

基金组织概览

世界经济展望

新兴和发展中经济体 目前具备更强的抗冲击能力

《基金组织概览》网络版
2012年9月27日



土耳其布尔萨的车辆制造厂。土耳其是有望继续保持抗冲击能力的新兴市场之一，这要归功于强有力的政策。
(图片：Ed Kashi/VII/Corbis)

- 由于实施了良好的政策，冲击发生频率下降，因此，经济表现得到改善
- 新兴和发展中经济体的增长持续时间更长、衰退程度更轻
- 冲击仍然会使增长停顿，因此必须重建政策缓冲

许多新兴和发展中经济体在过去十年表现良好并顺利渡过了全球金融危机。基金组织最新一期《世界经济展望》的分析表明，这种抗冲击能力很可能会持续下去。

乐观主义者指出，这些经济体在政策制定上有所改善，并且“政策空间”（在不影响可持续性的前提下应对冲击的空间）已经扩大。而怀疑论者提到，这些经济体近期表现良好的支持因素，例如强劲的资金流入、快速的信贷增长，以及高涨的商品价格，可能会发生逆转。

基金组织的研究表明，有理由保持一定程度的乐观。这一章研究了 100 多个新兴和发展中经济体过去 60 年里的经济扩张和衰退。

稳步改善

研究人员发现，新兴和发展中经济体的抗冲击能力并不是最近才形成的，而是过去二十年里经济表现稳步改善的结果。这些经济体目前经济扩张的持续时间更长，而衰退则更为轻微且持续时间更短，复苏更快（见图 1）。

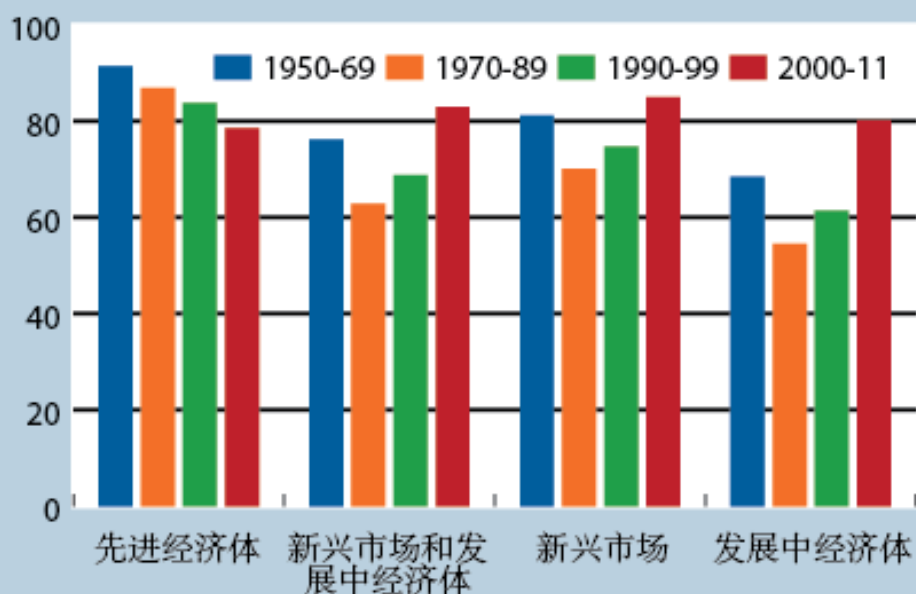
实际上，过去十年是新兴市场和发展中经济体第一次出现了比先进经济体增长时间更长、衰退更轻微的情况。不仅是新兴市场，低收入国家也是如此。

图 1

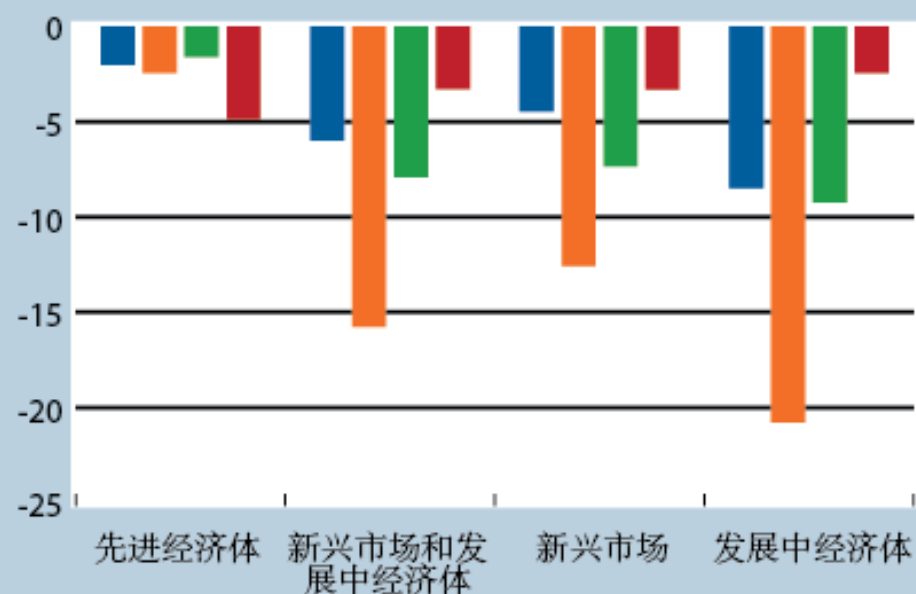
抵御能力的增强

与先进经济体相比，现在的新兴市场和发展中经济体经济扩张的时间更长，衰退程度更浅。

(经济扩张时期的百分比)



(谷底至峰顶幅度中位数, 百分比)



来源：基金组织工作人员的计算。

不过，作者警告说，这些经济体并不能避免遭受冲击，无论外部冲击还是国内冲击。“在外部冲击中，先进经济体衰退和资本流入‘突然停顿’的影响最为明显，”这一章的作者之一 Jaime Guajardo 认为，“这些冲击使新兴和发展中经济体的经济扩张停止的可能性增加了一倍。国内冲击的影响一样大（如果不是更大）——信贷繁荣使下一年扩张变为下滑的可能性增大一倍，而银行危机使这种可能性增大两倍。”

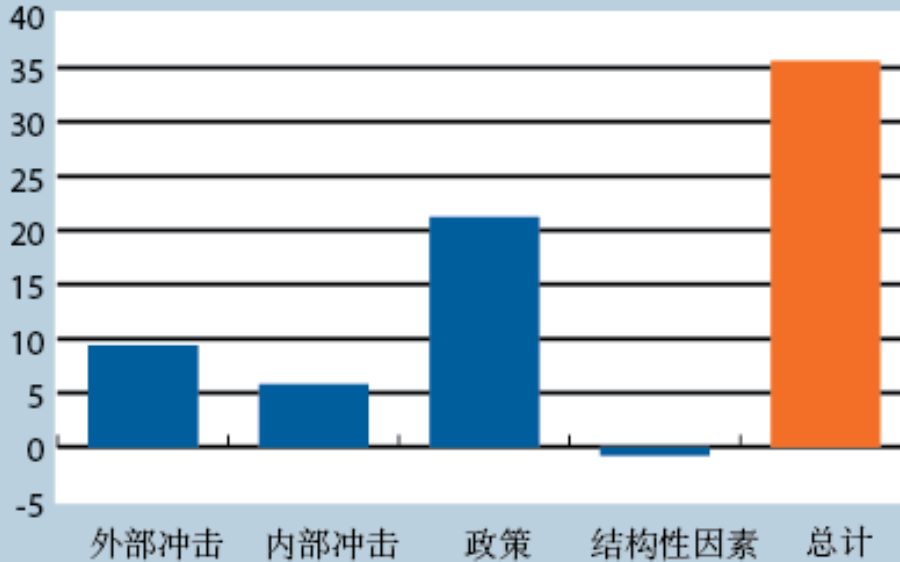
那么，如果冲击能轻易地使新兴和发展中经济体的增长停步，是什么使得它们的经济表现改善？研究人员发现，部分原因是一些冲击比过去几十年少见。但主要原因是政策的改善（见图2）。

图2

卓有成效的政策

新兴市场 and 低收入经济体的更好表现主要反映了这些经济体政策制定的改善以及应对冲击的政策空间的扩大。

（2000-2007年这一阶段与上世纪80年代相比，期望平均经济扩张持续时间的变化的贡献因子，百分比）



来源：基金组织工作人员的计算。

“许多新兴和发展中经济体在政策制定方面比以前做得好，”研究小组负责人 Abdul Abiad 说，“比如，其中更多的经济体采用了通胀目标体制和灵活的汇率政策，它们当前的财政和货币政策比过去更具‘逆周期性’，也就是说，当经济疲软时，政策能刺激经济，而当经济过热时，政策能抑制经济。”

研究人员发现，与过去相比，这些经济体的通货膨胀下降，财政状况和对外头寸增强，从而得以积累了更大的回旋空间。“更好的政策和更大的政策空间对这些经济体扩张持续时间的延长所起作用占五分之三，”Abiad 表示，“冲击频率下降发挥了其余的作用。”

“重新挂钩”的风险

但报告也警告不可过于乐观。“欧洲和美国的前景存在显著风险，”Guajardo 说，“如果这些风险成为现实，新兴市场和发展中经济体将可能与先进经济体‘重新挂钩’，就像其在近期全球金融危机期间的情况那样。”他指出，即使没有外部冲击，一些主要新兴经济体国内产生的冲击也会进一步拖累经济增长。

研究人员说，为了防范这种风险，这些经济体需要重建缓冲，以确保他们有足够的政策空间。“面对全球经济下滑，他们适当地利用了政策空间，许多国家扩大开支并削减利率以支持经济活动，”Abiad 说，“要通过削减财政赤字并保持通货膨胀，恢复政策空间。此外，如果这些经济体能够将政策框架的近期改善（包括提高汇率灵活性以及在更大程度上实施逆周期宏观经济政策）维持下去，那么它们将能更好地抵御新的冲击。”