

概要

全球经济环境

受严重金融危机影响，全球经济扩张放缓（第一章）。先进经济体下滑幅度最大，在房地产市场调整继续加剧金融压力的美国尤其如此。在其他先进经济体中，西欧的经济增长也在减速，但日本的经济活动尚有活力。在中国和印度带动下，新兴和发展中经济体迄今受到金融市场走势的影响较小，经济仍在快速增长，但一些国家的经济活动已开始趋缓。

与此同时，食品和能源价格持续坚挺造成世界各地总体通货膨胀上涨趋势。在先进经济体，近几个月来，尽管增长放缓，但核心通胀仍有所升高。在新兴市场，随着需求强劲增长和能源尤其是食品占消费篮子的比重增加，核心通胀上升幅度较为明显。

尽管全球经济活动放缓，初级产品市场继续保持繁荣景象。新兴经济体强劲的需求占近些年初级产品消费增量的一半以上，这是造成价格上涨的一个主要因素，与此同时，与生物燃料相关的需求推高了主要粮食作物的价格。面对高企的价格，供应调整滞后，石油供应调整尤其如此，许多市场的库存量已降至中长期低点（见附录 1.2）。由于初级产品逐渐成为可供投资的另一类资产，金融因素看来也是造成近期初级产品价格上涨的至少一部分原因。

这次金融冲击始于 2007 年 8 月，当时，随着房地产热潮冷却，美国次级抵押贷款市场遭受重创，金融冲击后来迅速蔓延，出人意料地对处于金融体系核心的市场和机构造成了大量损失。受此影响，银行间市场的流动性受抑，大型银行的资本充足率降低，一大批金融工具的风险被重新定价。2008 年 4 月期的《全球金融稳定报告》对此作了较详细的论述。虽然各主要央行采取强有力的措施，流动性仍受到严重影响，同时，对信用风险的担忧加剧了，而且担忧的范围远远超出次级抵押贷款部门。随着经济走弱的迹象日益明显，股价纷纷下挫，股市和汇市持续波动。

这些金融动荡以及随之造成的降低杠杆率现象影响了银行和非银行的信贷渠道，有越来越多的证据显示，先进经济体存在广泛的信贷紧张问题，但信贷紧张尚未酿成全面的信贷紧缩。例如，美国和西欧银行正收紧贷款标准，结构性证券发行受到抑制，公司债券利差大幅扩大。美国受到的影响最为严重，房市调整进一步加剧。西欧则主要是通过最接受美国次级证券影响的银行以及通过银行间市场和结构性证券市场的震荡而遭受影响。

近期金融市场压力也对外汇市场造成了影响。自 2007 年年中以来，随着对美国债券和股票流动性和收益率的信心下降，外国人对美国债券和股票资产的投资热潮减退，而且，随着美国经济增长前景减弱和数次降息，美元的实际有效汇率大幅贬值。美元贬值刺激了美国的净出口，到 2007 年第四季度经常账户逆差降至占 GDP 5%以

下，比 2006 年最高水平减少了 1.5 个百分点以上。美元贬值主要对应的是欧元、日元和其他主要可自由兑换货币（如加元等）以及一些新兴市场的货币的升值。但存在经常账户巨额顺差的一些国家（主要是中国以及中东石油出口国）的汇率变动则不那么明显。

尽管近几个月资本流入量趋缓和发行活动下滑，但与过去全球金融市场紧张期相比，新兴和发展中市场目前受到的直接影响并不那么显著。不过，一些严重依赖短期跨境贷款的国家受到了较严重影响。先进经济体经济下滑迄今对新兴和发展中经济体贸易的外溢影响较为有限，但对美贸易规模较大的经济体的贸易受到较严重影响。总之，新兴和发展中经济体的经济增长仍普遍强劲，而且各地区的增长状况大体平衡。但许多国家仍面临食品、燃料价格飙升和内需旺盛导致通胀率持续上升问题。

造成新兴和发展中经济体抵抗力增强的一个因素是，它们与全球经济日益接轨。另一个因素是，目前初级产品价格普遍上涨，其对初级产品出口国的出口、外国直接投资和国内投资的促进程度超过了以往繁荣期。如第五章所述，初级产品出口国在出口多样化（例如增加制成品出口量）方面取得了进展，其贸易量占新兴和发展中经济体贸易总量的比重上升。宏观经济框架的增强和体制环境的改善是促成这些良好态势的重要因素。结果，新兴和发展中经济体的增长表现依赖先进经济体商业周期的程度降低了，但外溢效应显然并未完全消失。

前景与风险

2008 年全球增长率预计将降至 3.7%，比 1 月份《世界经济最新展望》中的预测低 0.5 个百分点，比 2007 年增长率低 1.25 个百分点。此外，预计 2009 年增长率将与今年水平基本持平。先进经济体与新兴经济体增长表现差异预计将继续存在。先进经济体的经济增长率普遍预计将大大低于潜在增长率。由于房地产市场和金融市场周期的交叉影响，2008 年美国将陷入轻度衰退，但随着金融机构资产负债表问题逐渐疏解，将于 2009 年开始温和复苏（第二章）。受贸易外溢效应、金融压力和一些国家房市周期恶化等问题影响，西欧的经济活动预计也将放缓，增长水平将大大低于潜在增长率。相比之下，新兴和发展中经济体 2008 年和 2009 年经济增长预计略为放缓，但仍将保持强劲增长势头。其经济放缓的原因是，一些国家努力防止经济过热，贸易和金融受到外溢影响，以及初级产品价格趋缓等。

短期全球增长前景的风险平衡仍偏于下行。目前，基金组织工作人员认为 2008 年和 2009 年全球增长率降至 3% 或 3% 以下（即相当于全球衰退）的几率为 25%。最大的风险来自金融市场上不断演变的事件，尤其是，与美国次级抵押贷款市场以及其他部门相关的结构性信贷产品大幅损失可能会严重影响资产负债状况，导致目前的信贷紧张演变成全面的信贷紧缩。对美国以及在某种程度上对西欧和其他先进经济体而言，负面金融冲击与内需（尤其是通过房市）的互动影响仍是令人关注的问题。新兴经济体的内需预测可能有一些上行潜力，但这些经济体仍有脆弱性，可能会受到贸易和金融外溢影响。同时，由于初级产品市场供应紧张造成价格上涨，并由于核心通胀上升，与通胀压力相关的风险加剧了。

政策事项

世界各地决策者正面临各种各样、且仍在迅速变化的挑战。考虑到各国不同的情况和全球多极化趋势日益加强，必须充分注意跨境互动影响，广泛应对这些挑战。先进经济体的迫切任务是处理金融市场动荡问题和对付增长面临的下行风险，但在进行政策选择时还要注意通胀风险和令人关注的较长期问题。许多新兴和发展中经济体面临的挑战是，确保目前强劲的增长不加剧通胀或脆弱性，但它们也应做好准备，应付在外部环境急剧恶化的情况下经济增长放缓和融资环境收紧问题。

先进经济体

先进经济体的货币当局需要在缓解经济增长的下行风险与防止通胀加剧之间保持微妙的平衡。美国金融动荡的程度、持续时间和影响存在很大不确定性，劳动力市场状况恶化，产出下行风险日益上升，为此，美联储最近大幅降息，并继续趋于放松银根，直到经济恢复元气为止。欧元区目前通胀水平过高，但由于经济前景越来越不乐观，2009年期间通胀率将回落至2%以下，因此，欧央行可以略微放松货币政策态势。日本维持现行利率是适当的，但如果增长前景大大恶化，进一步下调现已较低的利率仍有一定空间。

除了这些迫切事项外，近期金融动态还激化了目前对央行在确定货币政策时应在何种程度上顾及资产价格的辩论。第三章为此考察了房市周期与货币政策之间的关系。该章的结论是，最近的经验看来显示，尤其在抵押贷款市场较为发达、“金融加速机制”效应较为明显的经济体中，货币决策应更为重视房价变动。可以在货币政策风险管理框架下做到这一点，在房价迅速上升或房价脱离正常价格区间时“逆流而动”。但在货币政策中确定具体的房价目标既不可行，也不可取。

先进经济体的财政政策可以在经济活动下滑时发挥有益的稳定作用，但不应损害中期财政整顿努力。首先，自动稳定机制发挥作用应能在不影响推进中期目标的情况下及时提供财政支持。此外，考虑到目前对衰退因素强度的忧虑，并考虑到对金融动荡的担忧可能已削弱了正常的货币政策传导机制，一些国家可以择机采取进一步刺激措施，但刺激措施必须及时，具有明确针对性，且应为时短暂。在自动稳定机制规模较小的美国，最近通过法案向遭受压力的本国经济提供额外刺激看来是完全合理的，公共部门可能还需寻求向房市和金融市场提供一些进一步支持。在欧元区，自动稳定机制较为普遍，应在不影响稳定推进中期目标的财政赤字路径的基础上充分发挥自动稳定机制的作用。中期目标实施状况良好的国家如有必要，可以择机采取一些额外刺激措施。但公共债务水平很高且目前调整计划不足以实现中期可持续性目标的一些国家甚至没有多大空间能允许自动稳定机制完全发挥作用。日本最近作出了整顿努力，但公共债务净额预计仍将很高。如果经济下滑，该国可以允许自动稳定机制发挥作用，但此机制对内需的作用很小，择机采取额外行动的空间亦不大。

决策者需继续大力对付金融市场动荡，以免发生全面的信心危机或信贷紧缩危机。当务之急是恢复对手方信心，增强机构的资本和财务稳健性，并缓解流动性压

力，2008年4月期《全球金融稳定报告》就此作了较详细论述。采取进一步措施协助支持美国房市，其中包括可能使用公共部门资产负债表，也有助于降低金融体系演变的不确定性，但需注意避免导致不必要的道德风险。较长期的改革包括，改进对抵押贷款市场的监管，提高评信机构的独立性，拓宽监管范围，加强监管合作框架，并改进危机处理机制等。

新兴和发展中经济体

新兴和发展中经济体面临的挑战是，在警惕先进经济体放缓和金融市场压力加剧造成的下行风险的同时，控制住通胀。一些国家可能需要进一步收紧货币政策，以抑制通胀。在灵活汇率制度下，货币升值通常可为紧缩银根提供有益的支持。严格管理本币对美元汇率的国家采取对应措施的空间较小，如果升息，可能会助长更多资本流入境内。中国以及已实现经济多样化的其他国家不妨进一步增强汇率制度灵活性，为货币政策提供更大空间。许多中东石油出口国实行的钉住美元汇率限制了本国的货币政策，所以必须在目前增加财政支出计划中，顾及本国经济在周期中所处位置，并重点增加用于缓解供应瓶颈问题的支出。

财政和金融政策也可在防止过热和相关问题上发挥有益的作用。约束支出有助于缓和内需，降低对紧缩银根的需要，并减轻短期资本流入的压力。实行严厉的金融监管，鼓励国内金融机构适当收紧贷款标准和实行强有力的风险管理制度，可以收到良效，抑制信贷迅速增长引致的需求冲动，避免资产负债表脆弱因素加剧。

同时，决策者应做好准备，应对贸易表现恶化和资本流入受阻等不利的外部环境。在许多国家中，与过去相比，由于政策框架已获加强和公共部门资产负债状况得到改善，可以更多地使用反周期货币和财政政策。中国可以利用过去几年经济调控提供的充裕空间，实施财政政策来支持经济，例如加快公共投资计划和加速改革步伐，加强社会保障网、医疗卫生体制和教育体制。许多拉美国家有着良好的通胀定标框架，一旦经济活动下滑和通胀压力加剧，即可放松银根。可以允许自动财政稳定机制发挥效用，但由于公共债务水平仍很高，择机采取财政刺激措施的余地不大。存在巨额经常账户逆差或其他脆弱因素并依赖资本流入的一些新兴和发展中国家则可能需要迅速采取紧缩政策，以维持信心。

多边举措和政策

必须做出广泛努力来对付各项全球性挑战。如果全球经济严重下滑，那么，近些年在实现稳健财政状况方面取得良好进展的一些国家就有必要提供短期财政支持。鉴于开放性经济体增加支出不可避免会产生跨境影响，一大批可以增强内需的国家采取财政刺激措施可能远比单独行动更为有效。这样做尚为时过早，但各国不妨未雨绸缪，开始制定应急计划，确保在有必要提供这类支持时能及时采取应对措施。

降低与全球经常账户失衡问题相关的风险仍是一项重要任务。令人鼓舞的是，在实施国际货币与金融委员会核准的战略和基金组织主持的全球失衡问题多边磋商会议

的各参与方制定的旨在调整本国内需并辅之以实际汇率变动的详细政策计划方面，正取得一些进展（见专栏 1.3）。这一路线图仍然适用，但应考虑到不断变化的全球环境灵活应用。降低贸易壁垒也仍是一项优先任务，但在完成多哈回合方面进展缓慢，令人失望。贸易增长是近期全球经济的一大亮点。全球减贫工作最近取得进展和再度推动这一领域的工作仍至为重要。

我们十分欢迎各方最近为建立京都会议后对付气候变化联合行动框架作出的承诺。第四章指出，努力适应和减少温室气体排放会带来重大宏观经济影响。该章认为，如果采用有效的碳定价制度反映温室气体排放量造成的损害，以此限制排放量，即可减弱这些宏观经济影响。各国均应实行此项碳定价制度，最大限度地提高减排效率；应灵活行事，防止出现波动；并应公正处理，以免对最无能力承受的国家造成不必要的负担。

第3章 “变化的住房周期及其对货币政策的影响” 新闻发布要点

《世界经济展望》，2008年4月

Roberto Cardarelli、Deniz Igan 和 Alessandro Rebucci 编写

要点

- 住房融资创新使住户更易于获得住房抵押信贷，也增加了先进国家经济对住房市场发展的风险暴露。
- 如果实行在更广泛的风险管理框架内通过货币政策对住房价格极端变化作出反应的方针，会有助于缓和住房部门对经济的影响，在住户部门杠杆程度较高的情况下尤其如此。然而，政策不应以特定的住房价格水平为目标。

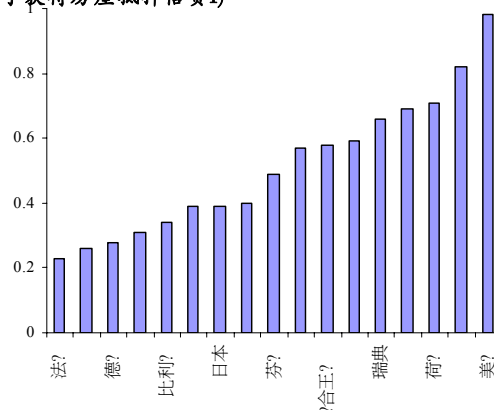
《世界经济展望》的第3章探讨了在过去20年，由于各发达经济体住房融资体系当中的各种创新，住房部门在商业周期和货币政策传递机制当中的作用发生了何种变化。

该章显示，房贷市场的体制特点在国与国之间有很大不同，这些不同可能有助于解释住户房贷债务存量中的巨大差异。美国、丹麦、澳大利亚、瑞典和荷兰看来拥有最“发达的”房贷市场，而欧洲大陆各国的房贷市场往往没有那么发达，显示在这些国家的房贷市场上获得融资不那么容易（见图1）。

这一章得出结论认为，在那些较容易获得房屋抵押信贷的经济体，住房部门对经济其他部分的溢出效应较大（见图2）。这是因为在这些经济体，人们更多地使用住房作为抵押物，从而通过增加住户借债，加剧了住房价格上升对消费的回馈效应。

住房融资市场最近出现的创新总的来说增加了货币政策对住房价格的影响。较为灵活和竞争性更强的房贷市场扩大了货币政策对住房价格的影响，进而最终增加了对消费者支出和产出的影响。在美国，本世纪头十年之初实行的

图1. 房屋抵押贷款市场指数
(指数值从0到1；较高的值表示住户较易于获得房屋抵押信贷)

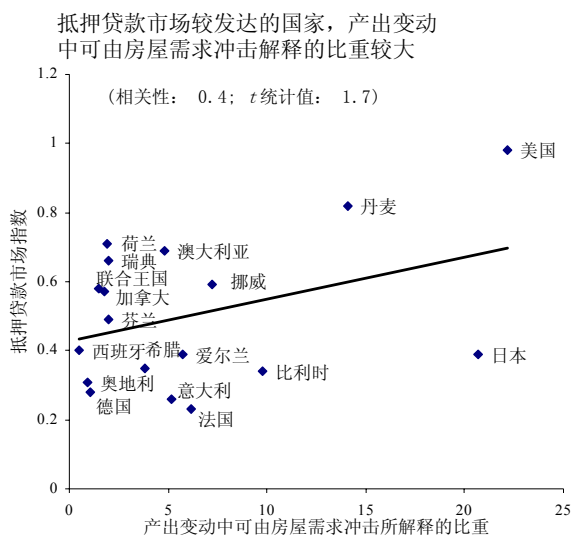


宽松的货币政策看来助长了住房价格的上升和住房投资，尽管其影响可能由于贷款机构放宽贷款标准和承担过大风险而变得更大。

第3章提出，货币政策的实施需要考虑到房贷市场的发展水平。特别是，这一章提出，在住户房贷债务较高的经济体，如果货币政策制定者针对房价变化采取力度更大的措施（特别是当房价迅速变化或与正常价格范围不一致时），稳定效果将得到改善。可以在更广泛的货币政策风险管理方法下采用这种方法，并需系统地加以运用。

然而，这些提议并不引申为关于货币政策应该以住房价格为目标的建设。鉴于在经济所受冲击和利率对资产价格泡沫所产生影响方面的不确定性，在运用货币政策风险管理方法对前景面临的各种风险进行评估时，应把住房价格作为需考虑的许多因素之一。此外，不能仅通过货币政策来应付可能出现的资产价格泡沫。监管政策也应发挥至关重要的作用，它能够防止不适当地放宽贷款标准，从而防止由此产生的房价极端变动。

图2. 住房需求冲击引起的产出变化所占比重与房贷市场指数之间的相关性
(百分比；每8个季度；1983 - 2007年)



第 4 章 “气候变化与全球经济” 新闻发布要点

《世界经济展望》，2008 年 4 月

Natalia Tamirisa、Florence Jaumotte、Ben Jones、Paul Mills、Rodney Ramcharan、Alasdair Scott 和 Jon Strand 编写

- 关于气候变化今后可能带来多大程度的破坏，各种估计数很不确定，但人们都认为，如果全球升温得不到控制，这些潜在破坏的风险可能很大，甚至是灾难性的。
- 通过保证精心制定减轻影响的政策，可以遏制关于气候变化的政策所引起的代价。将有必要努力建立一个可持续并使各国有动机广泛参与的框架。
- 基金组织工作人员采用了一个全球动态模型，来检查关于气候变化的政策所产生的宏观经济和金融影响。该项分析显示，减轻气候变化影响的政策如何影响一国的经济增长、储蓄和投资、资本流动以及汇率。该项分析还指出了若干原则，它们将有助于降低减轻影响的政策所引起的代价，即碳定价必须是全球性的、长期的、灵活的和公平的。

气候变化有可能成为灾难性的全球性外部因素，并成为世界上最重大的集体行动问题之一。联合国政府间气候专门委员会的最新预测显示，如果不采取任何对策，全球气候将有很大的风险在本世纪末之前发生大幅度变化，有可能因此造成严重的经济和社会后果。穷国由于其地理条件、对农业的较大依赖性和较为有限的适应能力，受气候变化的打击会更早和更猛。由于更为频繁的自然灾害，这些国家的卫生和供水系统将受到压力，其海岸将被洪水淹没，其人口会迁移。气候变化在穷国产生的溢出效应将影响到富国，如果气候灾难的尾部风险成为现实，这些国家也将面临严重的直接破坏。

减轻气候变化的认真努力可以产生迅速和广泛的宏观经济影响。最近生物燃料政策对食品价格和通货膨胀的影响提供了经验教训。为减少助长气候变化的温室气体排放，需要对这种排放定价。这将提高排放密集型产品的生产成本，并影响生产率、储蓄和投资、资本流动以及汇率。从长期看，碳定价应有助于加强经济增长，因为它使人们和企业变得有动机进行创新，改为使用效率更高、低排放的产品和技术。

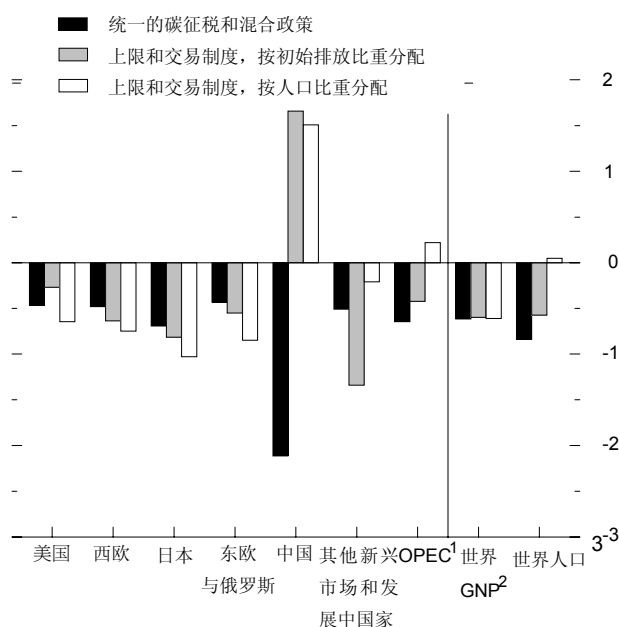
关于如何尽量降低减轻影响的政策所引起的代价，基金组织工作人员的分析指出了某些经验教训。

- 碳定价政策必须是长期和可信的。这些政策需要为稳步提升碳价格确定一个可以使人们和企业相信的时间表。只有在这种情况下，碳价格才会促使投资和消费发生必要的改变，放弃排放密集型的产品和技术。通过及早从低起点开始逐步提高碳价格，将把调整的代价分摊到较长的期间，从而使其减至最低。例如，根据工作人员们的估计，如果于2013年开始实行减轻影响的政策，争取到2100年把二氧化碳等价物的浓度稳定在百万分之550的水平，世界消费的净现值在2040年之前只会降低0.6%。即使遭受这样的损失，2040年的世界国民总产值仍会比2007年的高2.3倍。这些估计数与有关文献是一致的。

减轻影响的总代价，2013-2040年

(消费，净现值与基准值的偏差，百分比)

在2013年至2040年期间，全球减轻影响的代价可能不大，但是因国家和政策而异。代价的规模及其在国家间的分布对于各国能够多么容易地减少本国排放和减轻影响政策的具体设计很敏感。



资料来源：基金组织工作人员得出的估计数。

1 石油输出国组织。

2 按2013年国民生产总值比重加权。

3 按2013年人口比重加权。

- 多边政策框架应促使所有经济体集团，包括先进经济体、新兴市场经济体和发展中经济体，开始为自己的排放定价。无论任何政策框架，如果不以某种方式（规定一段滞后期，或把开始时的排放标准定得较为宽松）把那些庞大和增长迅速的经济体（例如巴西、中国、印度和俄罗斯）包括在内，将付出极其高昂的代价，而且在政治上无法维持。这是因为根据预测，在今后50年内，70%的排放将来自新兴市场经济体和发展中经济体。
- 碳定价政策应当力求为排放确定世界统一价格。这将保证在成本最低的地方减少排放。如果碳价格在各国家之间不相等，减轻影响政策的全球代价将增加至少50%。
- 碳定价政策应该足够灵活，以考虑到经济的周期性起伏。在高需求期间，公司减少排放的代价较高，在低需求期间，情况则相反。如果允许公司在商业周期内改变排放量，同时仍然为减少排放规定一个中期内的目标水平，

将使减少排放的成本降低。交易排放许可证的方案（也称为上限和交易方案）与碳征税不一样，除非纳入有助于控制价格波动的成分（所谓的混合政策），否则有可能在经济增长率较高的期间起限制作用。

- 需要公平地在各国之间分摊减轻影响的成本。在上限和交易方案下，转让的方向和规模将取决于不同国家可以多么容易地减少排放，并取决于上限和交易方案的具体设计。促使向新兴市场国家和发展中国家转让的方案将减少这些国家实行碳定价政策的代价，并鼓励它们进行参与。

第5章 “全球化、初级商品价格和发展中国家” 新闻发布要点

《世界经济展望》，2008年4月

Nikola Spatafora 和 Irina Tytell 编写

要点

- 在当前的世界初级商品价格高涨期间，发展中各国融入全球经济的程度已大大提高。初级商品和制成品的出口都强劲增长，外国投资业已增加。
- 制成品出口的增长不仅限于目前的高涨，也代表了一种更长期的趋势（尽管各地区的程度显著不同）。这种增长受到新兴亚洲强劲需求的推动，是发展中国家日益融入全球经济的显著特征。
- 当前初级商品价格的高涨与以前历次高涨相比，证明在一些方面对发展中各国更加有利。与以前相比，出口量（尤其是制成品）和投资的增长速度更快，政府的借债则减少很多。
- 即使最近初级商品价格的上涨放慢速度或发生逆转，这个融入过程也可望持续下去。发展中国家的融入程度之所以提高，主要原因是体制质量的提高、金融深化和持续的对外自由化，初级商品价格的变化只起了较小的作用。

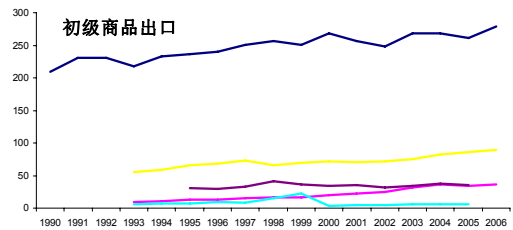
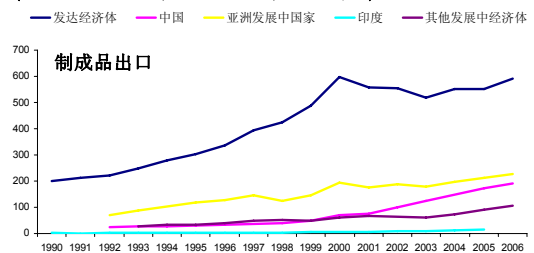
近年来，在初级商品价格飞涨以及体制和政策框架得到改进的背景下，发展中各国融入全球经济的程度大大提高。在各发展中地区，总贸易量（出口和进口）现在相当于GDP的50%至100%，总外国资本（资产和负债）相当于GDP的100%至200%。融入全球经济的程度在最近大幅度提高的背景是，自2000年以来，初级商品价格广泛上升，按实际价格计算，升幅大约为75%。与此同时，贸易和金融流动的政策壁垒稳步降低，而且在初级商品出口国和非初级商品出口国，体制和宏观经济管理的质量都有所改善。

最近这段全球化时期的特点是，出口的构成和目的地更为多样化。在发展中各国，制成品的出口量相对于实际GDP的比重自1980年代后期以来稳步增长，增幅最低的是中东和非洲，为2%，最高的是亚洲，超过20%。按美元计算，向发达经济体的制成品出口自1990年代初期以来增加了两倍，向中国的出口增加的幅度还要大得多，但起点较低（见第一个图）。发展中经济体的制造业还得

到大量外国直接投资。向中国和其他亚洲国家的初级商品出口也急剧增加，但即使是初级商品出口国也加快了自己的制成品贸易。

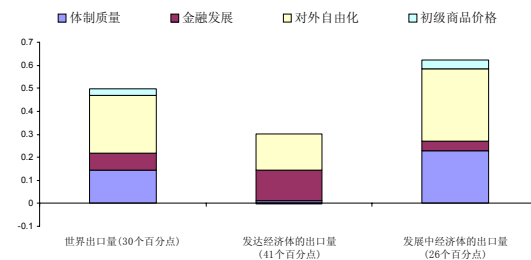
与以前历次初级商品价格的高涨相比，发展中国家初级商品出口商从当前的价格高涨中获益更多，然而，在长期内，初级商品价格对贸易和金融的融入所作贡献不大。与过去的高涨时期相比，中位出口量的增长速度每年要快三个百分点以上，制造业出口的反应还要大得多，其部分原因是燃料出口国的实际升值幅度较小，非燃料初级商品出口国的关税有所降低。与过去的价格高涨期间相比，外国投资和国内投资的增长速度更快，而国外借债特别是政府的借债的增长速度则较慢。然而，从上世纪80年代到本世纪头十年，出口量（相对于GDP）上升了26个百分点，其中初级商品价格所起作用很小。在这个增幅中，有多达一半可归因于体制的改善、金融深化和政策性扭曲的减少，包括减少外汇限制，降低关税和减少定值过高的情况，以及其他国家提高贸易开放程度（见第二个图）。

来自新兴市场经济体和发展中经济体的出口
(按出口目的地显示, 以10亿2000年美元为单位)



如果保持努力来进一步改善体制和政策框架，将有助于发展中国家在融入过程中继续取得进展，并提高这些国家经受突如其来的初级商品价格变化的能力。本章的分析意味着，即使初级商品价格失去上升活力，融入过程也不大可能发生逆转。体制质量的不断提高、金融深化、审慎的财政措施和对外自由化将继续是融入过程的重要推动因素。尽管如此，很多发展中国家仍然依赖初级商品的出口，通过增加多样化并把改革推向前进，将减少这些国家在初级商品价格冲击面前的脆弱性。

1980年代至2000年代促使融入程度提高的因素
(某些选定的因素的贡献的百分比¹)



¹ X轴是因变量和总差异的百分点数；Y轴是占总差异的百分比。分析结果以面板回归为基础。用实际GDP指数对出口量进行了缩减。