

基金组织概览

世界经济展望

基金组织《世界经济展望》 认为全球增长格局正在发生转变

作者：**Rupa Duttagupta** 和 **Thomas Helbling**
基金组织研究部

2013 年 10 月 8 日

- 基金组织预测，2013 年全球经济将增长 2.9%，2014 年将增长 3.6%
- 增长动力更多地来自先进经济体；新兴市场经济体比预期疲软
- 该预测面临的风险呈下行

国际货币基金组织（基金组织）在最新发表的《世界经济展望》中表示，全球经济增长仍处于低速，而且增长动力正在发生转变，报告预测，2013 年，全球经济增长率平均为 2.9%，低于 2012 年的 3.2%，2014 年将上升到 3.6%。

预计增长回升将主要由先进经济体推动。虽然主要新兴市场的增长依然强劲，但预计将低于 2013 年 7 月“世界经济展望更新”的预测。这部分是由于大衰退之后采取的刺激措施逐步退出后经济活动的自然降温。不过，基础设施、劳动力市场和投资中存在的结构性瓶颈也导致了許多新兴市场的增速放缓。

全球增长的这些变化，加上美国货币政策接近转折点，带来了新的挑战 and 风险。特别是，美国和其他许多经济体长期利率的上升已经超过预期。尽管美国联邦储备委员会最近决定暂不放慢其购买资产的步伐，而且新兴市场资本外流现象有所消退，但是，债券收益率仍然远高于 5 月初的水平。而且还存在一个明显的风险，即金融条件将在目前仍然宽松的基础上收紧。

- 在美国，预测所依据的主要假设是目前联邦政府关闭将是暂时的，债务上限将按时提高。在私人需求持续强劲（受住房市场复苏和家庭财富增加的支持）的驱动下，预计增长将从今年的 1.5% 上升到 2014 年的 2.5%。
- 在欧元区，政策行动减少了主要风险并稳定了金融形势，但是外围经济体增长仍受制于信用瓶颈。预计该地区有望逐步走出衰退，2014 年将实现 1% 的增长。



在密歇根州的底特律，美国产卡车准备交运。2014 年全球增长的大部动力将来自先进经济体（图片：Jeff Haynes/AFP/Getty Images/Newscom）

- 在日本，当局新的一揽子政策（所谓的“安倍新政”）中的财政刺激和宽松货币政策已带动各项经济活动明显反弹。但是，财政刺激与重建支出的预计逐步退出，连同消费税上调将导致 2014 年的增长率从今年的 2% 下降到 1.25%。
- 在中国，预计经济增长将小幅减速，增长率将从今年的 7.5% 下降 2014 年 7.25%。出于对金融稳定的担心以及对实现更加平衡和可持续发展的期望，决策者没有采取刺激措施。
- 总体而言，在强劲内需、出口恢复以及支持性财政、货币和金融条件的支持下，预计新兴市场和发展中国家的经济增长将保持强劲，2013-14 年将增长 4.25%-5%。商品价格将继续推动许多低收入国家，包括非洲撒哈拉以南地区国家的经济增长。但是，中东和北非、阿富汗和巴基斯坦地区的经济体将继续面临艰难的经济与政治转型。

基金组织最新预测

全球增长动态正在变化。2013年的增长率将降至2.9%，2014年将回升到3.6%，主要驱动力来自先进经济体。
(百分比变化)

	预测				与2013年7月的《世界经济展望》预测的差异	
	2011	2012	2013	2014	2013	2014
全球产出	3.9	3.2	2.9	3.6	-0.3	-0.2
先进经济体	1.7	1.5	1.2	2.0	0.0	0.0
美国	1.8	2.8	1.6	2.6	-0.1	-0.2
欧元区	1.5	-0.6	-0.4	1.0	0.1	0.0
德国	3.4	0.9	0.5	1.4	0.2	0.1
法国	2.0	0.0	0.2	1.0	0.3	0.1
意大利	0.4	-2.4	-1.8	0.7	0.0	0.0
西班牙	0.1	-1.6	-1.3	0.2	0.3	0.1
日本	-0.6	2.0	2.0	1.2	-0.1	0.1
英国	1.1	0.2	1.4	1.9	0.5	0.4
加拿大	2.5	1.7	1.6	2.2	-0.1	-0.1
其他先进经济体	3.2	1.9	2.3	3.1	0.0	-0.2
新兴市场和发展中经济体	6.2	4.9	4.5	5.1	-0.5	-0.4
中东欧	5.4	1.4	2.3	2.7	0.2	-0.1
独联体	4.8	3.4	2.1	3.4	-0.7	-0.3
俄罗斯	4.3	3.4	1.5	3.0	-1.0	-0.3
不含俄罗斯	6.1	3.3	3.6	4.2	0.1	-0.1
亚洲发展中经济体	7.8	6.4	6.3	6.5	-0.6	-0.5
中国	9.3	7.7	7.6	7.3	-0.2	-0.4
印度	6.3	3.2	3.8	5.1	-1.8	-1.1
东盟五国 ¹	4.5	6.2	5.0	5.4	-0.6	-0.3
拉美和加勒比	4.6	2.9	2.7	3.1	-0.3	-0.3
巴西	2.7	0.9	2.5	2.5	0.0	-0.7
墨西哥	4.0	3.6	1.2	3.0	-1.7	-0.2
中东与北非、阿富汗和巴基斯坦	3.9	4.6	2.3	3.6	-0.7	-0.1
撒哈拉以南非洲	5.5	4.9	5.0	6.0	-0.2	0.1
南非	3.5	2.5	2.0	2.9	0.0	0.0

来源：基金组织《世界经济展望》，2013年10月期。

¹印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

下行风险将占主导地位

《世界经济展望》强调指出，变化中的全球经济增长格局加剧了新兴市场经济体的风险。美国货币政策宽松程度下降加上新兴市场经济体国内脆弱性可能导致进一步的市场调整，导致资产价格超调风险上升，甚至可能带来国际收支冲击。

此外，旧的风险依然存在。包括欧元区尚未完成的金融部门改革，欧元区某些经济体受损的货币政策传导渠道，以及包括日本和美国在内的许多先进经济体政府的债台高筑以及相关的财政和金融风险。地缘政治风险近几个月也再度突出。

即使一部分上述风险成为现实，其也能通过跨境贸易和金融外溢效应，影响到所有经济体，因此，《世界经济展望》强调了全球经济会长时间停留在低速增长区的风险。

促进实现更稳健和更可持续增长的政策

要让全球经济摆脱长期疲弱的困扰，首要的工作是，先进经济体需解决旧的挑战，同时，新兴市场和发展中经济体应在可信政策的指引下实现增长模式的转变。

就先进经济体而言，本期《世界经济展望》重申了其以往报告中的许多信息。欧元区需修复其金融体系，并建设实施一个可靠的、有共同后备支持的银行联盟。美国应该打开财政政策上的政治僵局，并及时提高债务上限。此外，美联储应该在充分预测经济增长、通货膨胀和金融条件前景的基础上，审慎管理货币政策的正常化过程。日本和美国均需完成中期财政调整，并改革其社会安全网计划。日本和欧元区应采取结构性改革，提高潜在产出。

在新兴市场经济体，适当的政策组合和调整步伐将有所不同。但是，许多经济体的政策重点是相同的。在避免市场条件出现紊乱的前提下，决策者应该允许汇率根据环境变化作出调整，并起减震器的作用。在货币政策框架可信度较低的经济体，需尽量努力提供一个强有力的名义支点。应采取金融监管和审慎行动，防范金融不稳定。财政调整应继续着眼于重建缓冲——除非下行风险成为现实，且资金条件允许财政放松。

对于许多新兴市场经济而言，必须进行新一轮的结构改革，包括对基础设施的投资、重新激发增长潜力。中国需要平衡经济增长，从投资转向消费，为实现更加平衡和可持续的国内和全球经济增长创造条件。

相关链接：

[阅读《世界经济展望》](#)

[预测：全文](#)

[视频：Blanchard](#)

[拉加德新的全球议程](#)

[拉加德：阅读发言稿](#)

[同步：全球经济体](#)

[国际资本流动](#)