

基金组织概览

世界经济预测

全球复苏乏力 且取决于欧洲和美国的进展

《基金组织概览》网络版
2012年7月16日



罗马尼亚 Urlat 的一家工厂。基金组织的预测表明，增长轻微放缓取决于欧洲采取的政策行动（照片：Daniel Mihailescu/法新社）

- 基金组织小幅调低今明两年的增长预测
- 第二季度，金融稳定面临的风险有所加剧
- 财政调整正在按预期进行

基金组织在定期发表的《世界经济展望更新》中指出，本已乏力的全球经济复苏显示出进一步疲软的迹象，主要原因是欧洲持续存在金融问题以及新兴经济体的增长比预期慢。

7月16日，基金组织还发表了另外两份报告。《[全球金融稳定报告更新](#)》指出，由于全球经济复苏持续缓慢和对欧洲银行资产质量的担心，2012年第二季度，金融稳定的风险上升。基金组织的《[财政监测报告更新](#)》指出，先进经济体和新兴经济体的财政调整正按预期进行。

最新的《[世界经济展望](#)》预计全球经济今年将增长 3.5%，明年将增长 3.9%，分别比 4 月份的预测低了 0.1 个百分点和 0.2 个百分点（见表）。

复苏面临的风险

基金组织首席经济学家兼研究部（也是撰写《世界经济展望》的部门）主任奥利维尔·布兰查德表示，“全球经济仍面临重大风险”。

基金组织强调指出，在基线预测情景下全球经济前景只遭遇轻微挫折是基于以下三个重要的假设：

- 所谓的欧元区外围国家，包括希腊和西班牙，将采取充分的政策行动，以便让金融形势在 2013 年逐步得到缓解；
- 2013 年美国不会急剧收缩财政政策；和
- 一些主要新兴经济体采取的刺激经济增长的措施将取得成效。

基金组织表示，全球经济复苏面临的最直接风险是，政策行动延迟或不充分将进一步加剧欧元区危机。布兰查德指出：“简单地说，欧元区外围国家必须取得成功。”报告认为在 6 月 28 日欧元区首脑会议上达成的协议是朝正确的方向迈出的一步。报告指出，首脑会议提出的行动

应有助于打破“主权与银行之间的负面链条，促成银行联盟的建立”。但近期主权债务市场恶化表明，及时实施这些措施并在建立银行和财政联盟方面取得进一步的进展须成为优先事项。

《世界经济展望更新》还指出，由于政治僵局造成过度的财政紧缩，美国经济可能会出现停滞。“在极端情况下，如果决策者无法就延长一些临时性的减税和扭转急剧的自动支出削减达成共识”，2013年，美国将发生相当于GDP4%的财政紧缩。这一所谓的“财政悬崖”将导致美国经济增长严重下滑，并对“世界其他地区造成严重的外溢影响”。此外，如果美国不迅速采取行动，提高其联邦债务上限，那么，金融市场混乱、消费者和商业丧失信心的风险将上升。

一些主要新兴经济体，特别是巴西、中国和印度的增长已经放缓。原因既包括外部环境进一步趋软，也包括内需增长由于产能限制和紧缩政策而急剧减速。不过，总体而言，新兴市场较好地抵御了危机。

与世界各地的总体趋势相反，由于主要石油出口国继续提高石油产量和增加内需，以及利比亚经济在2011年的动荡结束之后经济活动开始反弹，中东和北非的增长将更强劲。未受外部金融冲击影响的撒哈拉以南非洲地区也有望在2012-13年继续实现相对强劲的增长。

金融风险上升

基金组织在最新发布的更新中表示，4月份发表《全球金融稳定报告》以来，由于全球经济复苏步履艰难、人们对欧洲银行资产质量的担心导致金融市场动荡不定，金融稳定面临的风险已然上升。《全球金融稳定报告》表示，《世界经济展望》中列出的欧洲和美国面临的威胁全球增长的许多问题也将危及金融稳定和削弱金融市场信心。

《全球金融稳定报告更新》认为，欧洲峰会就创建一个全欧洲的银行联盟达成了共识，此联盟将有助于打破政府与银行之间的负面链条。《金融稳定报告更新》指出，建立单一的银行监管机构，同时从欧洲的救援基金，即欧洲的稳定机制直接向银行注资是解决眼前危机的重要举措，但是，还有更多的工作要做。

基金组织金融顾问兼货币与资本市场部（也是撰写《全球金融稳定报告》的部门）主任何塞·维纳尔斯表示：“欧洲领导人采取的行动是朝着巩固欧洲货币联盟迈出的重要一步。”

基金组织表示，决策者须采取进一步措施，以巩固人们对其迄今为止所取得进展的信心。在短期内，决策者须消除银行资产质量的不确定性，支持加强银行的资产负债表，途径包括通过重新注资、重组和破产解决。国家还必须履行先前作出的关于加强公共财政和进行彻底的结构改革的政策承诺。

这些步骤须辅之以在建立全方位的银行联盟和深化财政一体化方面取得更多的进展。就银行联盟而言，建立单一监管机构的举措须辅之以一个具有共同后备支持的泛欧洲的存款保险担保计划和银行破产解决机制。

《全球金融稳定报告》指出，如果美国不能成功解决“财政悬崖”问题，其债务可能面临进一步降级，这将对金融市场的信心产生负面影响。

《全球金融稳定报告更新》表示，新兴市场面临来自国内外的挑战。在国内方面，决策者面临经济增长放缓和过去几年信贷疾速增长的遗留影响。许多新兴市场还面临不稳定的资本流动和对汇率迅速贬值的担心。一些国家仍有放松货币政策的余地，以应对严重的内部或外部冲击，同时，财政刺激措施仍然可以作为第二道防线。报告警告指出，大规模的政策性信贷刺激可能会加剧对资产质量的担忧，并可能会损害未来几年的 GDP 增长和金融稳定。

财政调整如期进行

同时，基金组织的《财政监测报告更新》表示，先进经济体和新兴经济的财政调整总体上正在如期进行。预计今年先进经济体的财政赤字将下降约 GDP 的 0.75%，明年将下降 GDP 的 1%，此下降比率可在保持财政的可持续性与支持经济增长之间取得平衡。在大多数新兴经济体，预计 2012-13 年期间的赤字将大致保持不变，这意味着调整速度将比以前的预测稍慢。报告认为，鉴于这些国家的财政状况普遍较强和全球经济面临的下行风险，此步伐是适当的。

然而，财政事务部（也是撰写《财政监测报告》的部门）主任卡罗·卡特罗里表示，基金组织也发现了一些问题。“如果先进经济体的增长放慢，将名义赤字目标作为重点可能会导致过度紧缩。”“对于那些尚有空间的国家而言，把重点放在实施改善公共财政的措施上将是可取的”。

基金组织表示，西班牙和意大利正在实施在未来两年大规模削减赤字的措施，以恢复市场信心。《财政监测报告更新》还表示，在有欧盟和基金组织贷款规划支持的三个欧元区国家，即希腊、爱尔兰和葡萄牙，财政调整工作正在进行之中，但是，希腊近来的政治和经济气候恶化可能预示着“调整疲劳症”可能已经出现，这对继续改革构成了威胁。

基金组织最新预测

全球经济未来一年将温和增长

(百分比变化)

			预测		与2012年1月《世界经济展望》预测的差异	
	2010	2011	2012	2013	2012	2013
世界产出	5.3	3.9	3.5	3.9	-0.1	-0.2
先进经济体	3.2	1.6	1.4	1.9	0.0	-0.2
美国	3.0	1.7	2.0	2.3	-0.1	-0.1
欧元区	1.9	1.5	-0.3	0.7	0.0	-0.2
德国	3.6	3.1	1.0	1.4	0.4	-0.1
法国	1.7	1.7	0.3	0.8	-0.1	-0.2
意大利	1.8	0.4	-1.9	-0.3	0.0	0.0
西班牙	-0.1	0.7	-1.5	-0.6	0.4	-0.7
日本	4.4	-0.7	2.4	1.5	0.4	-0.2
英国	2.1	0.7	0.2	1.4	-0.6	-0.6
加拿大	3.2	2.4	2.1	2.2	0.1	0.0
其他先进经济体	5.8	3.2	2.4	3.4	-0.2	-0.1
亚洲新兴工业化经济体	8.5	4.0	2.7	4.2	-0.6	0.0
新兴与发展中经济体	7.5	6.2	5.6	5.9	-0.1	-0.2
中东欧	4.5	5.3	1.9	2.8	0.0	-0.1
独联体	4.8	4.9	4.1	4.1	0.0	-0.1
俄罗斯	4.3	4.3	4.0	3.9	0.0	-0.1
不含俄罗斯	6.0	6.2	4.5	4.5	-0.1	-0.1
发展中亚洲	9.7	7.8	7.1	7.5	-0.3	-0.4
中国	10.4	9.2	8.0	8.5	-0.2	-0.3
印度	10.8	7.1	6.1	6.5	-0.7	-0.7
东盟五国 ¹	7.0	4.5	5.4	6.1	0.0	-0.1
拉美和加勒比	6.2	4.5	3.4	4.2	-0.3	0.1
巴西	7.5	2.7	2.5	4.6	-0.6	0.5
墨西哥	5.6	3.9	3.9	3.6	0.3	0.0
中东与北非	5.0	3.5	5.5	3.7	1.3	0.0
撒哈拉以南非洲	5.3	5.2	5.4	5.3	-0.1	0.0
南非	2.9	3.1	2.6	3.3	-0.1	-0.1

来源：基金组织2012年7月《世界经济展望》更新。

¹印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。