

世界经济展望 最新预测

世界经济展望关键预测更新

供发布:

2009年7月8日东部时间上午9:00

收缩力量在减退，但今后的复苏将是疲弱的

全球经济正开始走出二战后时期前所未有的衰退，但经济的稳定是不平衡的，复苏将是疲弱的。目前预测 2009-2010 年的经济增长比 2009 年 4 月《世界经济展望》的预测约高 0.5 个百分点，2010 年将达到 2.5%。金融状况的改善程度大于预期，主要得益于公共干预，并且，近期数据表明，经济活动的下滑速度在放慢，尽管各地区的放慢程度不同。虽然出现了这些积极的迹象，但全球衰退尚未结束，预计复苏仍将是缓慢的，这是因为，金融体系仍然处于受损状态，公共政策提供的支持将逐步减小，遭受资产价格崩溃国家的住户将重新积累储蓄。主要的政策重点仍是恢复金融部门的健康。宏观经济政策需继续提供支持，同时应当为有序取消异常大规模的公共干预做好准备。与此同时，鉴于一些经常账户逆差国（包括美国）的内需前景疲弱，主要顺差国的政策需维持更强劲的需求。

稳定是不平衡的，复苏可能是疲弱的。

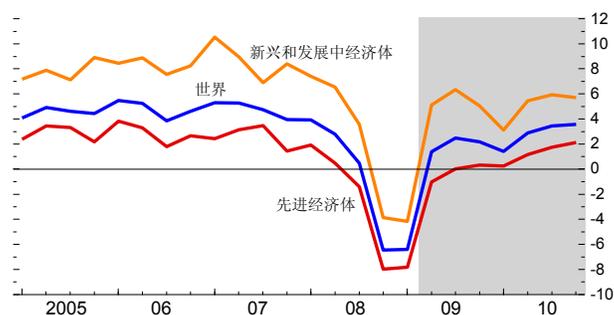
得益于前所未有的宏观和金融政策支持，世界经济正趋于稳定。然而，经济衰退尚未结束，复苏可能是疲弱的。第一季度的经济表现令人失望，全球经济的收缩速度几乎与 2008 年第四季度一样快（图 1）。此后，高频数据显示，全球经济恢复温和增长（图 2）。然而，预计先进经济体作为一个整体在 2010 年下半年之前仍不会出现经济活动的持久回升，与 2009 年 4 月《世界经济展望》的预测相一致。

因此，预计全球活动 2009 年收缩 1.4%，2010 年扩张 2.5%，比 2009 年 4 月《世界经济展望》的预测高 0.6 个百分点（图 1）。2010 年的年度平均增长率提高很大程度上反映了 2009 年下半年增长回升的递延效应。按第四季度同比计算，预计 2010 年的

实际 GDP 增长为 2.9%，而 4 月《世界经济展望》的预测为 2.6%。

图 1. 全球 GDP 增长

(百分比, 季度同比, 年率)



来源：基金组织工作人员的估计。



国际货币基金组织

华盛顿特区，邮编：20431 • 电话 202-623-7100 • 传真 202-623-6772 • 电子邮件 www.imf.org

表 1.1. 《世界经济展望》概览预测

(百分比变化, 除非另有注明。)

	年同比						第四季度同比		
	2007	2008	预测值		与2009年4月《世界经济展望》预测的差别		估计值 2008	预测值	
			2009	2010	2009	2010		2009	2010
世界产出¹	5.1	3.1	-1.4	2.5	-0.1	0.6	0.2	0.0	2.9
先进经济体	2.7	0.8	-3.8	0.6	0.0	0.6	-1.8	-2.2	1.3
美国	2.0	1.1	-2.6	0.8	0.2	0.8	-0.8	-1.4	1.7
欧元区	2.7	0.8	-4.8	-0.3	-0.6	0.1	-1.7	-3.8	0.6
德国	2.5	1.3	-6.2	-0.6	-0.6	0.4	-1.8	-4.6	0.0
法国	2.3	0.3	-3.0	0.4	0.0	0.0	-1.7	-1.9	1.3
意大利	1.6	-1.0	-5.1	-0.1	-0.7	0.3	-3.0	-3.3	0.4
西班牙	3.7	1.2	-4.0	-0.8	-1.0	-0.1	-0.7	-4.1	0.3
日本	2.3	-0.7	-6.0	1.7	0.2	1.2	-4.4	-1.8	0.9
英国	2.6	0.7	-4.2	0.2	0.2	0.5	-1.8	-2.5	0.5
加拿大	2.5	0.4	-2.3	1.6	0.2	0.4	-1.0	-1.5	2.5
其他先进经济体	4.7	1.6	-3.9	1.0	0.2	0.4	-2.8	-1.6	2.3
亚洲新兴工业化经济体	5.7	1.5	-5.2	1.4	0.4	0.6	-4.9	-0.9	2.6
新兴和发展中经济体 ²	8.3	6.0	1.5	4.7	-0.1	0.7	3.3	3.3	5.1
非洲	6.2	5.2	1.8	4.1	-0.2	0.2	...	...	...
撒哈拉以南	6.9	5.5	1.5	4.1	-0.2	0.3	...	...	...
中欧和东欧	5.4	3.0	-5.0	1.0	-1.3	0.2	...	...	...
独联体	8.6	5.5	-5.8	2.0	-0.7	0.8	...	...	...
俄罗斯	8.1	5.6	-6.5	1.5	-0.5	1.0	1.1	-0.8	-1.8
俄罗斯以外	9.8	5.4	-3.9	3.2	-1.0	0.1	...	...	...
亚洲发展中国家	10.6	7.6	5.5	7.0	0.7	0.9	...	...	...
中国	13.0	9.0	7.5	8.5	1.0	1.0	6.9	8.4	8.6
印度	9.4	7.3	5.4	6.5	0.9	0.9	4.8	5.8	6.7
东盟五国 ³	6.3	4.8	-0.3	3.7	-0.3	1.4	1.9	1.6	4.4
中东	6.3	5.2	2.0	3.7	-0.5	0.2	...	...	...
西半球	5.7	4.2	-2.6	2.3	-1.1	0.7	...	...	...
巴西	5.7	5.1	-1.3	2.5	0.0	0.3	1.3	1.5	2.5
墨西哥	3.3	1.3	-7.3	3.0	-3.6	2.0	-1.7	-4.0	3.1
备忘项									
欧盟	3.1	1.1	-4.7	-0.1	-0.7	0.2	...	...	...
根据市场汇率计算的世界增长	3.8	2.0	-2.6	1.7	-0.1	0.7	...	...	...
世界贸易量（货物和服务）	7.2	2.9	-12.2	1.0	-1.2	0.4	...	...	...
进口									
先进经济体	4.6	0.4	-13.6	0.6	-1.5	0.2	...	...	...
新兴和发展中经济体	13.8	9.4	-9.6	0.8	-0.8	0.2	...	...	...
出口									
先进经济体	6.1	2.0	-15.0	1.3	-1.5	0.8	...	...	...
新兴和发展中经济体	9.5	4.1	-6.5	1.4	-0.1	0.2	...	...	...
初级产品价格（以美元计算）									
石油 ⁴	10.7	36.4	-37.6	23.1	8.8	2.9	...	...	...
非燃料（根据世界商品出口权重计算的平均值）	14.1	7.5	-23.8	2.2	4.1	-2.2	...	...	...
消费者价格									
先进经济体	2.2	3.4	0.1	0.9	0.3	0.6	2.1	0.5	0.6
新兴和发展中经济体 ²	6.4	9.3	5.3	4.6	-0.4	-0.1	7.7	4.3	3.7
伦敦同业拆放利率（百分比）⁵									
美元存款	5.3	3.0	1.2	1.4	-0.3	0.0	...	...	...
欧元存款	4.3	4.6	1.4	1.8	-0.2	-0.2	...	...	...
日元存款	0.9	1.0	0.9	0.4	-0.1	-0.1	...	...	...

注：假设实际有效汇率保持在2009年5月7日至6月4日的水平不变。修改了计算各组国家总增长率的权重。如果经济体不是按字母顺序列出的，则根据其经济规模排序。

¹季度估计和预测由世界购买力平价权重的90%构成。

²季度估计和预测由新兴和发展中经济体的大约76%构成。

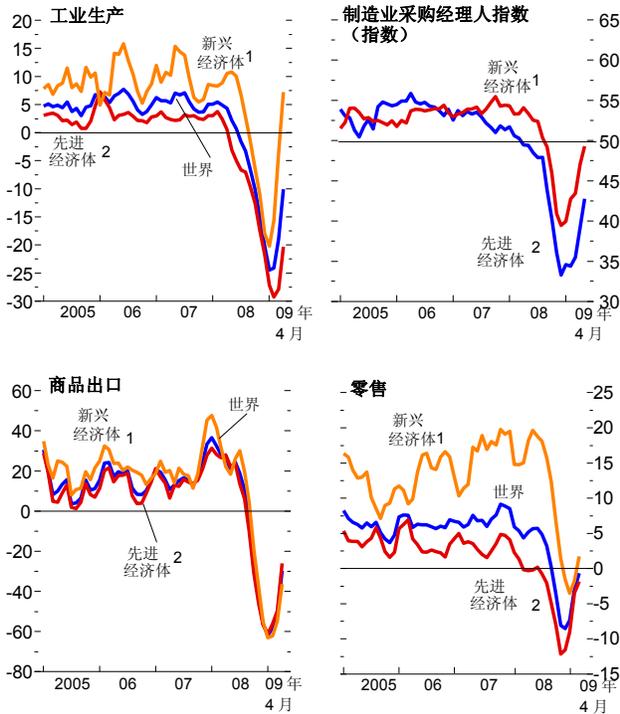
³印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

⁴英国布伦特、迪拜以及西得克斯中级原油价格的简单平均值。2008年石油平均价格为每桶97.03美元，根据期货市场假定的价格为：2009年60.50美元，2010年74.50美元。

⁵美国和日本的六月期利率。欧元区的三月期利率。

图 2. 部分高频指标

(3个月移动平均值相对于前3个月移动平均值的年百分比变化, 除非另有注明。)



来源: Haver Analytics 以及基金组织工作人员的计算。

¹ 阿根廷、巴西、保加利亚、智利、中国、哥伦比亚、爱沙尼亚、印度、印度尼西亚、拉脱维亚、立陶宛、马来西亚、墨西哥、巴基斯坦、秘鲁、菲律宾、波兰、罗马尼亚、俄罗斯、斯洛伐克共和国、南非、泰国、土耳其、乌克兰和委内瑞拉。

² 澳大利亚、加拿大、捷克共和国、丹麦、欧元区、香港特区、以色列、日本、韩国、新西兰、挪威、新加坡、瑞典、瑞士、中国台湾省、英国和美国。

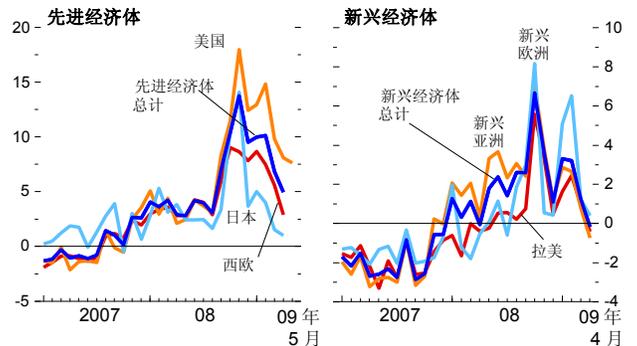
展望未来, 复苏的步伐将取决于各种相反力量的平衡关系。金融冲击、全球贸易急剧下滑以及不确定性普遍上升和信心崩溃带来的下行阻碍作用将逐渐减小。然而, 起支持作用的力量仍然较弱。许多住房市场尚未走出谷底。重要的是, 金融市场依然处于受损状态, 银行的资产负债表仍需得到清理, 机构仍需实施重组。下调政策利率、继续提供充足的流动性、放松信贷、公共担保以及银行注资已显著降低了对系统性倒闭的担心并支持了中介活动(如 2009 年 7 月《全球金融稳定报告市场最新情况》中讨论的)。与这些变化相一

致, 先进和新兴经济体的金融压力指数自 2009 年年初以来下降(图 3)。¹然而, 各市场和各国的改善状况有很大差异。

特别是, 预计在相当长一段时间内, 银行贷款状况将继续紧张, 外部融资状况受到限制。

图 3. 先进和新兴经济体的金融压力

(购买力平价加权的平均值; 压力指数对平均值偏差)



来源: 基金组织工作人员的计算。

¹ 金融压力是证券、外汇市场和银行部门的市场压力指标的综合指数, 表示为对 90 年代中期以来的平均值的偏差。先进经济体和新兴经济体的指数构成不同。

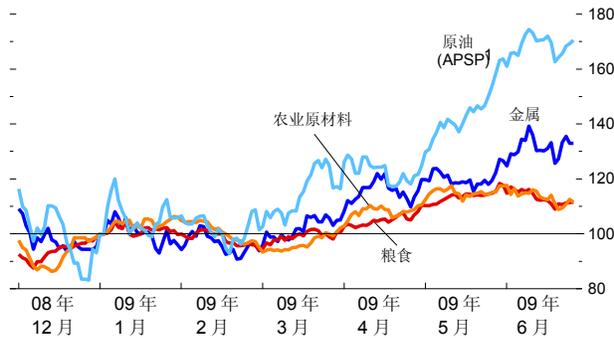
同时, 商品价格在经济复苏之前已经回升(图 4)。商品价格近期的恢复是强有力的、有广泛基础的, 反映了市场情绪改善、美元贬值和与特定商品有关的因素。在石油市场, 由于预期市场态势将从显著供给过剩转向更平衡的状况, 石油价格作出了强有力的回应。这部分是由于需求前景改善, 但也反映了石油输出国组织(OPEC)成员国严格遵守更低的生产配额。远期市场预测 2010 年石油价格为每桶

¹ 金融压力指数通过评估证券市场、外汇市场和银行部门的市场回应来识别金融中介受损事件(见 Balakrishnan, Danninger、Elektdag 和 Tytell, 2009 年, [金融压力从先进经济体向新兴经济体的传导](#), 基金组织工作文章第 09/133 号)。

74.50 美元，比当前水平高出不多，预计大量过剩产能将缓冲不断增长的需求。

图 4. 部分商品价格指数

(2008 年 12 月 1 日=100)



来源：Bloomberg Financial Markets 以及基金组织工作人员的计算。

¹ APSP: 西得克萨斯中级原油、英国布伦特和迪拜原油的平均未加权石油现货价格。

在这一背景下，预计许多经济体的活动和信贷增长仍将疲弱。展望 2010 年之后的情况，目前仍不清楚美国以及其他遭受资产价格崩溃的先进和新兴经济体的私人消费结构性减弱将如何被其他经济体的需求增强所弥补。当前，扩张性宏观经济政策和库存调整正在支持全球活动，但这些都是暂时性的因素。

因此，预计先进经济体的 GDP 在 2009 年将下降 3.8%，2010 年将增长 0.6%。尽管预测值比 4 月《世界经济展望》的预测高 0.6 个百分点，但 2010 年的增长仍将低于潜在水平，直到当年晚些时候，这意味着失业将继续增加。在主要经济体中，增长率的上调主要针对美国和日本。

- 在美国，高频指标显示，经济恶化的速度在下降，包括在劳动力和住房市场。工业生产可能即将触底，库存周期正在扭转，商业和消费者信心已改善。根据这些变化情况，2009 年下半年的产出将趋于稳定，2010 年将逐渐复苏。

- 在日本，继第一季度疲软之后，有迹象表明产出正在稳定。消费者信心的增强、库存调整的进展、积极的财政政策以及其他一些亚洲国家的强劲表现有望在今后几个季度内提升日本的增长。
- 在欧元区，消费者和商业调查指标正在恢复，但实际经济数据几乎未显示稳定迹象，因此，预计经济活动的增强慢于其他地方。宏观经济政策正在提供支持，但劳动力市场的调整大部分还有待将来。失业增加以及对仍处于困境的银行部门的高度依赖将对消费和经济活动产生不利影响。

预计新兴和发展中经济体将在 2009 年下半年恢复增长势头，但地区间存在显著差异。低收入国家面对自身的重要挑战，因为官方援助已下降，并且这些经济体特别容易受到商品价格波动的影响。

- 新兴亚洲 2009 年的增长预测上调到 5.5%，2010 年上调到 7.0%。上调的主要原因是中国和印度前景改善（部分反映了大规模宏观经济刺激）以及资本流动的扭转快于预期。然而，近期经济增长的加速有可能逐渐消失，除非先进经济体开始复苏。
- 拉丁美洲 2009 年的增长预测下调了 1.1 个百分点，主要是由于全球贸易下滑对该地区生产的打击比最初预期严重的多。然而，该地区正在从商品价格上升中获益，2010 年的增长预测上调了 0.7 个百分点。
- 中东欧和独联体 2009 年的增长预测分别下调了 1.3 和 0.7 个百分点，2010 年分别上调了 0.2 和 0.8 个百分点。各国的

变化情况有明显差异，但许多国家受到全球金融危机的严重影响，资本流动逆转，商品出口急剧收缩，但预计近来商品价格的回升将使独联体主要经济体的需求增加。

- 新兴非洲和中东 2009 年的增长预测分别下调了 0.3 和 0.5 个百分点，2010 年的增长预测大致保持不变。这两个地区受全球贸易下滑的不利影响比原先预想的更严重，中东石油出口国利用其金融储备支持内需。

通货膨胀压力依然较轻。

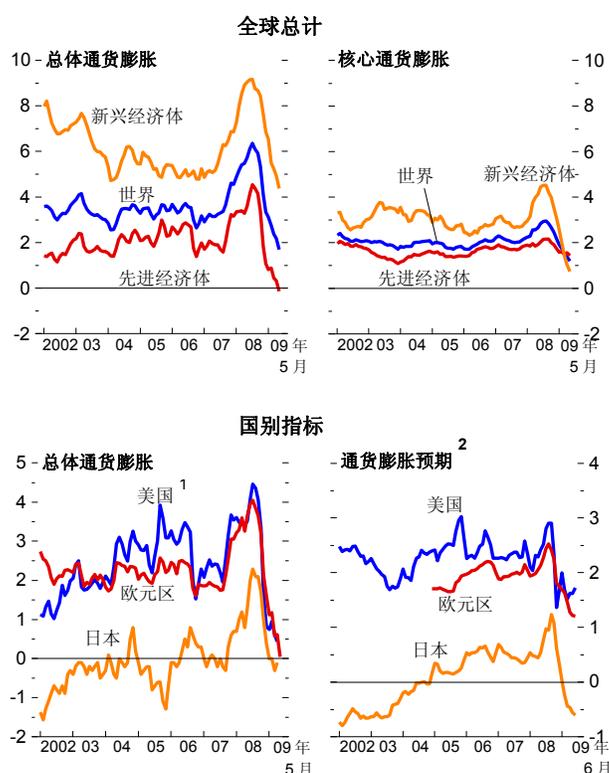
随全球经济持续疲弱，通货膨胀压力继续下降。5 月，年同比通货膨胀率从一年前的约 6% 下降到 1.7%（图 5）。因石油价格仍大大低于一年前的水平（尽管最近回升），先进经济体的总体通货膨胀率在 5 月下降到接近零。核心通货膨胀仍处在 1.5% 左右，一年前为 2%。同样，新兴市场的总体和核心通货膨胀已下降，5 月分别下降到 4.5% 以下和约 1%。然而，发展情况有差异，中国和中东的通货膨胀比其他地方下降幅度更大。

尽管商品价格回升带来上行压力，但鉴于存在大量过剩产能，预计全球通货膨胀在 2010 年之前仍然处于较低水平。发生持续通货紧缩的风险很小，因为多数主要经济体的核心通货膨胀和通货膨胀预期仍保持在 1-2% 的范围内。在先进经济体，住房和金融部门的活动下滑，并且有必要将资源重新分配到其他部门，因此，潜在产出增长率受到抑制。然而，需求疲软意味着过剩产能显著扩大，2009 年将使通货膨胀维持在接近零的水平。与 4 月《世界经济展望》相比，2010 年的通货膨胀率上调了约

0.5 个百分点，这是由于需求和商品价格比预测有所上升。一些国家的失业率将达到两位数，这将抑制工资和住户支出，并带来重大政策挑战。在新兴经济体，一些地区去通货膨胀力量的增强使通货膨胀预测相比 4 月水平略有下调，尽管上调了产出预测。

图 5. 全球通货膨胀

（消费者价格指数的 12 个月变化，除非另有注明。）



来源：Bloomberg Financial Markets、Haver Analytics 以及基金组织工作人员的计算¹ 个人消费支出缩减指数。

² 未来一年共识预测。12 月值是 11 月和 1 月值的平均值。

风险下降但依然偏于下行。

前景面临的风险依然偏于下行，尽管尾部风险显著下降。在先进经济体，失业上升以及丧失对金融部门稳定的信心（可能是由于比预期规模更大的企业破产风潮）可

能再次对资产价格造成下行压力，并可能导致通货紧缩。另外，由于越来越怀疑一些国家公共债务的可持续性，债券收益率可能面临更大的上行压力，这将对住房市场的复苏造成不利影响。住房价格是另一个风险，可能损害对银行资本基础的信心。同时，一些新兴经济体对金融压力加剧依然十分脆弱，这可能给先进经济体带来反馈效应。更一般而言，如果失业增加和社会不满促使政府实行贸易和金融限制，逆转对其他部门的改革，那么信心和生产率可能受到不利影响。然而，也存在一些上行风险，包括风险回避程度比预期下降幅度更大，以及一些新兴经济体的内需形势更强。

强有力的政策实施对于持久复苏仍是关键。

尽管各项政策在处理危机方面仍有大量工作要做，但还需日益将重点从提供短期支持转到为恢复强劲的中期增长奠定基础。这将在很大程度上取决于促进更强的潜在产出增长（特别是在先进经济体）和重新平衡全球需求。金融、货币、财政和结构政策在这方面都应发挥作用。

金融政策

压倒一切的政策重点仍然是恢复金融部门健康。尽管在恢复银行清偿能力方面取得了重大进展，但尚不足以停止去杠杆化过程。因此，以多边一致的方式继续努力恢复金融部门健康，将是金融状况近期改善的持久性和实际经济复苏力度的关键决定因素。在美国，为了使金融部门的基础更加稳固，解决不良资产仍是一项关键的优先任务。尽管美国许多大型银行目前又能

筹措私人资本，并且在一些情况下还能偿还政府资本，但银行部门仍然存在重大下行风险。在欧盟和其他地区，当局正通过开展压力测试积极评估银行体系稳健性。尽管已经取得良好进展，但实现可信的注资并在必要时对金融机构进行重组或清理依然是重中之重。强有力地、适当透明地采取这些步骤将帮助重新建立信心和重新加速信贷增长。

总体而言，支持金融体系的短期措施需与增强激励和改善市场纪律的长期目标相一致。在后一方面取得的进展将决定金融部门能在多大程度上有效发挥向竞争项目分配储蓄、从而维持生产率增长的作用。

货币和财政政策

货币政策应继续提供支持，直到增长恢复，通货紧缩风险消退。应探索下调政策利率的剩余空间，同时应继续探索支持信贷流动的非常规政策措施。还应谨慎制定和解释取消特别常规和非常规货币政策支持的退出战略，以减轻对通货膨胀的担心。此外，制定有关工具，促进中央银行大幅扩张的资产负债表的平稳调整，也将是有益的。

对财政可持续性的担忧加剧，突出表明需要加强中期财政政策框架。尽管财政政策在 2010 年之前应继续提供支持，但应制定计划重建财政平衡并确保稳固地重新确立增长后的可持续债务路径。有关改革应着眼于加强财政规则和机构，并减少未来养老金和医疗保健负债的积累。根据预期寿命提高退休年龄，并通过提高效率降低医疗服务成本，在这些方面的承诺有助于实现后一项目标。

在新兴经济体，宏观经济政策必须在支持需求的必要性与加速资本外流和损害财政可持续性的风险之间寻求平衡。为此，在基础通货膨胀压力缓解的经济体，中央银行应谨慎地下调政策利率，以避免汇率无序调整 and 大规模资本外流。新兴经济体也需要评估其银行体系的稳健性，特别是出口收入急剧下降和丧失外部融资使公司部门的重要部分面临压力的那些经济体。

重新平衡全球需求

展望明年之后的情况，从供给方面看，危机可能降低了全球经济的可持续产出。投资下降和大范围破产降低了潜在产出水平，可能也降低了潜在产出增长率。此外，随着工人丧失市场联系，周期性失业的增加可能转化为更高的结构性失业。

在需求方面，公共需求将必须减退，私人需求必须增加。美国等近年有大量经常账户逆差的国家可能需从内部需求转向外部需求。这意味着，具有大量经常账户顺差的国家可能需要实行相反的转向。

这些供给和需求方面的变化将在多大程度上影响 2010 年之后的复苏，取决于许多因素。但至关重要是，成功实施政策，重建对先进经济体金融部门的信心，以及支持具有大量经常账户顺差的新兴经济体的私人消费。