

基金组织概览

世界经济展望

基金组织下调全球经济增长预测 认为风险上升

《基金组织概览》网络版
2012年1月24日



意大利 Calvisano 一家工厂的工人：基金组织表示，恢复对欧元区的信心是结束该地区危机的关键（图片：Paolo Bona/路透社）

- 基金组织表示，全球经济恢复进程将停顿，风险将加剧
- 欧洲区将陷入轻度衰退，世界其他地区的增长将减速
- 为实现金融稳定，必须采取综合的政策方案
- 各国应避免过快紧缩财政政策

欧元区压力加剧给全球经济前景造成影响，为此，国际货币基金组织（基金组织）大幅度下调了对今年世界经济增长的预测。基金组织表示，增长前景暗淡，金融稳定面临的风险升级。

基金组织在其[世界经济展望](#)更新中表示，随着欧元区危机在去年底进入一个“危险的新阶段”，2012年，欧元区将陷入轻度衰退，这将对其他地区，包括美国、新兴市场和发展中国家造成影响。

总体而言，目前预计2012年先进经济体的经济活动将仅增长1.2%，相比2012年9月的预测，下调了0.75个百分点。预计明年的增长也只将会回升到1.9%。预计今年全球经济将增长3.3%。

基金组织表示，“鉴于2009年经济衰退的严重程度，这样的增长率太低，无法在降低居高不下的失业率方面作到显著作用。”

在发布此更新预测的同时，1月24日基金组织还发布了《全球金融稳定报告》（跟踪银行和资本市场问题）和《财政监测报告》（跟踪政府债务和预算）的更新。

欧洲是危机的中心

基金组织的经济顾问 Olivier Blanchard 表示：“增长前景将是平淡的，而且可能会更糟。”

在华盛顿特区举行的新闻发布会上，Blanchard 表示：“原本就十分疲软的世界复苏现在面临停顿的危险。危险的中心是欧洲，但是，世界其他地区正受到越来越严重的影响。”

他对记者表示，如果欧洲的危机加剧，危险会更大。“在此情形下，世界可能再次陷入衰退。”

但是，Blanchard 表示，如能采取正确的措施，“肯定可以避免最坏情况的发生，恢复也将走向正轨。我们可以采取，需要采取，而且需要马上采取这些措施。”

在 1 月 23 日发表的[讲话](#)中，基金组织总裁里斯蒂娜·拉加德列出了未来政策路径需具备的内容。处在全球关注中心的欧洲需要强劲的增长、更大范围的防火墙和更加深入的一体化。她补充指出，其他经济体也需为恢复平衡的全球增长作出贡献。在多方方面，拉加德表示，基金组织随时准备提供帮助，并正在寻求将贷款资源增加 5000 亿美元。

亚洲依然强劲

报告指出，2012-2013 年，新兴和发展中经济体的增长率预计平均将为 5.75%，比 2010-2011 年达到的 6.75% 的增长率显著放慢，比 2011 年 9 月《世界经济展望》的预测约低 0.5 个百分点。这反映了外部环境的恶化，以及主要新兴经济体国内需求增长的减缓。

亚洲发展中经济体的增长预测虽然大幅下调了 0.75 个百分点，但在 2012-2013 年其增长速度仍将是最快的，平均达到 7.5%。

中东和北非的经济活动在 2012-2013 年预计将加速，主要得益于利比亚的复苏和其他石油出口国的持续强劲表现。但该地区的大多数石油进口国的增长前景疲软，原因是政治转型过程长于预期，以及外部环境不利。

到目前为止，全球经济下滑对撒哈拉以南非洲的影响仅限于少数几个国家（主要是南非），预计 2012 年该地区的产出将扩张 5.5%。

预计中东欧地区所受不利溢出影响最大，因为该地区与欧元区经济体之间存在紧密的贸易和金融联系。

预计其他地区所受影响相对较小，因为宏观经济政策的放松将在很大程度上抵消先进经济体需求增长减缓和全球避险情绪上升的影响。对于许多新兴和发展中经济体，有利的增长预测还反映了较高的商品价格。

欧洲是信心能否恢复的关键

Blanchard 表示，目前预计 2012 年欧元区将负增长 0.5%，比基金组织 2011 年 9 月的预测下调了 1.6%。他说，“具体而言，我们预计意大利和西班牙将分别负增长 2.2% 和 1.7%。”

基金组织表示，最紧迫的政策挑战是恢复信心并结束欧元区的危机，为此，必须支持经济增长，同时维持调整，控制去杠杆化过程，并提供更多的流动性和实施宽松的货币政策。

在其他主要先进经济体，关键的政策要求是，解决中期财政失衡问题，修复和改革金融体系，同时维持经济复苏。在新兴和发展中经济体，近期政策应侧重于应对国内增长的减缓和先进经济体外部需求的减弱。

金融部门风险上升

在[《全球金融稳定报告更新》](#)中，基金组织表示，全球金融稳定已深深陷入危险区，欧元区的主权债券利差上升，欧洲中央银行被迫在维持欧洲区的金融体系过程中发挥越来越关键的作用。基金组织指出，尽管欧洲决策者们为遏制欧元区的债务危机和相关的银行业问题付出了努力，仍需采取全面和果断的对策。

基金组织金融顾问兼货币与资本市场部主任 José Viñals 表示：“欧洲决策者需及时落实可以促进信心恢复的综合措施，并实施在 10 月和 12 月欧元区首脑会议商定的政策措施。”

基金组织的官员表示，应该建立一个保护面较大的防火墙，以对那些有偿付能力、但面临融资困难的主权提供保护。虽然目前存在提供此类支持的机制，但是它们还不具备足以让人信服的规模和灵活性。

银行需增加资本金，以恢复金融市场对其抵御经济衰退能力的信心。在可能的情况下，应从私人来源筹集资金，但在必要情况下，公共资金也应该提供帮助。还应需建立一个可以直接持有银行股权的泛欧元区的基金工具。

官员们应监督危机形势下资产负债表的调整过程，避免发生“坏的”去杠杆化，即导致对实体经济信贷供应减少的去杠杆化。官员们不仅应监视其银行在国内市场的去杠杆化，而且还要监视它们在国内外的去杠杆化。

基金组织补充指出，尽管近年来新兴市场表现出较强的抵御能力，但它们也会受到欧元区银行去杠杆化风险的威胁，欧洲新兴市场国家尤其如此。

财政领域取得的进展

根据最新一期[《财政监测报告》](#)，许多先进经济体的赤字在 2011 年显著下降，并且多数经济体今年都计划实施大幅调整。为了实现中期债务可持续性，有必要继续实施财政调整，但调整的节奏最好能有利于产出和就业充分增长。

基金组织财政事务部（负责撰写《财政监测报告》）主任 Carlo Cottarelli 表示：“先进经济体 2012 年的财政整顿步伐已经很快。如果经济增长放缓，太迅速的整顿可能会加剧风险。”

如果增长放慢，大多数国家应允许自动稳定器发挥作用，例如由于职位取消，失业保险支付增加。当经济状况恶化时，他们可以缓冲对需求的影响。

那些有财政空间的国家，包括一些欧洲国家，应考虑今年放慢整顿步伐。另一些国家（特别是美国和日本）需要明确在未来几年削减债务和赤字的计划。

一些新兴经济体的债务和赤字水平较低，而且通货膨胀压力下降，它们有能力采取更宽松政策的空间，从而为经济活动提供支持。在其他国家，如果增长下滑，除让自动稳定器发挥作用外，几乎没有更多的其他空间。

高度依赖商品收入和外资流入的新兴经济体还需考虑这种融资来源持续大幅萎缩的风险。

基金组织最新预测

基金组织现在预测世界经济今年增长3.3%，比四个月前的预测低很多。

	2010	2011	预测		与2011年9月世界经济展望预测的差别	
			2012	2013	2012	2013
世界产出	5.2	3.8	3.3	3.9	-0.7	-0.6
先进经济体	3.2	1.6	1.2	1.9	-0.7	-0.5
美国	3.0	1.8	1.8	2.2	0.0	-0.3
欧元区	1.9	1.6	-0.5	0.8	-1.6	-0.7
德国	3.6	3.0	0.3	1.5	-1.0	0.0
法国	1.4	1.6	0.2	1.0	-1.2	-0.9
意大利	1.5	0.4	-2.2	-0.6	-2.5	-1.1
西班牙	-0.1	0.7	-1.7	-0.3	-2.8	-2.1
日本	4.4	-0.9	1.7	1.6	-0.6	-0.4
英国	2.1	0.9	0.6	2.0	-1.0	-0.4
加拿大	3.2	2.3	1.7	2.0	-0.2	-0.5
其他先进经济体	5.8	3.3	2.6	3.4	-1.1	-0.3
亚洲新兴工业化经济体	8.4	4.2	3.3	4.1	-1.2	-0.3
新兴和发展中经济体	7.3	6.2	5.4	5.9	-0.7	-0.6
中东欧	4.5	5.1	1.1	2.4	-1.6	-1.1
独联体	4.6	4.5	3.7	3.8	-0.7	-0.6
俄罗斯	4.0	4.1	3.3	3.5	-0.8	-0.5
不含俄罗斯	6.0	5.5	4.4	4.7	-0.7	-0.4
发展中亚洲	9.5	7.9	7.3	7.8	-0.7	-0.6
中国	10.4	9.2	8.2	8.8	-0.8	-0.7
印度	9.9	7.4	7.0	7.3	-0.5	-0.8
东盟五国 ¹	6.9	4.8	5.2	5.6	-0.4	-0.2
拉美和加勒比	6.1	4.6	3.6	3.9	-0.4	-0.2
巴西	7.5	2.9	3.0	4.0	-0.6	-0.2
墨西哥	5.4	4.1	3.5	3.5	-0.1	-0.2
中东和北非	4.3	3.1	3.2	3.6
撒哈拉以南非洲	5.3	4.9	5.5	5.3	-0.3	-0.2
南非	2.9	3.1	2.5	3.4	-1.1	-0.6

来源：基金组织，《世界经济展望》，2012年1月。

¹包括印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。