

## 增长前景因金融动荡变得黯淡

全球经济强劲增长一直持续到2007年第三季度，之后，因金融部门持续动荡，扩张势头开始减弱。预计2008年全球经济增长率将从2007年的4.9%放慢到4.1%，在2007年10月期《世界经济展望》预测的基础上下调了0.3个百分点。<sup>\*</sup>前景继续面临下行风险。

近来的数据表明，继第三季度实现高于预期的增长之后，受金融部门严重动荡的影响，2007年第四季度，全球经济增长率大幅度下滑。如在姊妹文件《全球金融稳定报告：金融市场最新情况》中讨论的，由美国次级贷款部门引发的金融市场紧张以及相关的银行资产负债表损失均有所加剧；近来全球股票市场发生的急剧抛售表明不确定性已然上升。第四季度，美国的经济活动明显减速，近来数据表明，制造业和住房部门、就业和消费全面疲软。西欧经济也开始减速，信心指数普遍恶化。建筑标准提高对日本的经济增长带来不利影响，与此同时，企业和消费者信心减弱。尽管出口增长有所减速，但在中国和印度的带动下，新兴市场和发展中经济体继续强劲扩张。这些经济体受益于强劲的国内需求和更严密的宏观经济政策框架，初级产品出口国还受益于高企的食品和能源价格。

自2007年年中以来，先进经济体和新兴市场经济体的总体通货膨胀率均出现上升。核心通货膨胀率也上扬。由于经济活动面临的下行风险日益增大，美国联邦储备委员会一直在降息。欧元区和日本维持现行政策态势不变。而在新兴市场国家，由于食品和能源在消费篮子中占较高的比重，且过热更加令人关注，因此许多央行持续紧缩银根。

鉴此，预计2008年全球经济增长率将从2007年

的4.9%降到4.1%（见表1）。对先进经济体的预测大幅度下调。对2008年美国经济增长率的预测下调到1.5%，2007年为2.2%。2008年美国经济增长率数据反映了2007年的滞后影响。第四季度的预测与去年同期相比能更好地反映增长速度放慢的趋势。将此因素考虑在内，预计2008年的增长率将为0.8%，2007年同期为2.6%。就欧元区而言，第四季度与去年同期相比，增长率从去年同期的2.3%放慢到1.3%。

预计2008年新兴市场和发展中经济体也会略有减速，全年增长速度将从2007年的7.8%放慢到2008年的6.9%。预计中国的增长率将从11.4%降到10%，这将有助于缓减过热关注。

全球经济增长前景面临的总体风险更偏下行。主要风险是金融市场持续动荡会进一步降低先进经济体的内需，进而对新兴市场和发展中经济体产生更严重的波及影响。那些严重依赖资本流入的经济体的增长尤其将受到影响，而另一些新兴市场经济体强劲的内需可能会提供支持。此外，若干其他风险也有所升级。货币政策在平衡较高通货膨胀率和经济减速的关系方面面临严峻挑战。如油价回落，可能会有助于缓和通货膨胀压力。有些方面还担心巨额全球失衡会因金融动荡加剧继续增加。

这是《世界经济展望最新预测》序列的第二期，在发表春季和秋季《世界经济展望》完整报告之间发布。有关本期最新预测内容的所有问题，请电邮weo@imf.org。

<sup>\*</sup> 在加总全球和地区增长率时，本最新预测采用的是根据国际比较计划2007年12月发布的最新购买力平价数据计算的国家权数。结果，2005年至2008年的全球增长率估算比2007年10月期《世界经济展望》的预测下调了约 $\frac{1}{2}$ 个百分点。有关更多的细节，请参见<http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2008/RES018A.htm>。

表1. 《世界经济展望最新预测》

(年百分比变化, 除非另有说明)

	2005	2006	估算	预测	与2007年预测 的差别 <sup>1</sup>		估算	预测
			2007	2008	2007	2008	2006 Q4 比2007 Q4	2007 Q4比 2008 Q4
世界产出	4.4	5.0	4.9	4.1	0.2	-0.3	...	...
先进经济体	2.5	3.0	2.6	1.8	0.1	-0.4	2.6	1.5
其中								
美国	3.1	2.9	2.2	1.5	0.3	-0.4	2.6	0.8
欧元区 (15)	1.5	2.8	2.6	1.6	0.1	-0.5	2.3	1.3
日本	1.9	2.4	1.9	1.5	-0.1	-0.2	1.2	1.6
其他先进经济体	3.2	3.7	3.8	2.8	0.1	-0.2	3.9	2.9
新兴市场和发展中国家	7.0	7.7	7.8	6.9	0.2	-0.2	...	...
非洲	5.9	5.8	6.0	7.0	—	-0.2	...	...
中欧和东欧	5.6	6.4	5.5	4.6	-0.3	-0.6	...	...
独联体国家	6.6	8.1	8.2	7.0	0.5	—	...	...
发展中亚洲	9.0	9.6	9.6	8.6	—	-0.1	...	...
其中								
中国	10.4	11.1	11.4	10.0	-0.1	—	11.2	9.4
中东	5.6	5.8	6.0	5.9	0.1	-0.1	...	...
西半球	4.6	5.4	5.4	4.3	0.5	—	...	...

注: 假设实际有效汇率保持在2007年12月4日至2008年1月2日的水平不变。

1/根据世界银行发布的最新PPP汇率, 对2007年10期《世界经济展望》计算各组国家总体增长率所采用的国别权重作出修订。