

# 基金组织概览

世界经济展望

## 经济复苏在加强，但需加大政策力度

2014年4月8日



全球增长的主要动力来自美国。预计美国经济2014年将增长2.8%。（图片：Rick Wilking/Reuters/Corbis）

- 全球经济 2014 年将增长 3.6%，2015 年将增长 3.9%。
- 先进经济体的经济在回升，但全球复苏依然不均衡，未能实现应有的增长。
- 风险包括低通胀、潜在资本流动逆转以及地缘政治不确定性。

基金组织最新一期《世界经济展望》指出，全球复苏正变得更加广泛，但外部环境的变化给新兴市场和发展中经济体带来新的挑战。

基金组织预测全球平均增长率将从 2013 年的 3% 上升到 2014 年的 3.6%，2015 年进一步上升到 3.9%。

基金组织工作人员指出，先进经济体已走出“大衰退”，复苏逐步增强，这是可喜的发展。但最新一期《世界经济展望》也强调，全球经济仍未实现应有的增长，并且增长是不均衡的。

基金组织首席经济学家 Olivier Blanchard 说：“去年 10 月开始立稳脚跟的复苏现在不仅变得更加强劲，而且更加广泛。”他还说：“尽管经济远未实现充分复苏，但货币政策的正常化（包括常规或非非常规政策）目前已被提上议事日程。”

但 Blanchard 提醒，尽管严重风险已经下降，但风险并未消失。

在这种环境下，全球经济虽然前景改善，但依然脆弱，仍存在重要的风险，包括旧有的风险和新形成的风险。过去识别出的风险包括，金融改革有待完成，许多国家的债务水平很高，失业率居高不下，以及对新兴市场的担忧。

新出现的令人担心的问题包括，先进经济体的持续低通胀，新兴市场的前景相比去年下半年的预测已经减弱，以及最近出现的地缘政治紧张形势。在这一背景下，《世界经济展望》强调，充分需要加大政策力度，以充分恢复信心，确保全球经济持久复苏。

总体而言，经济前景与 [2013 年 10 月《世界经济展望》](#) 相比大体未变（见表格）。

### 先进经济体在增强

- 全球增长的主要动力来自美国，预计美国 2014-2015 年的年增长率将达到 2¾%，高于趋势水平。财政整顿步伐的放慢起了支持作用；宽松的货币条件、房地产部门的恢复以及住户财富的增加也提供了支持。
- 欧元区已转为正增长。在欧元区各经济体，财政紧缩步伐的大幅减缓将促进经济更快增长。在欧元区核心经济体之外，净出口促进了经济形势好转，国内需求的稳定也起了作用。然而，由于金融分割状态持续存在、信贷紧张、公司债务负担沉重，预计需求增长仍将疲软。因此，这些经济体的增长表现将继续落后于欧元区核心经济体。
- 在日本，预计一些基础增长驱动因素（特别是私人投资和出口）将对经济活动起到促进作用。不过，预计 2014-2015 年总体经济活动将随财政政策态势的收紧（首先是提高消费税）而有所减缓。

### 新兴市场和发展中经济体

- 新兴市场和发展中经济体对全球增长的贡献继续超过三分之二，预计其增长率将从 2013 年的 4.7% 上升到 2014 年的 4.9% 和 2015 年的 5.3%。它们的增长势头弱于先进经济体，在一定程度上是因为它们正在对不那么有利的外部金融环境做出调整，在一些经济体也是由于投资持续疲弱以及其他国内结构性约束。今后，对先进经济体出口的增强将支持经济增长小幅加快。

- 中国当局力求使经济走上更均衡、更可持续的增长路径，预计其 2014-2015 年增长率将大体保持在 7½%左右的水平不变。预计印度的实际 GDP 增长将加强，这在一定程度上得益于政府重振投资增长的努力。
- 预计拉丁美洲的地区增长仅将略有加速，增长率将从 2014 年的 2½%上升到 2015 年的 3%。一些经济体最近面临很大市场压力。
- 撒哈拉以南非洲的经济继续强劲增长，预计增长率将从 2013 年的 4.8%上升到 2014-2015 年的 5½%。该地区其他经济体的商品相关项目预计将支持更快的经济增长。
- 中东和北非面对的状况具有挑战性，预计地区增长在 2014-2015 年仅将略有上升。复苏在很大程度上得益于石油出口经济体，而许多石油进口经济体继续面临困难的社会政治和安全形势。
- 俄罗斯和独联体其他经济体的近期前景已减弱，反映了乌克兰危机的影响。预计欧洲新兴和发展中经济体的增长 2014 年将减速，2015 年将略有恢复，这主要反映了外部金融环境的变化。

### 主要的下行风险

《世界经济展望》指出，全球增长的风险状况已经改善，但仍存在一些障碍，包括以下几方面：

**低通胀的危险。**报告重申了先进经济体特别是欧元区持续低通胀带来的风险。预计通胀在一段时间内仍将低于目标，因为经济增长不够快，不足以使经济闲置产能迅速下降。因此，长期通胀预期下降的可能性增大，通胀低于预期甚至发生通缩的风险会上升，因为利率已经接近零，利用货币政策加以应对的选择十分有限。结果可能是，借款成本过早上升，债务负担加重。遗留的危险是，低通胀持续的时间越长，该地区在经济活动面临不利冲击时就越容易受到破坏性的债务紧缩的影响。

**新兴市场风险。**由于金融条件收紧，并由此导致资本成本上升，新兴市场的投资和耐用品消

费可能出现比预期更大幅度的下滑，从而拖累经济增长。随着避险型投资者寻求相对更有吸引力的先进经济体资产，资本流动可能发生逆转，从新兴市场转向先进经济体，这是另一个令人担心的问题。另外，美国将实现货币政策的正常化，转向更为中性的货币态势，在这种预期下，市场波动性可能再度加剧。不管出现哪种情况，结果都可能导致一些新兴市场的金融动荡和困难调整，并有可能产生波及影响。

**地缘政治风险。**乌克兰近期的事态发展增加了地缘政治风险。如果进一步的动荡导致全球金融市场出现新一轮的避险行为，或者如果制裁和反制裁的强化导致贸易和金融受到干扰，那么可能对其他国家（不只限于邻近的贸易伙伴）的经济活动产生更大的溢出影响。

### **政策含义**

对于先进经济体，报告强调，鉴于财政整顿持续进行、产出缺口依然很大、通胀水平很低，政策制定者需要避免过早退出宽松的货币政策。欧元区应进一步放松货币政策，包括采取非常规措施，以维持经济活动，促进实现欧洲中央银行的价格稳定目标。日本的政策制定者需要实施安倍经济政策的“第三支”箭，即结构性改革，以提高潜在增长率。

对于新兴市场经济体，适当的政策措施因不同国家而异。不过，让汇率随经济基本面的变化而变动并促进外部调整，这往往是维护稳定的关键步骤。许多经济体还需实行新一轮的结构性改革，以提高潜在增长率。这包括公共基础设施投资，以及消除进入产品和服务市场的壁垒，中国还应促进经济增长从投资转向消费，实现再平衡。

低收入国家需要避免积累外债和公共债务。其中许多经济体已成功维持了强劲增长，这在一定程度上反映了其宏观经济政策的改善，但它们的外部环境也在发生变化。

## 基金组织最新预测

虽然全球经济前景已经改善，但复苏依然脆弱。

(百分比变化)

	预测				与 2014 年 1 月发布的《世界经济展望》的差异	
	2012	2013	2014	2015	2014	2015
<b>世界产出</b>	3.2	3.0	3.6	3.9	-0.1	-0.1
<b>先进经济体</b>	1.4	1.3	2.2	2.3	0.0	0.0
美国	2.8	1.9	2.8	3.0	0.0	0.0
欧元区	-0.7	-0.5	1.2	1.5	0.1	0.1
德国	0.9	0.5	1.7	1.6	0.2	0.1
法国	0.0	0.3	1.0	1.5	0.1	0.0
意大利	-2.4	-1.9	0.6	1.1	0.0	0.0
西班牙	-1.6	-1.2	0.9	1.0	0.3	0.2
日本	1.4	1.5	1.4	1.0	-0.3	0.0
英国	0.3	1.8	2.9	2.5	0.4	0.3
加拿大	1.7	2.0	2.3	2.4	0.1	0.0
其他先进经济体	1.9	2.3	3.0	3.2	0.1	0.0
<b>新兴和发展中经济体</b>	5.0	4.7	4.9	5.3	-0.2	-0.1
独联体	3.4	2.1	2.3	3.1	-0.3	0.1
俄罗斯	3.4	1.3	1.3	2.3	-0.6	-0.2
除俄罗斯外	3.3	3.9	5.3	5.7	1.2	1.4
亚洲发展中经济体	6.7	6.5	6.7	6.8	0.0	0.0
中国	7.7	7.7	7.5	7.3	0.0	0.0
印度 <sup>1</sup>	4.7	4.4	5.4	6.4	0.0	0.0
东盟五国 <sup>2</sup>	6.2	5.2	4.9	5.4	-0.2	-0.2
欧洲新兴和发展中经济体	1.4	2.8	2.4	2.9	-0.5	-0.2
拉丁美洲和加勒比	3.1	2.7	2.5	3.0	-0.4	-0.3
巴西	1.0	2.3	1.8	2.7	-0.5	-0.2
墨西哥	3.9	1.1	3.0	3.5	0.0	0.0
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	4.2	2.4	3.2	4.4	-0.1	-0.4
撒哈拉以南非洲	4.9	4.9	5.4	5.5	-0.7	-0.3
南非	2.5	1.9	2.3	2.7	-0.5	-0.6

来源：基金组织 2014 年 4 月期《世界经济展望》。

<sup>1</sup> 对于印度，数据和预测是按财政年度列出的，产出增长是基于按市场价格衡量的 GDP。

<sup>2</sup> 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

**相关链接：**

[阅读《世界经济展望》](#)

[观看 Blanchard 视频](#)

[拉加德的讲话](#)

[博客：新兴市场](#)

全球利率

博客：“通货紧缩与低通胀”

春季会议网页