

基金组织概览

世界经济增长减缓

基金组织预计 2009 年全球经济将逐渐反弹

基金组织概览网络版

2008 年 9 月 9 日

- 全球经济增长减缓已接近最低点，预计 2009 年将逐渐复苏
- 预计复苏不快，不足以使金融部门避免进一步压力
- 金融部门重组和多边政策调整仍有必要

基金组织第一副总裁约翰·利普斯基说，在持续的金融压力和高企的商品价格影响下，预计 2008 年下半年全球经济增长将进一步减缓，但 2009 年复苏将逐渐加速。

9 月 9 日，利普斯基在《时代》周报于德国法兰克福举办的一个讨论会上发言时说：“在我们努力解决 2007 年 8 月爆发的金融危机以及商品价格高涨的影响的时刻，全球经济面临多年来最严峻的环境。”

2009 年，随着 2008 年石油价格急剧上升对贸易条件的不利影响开始减退，同时美国住房部门触底反弹，全球经济活动预计将开始保持复苏态势。

利普斯基说，许多新兴经济体得益于迅速与全球经济接轨，而且受金融动荡影响程度较低，同时内需持续强劲，因此将有助于全球经济复苏。预计全球经济增长率将从 2007 年的大约 5% 减缓到 2008 年的大约 3%，然后将于 2009 年第四季度反弹至大约 4%。

先进经济体的核心通货膨胀目前仍然基本受到控制，但利普斯基警告说新兴经济体的核心通货膨胀率已明显上升。利普斯基说：“展望未来，我们预计实际商品价格很可能保持在较以前高得多的水平上，而且受供求趋势看法左右的敏感度很高。”

全球金融压力

利普斯基说，在流动性压力开始出现一年多之后，金融市场的风险仍然很高。在此背景下，金融部门持续降低杠杆水平很可能将对全球经济复苏的力度形成严重的限制。

利普斯基说：“虽然我们预计经济将逐步复苏，但预计反弹将不会快，不足以使金融部门避免大规模重组。金融部门的面貌在危机结束之后将与之前大不一样。”

利普斯基说，金融部门的资产负债状况调整已经取得进展。美国和欧洲的银行筹集了大量资本，同时减记了大约 5000 亿美元的资产账面价值（基金组织原来的损失预计是：银行 5600 亿美元至 6850 亿美元，整个全球金融体系 11000 亿美元）。

利普斯基欢迎美国政府采取措施接管两大房贷机构房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac），指出这两家机构（被称为“政府资助企业”）对于美国抵押贷款和住房市场来说至关重要。

利普斯基说：“通过介入这两个政府资助企业并且对抵押贷款市场提供总体支持，应可稳定这两个企业的资产负债状况以及近期内抵押贷款的资金供应。这个行动将支撑美国住房市场、银行体系以及整个经济。利普斯基还说，两个政府资助企业的重组对于恢复市场秩序、降低财政花费、减少未来的系统性风险极为重要。

然而，利普斯基说目前在筹集资本和调整资产负债状况上面临的挑战比以往大幅度增加。此外，各先进经济体的银行继续收紧贷款标准（或者保持原来的严格标准），形成了经济增长减缓与金融机构不愿意提供信贷两者之间的恶性循环，令人感到担忧。

利普斯基还说：“未来的一个主要风险是大幅度降低杠杆率将对全球经济增长前景造成长期压力。”

稳健的政策选择

利普斯基表示自己仍然坚信各国政府拥有稳健的政策选择，能够有效解决许多艰巨的问题，但决策者需要采取正确的步骤。利普斯基强调说合作性行动（例如各主要央行共同采取措施减缓短期融资市场压力）对于解决金融危机已经发挥了至为关键的作用，但他说还有必要进行更多的合作。

利普斯基说：“这次金融动荡表明，国家金融稳定性架构未能跟上金融市场创新和全球化的步伐，其代价是形成了有害的跨国界外溢效应。”

各国审慎监管机构需要加强跨国合作与协调，共同提前察觉、管理和解决金融压力。与此同时，金融稳定论坛、国际清算银行和基金组织等国际机构在缓解国家问责制与国家行动的国际溢出效应两者间的紧张状况方面发挥着至关重要的作用。利普斯基说：“各国必须提高促进协调与合作的政治意愿。”

有关本文的评论请发至 imfsurvey@imf.org

本文译自《基金组织概览》杂志上的一篇文章，杂志网址：www.imf.org/imfsurvey。