



2011 年 6 月 17 日发布

全球增长出现暂时放缓

作者：奥利维尔·布兰查德

今天，我们在巴西圣保罗发布基金组织的《世界经济展望》更新。

尽管全球经济温和放缓，但是复苏仍在继续，不过迈向稳健之路将十分漫长。新旧下行风险均在增加。

我们对全球经济增长的预测是：2011 年增长 4.3% 和 2012 年增长 4.5%。因此，相对于 4 月的预测，2011 年下调 0.1% 和 2012 年保持不变。像以往一样，这个数字隐含了先进经济体与新兴和发展中经济体之间非常不同的表现。

我们对先进经济体的预测是：2011 年增长 2.2% 和 2012 年增长 2.6%，2011 年下调 0.2% 和 2012 年保持不变。我们对新兴和发展中经济体的预测是：2011 年增长 6.6% 和 2012 年增长 6.4%，2011 年上调 0.1% 和 2012 年下调 0.1%。

两个先进国家出现了较大的向下修正。首先，我们目前预测日本 2011 年为负增长。地震造成的破坏强度超出了我们的预期并成为下跌的主要原因。我们预计，这些问题在 2012 年将会消失，经济将会强劲反弹。

其次，我们将美国 2011 年和 2012 年的预测分别下调 0.3% 和 0.2%。虽然目前做出结论还为时过早，但我们认为这只是前进道路上的颠簸，无须过分担忧。特殊因素（尤其是石油价格对可支配收入的影响）似乎发挥了重要作用。但是，假设同市场预期一样，石油价格基本维持稳定，那么，在大家公认的乏力复苏中，消费者和企业的支出将保持不变。

先进国家的经济增长仍然面临很大的阻力。财政整顿是必要的，但在大多数国家会对需求产生影响。金融体系的持续薄弱性（尤其是资本不足的银行）都在减缓放贷的速度。与此相反，许多新兴市场国家面临着经济过热的风险。尽管他们都在收紧政策，但很多国家仍需采取更多措施。

复苏面临的风险显而易见，而且与三个月前相比，下行风险更为明显。我将重点讨论其中的三个风险。

- 第一个明确风险来自欧洲边缘国家。在最好情况下，其中部分国家提高竞争力和恢复稳健财政状况的过程将会十分漫长而痛苦。这将需要强有力的政策，如财政整顿、结构改革和保护最脆弱群体的政策。它也需要援助和外部融资，无论是来自官方还是私人：这些国家无法独善其身。

这是一场高风险的赌博：不能承诺和实施政策或未能提供融资，就具有引发金融秩序混乱和主权违约的风险。通过不同渠道蔓延欧洲其他国家，就会出现欧洲经济复苏甚至全球复苏脱轨的风险。

- **第二个风险是在财政方面**，并影响一大批先进国家。包括美国在内的许多国家，目前尚未制定令人信服的中期财政整顿计划。这类调整的缺失导致了市场的忧虑。忧虑造成了更高的风险溢价，这不仅增加了主权国家的借贷成本，也增加了私人的借贷成本。或者，他们迫使各国仓促采取财政调整，导致需求急剧下降。在这两种情况下，经济增长都可能脱离轨道。
- **第三个风险与新兴市场经济体有关**。强劲经济体和过热经济体之间的差异往往难以实时做出辨别，但有理由认为，不少新兴国家可能接近于分界线。通胀率的升幅超出了可以通过商品和食品价格解释的程度。信贷增长率和部分资产价格开始看上去高于历史水平。

部分同时存在强劲国内需求和强劲资本流入的经济体面临着艰难的政策选择。有些国家，尤其是亚洲国家，应该允许其货币进一步升值并削减其经常账户顺差。其他国家，特别是拉美国家，其币值已大幅上升，因此，他们必须在其他方面进行调整。所有国家必须利用自己掌握的正确工具组合（财政、货币和宏观审慎），及时收缓其经济速度并避免代价高昂的繁荣—萧条周期。

结论：全球经济复苏仍在继续。但是，迈向稳健之路将十分漫长。因此，一刻也肯定不能懈怠。



奥利维尔·布兰查德

奥利维尔·布兰查德，法国人，在美国坎布里奇度过了他的职业生涯。他于 1977 年获得麻省理工学院经济学博士学位后，先是任教于哈佛大学，1982 年回到麻省理工学院并工作至今。他是 1941 级经济学教授并曾担任经济学系主任。他目前从麻省理工学院请假，担任国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任。

他是一位宏观经济学家，研究问题非常广泛，领域涵盖货币政策的作用、投机泡沫的性质、劳动力市场的性质和失业的决定因素，以及原共产主义国家的转型。在此过程中，他曾为许多国家和国际组织工作。他撰写了许多书籍和文章，其中包括两本宏观经济学教科书，一本与斯坦利·费雪合著供研究生使用，另一本供本科生使用。

他是计量经济学会研究员和理事会成员，并曾担任美国经济协会副会长，还是美国科学学会成员。