



复苏在加强，但要做的还有很多

2014年1月21日

作者：[奥利维尔·布兰查德](#)

今天，我想用一点时间悼念我们的同事[瓦贝尔·阿卜达拉](#)，他是我们驻阿富汗的代表。正如你们许多人已知道的那样，他在上周五发生在喀布尔的一场恐怖袭击中丧生。我们在此悼念的人不仅是一位同事，亦是我们中许多人的朋友，而最重要的是，他是一名代表了基金组织最美好一面、具有奉献精神的公仆，他鞠躬尽瘁，一直致力于向阿富汗人民提供帮助。我们对他的家人以及此次血腥袭击的众多受害者表示同情。

下面让我介绍下《世界经济展望》的更新情况以及提炼出的三大主要信息：

首先，复苏正在加强。我们预测世界经济增长将由 2013 年的 3% 上升至 2014 年的 3.7%，先进经济体的增长将由 2013 年的 1.3% 上升至 2014 年的 2.2%，新兴市场和发展中经济体的增长将由 2013 年的 4.7% 上升至 2014 年的 5.1%。

其次，这种复苏态势大体上符合我们之前的预期。与去年 10 月的预测值相比，我们仅将 2014 年世界增长的预测值调整了 0.1%。强劲复苏的基本原因是阻碍复苏的因素正在逐步减少。财政整顿产生的拖累在消失，金融体系在缓慢修复，不确定性在下降。

第三，复苏仍然疲弱且不均衡。在先进经济体当中，美国的复苏较欧洲更为强劲，欧元区核心国家的复苏较南欧国家更为强劲。大多数先进经济体的失业率水平依然太高，下行风险犹存。

综述

有了上面的一些印象之后，让我带着大家迅速看一下世界各地的情况。

美国：美国的增长看上去日益稳固。私人需求强劲。由于 12 月份达成预算协议，对 2013 年增长造成不利影响的财政整顿在 2014 年会有所放缓。根据这些因素，我们预测与 2013 年增长 1.9% 相比，2014 年美国将增长 2.8%。虽然货币政策依然保持相当宽松之态势，但重点日益转向货币政策退出。我们预计 2015 年政策利率会上升。

日本：2013 年，日本增长 1.7%，我们预测其 2014 年的增长率将与此持平，这是好消息。但这种增长很大程度上是由财政刺激和出口推动。为实现持续增长，消费和投资必须将此重担接过来。日本政府将继续面临一个难题，即如何在不放缓复苏步伐的同时实现充分的财政整顿，让债务持有者放心，这是一个严峻挑战。

欧洲：英国和欧元区核心国家的状况在不断改善。公共债务走上可持续的路径，财政整顿正在适当地放慢。信贷条件有利。因此，我们预测英国将增长 2.4%，德国增长 1.6%，法国仅为 0.9%（法国的市场信心仍然不足）。

南欧：南欧仍是世界经济中一个比较头疼的部分。我们预测南欧经济 2014 年是正增长，但这种增长将是脆弱的。一方面，这些国家的出口强劲。另一方面，它们的内需疲软——疲弱的经济活动、薄弱的银行、脆弱的企业以及财政整顿的需求之间形成了恶性循环。为实现可持续增长，必须切断这种恶性循环，并同时依靠外部需求和内部需求。

新兴市场和发展中经济体：我们预测，新兴市场和发展中经济体的增长虽然慢于过去，但仍将处在较高水平。一方面，这些国家将从先进经济体增长加快中获益。另一方面，随着美国货币政策正常化，这些国家将面对金融条件的收紧。我们相信，对于多数国家，第一个效应将大于第二个效应。从国内角度来看，中国面临的挑战比较严峻。中国需要控制金融部门的风险积累，同时又不能使经济增长下降得过快，需在这两方面之间谨慎地求得平衡。

前景面临的风险

首先，在先进经济体，随着复苏企稳，一个主要的挑战是实现货币政策的正常化。尽管这种预期的正常化已经在一定程度上反映在长期利率和汇率中，但我们仍预计今后一段时间各国可能出现复杂的、甚至破坏性的资本流动。如果发生那样的情况，根据去年的经历，宏观框架薄弱的新兴市场经济体可能会受到最大影响。为了缓解这种风险，先进经济体的中央银行需要明确地沟通政策，同时，面临压力的新兴市场经济体需要加强国内政策。

其次，尽管我们的基线预测是欧元区经济将实现低速正增长，但风险在于，通货膨胀有可能转成通货紧缩。零这个数（当通货膨胀转成通货紧缩时）并不神奇。但通货膨胀率越低，更为甚者，通货紧缩率越高，则欧元区复苏面临的危险就越大。通货紧缩意味着，实际利率将上升，公共和私人债务负担将加重，需求将下降，经济增长将减缓，通货紧缩压力将进一步加剧。为了避免这种风险，欧洲中央银行实施宽松货币政策仍是关键。加强银行资产负债表也很重要。在这方面，欧元区短期内面临的最重要任务可能是完成当前的资产负债表评估和压力测试。简言之，复苏确实在增强。但仍需开展大量工作。