



## 寻求强劲、同步的经济增长

作者: [Maurice Obstfeld](#)

2015年10月6日



今天，我们发布了2015年10月期[《世界经济展望》](#)。

[我们发布预测时](#)，世界经济正处在至少三股强大力量的共同作用之下。

第一，中国的经济转型——从出口和投资带动型增长及制造业，转向更注重消费和服务。这一过程虽然从长期看是必要且健康的，但在近期内会对中国的增长及其与贸易伙伴的关系产生影响。

第二，也是相关的一点，大宗商品价格下跌。多年旺盛的全球需求推高了大宗商品的价格，刺激了大宗商品部门的投资。但随着中国经济在本十年初期开始放缓，很多大宗商品的价格从2011年下半年开始回落，并且最近下跌速度加快。

第三，美国的货币政策即将正常化。由于美国的产出和价格表现相对有利，很快可能有必要提高利率。但由此可能产生的全球影响，特别是对新兴和发展中经济体的影响，会加剧当前的不确定性。

鉴于上述情况，我们预测，近期的全球增长仍将温和且不均衡，下行风险相比我们2015年7月更新预测时已经增大。强劲、同步的全球扩张仍然难以实现。

### 境况不同

数字说明什么？总的来说，这些数字表明，相比去年7月的预测，当前的预测已经下调。全球实际GDP去年增长3.4%，但今年将仅增长3.1%。我们预测2016年的增长将回升到3.6%。与我们三个月前的上次预测相比，这两年的预测都下调了0.2个百分点。

总体数字反映了发达经济体与新兴市场和发展中经济体境况的不同。我们预测发达经济体今年的增长比去年小幅加快，特别是在美国和欧元区。但日本经济在第一季度强劲增长后，似乎在减弱。发达经济体去年增长1.8%，但我们预计今年将增长2.0%，2016年将加快到2.2%。

与过去一样，发达经济体的整体预测数字掩盖了不同国家前景的差异。主要的大宗商品生产国（特别是加拿大，但也包括澳大利亚和挪威）的经济增长在减缓。除了贸易条件

恶化导致实际收入下降外，大宗商品生产部门的投资也受到不利影响，这对经济增长产生了显著的抑制作用，即使是在美国。

但是，正如我已经提到的，大宗商品价格的下跌趋势最近已经加速，这对出口大宗商品的新兴和发展中经济体产生了最严重的影响。这些国家目前占世界 GDP 的一半以上，并且仍将在世界增长中占有最大份额，它们的增长预计将从 2014 年的 4.6% 下降到 2015 年的 4.0%。新兴市场和发展中经济体的这一增长率大大低于它们在全球危机之后复苏期间的增长率，是 GDP 增长连续第五年下降。

当然，尽管大宗商品起了重要作用，但并不代表问题的全部：在一些国家，政治动荡可能是一个更大的因素，或者，本十年初期资本流入和过度投资后的债务积压问题可能有更大影响。

我们预测，明年新兴市场和发展中经济体的增长率将回升到 4.5%，随后几年将进一步加快。这种回升主要是因为今年陷入严重衰退的国家（如巴西和俄罗斯）以及当前增长远低于趋势水平的其他一些经济体（包括在拉美）预计将逐步实现经济状况的正常化。

### **新兴和低收入国家今后面临的风险**

诚然，许多新兴市场通过提高汇率灵活性、增加外汇储备、在更大程度上依赖外国直接投资和本币外部融资以及总体上增强政策框架而提高了抵御外部冲击的能力。

不过，我们最近更加担心可能对这一复苏过程造成威胁的潜在下行风险。一些国家的政策应对空间有限，就更令人担忧。新发布的《全球金融稳定报告》和《财政监测报告》详细讨论了金融和财政风险。但有一些问题十分突出。一个重要的风险是债券风险溢价的迅速反弹，这会导致长期利率急剧上升。的确，一些新兴和发展中经济体（特别是大宗商品出口国）已经在一定程度上出现了这种情况。

对于经济增长放缓的新兴和发展中国家，汇率贬值总的来说是一种有益的缓冲。这种贬值的幅度已经相当大，在存在外币借款情况下，可能会对资产负债表产生不利影响。一些国家已预先收紧货币政策，以期有效控制通胀预期。

### **必要性：积极的政策管理**

没有哪一种政策处方能帮助所有国家促进增长或增强应变能力。但一些常见的普遍性原则依然适用。

新兴市场和发展中经济体需做好准备面对美国货币政策正常化带来的影响。加强对金融脆弱性的监管以及进一步摆脱债务融资特别是外汇融资将多有裨益。有针对性的资本流动措施也能发挥作用。另外，还应加强财政框架，充分关注保持增长和维持最脆弱群体社会安全网的需求。

发达经济体必须继续解决危机遗留问题，包括持续存在的不良贷款问题。同时在出现负产出缺口时继续实施宽松的货币政策，在财政空间允许的情况下辅之以财政措施。有的地区仍面临通货紧缩的压力。

在长期实际利率极低的情况下且出于对全球需求低迷的担忧，无论是发达经济体还是其他经济体都迫切需要投资基础设施。增加投资是提高潜在产出增长的方法之一，但有针对性的结构性改革也能起到重要的积极作用。这些改革不仅有利于提高未来增长，还能增强经济增长的抗风险能力。

总之，本期《世界经济展望》强调了各国面临的挑战，更突出了各国都需进行政策升级的重要性。

\*\*\*\*\*

**莫里斯·奥伯斯法尔德**是国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任，目前从加州大学伯克利分校休假。他是伯克利分校1958届经济学教授，曾担任该校经济系主任（1998-2001年）。在1991年前往伯克利分校担任教授之前，他曾正式任教于哥伦比亚大学（1979-1986年）和宾夕法尼亚大学（1986-1989年），并在哈佛大学担任客座教授（1989-1990年）。他就读于宾夕法尼亚大学（1973年获学士学位）和剑桥大学国王学院（1975年获硕士学位），并于1979年在麻省理工大学获得经济学博士学位。

2014年7月到2015年8月，奥伯斯法尔德博士成为奥巴马总统经济顾问委员会成员，在此之前曾担任日本银行金融研究所名誉顾问（2002-2014年）。他还是计量经济学会和美国艺术和科学院成员。奥伯斯法尔德博士获得的荣誉包括蒂尔堡大学特亚林·科普曼斯资产奖、Rajk Laszlo高等研究学院（布达佩斯）约翰·冯·诺伊曼奖和德国基尔世界经济研究所的伯恩哈德·哈姆斯奖。他还发表了许多著名演说，包括美国经济协会的年度理查·伊利演讲、印度储备银行的L.K.Jha纪念演讲和普林斯顿大学的弗兰克·格雷厄姆纪念演讲。他还曾在美国经济协会执行委员会工作，并担任该协会副主席。此外他还在基金组织和全球多家中央银行从事咨询和教学工作。

奥伯斯法尔德博士是两本主要国际经济学教科书的合作者—《国际经济学》（第10版，2014年与Paul Krugman和Marc Melitz合著）和《国际宏观经济学基础》（1996年与Kenneth Rogoff合著）。他还著有100多篇关于汇率、国际金融危机、全球资本市场和货币政策的研究文章。