣布执行大规模刺激方案，但贸易量仍然急剧缩减，同时产出和就业数据表明 2009 年第一季度全球经济活动继续收缩。

基金组织在这份提交给工业化和新兴市场经济体 20 国集团（G-20）的报告中说，2009 年的年平均全球经济活动总量预计将收缩 0.5%至 1.5%。根据预测，全球增长率明年仍会有一定程度的复苏，前提是：各国采取全面的政策措施来稳定金融状况，提供大规模财政支持，信贷状况逐渐好转，美国住房市场触底回升，石油和其他主要商品价格大幅度降低而产生缓冲作用。

基金组织说：“扭转全球增长局面的关键在于：各国必须采取更为协调一致的政策行动来稳定金融状况，同时还需要通过持久而有力的政策支持来促进需求。”这份分析报告是为 3 月 13 日至 14 日在英国举行的 G-20 会议编写的，由基金组织于 3 月 19 日公布。基金组织强调各国有必要执行大规模财政刺激方案，作为危机相关支出行动的基石，同时还要确立可信的中期财政架构，以免赤字失控。

最大发达国家和新兴市场经济体的财政部长在 G-20 会议上保证：将作出“持久的努力”，结束全球衰退，清除银行的不良资产。这次会议的目的是筹备 4 月 2 日在伦敦举行的 G-20 领导人峰会。

严重的衰退

评估报告说：先进经济体 2009 年将发生严重的衰退。七国集团主要经济体预计将经历这个国家集团战后以来最急剧的收缩，收缩幅度会很大（见下表）。基金组织说，2008 年第四季度的世界 GDP 按年率计算减少了 5%。基金组织正在准备其预测，并将在 4 月 22 日公布其对世界各国的预测数字。

艰难时代

2009年3月基金组织的预测显示今年全球经济增长将收缩，然后会出现小规模复苏。

(除具体指明的情况以外，以下数据均为百分比变化)

	2008	预测	
		2009	2010
世界产出	3.2	-1.0 至 -0.5	1.5 至 2.5
先进经济体	0.8	-3.5 至 -3.0	0.0 至 0.5
美国	1.1	-2.6	0.2
欧元区	0.9	-3.2	0.1
日本	-0.7	-5.8	-0.2
新兴与发展中经济体	6.1	1.5 至 2.5	3.5 至 4.5

资料来源：2009年3月《世界经济展望》。

实体经济停滞不前，金融部门的破坏作用仍在持续，形成了交互增强、愈演愈烈的恶性循环，使经济复苏的前景日益渺茫，要等到2010年中期才会有所改观。基金组织警告说：“如果拖延执行稳定金融状况的全面性政策，就会导致实体经济与金融系统之间的恶性循环日益严重，进而使衰退程度更深、延续更久。”

- 在美国，预计2009年经济活动的收缩将使产出下降幅度达到20世纪80年代初期的程度。假定美国能够执行详细而令人信服的金融部门复原计划，同时不断通过政策支持促进国内需求，从而2009年下半年金融市场状况恢复较快，则预计2010第三季度增长率将呈现正值。

- 在欧元区，2009年经济活动将下降的原因是：外部需求大幅度缩减，某些成员国住房市场发生调整（晚于美国开始）的影响，以及融资困难加剧。与美国相比，欧元区受外部需求减少的影响较大，政策刺激措施规模较小，但欧元区的一些自动稳定因素（例如失业救济与福利付款）的作用也比较大。

- 在日本，产出急剧下降的原因是净出口额和企业投资大幅度减少，私人消费缩减。日本的金融部门虽然并不处于这次危机的震中，但也造成了阻碍经济增长的负担。

对新兴经济体的外溢效应

基金组织说：在新兴经济体和发展中经济体以及低收入国家，融资困难、商品价格下跌，外部需求虚弱以及对国内需求的相关外溢效应将继续阻碍经济增长。2009年的经济活动预计仅实现微弱的扩大，此后将于2010年逐渐恢复。一些经济体将遭遇严重挫折（前相关的报道）。

- 中东欧以及独立国家联合体受到的影响最为严重。全球金融动荡对中东欧的影响尤其严重，原因是该地区存在大规模经常账户赤字。几个国家正面临资本流入急剧缩减的情况。受害最严重的国家包括：波罗的海国家、匈牙利、克罗地亚、罗马尼亚和保加利亚。

- 在**拉丁美洲**，金融状况紧张以及外部需求减少将削弱该地区的经济增长，其中巴西的经济增长将大幅度减缓，而墨西哥预计将陷入衰退。

- **亚洲新兴经济体正在因依赖制造业出口而受到损害**。信息技术出口急剧下降对该地区的制造业活动造成尤其严重的伤害。中国的经济增长率也在减缓，但此前的增长率很高（2007年高达13%），同时该国采取的强力政策刺激方案正在促进国内需求。

- 在**非洲和中东**，**经济增长预计也将缓慢，但程度小于其他地区**。在非洲，预计经济增长将有所减缓，尤其显著的是商品出口国，此外几个国家正在经历出口需求下降、国外汇款减少、外国直接投资减弱、援助资金受到威胁的情况。在中东，金融危机的影响较为有限。尽管石油价格急剧下跌，但各国政府继续采取支出措施，缓解了对经济活动的大部损害。

可能的复苏

基金组织说：如果用可信的方式增强政策性措施，则全球金融状况和经济状况复苏的速度有可能快于预计速度。基金组织认为目前的危机在一定程度上是“信心危机”。虽然形势不确定的程度远远超过通常的衰退，但如能采取正确的对策，就有助于恢复信心，促进支出与全球经济增长。关键是要采用可信的方式处理问题资产以及对银行偿付能力的关切。

分析报告说：恢复信心是解决这场危机的关键，这就需要毫不迟疑地解决金融部门的问题。决策者必须以紧迫的态度解决资产负债表的不确定状况，具体措施是大力处理问题资产、向可生存的金融机构重新注资。

鉴于金融市场的困难具有全球性，因此必须通过加强国际政策合作才能恢复市场的信任。应当进一步放松货币政策，在可能的情况下应降低政策利率，并以更为直接的方式支持信贷活动。

对反应措施进行跟踪

G-20已经请求基金组织监测和评估全世界成员国政府对危机的反应措施。有关的评估报告刊登于[此处](#)。

基金组织说：先进经济体与新兴经济体国家G-20集团的大多数国家（包括美国、中国、德国、印度、俄罗斯、沙特阿拉伯）正在执行大规模刺激方案。虽然G-20集团国家执行的刺激计划整体规模相当大，但尚未按照基金组织的建议达到GDP的2%，尤其是针对2010年而言。然而，鉴于全球经济活动正在急速减缓，基金组织提出有必要在2010年持续采取刺激措施。

对本文的评论，请发送至imfsurvey@imf.org

本文译自基金组织概览杂志的文章，可从以下网址获得：www.imf.org/imfsurvey