

基金组织概览

《世界经济展望》

新兴市场的减速加剧了全球经济的困局

2013年7月9日



中国青岛的钢铁厂工人。新兴市场的增长率低于预期，使得全球经济增长前景进一步收缓（图片：STR/AFP/Getty Images/Newscom）

- 基金组织预测，2013年的全球增长率与2012年的相同，略微超过3%
- 新兴市场经济体的疲软将削弱全球增长前景
- 先进经济体的增长风险较低，但新兴市场的风险较为令人不安

基金组织在《世界经济展望》更新中指出，全球经济当前的增长速度比预期的更为缓慢，增长风险正在增加，尤其是在新兴市场经济体。根据现在的预测，全球增长率在2013年为3.1%，在2014年为3.8%，均比2013年4月期《世界经济展望》的预测下调了0.25个百分点。

2013年第一季度，全球增长率仅仅略有提高，而不是像2013年4月《世界经济展望》发表时所预计的那样，将进一步提速。业绩不好是以下原因造成的：各主要新兴市场经济体的增长率继续令人失望，欧元区的衰退正在深化，而美国的经济扩张速度不如预期。相形之下，日本经济增长比预期的强劲。

展望未来，基金组织预计，导致最近增长表现不好的妨碍因素将有所缓和，但仅是逐渐缓和。根据预测，美国的增长率随着财政调整放慢速度和私人需求保持强劲，将从2013年的1.75%上升到2014年的2.75%。在日本，2013年的增长率现在预计为2%，比上一次《世界经济展望》的预测提高0.5%，这归因于最近的通融性政策刺激了信心和私人需求。欧元区根据预测将在2013年持续衰退，然后于2014年恢复增长。该地区的经济活动仍然为需求低迷、信心受抑制、金融市场支离破碎、资产负债状况薄弱和财政巩固措施的综合影响所困扰。

新兴市场和发展中经济体的增长率预计将在2013年放缓到5%，到2014年达到5.5%，比2013年4月《世界经济展望》的预测低大约0.25个百分点。较为疲弱的前景在不同程度上是由于基础结构瓶颈和其他能力限制、较低的出口增长、较低的商品价格和金融稳定方面的担心，在一些经济体这还反映了货币政策支持力度不足。在中国，2013–14年的增长率将平均为7.75%，与2013年4月的预测相比分别低0.25和0.5个百分点。

已有的和新出现的风险均偏于下行方向

金融市场波动性经过去年夏季以来的一段平静期，于5月和6月在全球范围内又出

现上升。总体来看，新兴市场经济体受打击最严重。先进经济体利率的提高，以及资产价格波动性的上升，再加上新兴市场国内活动的疲弱，导致一定程度的资本外流、股票价格下跌、本地收益率上升和货币贬值。

《世界经济展望》的预测假设，波动性和收益率的上升将部分地得到逆转，原因是，它们的上升主要反映了投资者基于以下原因而进行的一次性风险重估：新兴市场经济体的增长前景转弱；美国在退出货币政策刺激措施方面暂时出现不确定性。但是，如果基本的脆弱性持续下去，金融市场仍然高度波动，这种情况会增加新兴市场经济体的资本外流，降低其增长率。

更为普遍地讲，经济前景面临的主要风险仍然是已有的和新出现的下行风险。《世界经济展望》的更新着重指出，新兴市场经济体出现更长期的增长减速的风险已经增加。这些风险归因于资本流动可能出现的逆转，国内产能限制的影响可能拖的时间更长，信贷增长的放慢，以及软弱乏力的外部条件。

实现强劲增长的政策

新兴市场内转弱的增长前景和在世界范围出现的新风险正在挑战全球增长、就业和再平衡进程。该报告强调，世界各地的决策者们必须加强努力，以应对这些挑战和恢复稳健的增长。

4月的《世界经济展望》报告所述各**主要先进经济体**的政策重点仍然有意义。这些经济体应该继续奉行支持近期增长的政策搭配，同时还要使公共债务水平在中期内走上可持续的路径。应就最终退出通融的货币政策问题进行明确的大众沟通，这将有助于减少全球金融市场中的波动性。

在**欧元区**，应该通过银行资产检查来确定问题资产和量化资本需求，并酌情利用欧洲稳定机制直接注资来提供的支持。决策者们应该以最近达成的协议为基础，在实现全面的银行联盟方面取得进展，包括建立强有力的单一解决机制。

虽然**新兴市场和发展中经济体**的当前状况和脆弱性各有不同，但经济增长疲弱和资本外流的风险引发了新的政策挑战。在某些经济体，增长速度的放慢有可能归因于潜在产出低于预期。因此，这些经济体拥有的预算空间可能比以前估计的小。

总的来说，因此应该把放宽货币政策作为防御下行风险的第一道防线。但是，实际政策利率已经很低，而且资本外流和汇率继续贬值对通货膨胀的影响可能挤压了利率进一步削减的空间。此外，考虑到较弱的增长和早先的信贷快速扩张对资产质量的不利影响，很多经济体还面临一些金融稳定风险。鉴于这些挑战，也许有必要加强监管和监督框架。

最后，所有主要经济体都有必要进行结构性改革，以提升全球增长率和支持全球再平衡调整。和过去一样，这意味着具有庞大经常账户顺差的经济体（例如中国和德

国) 应该采取步骤增加国内需求, 而具有庞大经常账户逆差的经济体则应采取措施加强竞争力。

基金组织最新预测

新兴经济体低于预期的增长使得基金组织调整了其全球经济前景预测
(百分比)

| | 预测 | | | | 与2013年4月 期《世界经济 展望》预测的 差异 | |
|-------------------|------|------|------|------|------------------------------------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| 全球产出 | 3.9 | 3.1 | 3.1 | 3.8 | -0.2 | -0.2 |
| 先进经济体 | 1.7 | 1.2 | 1.2 | 2.1 | -0.1 | -0.2 |
| 美国 | 1.8 | 2.2 | 1.7 | 2.7 | -0.2 | -0.2 |
| 欧元区 | 1.5 | -0.6 | -0.6 | 0.9 | -0.3 | -0.1 |
| 德国 | 3.1 | 0.9 | 0.63 | 1.3 | 0.1 | 0.0 |
| 法国 | 2.0 | 0.0 | -0.2 | 0.8 | -0.1 | 0.0 |
| 意大利 | 0.4 | -2.4 | -1.8 | 0.5 | -0.4 | 0.0 |
| 西班牙 | 0.4 | -1.4 | -1.6 | 0.0 | 0.0 | -0.7 |
| 日本 | -0.6 | 1.9 | 2.0 | 1.2 | 0.5 | -0.3 |
| 英国 | 1.0 | 0.3 | 0.9 | 1.5 | 0.3 | 0.0 |
| 加拿大 | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 2.2 | 0.2 | -0.2 |
| 其他先进经济体 | 3.3 | 1.8 | 2.3 | 3.3 | -0.1 | -0.1 |
| 新兴市场和发展中经济体 | 6.2 | 4.9 | 5.- | 5.4 | -0.3 | -0.3 |
| 中东欧 | 5.4 | 1.4 | 2.2 | 2.8 | 0.0 | 0.0 |
| 独联体 | 4.8 | 3.4 | 2.8 | 3.6 | -0.6 | -0.4 |
| 俄罗斯 | 4.3 | 3.4 | 2.5 | 3.3 | -0.0 | -0.5 |
| 俄罗斯除外 | 6.1 | 3.3 | 3.5 | 4.3 | 0.0 | -0.3 |
| 亚洲发展中经济体 | 7.8 | 6.5 | 6.0 | 7.0 | -0.3 | -0.3 |
| 中国 | 9.3 | 7.8 | 7.8 | 7.7 | -0.3 | -0.6 |
| 印度 | 6.3 | 3.2 | 5.6 | 6.3 | -0.2 | -0.1 |
| 东盟五国 ¹ | 4.5 | 6.1 | 5.6 | 5.7 | -0.3 | 0.2 |
| 拉美和加勒比 | 4.6 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | -0.4 | -0.5 |
| 巴西 | 2.7 | 0.9 | 2.5 | 3.2 | -0.5 | 0.8 |
| 墨西哥 | 3.9 | 3.9 | 2.9 | 3.2 | -0.5 | -0.2 |
| 中东和北非 | 3.9 | 4.4 | 3.1 | 3.7 | -0.1 | 0.0 |
| 撒哈拉以南非洲 | 5.4 | 4.9 | 5.1 | 5.9 | -0.4 | -0.2 |
| 南非 | 3.5 | 2.5 | 2.0 | 2.9 | -0.8 | -0.4 |

来源: 基金组织, 2013年7月《世界经济展望》更新。

¹ 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

有关链接:

[《全球经济展望》预测](#)
[Olivier Blanchard 的视频](#)
[拉加德谈全球复苏](#)
[美国的前景](#)