

基金组织概览

世界经济预测

全球增长出现暂时性回落， 预计将反弹

《基金组织概览》网络版

2011年6月17日



日本东京的购物者。日本经济增长减速影响到全球增长（图片：Yoshikazu Tsuno/法新社/Getty 图片社）

- 基金组织认为，2011年的全球增长将大致不变，为4.3%，明年将增长4.5%
- 但是，美国和日本的脆弱性以及欧元区的问题造成更大风险
- 需进行强有力的政策调整，避免不平衡增长

基金组织在其最新预测中指出，全球经济受到日本和美国增长放缓的冲击，预计将在今年下半年再次加速，但增速仍不均衡，主要经济体需采取协调行动，避免潜伏的危险。

虽然基金组织维持了之前的预测，认为全球经济今年将增长4.3%，明年则增速至4.5%，但这个由187个成员国组成的机构仍表示，2011年第二季度出现的温和放缓“令人不安”。

基金组织在巴西圣保罗发布的《世界经济最新预测》中表示，虽然大多数新兴和发展中经济体的增长持续保持强劲，但是，由于毁灭性的地震和海啸造成日本增长减速、美国经济活动弱于预期以及石油供应冲击，今年第二季度的全球扩张受到影响。

基金组织还发布了《全球金融稳定报告》和《财政监测报告》的更新，这两份报告分别评估资本市场和全球金融体系的发展趋势，以及监测公共财政和债务的变化。

“路上遇到颠簸”

在德国和法国更乐观的投资的推动下，欧元区的增长一直好于预期。但是，因对一些欧洲国家所面临严峻财政挑战的关注，引发了又一轮的金融波动。

在谈到美国经济放缓时，基金组织经济顾问奥利维尔·布兰查德表示，尽管美国经济复苏依然疲软，但他认为，增长放缓只是“路上遇到颠簸，而不是一个让人不安的问题”。

基金组织认为各地区将呈现以下发展趋势（见表）：

- **亚洲：** 相比去年非常高的增长速度，新兴亚洲的经济增长只会略有减速。来自日本的供给约束对地区生产网络造成的干扰看来有限，尽管一些部门（特别是汽车和电子行业）在整个夏季都可能面临压力。

- **拉丁美洲：**经济增长将受到商品出口和国内需求的支撑，但在一些为减少过热风险而采取较大政策紧缩力度的经济体，增长速度将放慢。
- **欧洲：**目前预计新兴欧洲 2011 年的增长快于先前的预测，2012 年将趋缓，这在一定程度上是由土耳其急剧变化的国内需求周期驱动的。
- **撒哈拉以南非洲：**预计撒哈拉以南非洲经济活动将继续增强，国内需求保持强劲，商品出口国将从价格高涨中受益。
- **中东和北非：**由于政治和社会动荡，中东和北非的经济前景仍然不明朗，尽管一些石油和矿物出口国的前景已经改善。

过热带来的风险

基金组织表示，在一些产出已经达到或超过危机前水平的新兴和发展中经济体，当务之急是迅速收紧宏观经济政策，利用汇率灵活性和宏观审慎工具（可能包括采取资本管制控制）遏制出现“大起大落”周期的风险。

对于经常账户顺差过大的经济体，尤其是亚洲经济体，重新平衡需求（通过汇率升值和结构性改革）仍然是确保在中期内实现平衡增长和就业增加的首要工作。

基金组织最新预测

未来一年世界经济将增速
(百分比变化)

	2009	2010	预测		与2011年4月期 《世界经济展望》 预测的差别	
			2011	2012	2011	2012
世界产出	-0.5	5.1	4.3	4.5	-0.1	0.0
先进经济体	-3.4	3.0	2.2	2.6	-0.2	0.0
美国	-2.6	2.9	2.5	2.7	-0.3	-0.2
欧元区	-4.1	1.8	2.0	1.7	0.4	-0.1
德国	-4.7	3.5	3.2	2.0	0.7	-0.1
法国	-2.6	1.4	2.1	1.9	0.5	0.1
意大利	-5.2	1.3	1.0	1.3	-0.1	0.0
西班牙	-3.7	-0.1	0.8	1.6	0.0	0.0
日本	-6.3	4.0	-0.7	2.9	-2.1	0.8
英国	-4.9	1.3	1.5	2.3	-0.2	0.0
加拿大	-2.8	3.2	2.9	2.6	0.1	0.0
其他先进经济体	-1.1	5.8	4.0	3.8	0.1	0.0
亚洲新兴工业化经济体	-0.7	8.4	5.1	4.5	0.2	0.0
新兴和发展中经济体	2.8	7.4	6.6	6.4	0.1	-0.1
中东欧	-3.6	4.5	5.3	3.2	1.6	-0.8
独联体	-6.4	4.6	5.1	4.7	0.1	0.0
俄罗斯	-7.8	4.0	4.8	4.5	0.0	0.0
俄罗斯以外	-3.0	6.0	5.6	5.1	0.1	0.0
亚洲发展中经济体	7.2	9.6	8.4	8.4	0.0	0.0
中国	9.2	10.3	9.6	9.5	0.0	0.0
印度	6.8	10.4	8.2	7.8	0.0	0.0
东盟五国 ¹	1.7	6.9	5.4	5.7	0.0	0.0
拉美和加勒比地区	-1.7	6.1	4.6	4.1	-0.1	-0.1
巴西	-0.6	7.5	4.1	3.6	-0.4	-0.5
墨西哥	-6.1	5.5	4.7	4.0	0.1	0.0
中东与北非	2.5	4.4	4.2	4.4	0.1	0.2
撒哈拉以南非洲	2.8	5.1	5.5	5.9	0.0	0.0

来源：基金组织《世界经济展望》2011年6月更新。

¹印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

金融部门的风险上升

在《全球金融稳定报告更新》中，基金组织表示，金融风险已然上升，原因有三。第一，对全球经济复苏力度的担忧日益增加；第二，欧洲边缘国家调整措施的政治支持和一些先进经济体在解决财政调整方面面临的¹政治风险令人关切；第三，受先进经济体利率长期处于低位的影响，投资者越来越“追逐收益”，因此可能造成未来金融失衡累积，特别是在新兴市场经济体。

基金组织金融顾问兼货币与资本市场部主任 [José Viñals](#) 表示：“政策制定者继续面临金融体系将来可能遭遇巨大冲击的可能性，金融风险近来的增加进一步加剧了人们已有的担忧。”

基金组织表示，鉴于近期金融市场的担忧，决策者需更快、更有力地解决赤字带来的长期财政挑战、银行体系脆弱性问题和推进金融部门改革。

在修复银行资产负债表方面已有一些成果，但进展一直缓慢。一些银行仍受到低质量资产的拖累，继续面临严峻的融资挑战。欧洲银行新一轮的压力测试结果将成为一个重要的分水岭，银行须加快重建资本的步伐。

应对财政挑战

美国和日本迟迟未就降低其高负债水平拿出具体计划，而由于债务问题，金融市场对一些欧洲国家提供借贷的利率很高。基金组织表示，鉴于近期金融市场的担忧，决策者需加紧努力应对因政府风险造成的金融挑战、银行体系的脆弱性和低利率带来的意想不到的后果。

在其最新一期[《财政监测报告》](#)中，基金组织表示，美国 2011 年的赤字将低于四月份作出的预测。这是由于收入增加（部分原因是 2010 年可观的资本利得）和支出减少。因此，为满足政府所确定的目标，2012 年的削减不需如计划的那么急剧。

负责撰写《财政监测报告》的是财政事务部，其主任 [Carlo Cottarelli](#) 表示：“然而，美国未能就一系列全面和平衡的具体措施达成政治共识，并以之支撑起一个可信的、其目标能获得国会批准的中期调整计划。”“如果没有这样一个计划，美国政府债券收益率将开始反映风险溢价，这对美国和世界经济都不利。”

在经济活动亮点和政府收入增加的支持下，许多先进经济体（尤其是大部分欧洲经济体和加拿大）已经开始推行减少政府债务和赤字的工作。

基金组织表示，对主要先进经济体（尤其是美国和日本）而言，关键的财政优先工作是实施可靠的、节奏适当的、并以改善债务中期可持续性为重点的整顿计划。对于美国来说，关键是要解决债务上限问题，并启动包括福利改革和以增收为目的的税制改革在内的赤字削减计划。在日本，税制改革应是详细的中期赤字削减方案的核心。

在新兴和低收入经济体，财政赤字和债务水平正在逐步下降。在其中的一些经济体，包括受益于高出口价格的商品生产国，经济复苏较快，这些经济体的任务是避免经济过热，包括通过以快于目前预计的速度紧缩财政政策。