

国 际 货 币 基 金 组 织

世界经济展望

疫情期间的经济复苏

健康问题、供给扰动和价格压力

2021年10月



国 际 货 币 基 金 组 织

世界经济展望

疫情期间的经济复苏

健康问题、供给扰动和价格压力

2021年10月



©2021 国际货币基金组织

封面与设计：IMF CSF Creative Solutions Division
制作：AGS, An RR Donnelley Company

Cataloging-in-Publication Data

Joint Bank-Fund Library

Names: International Monetary Fund.

Title: World economic outlook (International Monetary Fund)

Other titles: WEO | Occasional paper (International Monetary Fund) | World economic and financial surveys.

Description: Washington, DC : International Monetary Fund, 1980- | Semiannual | Some issues also have thematic titles. | Began with issue for May 1980. | 1981-1984: Occasional paper / International Monetary Fund, 0251-6365 | 1986-: World economic and financial surveys, 0256-6877.

Identifiers: ISSN 0256-6877 (print) | ISSN 1564-5215 (online)

Subjects: LCSH: Economic development—Periodicals. | International economic relations—Periodicals. | Debts, External—Periodicals. | Balance of payments—Periodicals. | International finance—Periodicals. | Economic forecasting—Periodicals.

Classification: LCC HC10.W79

HC10.80

ISBN: 978-1-5577-5546-9 (中文印刷版)

《世界经济展望》（WEO）是国际货币基金组织工作人员撰写的概览，每年发布两次，分别在春季和秋季。《世界经济展望》由国际货币基金组织工作人员撰写，并吸取了执行董事在2021年9月27日讨论报告后提出的意见和建议。该出版物仅代表基金组织工作人员的观点，不一定代表基金组织执行董事或其国家当局的观点。

建议的引用辞：国际货币基金组织，2021年。《世界经济展望：疫情期间的经济复苏：健康问题、供给扰动和价格压力》华盛顿哥伦比亚特区，10月。

可通过网络、传真或来函方式订购出版物，联络信息：

International Monetary Fund, Publication Services
P.O.Box 92780, Washington, DC 20090 (U.S.A.)

电话：(202) 623-7430 传真：(202) 623-7201

电子邮箱：publications@imf.org

www.imfbookstore.org

www.elibrary.imf.org

目录

假设和惯例	viii
更多信息	x
数据	xi
前言	xii
序言	xiii
概要	xv
第一章:全球前景与政策	1
短期内经济持续复苏,而疫情卷土重来	1
就业增长预计将滞后于产出复苏	7
通胀上升,不确定性增加	8
中期经济损失的巨大差异依然存在	12
贸易增长,失衡预计将在中期内收窄	13
变异病毒威胁经济复苏的韧性,不确定性随之增加	14
采取政策行动,巩固经济复苏	15
情景专栏1.下行情景	23
专栏1.1.房价与消费者价格通胀	25
专栏1.2.就业与绿色经济	27
专栏1.3.货币扩张与通胀风险	29
专题:大宗商品市场动态和预测	31
参考文献	43
第二章:通胀恐慌	45
引言	45
经济闲置产能与通胀前景——从菲利普斯曲线得出的证据	48
锚定通胀预期的作用	50
部门冲击与通胀前景	52
结论	54
专栏2.1.新冠疫情期间的粮食安全问题和粮食价格	58
专栏2.2.新冠危机期间的核心通胀率	60
专栏2.3.通胀加速上行时期的政策应对和通胀预期	61
参考文献	63
第三章:研究与创新:抗击疫情,促进长期增长	65
引言	65
概念框架	67

将基础科学与增长联系在一起	67
政策分析	73
结论：基础科学领域的投资会在长期内提高生产率并收回成本	76
专栏3.1.mRNA疫苗与基础科学研究的作用	77
专栏3.2.清洁技术与基础科学研究的作用	79
专栏3.3.知识产权、竞争与创新	81
参考文献	82
统计附录	83
假设	83
最新更新	83
数据和惯例	83
国家说明	85
国家分类	86
《世界经济展望》国家分类中各组的一般特征和组成	87
表A.《世界经济展望》的分组及各组在GDP、货物和服务出口及人口总量中 比重，2020年	88
表B.发达经济体的细分	89
表C.欧盟	89
表D.新兴市场和发展中经济体：按地区和出口收入主要来源划分	90
表E.新兴市场和发展中经济体：按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入划分	91
表F.具有特殊报告期的经济体	93
表G.重要数据的记录	94
专栏A1.对若干经济体进行预测时的经济政策假设	104
专栏A2.图1.21中的气候变化和排放数据	109
表目录	110
产出（表A1–A4）	111
通货膨胀（表A5–A7）	118
财政政策（表A8）	123
对外贸易（表A9）	124
经常账户交易（表A10–A12）	126
国际收支和外部融资（表A13）	133
资金流动（表A14）	137
中期基线预测（表A15）	140
《世界经济展望》的部分论题	141
IMF执董会关于世界经济前景的讨论，2021年10月	151
表	
表1.1.《世界经济展望》预测概览	5
表1.2.《世界经济展望》预测概览，按市场汇率权重衡量	7
表1.SF.1.能源转型金属的主要指标	33
表1.SF.2.部分能源转型金属全球生产的累计实际收入估计值，2021–2040年	36

附件表1.1.1.欧洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业	37
附件表1.1.2.亚太经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业	38
附件表1.1.3.西半球经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业	39
附件表1.1.4.中东和中亚经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业	40
附件表1.1.5.撒哈拉以南非洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业	41
附件表1.1.6.世界实际人均产出概况	42

在线表格——统计附录

表B1.发达经济体：失业、就业和实际人均GDP
表B2.新兴市场和发展中经济体：实际GDP
表B3.发达经济体：制造业的小时工资、生产效率和单位劳动成本
表B4.新兴市场和发展中经济体：消费者价格
表B5.财政和金融指标概况
表B6.发达经济体：广义和中央政府的净贷款 / 借款以及社会保障计划除外
表B7.发达经济体：广义政府的结构性差额
表B8.新兴市场和发展中经济体：广义政府的净贷款 / 借款和总体财政余额
表B9.新兴市场和发展中经济体：广义政府的净贷款/借款和总体财政余额
表B10.部分发达经济体：汇率
表B11.新兴市场和发展中经济体：广义货币总量
表B12.发达经济体：出口额、进口额以及货币和服务的贸易条件
表B13.按地区划分的新兴市场和发展中经济体：货物贸易总额
表B14.按出口收入来源划分的新兴市场和发展中经济体：货物贸易总额
表B15.经常账户交易概况
表B16.新兴市场和发展中经济体：对外债务和债务清偿概况
表B17.按地区划分的新兴市场和发展中经济体：按期限划分的对外债务
表B18.按分析标准划分的新兴市场和发展中经济体：按期限划分的对外债务
表B19.新兴市场和发展中经济体：外债占GDP的比例
表B20.新兴市场和发展中经济体：债务清偿比例
表B21.新兴市场和发展中经济体，中期基线情景：部分经济指标

图

图1.1.新增确诊新冠死亡人数	2
图1.2.全球增长的驱动因素	2
图1.3.全球经济活动指标	2
图1.4.疫苗接种的巨大鸿沟	3
图1.5.财政立场，2020-2021年	3
图1.6.货币和金融市场状况	4
图1.7.劳动力市场，按经济体和劳动者类型划分	8
图1.8.预计到2022年能恢复疫情前就业和产出水平的经济体所占比例	9
图1.9.通胀趋势	9
图1.10.运输费用增长的供给和需求驱动因素	10
图1.11.大宗商品价格	10
图1.12.食品价格通胀和粮食安全	10
图1.13.美国平均小时收入：总体及部分部门	11

图1.14.五年之后的五年期通胀	11
图1.15.中期前景：产出和就业	12
图1.16.产出预测调整的相关因素	13
图1.17.经常账户和国际投资头寸	14
图1.18.新冠疫苗推广与健康形势：英国的情况	16
图1.19.美国各县的新冠疫苗接种与经济活动	16
图1.20.各经济体疫苗接种率的差距	17
图1.21.气候变化政策缺口	18
图1.22.世界各国的互联网普及程度	21
图1.23.学校关闭与学生就学	22
情景图1.1.美国通胀预期上升	23
情景图1.2.处于疫情之中	24
图1.1.1.全球房价指标	25
图1.1.2.CPI租金通胀对1个百分点名义房价冲击的反应	26
图1.2.1.各国和各组劳动者的绿色工作	27
图1.2.2.各部门的绿色工作	28
图1.3.1.基础货币增加10%后的通胀变化	29
图1.SF.1.大宗商品市场形势	31
图1.SF.2.消费者食品价格压力增大	32
图1.SF.3.对关键能源转型金属的需求在未来二十年内可能大幅增加	33
图1.SF.4.历史金属产量和国际能源署能源转型情景	34
图1.SF.5.部分金属按占全球产量和储量衡量位于前三位的国家	34
图1.SF.6.金属价格冲击对出口国的影响	34
图1.SF.7.部分金属的供给弹性	35
图1.SF.8.国际能源署实施已宣布的政策情景和2050年实现净零排放情景下的价格情况	35
图2.1.消费者物价通胀，按国家组别划分	46
图2.2.过度储蓄、大宗商品价格和供应链扰动	47
图2.3.发达经济体的劳动力需求	48
图2.4.失业缺口-通胀率的菲利普斯曲线相关性	49
图2.5.发达经济体结构性菲利普斯曲线中由经济疲软引发的通胀动态	50
图2.6.通胀锚定	51
图2.7.通胀时期	52
图2.8.五年后的五年期盈亏平衡通胀对油价冲击的反应	53
图2.9.部门通胀动态	54
图2.10.总体通胀和通胀预期的基线展望	55
图2.11.在发生不利部门冲击和大宗商品价格冲击时的总体通胀和通胀预期前景	55
图2.12.在发生不利部门和大宗商品价格冲击以及适应性预期冲击时的总体通胀	56
图2.1.1.部分国家的大宗商品价格飙升	58
图2.1.2.主食对CPI通胀的贡献度，中位数，按收入划分	58
图2.2.1.美国的总体通胀和潜在通胀	60

图2.2.2.美国通胀率；按行业划分，2021年4月	60
图3.1.研究和生产率指标	66
图3.2.程式化的概念框架	67
图3.3.国际基础知识流动的地域情况	68
图3.4.基础知识和应用知识的传播	69
图3.5.估计的知识生产函数	70
图3.6.估计的产出生产函数	72
图3.7.实证发现的影响	72
图3.8.最优政策	74
图3.1.1.mRNA技术基于此前几轮科学发现	77
图3.1.2.mRNA疫苗依赖于广泛的科学知识	77
图3.1.3.新冠疫苗临床试验获得了空前的公共支持	78
图3.1.4.全球疫苗分配仍是一项主要政策挑战	78
图3.2.1.清洁技术创新相对更依赖于基础研究和全新研究	79
图3.2.2.清洁技术创新尤其会引用工程与技术学	80

假设和惯例

《世界经济展望》提出的预测使用了若干假设。这些假设是：实际有效汇率保持在2021年7月23日至8月20日的平均水平上，参加欧洲汇率机制II（ERM II）的货币除外（对于这些货币，假设它们对欧元的名义汇率保持不变）；各国当局继续执行既定政策（部分经济体的财政和货币政策的具体假设见统计附录专栏A1）；石油的平均价格2021年为每桶65.68美元，2022年为每桶64.52美元，而且在中期内实际价格将保持不变；美元存款的六个月期伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR）2021年平均为0.2%，2022年为0.4%；欧元存款的三个月期利率2021和2020年平均为-0.5%；日元存款的六个月期利率2021年为-0.1%，2022年为0.0%。当然，这些都是研究假设，不是预测，而且与这些假设有关的不确定性不可避免地会扩大预测的误差范围。本报告的估计和预测是根据2021年9月27日所掌握的统计信息。

《世界经济展望》使用了如下惯例表示法：

...表示没有数据或数据不适用；

— 在年份或月份之间（例如2020-2021年或1-6月），用以表示覆盖的年份或月份，含起止年月；

/ 在年份或月份之间（如2020/2021），用以表示财政或财务年度；

“十亿”表示1,000个百万；“万亿”表示1,000个十亿。

“基点”指一个百分点的1/100（例如，25个基点相当于一个百分点的1/4）。

数据使用日历年，但一些国家的数据使用财年。请参见统计附录中的表F，该表列出了采用特殊报告期报告国民账户和政府财政数据的每个经济体。

一些国家2020年及之前的数据是基于估计值而非实际值。请参见统计附录中的表G，该表列出了每个国家的国民账户、价格、政府财政和国际收支指标的最新实际结果。

本期新增内容：

- 安道尔的数据被加入数据库，且纳入发达经济体组别的加总数据中。

表格和图适用以下惯例：

- 如果表格和图中没有注明资料来源，则数据来自《世界经济展望》数据库。
- 如果国家未按字母顺序列示，则它们按经济规模排序。
- 各个数字的合计与总数之间的微小差异是由四舍五入造成的。

本报告使用的“国家”和“经济体”一词并非总是指国际法和惯例中被认为是国家的领土实体。这里使用的“国家”一词还指一些单独和独立列示统计数据的非国家领土实体。

报告提供了各组国家的合成数据，分组依据的是经济特点或地区分布。除非另有说明，国家组合成数据的计算是基于组别数据的90%或90%以上的权重。

地图中所示边界、颜色、称谓和其他信息不代表基金组织对任何领土法律地位的判断，亦不代表基金组织对上述边界等信息的支持或认可。

更多信息

更正与修订

《世界经济展望》中的数据和分析是由国际货币基金组织工作人员在出版时编写的。工作人员尽力确保出版物得以及时、准确、完整地出版。如有错误，我们将在数字版中进行更正与修订。本报告的数字版可从基金组织网页和基金组织电子图书馆获取（见下文）。在线目录列出所有实质性变动。

印刷版和电子版

印刷版

本期《世界经济展望》印刷版可以从基金组织书店订购，网址是imfbk.st/460116。

电子版

《世界经济展望》的多种数字版本，包括ePub、增强型PDF和HTML，可访问基金组织电子图书馆获取，网址是<http://www.elibrary.imf.org/OCT21WEO>。

从基金组织网站（www.imf.org/publications/weo）免费下载PDF版报告和其中每个图的数据集，或扫描下面的二维码直接访问《世界经济展望》网页：



版权和引用

有关引用本出版物内容的条款和条件信息，请浏览：www.imf.org/external/terms.htm。

本期《世界经济展望》报告可以从基金组织的电子图书馆（www.elibrary.imf.org）和基金组织网站（www.imf.org）获取。网站还提供《世界经济展望》数据库的更多数据，这些数据比报告本身包括的数据丰富，包括含有读者通常最需要的时间序列数据的文件。这些文件可以下载，用于多种软件包。

《世界经济展望》中的数据由基金组织工作人员在撰写报告时编纂。历史数据和预测是基于基金组织国别主管工作人员在访问成员国时收集的数据以及对成员国发展情况的不间断持续分析。随着获得更多信息，持续对历史数据进行更新，而且经常要使用拼接和其他技术对数据中的结构性间断进行调整，以得出平滑的数据系列。当无法获得完整信息时，仍旧使用基金组织工作人员的估算作为历史序列的替代。因此，《世界经济展望》的数据可能不同于其他官方数据来源，包括基金组织的《国际金融统计》。

《世界经济展望》在“不经处理”和“目前可获得”基础上提供数据和数据诠释。我们尽力确保数据的及时性、准确性和完整性，但这无法得到保证。当发现错误时，我们通过共同的努力在适当和可行的情况下纠正错误。出版之后做出的任何更改和修订均纳入电子版。电子版可从基金组织的电子图书馆（www.elibrary.imf.org）和基金组织网站（www.imf.org）获取。所有重大修正详见网上目录。

有关《世界经济展望》数据库的使用条款和条件的详细信息，参阅基金组织版权政策网站：www.imf.org/external/terms.htm。

有关《世界经济展望》内容和数据库的询问，可通过信件、电子邮件或传真的方式发送（不受理电话咨询），联系方式如下：

世界经济研究处
研究部
国际货币基金组织
美国华盛顿特区西北区19街700号
邮编：20431
传真：(202) 623-6343
在线论坛：www.imf.org/weoforum

前言

《世界经济展望》的分析和预测是基金组织对其成员国的经济发展和各项政策、对国际金融市场发展以及对全球经济体系的监督工作的有机组成部分。前景和政策概览是基金组织各部门对世界经济综合分析的结果，主要依据是基金组织工作人员通过与成员国磋商获得的信息。这些磋商具体由基金组织地区部门（非洲部、亚洲及太平洋部、欧洲部、中东和中亚部以及西半球部）负责，其他参加部门有战略、政策与检查部，货币与资本市场部，以及财政事务部。

本报告中的分析是在经济顾问兼研究部主任Gita Gopinath的总体指导下由研究部协调完成。主持该项目的是研究部副主任Petya Koeva Brooks和研究部处长Malhar Nabar。

本报告的主要撰稿人是Philip Barrett、John Bluedorn、Christian Bogmans、Francesca Caselli、Sonali Das、Niels-Jakob Hansen、Christoffer Koch、Toh Kuan、Giacomo Magistretti、Prachi Mishra、Jean-Marc Natal、Diaa Noureldin、Andrea Pescatori、Ervin Prifti、Martin Stuermer、Nico Valckx和Philippe Wingender。

其他撰稿人包括Swapnil Agarwal、Itai Agur、Michal Andrle、Gavin Asdorian、Laurence Ball、Srijoni Banerjee、Eric Bang、Nina Biljanovska、Simon Black、Rachel Brasier、Mariya Brussevich、Chunya Bu、Luisa Calixto、Damien Capelle、Yaniv Cohen、Olivier Coibion、Mattia Coppo、Allan Dizioli、Romain Duval、Angela Espiritu、Rebecca Eyassu、Chenxu Fu、Vanda Guerreiro、Jinjin He、Mandy Hemmati、Keiko Honjo、Youyou Huang、Benjamin Hunt、Deniz Igan、Piyusha Khot、Eduard Laurito、Jungjin Lee、Daniel Leigh、Rui Mano、Susanna Mursula、Savannah Newman、Cynthia Nyanchama Nyakeri、Emory Oakes、Ilse Peirtsegaale、Evgenia Pugacheva、Yiyuan Qi、Daniela Rojas Fernandez、Max Rozycki、Damiano Sandri、Katrien Smuts、Antonio Spilimbergo、John Spray、Philip Stokoe、Susie Xiaohui Sun、Jim Tebrake、Nicholas Tong、Filiz Unsal、Shan Wang、Dong Wenchuan、Yarou Xu、Hannah Leheng Yang、Huiyuan Zhao和Jiaqi Zhao。

信息交流部的Joseph Procopio领导本报告的编辑小组，Christine Ebrahimzadeh提供了出版和编辑支持，Lucy Scott Morales、James Unwin、Harold Medina和TalentMEDIA Services公司提供了额外协助。

本报告的分析得益于基金组织其他部门工作人员的评论和建议，以及执行董事在2021年9月28日讨论该报告后提供的意见和建议。然而，估计、预测和政策评价均出自基金组织工作人员，不代表执行董事或其所在国当局的意见。



球经济继续复苏，但受疫情影响，复苏势头已经减弱。高传染性的德尔塔毒株正在全球肆虐，新冠肺炎死亡人数已经接近500万人，各国面临巨大的健康风险，经济实现完全复苏的进程受阻。处于全球供应链重要环节的国家暴发疫情，导致供应中断的持续时间比预期更长，这在许多国家进一步推升了通货膨胀。总的来说，经济前景面临的风险已经增加，政策权衡取舍已经变得更加复杂。

相比我们今年7月的预测，我们将2021年全球增速预测值小幅下调至5.9%，将2022年的预测值保持在4.9%不变。然而，总体增速预测值的小幅下调掩盖了一些国家的大幅下调。由于疫情恶化，低收入发展中国家的前景已经变得更为黯淡。发达经济体的近期前景也变得更为困难，这在一定程度上是由供给扰动导致的。与此同时，由于大宗商品价格上涨，我们上调了部分大宗商品出口国的增速预测值，这部分抵消了上述预测值的变化。由于疫情对接触密集型行业造成了干扰，大多数国家的劳动力市场复苏明显滞后于产出复苏。

不同国家的经济前景呈现出危险的分化趋势，这仍是我们关注的一个主要问题。发达经济体的总产出预计将在2022年恢复至疫情前的趋势水平，在2024年超出疫情前趋势水平0.9%。相反，到2024年，新兴市场和发展中经济体（不包括中国）的总产出预计仍将比疫情前的预测值低5.5%，意味着这些国家在提高生活水平方面的进展将出现更严重的倒退。

这种经济分化是由各国疫苗获取能力和政策支持的不同导致的。在发达经济体，近60%的人口已经完成疫苗接种，并且一些人正在接种加强针，但是，低收入国家仍有约96%的人口没有接种疫苗。尽管新兴和发展中经济体的产出缺

口更大，但由于融资环境趋紧，加之通胀预期变动风险增大，它们正在更快取消政策支持。

供给扰动则带来了另一个政策挑战。一方面，在一些国家，疫情暴发和不利天气导致主要生产投入品出现短缺，造成制造业活动疲软。另一方面，这些供给短缺，加上被压抑的需求释放和大宗商品价格反弹，导致消费者价格通胀迅速上升。美国、德国以及许多新兴市场和发展中经济体都出现了这种情况。在粮食安全最为严峻的低收入国家，食品价格上涨幅度最大，这导致贫困家庭负担加重、社会动荡风险加剧。

2021年10月《全球金融稳定报告》强调，金融市场承担风险行为增加，非银行金融机构脆弱性加剧，这给货币政策带来了另一个挑战。

这些复杂的挑战背后有一个共同的因素——疫情持续对全球社会造成影响。因此，政策的重中之重是保证每个国家有足够的人口接种疫苗，防止出现毒性更强的变异毒株。正如《世界经济展望》第一章所述，为实现上述目标，七国集团和二十国集团国家需要履行现有的疫情捐赠承诺，与疫苗生产商协调，在近期优先向“新冠肺炎疫苗实施计划”（COVAX）提供疫苗，同时取消对疫苗及其生产原料的贸易限制。与此同时，各国还应填补捐赠款中余下的200亿美元缺口，为病毒检测、病患治疗和病毒基因组监测提供资金，这将拯救生命，并保证疫苗能有效应对疫情。今后，疫苗生产商和高收入国家应通过提供资金和技术转让，支持发展中国家扩大本地区疫苗生产。

防止疫情持续不退是当下的全球重点任务，而另一项紧迫工作是减缓全球升温，控制气候变化对民众健康和经济活动造成的日趋严重的不利影响。正如《世界经济展望》第一章详细阐述的，在即将举行的联合国气候变化大会（COP26）上，各方需要做出更有力的切实承

诺。实施一项包含以下内容的政策战略——制定根据各国国情调整的国际碳价下限，推动开展绿色公共投资并提供研究补贴，以及向家庭提供有针对性的补偿性转移支付——这将有助于以公平的方式推进能源转型。同样重要的是，发达国家需要履行先前所作承诺，每年为发展中国家调动1000亿美元的气候融资。

疫情和气候变化可能会加剧各国间的经济分化。各方应协调采取多边行动，确保为资金受限的经济体提供充足的国际流动性；同时，应加快实施二十国集团的“共同框架”，对不可持续的债务进行重组。这些措施将有助于遏制各国经济分化趋势。在历史性的6500亿美元的特别提款权分配基础上，IMF呼吁外部头寸较强的国家将特别提款权自愿转借给“减贫与增长信托”。此外，IMF还在考虑建立“韧性可持续性信托”，提供长期融资，支持各国投资于可持续增长。

在国家层面上，各国应继续根据本地疫情状况和经济形势调整政策组合，以期实现最大程度的可持续就业，同时维护政策框架的公信力。许多国家的财政空间正在缩小，在这种情况下，各国应继续将医疗卫生支出作为支出重点；同时，各国还需要提高救助措施和转移支付的针对性，并通过提供再培训和支持措施，促进劳动力的重新配置。随着健康形势改善，可以将政策重点转向长期结构性目标。第三章的分析显示，对基础研究的投资能提高生产率增长，从而产生深远的积极影响。因此，促进各种知识的跨境自由流动和各国间的科研合作非常重要。

鉴于全球债务目前处于创纪录水平，各国应将所有相关举措纳入可信的中期框架中，同时实施可行的收入和支出措施。2021年10月《财政监

测报告》指出，这种公信力能够降低各国的融资成本，并在近期内扩大财政空间。

货币政策需要谨慎权衡，既要应对通胀和金融风险，又要支持经济复苏。我们预测，发达经济体以及新兴和发展中经济体的总体通胀很可能在2022年中期之前回到疫情前水平，尽管这种预测存在很大不确定性。各国的通胀前景存在相当大的差异，一些经济体（如美国、英国以及一些新兴市场和发展中经济体）面临上行风险。央行一般能不囿于临时性的通胀压力，但在当前充满未知的复苏环境下，央行应做好准备，在通胀预期上升的风险更为明确时快速采取行动。各国央行还应制定应急行动计划，宣布清晰的触发条件，并据此采取相应的措施。

更一般而言，明确、一致的行动能在很大程度上避免不必要的政策失误，防止扰乱金融市场、阻碍复苏进程——美国未及时提高债务上限，中国房地产部门出现无序债务重组，跨境贸易和技术紧张局势升级，都是应予避免的政策失误。

近期形势清楚地表明，我们共同置身于这场危机中，只有所有地方的疫情结束，这场疫情才算真正结束。如果在中期新冠疫情产生了持久的影响，则未来五年中，全球GDP可能比我们当前的预测累计收缩5.3万亿美元。我们不必让这个结果出现。国际社会必须大力行动起来，确保各国都能公平获得疫苗，在疫苗供给充足的国家消除民众对疫苗的疑虑，确保改善所有人的经济前景。

吉塔·戈皮纳特
经济顾问兼研究部主任

新冠疫情卷土重来，但全球经济仍在持续复苏。新冠疫情造成的“断层”似乎将持续更长时间，这是因为各国短期经济走势的分化将对中期经济表现产生持久影响。这种差距主要是由各国疫苗获取能力和早期政策支持力度不同造成的。德尔塔病毒正迅速传播，新变种病毒也可能出现，这给疫情的持续时间带来了更多不确定性。各国开展政策选择的难度加大，且涉及多方面的挑战，包括就业增长疲软、通货膨胀上升、粮食安全问题、人力资本积累倒退、气候变化等，而当局的政策余地则较为有限。

预测：我们预计全球经济将在2021年增长5.9%，在2022年增长4.9%（2021年的预测值较2021年7月《世界经济展望预测更新》的预测值下调0.1个百分点）。我们下调2021年全球增长预测值的原因是发达经济体和低收入发展中国家的预测增速放缓。其中，发达经济体预测增速放缓在一定程度上是供给扰动造成的；低收入发展中国家预测增速放缓则主要由疫情恶化所致。一些出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体的短期经济前景有所改善，这部分地抵消了上述两组国家前景的恶化。我们预计就业增长将在总体上继续滞后于产出复苏。

2022年之后，全球经济增速预计将在中期内放缓至3.3%。预计，发达经济体的产出水平将超过疫情前的中期预测，这主要反映了美国将进一步提供的大规模政策支持，包括提高增长潜力的措施。相比之下，新兴市场和发展中经济体的疫苗推广速度较慢，提供的政策支持也通常少于发达经济体，因此它们将遭受持续的产出损失。

美国以及一些新兴市场和发展中经济体的总体通胀率迅速上升。在大多数情况下，通胀上升反映了与疫情有关的供需错配问题以及大宗商品价格相对一年前低水平的上涨。正如《世界经济展望》第一章和第二章所述，大部分价格压力预计将在2022年消退。在一些新兴市场和发展中经济体，价格压力预计将持续下去，因为食品价格居高不下，油价上涨存在滞后效应，以及汇率贬值导致进口品价格上升。然而，通胀前景存在巨大不确定性。这种不确定性主要来自于疫情的未来走势、供给中断的持续时间，以及通胀预期在该环境下的演化情况。

总体而言，增长风险偏向下行。主要的担心是：在疫苗广泛普及之前，可能出现更厉害的新冠变种病毒。

通胀风险偏向上行。如果疫情导致的供需失衡比预计持续更长时间（包括在供给潜力的破坏比预计更为严重的情况下），那么通胀风险可能变为现实，从而导致价格压力更为持久、通胀预期不断上升，这将使发达经济体比预期更快推动货币政策回归常态（另见2021年10月《全球金融稳定报告》）。

应通过多边工作加快全球疫苗供给，向受到资金约束的经济体提供流动性和债务减免，并采取适应和缓解气候变化——这些措施依然至关重要。加快全球疫苗普及仍是政策的重中之重。同时，各方还应推进大面积检测，加大对治疗方法的研发投入。这将挽救数百万人的生命，帮助避免新变种毒株的出现，并推动全球经济更快复苏。正如《世界经济展望》第一章所述，IMF就疫苗普及提出了一项切实可行、有成

本效益的方案，目标是让所有国家的疫苗接种率在2021年底达到至少40%，在2022年中期达到至少70%。¹ 此外，还必须确保资金受到约束的国家能够继续开展基本支出，同时履行其他支出义务。IMF最近开展了6500亿美元规模的特别提款权普遍分配，这为有关国家提供了亟需的国际流动性。此外，各方必须加大力度减少温室气体排放——目前各方的行动和承诺还不足以防止全球过快升温。国际社会还应化解贸易紧张局势，取消2018至2019年实施的贸易限制措施，加强基于规则的多边贸易体系，以及就全球最低企业税率最终达成一致——全球最低企业税率将避免各国开展“逐底竞争”，帮助各国获得更多资金来进行重大公共投资。

在国家层面上，各国应继续根据本地疫情状况和经济形势调整政策组合，以期实现最大可持续就业，同时维护政策框架的公信力。

- **财政政策：**各国的政策重点取决于其所处的疫情阶段（另见2021年10月《财政监测报告》）。医疗卫生支出仍是重点所在。由于新冠疫情持续不退、一些国家财政空间有限，各国应提高救助措施和转移支付的针对性，为受影响最大的群体提供支持；同时，还应通过提供再培训和支持措施，促进劳动力的重新配置。在防

¹ 考虑到尽快结束疫情对于健康和经济的重要意义，我们确定了2022年中期达到70%接种率的目标。这高于我们最初提出的在2022年中期实现60%接种率的目标，因为出现了传染性更强的变种病毒。调整后的目标与IMF工作人员最初于2021年5月提出的耗资500亿美元的建议所设想的“下行风险”情景相吻合。根据这项提议，将为低收入和中等偏低收入国家额外提供10亿剂疫苗。这与世界卫生组织的全球疫苗接种战略是一致的。各国的目标可能需要根据人口年龄结构和政策形势进行调整。

疫指标允许的情况下，各国应将重点转向保障经济复苏和投资长期结构性目标的措施。各国应将有关举措纳入中期框架，同时实施可信的收入和支出措施，以确保债务可持续性。

- **货币政策：**一般情况下，央行能够不囿于临时性的通胀压力，避免贸然收紧货币政策，直到底层价格变化变得更加清晰为止。尽管如此，央行应做好准备，在经济复苏快于预期或通胀预期上升的风险迫近时，快速采取行动。如果在就业依然低迷的情况下通胀持续上升，通胀预期发生变化的风险变得更为明确，那么可能需要通过收紧货币政策来遏制价格压力，即使这会导致就业恢复得更慢。如果等到就业形势好转后再收紧货币政策，通胀可能会以自我实现的方式上升，这会损害政策框架的公信力并增加不确定性。随着这种怀疑情绪的不断加重，私人投资将被拖累，这将导致就业复苏步伐放慢，而这恰恰是央行推迟收紧货币政策时力图避免出现的结果。相反，在通胀压力得到控制、通胀预期仍低于央行目标、劳动力市场依然不景气的情况下，货币政策可以继续保持宽松。在当前这种前所未有的环境下，就未来货币政策做出透明、清晰的沟通更加重要。
- **为疫情后的经济做好准备：**最后，我们必须应对疫情后经济带来的挑战，扭转疫情导致的人力资本积累倒退，促进与绿色技术和数字化有关的新的增长机会，减轻不平等问题，并确保可持续的公共财政。《世界经济展望》第三章探讨上述政策议程的一个方面——基础研究投资对于促进生产率增长的重要性。

全球经济持续复苏，而新冠疫情卷土重来，带来了独特的政策挑战（图 1.1）。事实证明，疫苗接种有效缓解了新冠病毒对民众健康的不利影响。然而，疫苗获取机会不平等、民众对疫苗心存疑虑以及病毒传染性升高等因素导致许多人仍然容易感染，这助长了疫情的发展。德尔塔毒株已显著扩散，而新的变异毒株可能出现并危及疫苗有效性，这些都使疫情的未来发展路径变得高度不确定。上述这些因素对经济复苏的韧性产生了影响——当前的复苏本已属于未知领域，其特点是疫情引发了供需错配，而这可能会随着卫生危机的进一步延长而恶化。

自 7 月的经济预测发布以来，各组经济体经济复苏前景的差异已有所扩大（例如，发达经济体与低收入发展中国家之间就是如此）。在经济复苏的过程中，只要疫情没有结束，受到严重影响的经济体就始终面临着复苏脱轨和长期创伤效应的风险。

与此同时，美国和部分新兴市场经济体的通胀显著上升。随着防疫限制措施的放松，需求已经加速回升，而供给却反应较慢。此外，大宗商品价格在去年的较低水平基础上大幅上涨。尽管大多数国家的价格压力预计将在 2022 年减弱，但是通胀前景仍然存在高度的不确定性。通胀率在上升，但许多经济体的就业率甚至还没有达到疫情前水平，这迫使政策制定者、尤其是部分新兴市场和发展中经济体的政策制定者作出艰难的抉择。

本章首先讨论了全球前景和风险，然后探讨了应对这些挑战所需的政策。

短期内经济持续复苏，而疫情卷土重来

2021 年上半年，GDP 增长基本符合预期。第一季度全球 GDP 增长强于预期，这反映了经

济活动持续适应疫情和相关防疫限制措施，也反映了许多国家持续提供的政策支持。然而，由于许多新兴市场和发展中经济体感染人数增加，再加上出现了供给扰动，第二季度的增长势头有所减弱。对支出进行分解显示，其与导致第二季度投资乏力的投入品短缺状况相符（图 1.2）。最近的高频数据喜忧参半，其显示经济复苏并未停止，但第三季度的复苏进程有所放缓，尽管有更多部门正在复苏。服务业生产正在扩张，但很容易出现倒退（图 1.3）。

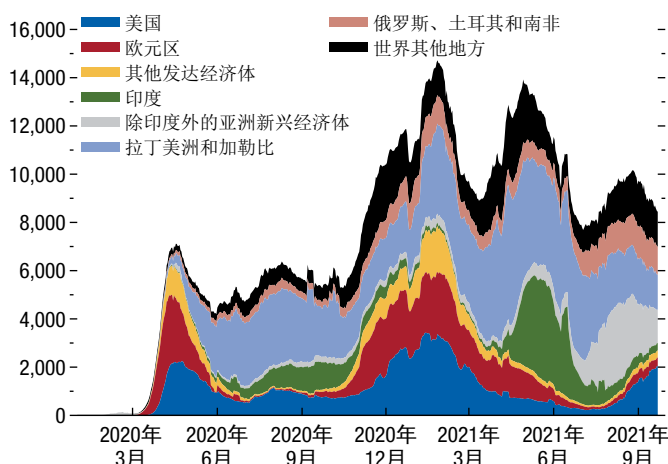
2021 年的全球增长预期有所下调，2022 年则维持不变。我们预计，2021 年全球经济增速为 5.9%，2022 年为 4.9%。与 7 月《世界经济展望预测更新》相比，2021 年预测值下调了 0.1 个百分点，这反映了发达经济体组和低收入发展中国家组预测增速的放缓，如下所述。

各国在疫苗获取上的差异仍然是导致全球经济复苏“断层”的主要原因，而疫情卷土重来则强化了这一点。自 2021 年 4 月《世界经济展望》发布以来，许多发达经济体在疫苗接种方面取得了显著进展。相比之下，大多数新兴市场和发展中经济体由于供给不足和出口限制等因素的阻碍，疫苗推广的速度要慢得多。

- 发达经济体已经实现了疫苗的广泛普及，影响其继续取得进展的主要制约因素是民众对疫苗的疑虑（而非供给不足）。发达经济体中大约 58% 的人口已完全接种疫苗（图 1.4）。与之相比，世界其他地方已完全接种新冠疫苗的人口比例明显较低——新兴市场经济体约为 36%，低收入发展中国家不到 5%。对它们来说，主要制约因素仍然是疫苗的供给和分配。
- 这一预测假设部分新兴市场经济体与发达经济体一样，将在 2021 年实现疫苗的广泛获取。

图1.1. 新增确诊新冠死亡人数
(人数，七天移动平均值)

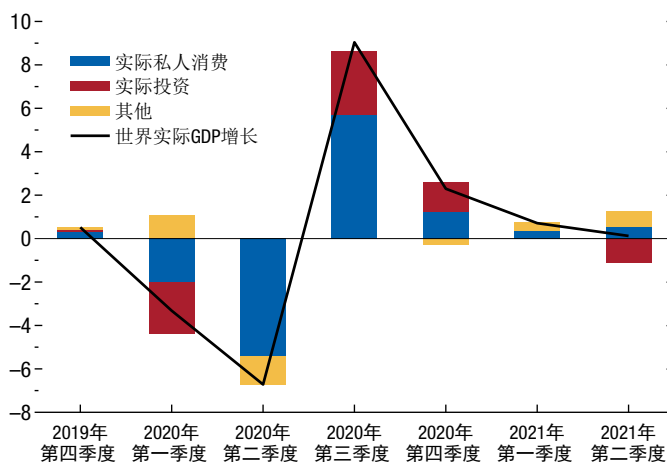
今年夏天，新冠疫情卷土重来。



来源：“用数据看世界”（Our World in Data）和IMF工作人员的计算。
注释：数据截至2021年9月22日。经济体分组和地区划分采用《世界经济展望》的方法。其他发达经济体包括以国际标准化组织（ISO）国家代码表示的以下国家：AUS、CAN、CHE、CZE、DNK、GBR、HKG、ISL、ISR、JPN、KOR、MAC、NOR、NZL、SGP、SMR、SWE和TWN。

图1.2. 全球增长的驱动因素
(季度环比增长贡献，百分点)

供给扰动正在对私人投资产生不利影响。



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。
注释：按季度对世界实际GDP做出的估计是基于占2020年全球经济活动79.4%的经济体组成的样本。“其他”包括公共消费和一个残项所作贡献之和，该残项包括样本经济体对其他经济体的净出口以及统计误差的贡献。

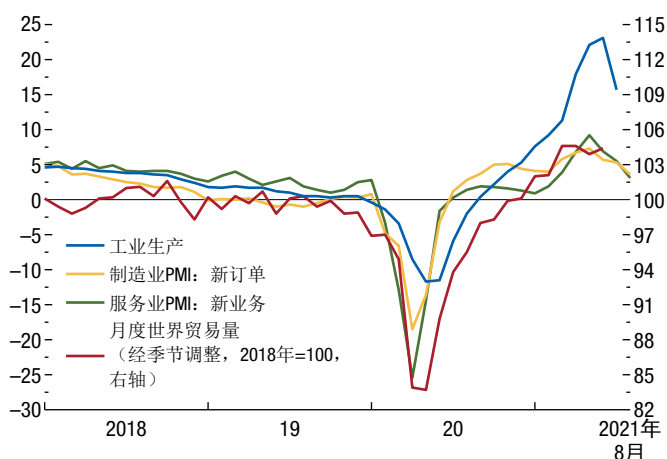
其假设，大多数国家将在2022年底前实现疫苗的广泛获取，而一些国家则需要等到2023年。然而，单靠疫苗接种似乎无法完全阻断新冠病毒的传播，即便其仍能有效防范疫情对健康造成的最不利影响（严重疾病和死亡）。因此，通过更广泛地改善疫苗和治疗的可获得性，同时提高防疫措施的针对性和有效性，世界各地住院人数和死亡人数预计将在2022年底前下降至较低水平。一些国家也许能够比其他国家更快减少不利的公共卫生结果，这取决于各国的具体国情。上述预测考虑了疫情可能再度暴发的情况并做出了调整，尤其是在尚未实现疫苗的广泛供给之时。

- 只要各国在疫苗获取方面的巨大差异继续存在，它们在卫生和经济结果上的不平等就会加剧，这将使以下两组国家出现进一步分化：其中一组国家（几乎都是发达经济体）有望在今年晚些时候进一步回归常态，而另一组国家则将竭力遏制感染人数回升带来的不利卫生、经济影响。疫苗接种率已经很高的国

图1.3. 全球经济活动指标

(三个月移动平均值；对于工业生产，是折年百分比变化；对于采购经理人指数，是与50的偏离程度)

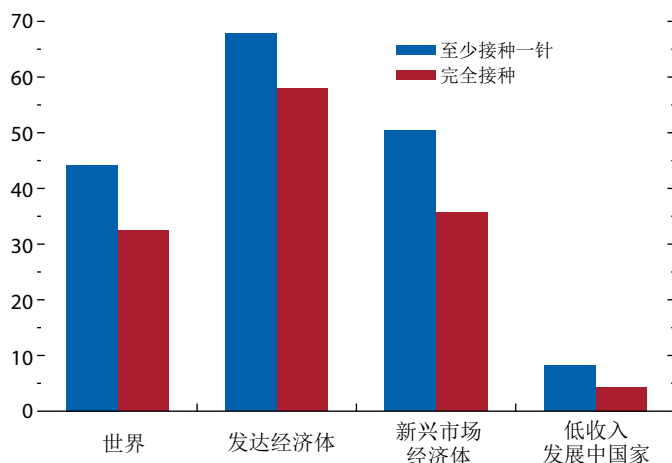
高频指标显示，经济活动势头在减弱。



来源：荷兰经济政策分析局、Haver Analytics、Markit Economics以及IMF工作人员的计算。
注释：PMI高于50表示扩张，而低于50表示收缩。PMI=采购经理人指数。

图1.4. 疫苗接种的巨大鸿沟
(占人口百分比)

各国的新冠疫苗接种进展仍然很不均衡。



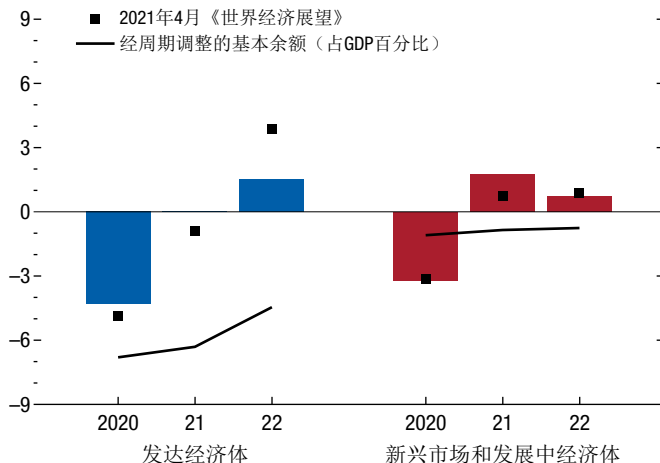
来源：“用数据看世界”（Our World in Data）和IMF工作人员的计算。
注释：数据截至2021年9月22日。“完全接种”是指完成了疫苗接种完整疗程的人（一般是两针，但强生和康希诺是一针）。在少数情况下，登记的一针数量小于“完全接种”数量，原因是数据报告存在时滞。对于这种情况，我们进行了最小的一致性调整，把一针数量设为等于“完全接种”数量。

家面临着接种加强针的压力，这可能进一步延缓其他仍处于接种第一针疫苗的早期阶段的国家获取疫苗的进度。病毒的持续广泛传播、尤其是在疫苗接种率较低的国家 and 群体中的持续广泛传播，对世界各地的卫生和经济复苏构成了威胁。世界卫生组织警告称，只要世界上还有相当大一部分人口得不到保护，就有可能进化出传染性和致命性更高的变种毒株，它们可能会突破现有疫苗的防护。

各国在政策支持力度上的差异也是导致它们复苏快慢不一的原因。发达经济体正继续提供大规模的财政支持，而随着疫情延续，许多新兴市场经济体的政策空间有所缩小，今年已在减小政策支持力度（图 1.5）。虽然我们假设主要发达经济体央行将维持当前政策利率不变直至 2022 年末，但是在某些情况下，它们预计会提前缩减资产购买规模——这一过程已经出

图1.5. 财政立场，2020-2021年
(结构性基本财政余额的变化，占潜在GDP的百分比)

新兴市场和发展中经济体已经在收紧财政政策，发达经济体2022年也将着手收紧财政政策。



来源：IMF工作人员的估计。

现了（如澳大利亚和加拿大央行）。与此同时，部分新兴市场央行（包括巴西、智利、墨西哥和俄罗斯央行）在 2021 年已经降低了货币政策立场的宽松程度，而在未来几个季度，预计还会有更多国家收紧货币政策。

- 在经济复苏的过程中，政策支持帮助创造了条件，以便向私人需求拉动的复苏转变。在已经实施了广泛财政措施的国家，这些政策为家庭和企业提供了保障，让许多人得以补充或累积自己的储蓄，也为私人需求推动经济复苏创造了条件，这在 2022 年尤其如此——届时，发达经济体预计将收紧财政政策立场。事实上，家庭超过疫情前趋势累计储蓄的程度与财政支持的程度呈正相关。
- 此外，有迹象表明，以往储蓄水平较低的国家在新冠危机过后倾向于累积更多储蓄，以此巩固其未来的财政基础。这一预测假设，超常规政策支持引导的经济增长将平稳过渡为私人部门拉动的经济增长，而部分新累积的储蓄将发生在之前储蓄率较低的地方。鉴于疫苗似乎可以预防重症，我们假设需求会

随疫苗接种覆盖率的上升而增加。需求增加的速度——以及过多储蓄被使用的速度——将会影响经济复苏的快慢以及通胀压力（如果供给调整不够快）。

这一预测假设有关国家维持了支持性的融资环境。随着经济复苏的推进，金融市场情绪在很大程度上与政策前景保持着一致（见 2021 年 10 月《全球金融稳定报告》和图 1.6）。然而，新冠危机的高度不确定性也使人们对各种消息、尤其是关于发达经济体通胀前景的消息更加敏感。金融市场在 2021 年第一季度和 6 月的一小段时间里出现了波动，投资者在重新评估美国的通胀和货币政策前景之后，对其证券投资组合进行了调整。人们对德尔塔毒株的传播及其对经济复苏影响的担忧也引发了几次波动。

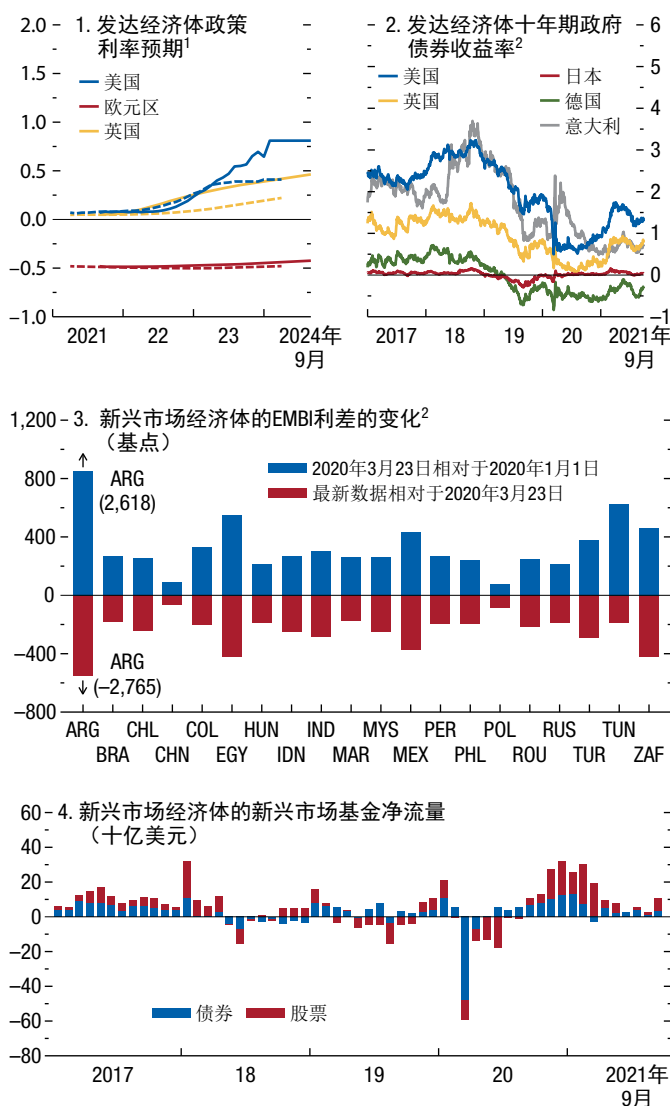
即便如此，总体融资环境基本上仍是支持性的。股票市场活跃，信用利差保持在较窄水平，新兴市场经济体的资本流入净额（特别是硬通货债券基金的净流入）到目前为止也大致稳定。我们对全球经济增长的预测正是以这种支持持续存在为基础的。

经济增长率的修正：疫苗推广、政策支持和支持性融资环境的延续，是表 1.1 所概述的各项预测的主要考虑因素。

- **发达经济体：**与 7 月的预测值相比，2021 年的经济增长预测值有所下调，这主要反映了美国（原因是第二季度库存大幅减少，这在一定程度上是供给扰动和第三季度消费疲软的结果）、德国（部分原因是关键投入品短缺拖累了制造业产出）和日本（原因是 7 月至 9 月该国第四次进入“紧急状态”，当时的感染人数在当前这一波疫情中创下了新高）预测增速的放缓。对美国的预测考虑了参议院最近通过的基础设施法案以及预计将要出台的关于加强社会保障体系的立法，这相当于在未来十年中会有大约 4 万亿美元的支出。这项基线预测还考虑了预期中“欧盟下一代”复苏计划对欧盟各经济体的赠款和贷款。随着疫苗接种工作的继续推进，发达经济体的

图1.6. 货币和金融市场状况
(百分比，除非另有注明)

支持性的融资环境有利于经济复苏。



来源：Bloomberg Finance L.P.、EPFR Global、Refinitiv Datastream 以及 IMF 工作人员的计算。

注释：数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。小图 1 的虚线来自 2021 年 4 月《世界经济展望》。

EMBI = 摩根大通新兴市场债券指数。

¹美国的预期是基于联邦基金利率期货；英国的预期是基于英镑的银行间隔夜平均利率；欧元区的预测是基于欧元的银行间拆借远期利率。数据更新至 2021 年 9 月 22 日。

²数据截至 2021 年 9 月 21 日。

表1.1.《世界经济展望》预测概览
(百分比变化, 除非另有注明)

	2020	预测值		与2021年7月WEO 《预测更新》的差异 ¹		与2021年4月WEO的 差异 ¹	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
世界产出	-3.1	5.9	4.9	-0.1	0.0	-0.1	0.5
发达经济体	-4.5	5.2	4.5	-0.4	0.1	0.1	0.9
美国	-3.4	6.0	5.2	-1.0	0.3	-0.4	1.7
欧元区	-6.3	5.0	4.3	0.4	0.0	0.6	0.5
德国	-4.6	3.1	4.6	-0.5	0.5	-0.5	1.2
法国	-8.0	6.3	3.9	0.5	-0.3	0.5	-0.3
意大利	-8.9	5.8	4.2	0.9	0.0	1.6	0.6
西班牙	-10.8	5.7	6.4	-0.5	0.6	-0.7	1.7
日本	-4.6	2.4	3.2	-0.4	0.2	-0.9	0.7
英国	-9.8	6.8	5.0	-0.2	0.2	1.5	-0.1
加拿大	-5.3	5.7	4.9	-0.6	0.4	0.7	0.2
其他发达经济体 ²	-1.9	4.6	3.7	-0.3	0.1	0.2	0.3
新兴市场和发展中经济体	-2.1	6.4	5.1	0.1	-0.1	-0.3	0.1
亚洲新兴和发展中经济体	-0.8	7.2	6.3	-0.3	-0.1	-1.4	0.3
中国	2.3	8.0	5.6	-0.1	-0.1	-0.4	0.0
印度 ³	-7.3	9.5	8.5	0.0	0.0	-3.0	1.6
东盟五国 ⁴	-3.4	2.9	5.8	-1.4	-0.5	-2.0	-0.3
欧洲新兴和发展中经济体	-2.0	6.0	3.6	1.1	0.0	1.6	-0.3
俄罗斯	-3.0	4.7	2.9	0.3	-0.2	0.9	-0.9
拉丁美洲和加勒比	-7.0	6.3	3.0	0.5	-0.2	1.7	-0.1
巴西	-4.1	5.2	1.5	-0.1	-0.4	1.5	-1.1
墨西哥	-8.3	6.2	4.0	-0.1	-0.2	1.2	1.0
中东和中亚	-2.8	4.1	4.1	0.1	0.4	0.4	0.3
沙特阿拉伯	-4.1	2.8	4.8	0.4	0.0	-0.1	0.8
撒哈拉以南非洲	-1.7	3.7	3.8	0.3	-0.3	0.3	-0.2
尼日利亚	-1.8	2.6	2.7	0.1	0.1	0.1	0.4
南非	-6.4	5.0	2.2	1.0	0.0	1.9	0.2
备忘项							
按市场汇率计算的世界经济增长	-3.5	5.7	4.7	-0.3	0.1	-0.1	0.6
欧盟	-5.9	5.1	4.4	0.4	0.0	0.7	0.5
中东和北非	-3.2	4.1	4.1	0.0	0.4	0.1	0.4
新兴市场 and 中等收入国家	-2.3	6.7	5.1	0.2	-0.1	-0.2	0.1
低收入发展中国家	0.1	3.0	5.3	-0.9	-0.2	-1.3	0.1
世界贸易量(货物和服务)	-8.2	9.7	6.7	0.0	-0.3	1.3	0.2
进口							
发达经济体	-9.0	9.0	7.3	-0.7	-0.3	-0.1	0.9
新兴市场和发展中经济体	-8.0	12.1	7.1	0.7	0.0	3.1	-0.3
出口							
发达经济体	-9.4	8.0	6.6	0.0	0.0	0.1	0.2
新兴市场和发展中经济体	-5.2	11.6	5.8	0.8	-0.9	4.0	-0.2
大宗商品价格(美元)							
石油 ⁵	-32.7	59.1	-1.8	2.5	0.8	17.4	4.5
非燃料商品(根据世界大宗商品出口权重计算的平均值)	6.7	26.7	-0.9	0.2	-0.1	10.6	1.0
消费者价格							
发达经济体 ⁶	0.7	2.8	2.3	0.4	0.2	1.2	0.6
新兴市场和发展中经济体 ⁷	5.1	5.5	4.9	0.1	0.2	0.6	0.5
伦敦银行同业拆借利率(百分比)							
美元存款(6个月)	0.7	0.2	0.4	-0.1	0.0	-0.1	0.0
欧元存款(3个月)	-0.4	-0.5	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
日元存款(6个月)	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0

来源: IMF工作人员的估计。

注释: 假设实际有效汇率保持在2021年7月23日至8月20日的水平不变。经济体按照其经济规模进行排序。加总季度数据经过季节调整。WEO=《世界经济展望》。

¹差异是基于当前、2021年7月《世界经济展望预测更新》和2021年4月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数字。

²不包括七国集团(加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国)和欧元区国家。

³对于印度, 数据和预测是按财政年度列示, 2011年及以后年份的GDP基于按市场价计算的GDP, 2011/2012财年作为基年。

表1.1.《世界经济展望》预测概览（续）
（百分比变化，除非另有注明）

	年同比				第四季度同比 ⁸			
	2019	2020	预测值		2019	2020	预测值	
			2021	2022			2021	2022
世界产出	2.8	-3.1	5.9	4.9	2.7	-0.4	4.5	4.0
发达经济体	1.7	-4.5	5.2	4.5	1.6	-2.8	5.0	3.3
美国	2.3	-3.4	6.0	5.2	2.6	-2.3	6.1	4.0
欧元区	1.5	-6.3	5.0	4.3	1.1	-4.4	4.9	3.0
德国	1.1	-4.6	3.1	4.6	0.9	-2.9	4.1	1.9
法国	1.8	-8.0	6.3	3.9	0.9	-4.3	4.5	2.6
意大利	0.3	-8.9	5.8	4.2	-0.1	-6.5	5.6	2.9
西班牙	2.1	-10.8	5.7	6.4	1.7	-8.8	7.4	3.1
日本	0.0	-4.6	2.4	3.2	-1.3	-0.8	1.2	2.2
英国	1.4	-9.8	6.8	5.0	1.2	-7.3	7.2	2.2
加拿大	1.9	-5.3	5.7	4.9	1.7	-3.1	4.9	4.0
其他发达经济体 ²	1.9	-1.9	4.6	3.7	2.1	-0.6	4.0	3.1
新兴市场和发展中经济体	3.7	-2.1	6.4	5.1	3.6	1.8	3.9	4.6
亚洲新兴和发展中经济体	5.4	-0.8	7.2	6.3	4.8	3.8	3.9	5.3
中国	6.0	2.3	8.0	5.6	5.8	6.6	3.3	6.3
印度 ³	4.0	-7.3	9.5	8.5	2.8	1.5	6.0	2.3
东盟五国 ⁴	4.9	-3.4	2.9	5.8	4.5	-2.6	3.2	5.7
欧洲新兴和发展中经济体	2.5	-2.0	6.0	3.6	3.6	-0.1	4.6	3.7
俄罗斯	2.0	-3.0	4.7	2.9	2.7	-1.9	3.9	2.8
拉丁美洲和加勒比	0.1	-7.0	6.3	3.0	-0.4	-3.4	3.3	2.7
巴西	1.4	-4.1	5.2	1.5	1.6	-1.2	2.1	1.4
墨西哥	-0.2	-8.3	6.2	4.0	-0.9	-4.6	4.4	3.7
中东和中亚	1.5	-2.8	4.1	4.1	...	...	...	...
沙特阿拉伯	0.3	-4.1	2.8	4.8	-0.3	-3.9	8.2	2.9
撒哈拉以南非洲	3.1	-1.7	3.7	3.8	...	...	...	...
尼日利亚	2.2	-1.8	2.6	2.7	2.0	-0.5	2.4	1.9
南非	0.1	-6.4	5.0	2.2	-0.4	-3.4	1.5	3.2
备忘项								
按市场汇率计算的世界经济增长	2.5	-3.5	5.7	4.7	2.3	-1.0	4.6	3.9
欧盟	1.9	-5.9	5.1	4.4	1.5	-4.2	5.3	2.9
中东和北非	1.0	-3.2	4.1	4.1	...	...	...	...
新兴市场和中等收入国家	3.5	-2.3	6.7	5.1	3.6	1.8	4.0	4.6
低收入发展中国家	5.3	0.1	3.0	5.3	...	...	...	...
世界贸易量(货物和服务)	0.9	-8.2	9.7	6.7	...	...	...	...
进口								
发达经济体	2.0	-9.0	9.0	7.3	...	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	-0.9	-8.0	12.1	7.1	...	...	...	...
出口								
发达经济体	1.2	-9.4	8.0	6.6	...	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	0.4	-5.2	11.6	5.8	...	...	...	...
大宗商品价格(美元)								
石油 ⁵	-10.2	-32.7	59.1	-1.8	-6.1	-27.6	54.1	-6.2
非燃料商品（根据世界大宗商品出口权重计算的平均值）	0.8	6.7	26.7	-0.9	5.0	15.4	16.3	-1.7
消费者价格								
发达经济体 ⁶	1.4	0.7	2.8	2.3	1.4	0.4	3.6	1.9
新兴市场和发展中经济体 ⁷	5.1	5.1	5.5	4.9	5.1	3.2	5.2	4.3
伦敦银行同业拆借利率(百分比)								
美元存款（6个月）	2.3	0.7	0.2	0.4	...	...	...	...
欧元存款（3个月）	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	...	...	...	...
日元存款（6个月）	0.0	0.0	-0.1	0.0	...	...	...	...

⁴印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、越南。

⁵英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均值。2020年以美元计算的石油平均价格为41.29美元/桶；根据期货市场情况，假设2021年和2022年石油价格分别为65.68美元/桶和64.52美元/桶。

⁶2021年2022年的通胀率分别如下：欧元区，2.2%和1.7%；日本，-0.2%和0.5%；美国，4.3%和3.5%。

⁷不包括委内瑞拉。对委内瑞拉数据的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

⁸对于世界产出，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的世界年产出的90%左右。对于新兴市场和发展中经济体，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的新兴市场和发展中经济体年产出的80%左右。

表1.2.《世界经济展望》预测概览，按市场汇率权重衡量
(百分比变化)

	2020	预测值		与2021年7月WEO 《预测更新》的差异 ¹		与2021年4月WEO 的预测的差异 ¹	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
世界产出	-3.5	5.7	4.7	-0.3	0.1	-0.1	0.6
发达经济体	-4.6	5.2	4.5	-0.5	0.2	0.0	0.9
新兴市场和发展中经济体	-1.9	6.5	5.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1
亚洲新兴市场和发展中经济体	0.1	7.4	6.0	-0.2	-0.2	-1.0	0.2
欧洲新兴市场和发展中经济体	-2.2	5.8	3.7	0.9	0.0	1.5	-0.3
拉丁美洲和加勒比	-7.1	6.3	3.0	0.6	-0.1	1.8	-0.1
中东和中亚	-4.2	3.9	3.9	0.1	0.4	0.3	0.3
撒哈拉以南非洲	-2.2	3.7	3.7	0.3	-0.3	0.3	-0.1
备忘项							
欧盟	-6.0	5.0	4.3	0.4	0.0	0.7	0.5
中东和北非	-4.7	3.8	3.9	0.0	0.4	0.0	0.4
新兴市场和中等收入国家	-2.0	6.7	5.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1
低收入发展中国家	-0.1	3.1	5.2	-0.8	-0.2	-1.2	0.1

来源：IMF工作人员的估计。

注释：总体增长率按加权平均值计算，将之前三年以美元表示的名义GDP的移动平均值作为权重。WEO=《世界经济展望》。

¹差异是基于当前、2021年7月《世界经济展望预测更新》和2021年4月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数字。

经济预计在明年上更强劲反弹，因此我们上调了2022年的经济增长预测值。

- **新兴市场和发展中经济体**：与2021年7月《世界经济展望预测更新》相比，新兴市场和发展中经济体组的经济增长预测值小幅上调，这反映了大多数地区的预测增速有所加快。中国2021年的预测值略有下调，因为该国公共投资规模的缩减幅度大于预期。除了中国和印度以外，由于疫情卷土重来，亚洲新兴市场和发展中经济体的预测增速略有放缓。其他地区2021年经济增长预测均略有上调。这些修正在一定程度上反映了部分大宗商品出口国的评估结果有所改善，且其改善程度超过了疫情形势的拖累（拉丁美洲和加勒比地区、中东和中亚地区、撒哈拉以南非洲地区）。另外，一些重要的区域性经济体（欧洲新兴市场和发展中经济体）的国内需求高于预期，这进一步拉升了2021年的预测值。
- **低收入发展中国家**组的经济增长预测值较7月下调了0.6个百分点，这是因为疫苗推广缓慢依然是影响其经济复苏的主要因素。IMF工作人员的分析表明，低收入发展中国家抗击疫情需支出近2000亿美元；而要重回疫情之前

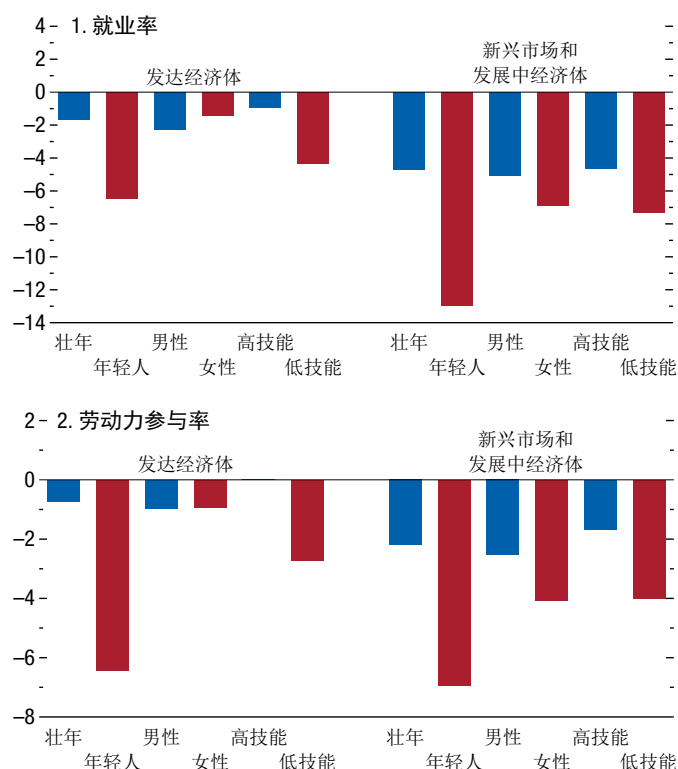
与发达经济体的趋同路径，则需支出2500亿美元。在劳动力市场上，低技能劳动者和青年人的前景与其他群体相比仍然相对黯淡，这表明在新兴经济体国家组中，各国国内的状况有所加剧，且劳动者收入下降至极端贫困线以下所带来的脆弱性也变得更高。与疫情前的预测相比，2021年极端贫困人口数量估计会多出约6500万至7500万人。

就业增长预计将滞后于产出复苏

劳动力市场正在复苏，但这种复苏并不均衡。目前，劳动力市场正从2020年的灾难性打击中不断复苏。根据国际劳工组织的数据（见劳工组织，2021年a），减少的工作时间相当于损失了2.55亿个全职工作岗位。然而，不同经济体、不同劳动者群体的复苏速度并不均衡。世界各地的就业率仍然低于疫情前的水平，这反映了下列多种因素：产出缺口为负；接触密集型职业的劳动者害怕在职期间被感染；儿童保育方面的限制；一些行业自动化程度提高导致劳动力需求变化；休假计划或失业救济提供了替代性收入，帮助缓冲了收入损失；以及求职和职位匹配中存在种种摩擦。

图1.7.劳动力市场，按经济体和劳动者类型划分
(2019年第四季度与2021年第一季度的平均百分比差异)

就业率和劳动力市场参与率仍低于疫情前水平，新兴市场和发展中经济体平均而言比发达经济体遭受了更大冲击。各组劳动者受到的影响很不均衡，其中年轻人和低技能劳动力所受冲击最大。



来源：国际劳工组织、经济合作与发展组织以及IMF工作人员的计算。
注释：将每组经济体就业率/劳动力市场参与率对时间和国家固定效应进行回归以考虑样本变化，从该回归中的年固定效应得到图中的条形（见Karbarounis和Neiman，2014年）。高技能=高等教育及以上学历；低技能=中等以上的非高等教育及以下学历。壮年=25至54岁；年轻人=15至24岁。发达经济体高技能劳动者平均劳动力参与率差异的数值为0.01%。

平均而言，**新兴市场和发展中经济体受到的打击比发达经济体更加沉重**。国际劳工组织的估计数据（见劳工组织，2021年b）表明，2020年，拉丁美洲和加勒比地区以及南亚地区劳动者工作时间的下降尤其严重。

在各经济体内部，与壮年人和较高技能劳动者相比，年轻人和较低技能劳动者的就业水平仍然较低（图1.7）。在新兴市场和发展中经济体中，女性与男性相比在就业方面仍然会受到更大的不利影响；而在发达经济体中，先前存在的性别差异目前已基本消失。上述这些不

对称影响的一部分体现了各行业不同劳动者群体的就业差异。年轻人和较低技能劳动者往往受雇于接触密集度较高、更易受自动化影响的行业。这些行业受疫情的影响更大，且目前正处于自动化不断提速的长期趋势中（见2021年4月《世界经济展望》第三章）。

在劳动力市场的供给侧，劳动参与率也比疫情前低，令人不安——过去处境较为不利的群体如今再次经历着较差的结果。截至2021年初，发达经济体和新兴市场经济体的青年人劳动参与率平均降幅超过6%，远远大于壮年劳动者劳动参与率的降幅（图1.7，小图2）。较低技能劳动者的劳动参与率也有所下降。与男女在就业上的差异类似，在新兴市场和发展中经济体中，女性劳动参与率的相对降幅也大于男性；而在发达经济体中，男女劳动参与率的相对降幅大致相同。这些劳动参与率的差异如果持续存在，可能会在中期对不同劳动者群体之间的经济不平等产生严重影响。此外，如果劳动参与率不反弹，而企业又无法改用机器承担更多工作，那么工资和价格可能会面临更大的上行压力，因为雇主会争夺更加稀缺的劳动者。

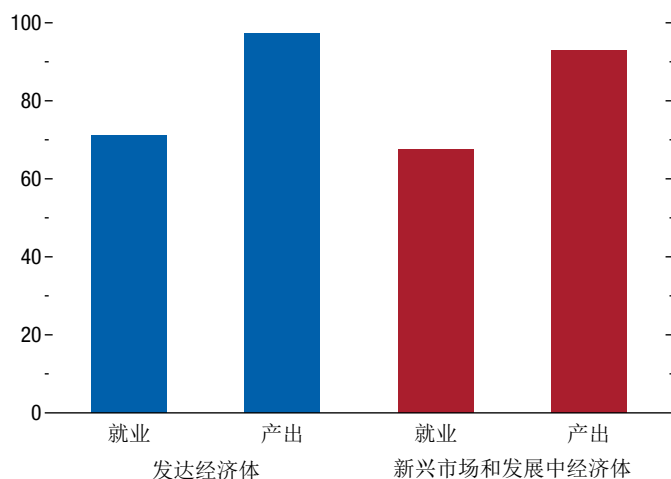
就业增长预计将滞后于产出复苏。尽管最近的形势令人鼓舞，但是对于大部分经济体来说，就业复苏预计将滞后于产出复苏，这反映了人们的健康担忧可能挥之不去，休假计划或失业救济提供的替代性收入缓冲了收入损失，以及向自动化的加快推进等状况。到2022年底，所有发达经济体预计都将恢复到新冠疫情前的产出水平，但其中只有三分之二的经济体预计将恢复到之前的就业水平。新兴市场和发展中经济体的情况与此类似（图1.8）。产出复苏与就业复苏之间的预期差异表明，与新冠疫情相关的结构性变化可能导致不平等问题和社会紧张加剧，如下所述。

通胀上升，不确定性增加

尽管就业率仍然低于疫情前的水平（表明劳动力市场严重疲软），但是美国以及部分新兴

图1.8. 预计到2022年能恢复疫情前就业和产出水平的经济体所占比例
(百分比)

几乎所有发达经济体以及很大一部分新兴市场和发展中经济体预计都将在2022年底之前回到或超过疫情前产出水平。但一些国家的就业预计比产出恢复得更慢。



来源：IMF工作人员的估计。

注释：对于就业，条形衡量的是预计2022年底之前回到2019年就业水平的国家所占比例。对于产出，是2019年第四季度与2022年第四季度的实际GDP之间的比较。

市场和发展中经济体的总体通胀率在最近几个月已经快速上升，不过各国面临的压力程度有所不同。在撒哈拉以南非洲、中东和中亚的一些国家，由于当地食品短缺和全球食品价格上涨，食品价格大幅上升。许多国家的核心通胀率（剔除了食品和能源价格的影响）也有所上升，但幅度较小（图1.9）。

通胀的上升在很大程度上反映了疫情引发的供需错配、大宗商品价格上涨以及政策形势（例如，德国去年实行的临时削减增值税的措施到期；再如，随着部分辖区租金和按揭抵押贷款的延期还本付息政策到期，美国消费者价格中的住所部分有所上升）的共同作用，而非闲置产能的大幅下降。一些国家汇率贬值，导致了进口商品价格上涨。

供给瓶颈：2020年，需求的急剧萎缩导致许多企业大幅削减了中间投入品的订单。2021

图1.9. 通胀趋势
(三个月移动平均值；折年百分数变化)

总体通胀平均而言已经上升，发达经济体的升幅更大。核心通胀也已上升，但幅度小一些。



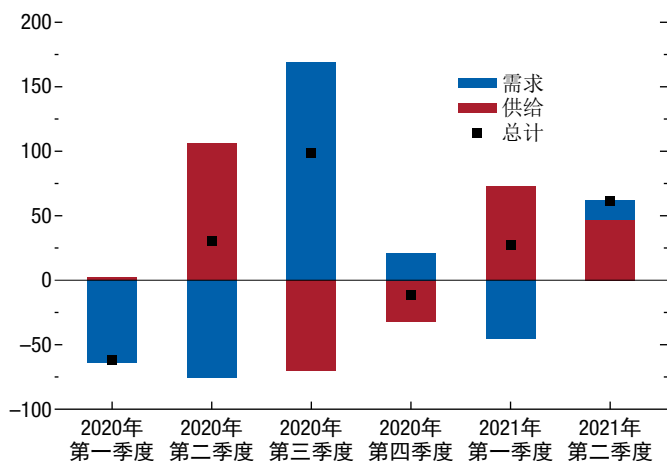
来源：Consensus Economics、Haver Analytics以及IMF工作人员的计算。

注释：这两组经济体的平均通胀率是购买力平价GDP加权的平均值。用国际标准化组织（ISO）的国家代码表示，发达经济体包括AUT、BEL、CAN、CHE、CZE、DEU、DNK、ESP、EST、FIN、FRA、GBR、GRC、HKG、IRL、ISR、ITA、JPN、KOR、LTU、LUX、LVA、NLD、NOR、PRT、SGP、SVK、SVN、SWE、TWN、USA；新兴市场和发展中经济体包括BGR、BRA、CHL、CHN、COL、HUN、IDN、IND、MEX、MYS、PER、PHL、OL、ROU、RUS、THA、TUR、ZAF。

年，随着经济复苏势头走强，一些生产者感到措手不及，无法重新快速恢复到供给充足的水平；例如，微芯的产量仍低于需求。此外，疫情期间全球航运集装箱的分布状况高度扭曲，许多集装箱滞留在通常的航线以外。各种临时性的扰动因素（如苏伊士运河关闭、新冠疫情暴发后中国珠江三角洲各港口设限，以及洛杉矶港和长滩港发生拥堵）加剧了交货的延误。对波罗的海干散货指数（它是一个国际航运支

图1.10. 运输费用增长的供给和需求驱动因素
(百分比)

2021年第一和第二季度，波罗的海运价指数的增长主要是由供给因素驱动的。

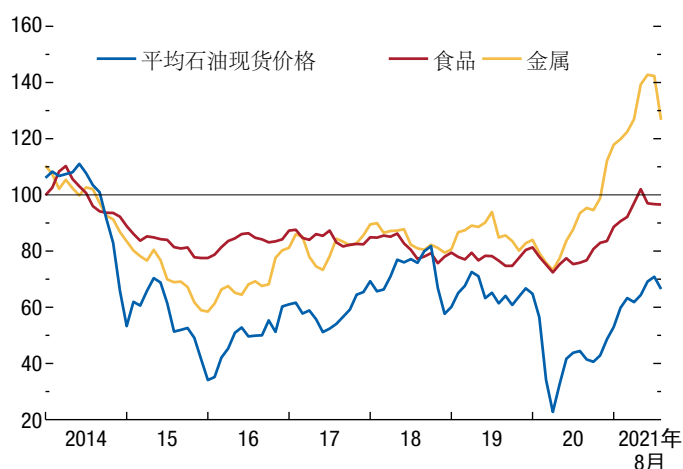


来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。

注释：用全球动态要素模型（GDFM）进行分解。该模型有20个变量，包括采购经理人指数、工业生产、世界贸易、房价、信心指标以及波罗的海运价指数。GDFM是受纽约联储即时预测模型启发而构建的。用波罗的海运价指数的平均季度增长率进行分解，模型解释的是需求部分。

图1.11. 大宗商品价格
(使用美国消费者价格指数进行缩减；2014年=100)

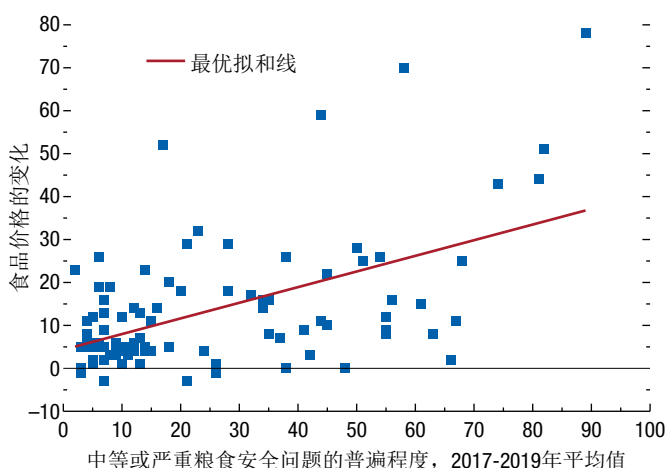
大宗商品价格已经从疫情衰退期间的谷底水平大幅上涨。



来源：IMF初级商品价格系统和IMF工作人员的计算。

图1.12. 食品价格通胀和粮食安全
(百分比)

过去两年，在粮食安全问题更为普遍的国家，食品价格上涨幅度更大。



来源：联合国粮农组织和IMF工作人员的计算。

注释：每个方块对应一个国家。价格变动幅度超过100%的五个国家没有显示在图中。食品价格的变化是指2019年3月至2021年3月之间的百分比变化。

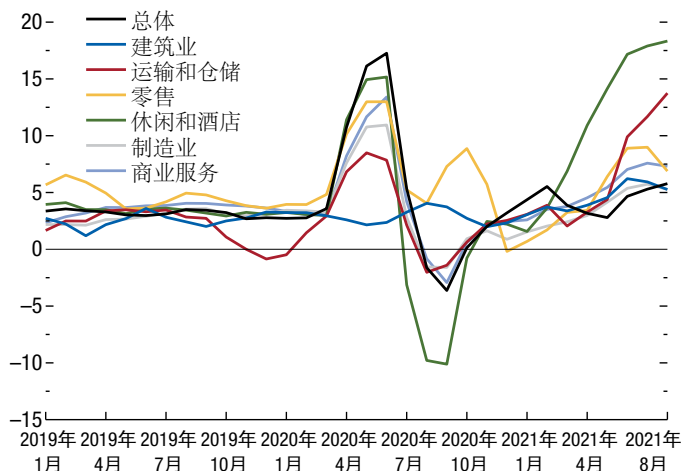
出指数）的分析表明，过去几个月推动该指数上升的主要是供给因素（图 1.10）。

大宗商品价格上涨：随着经济活动走强，大宗商品价格继续走高（图 1.11）。2021 年石油价格预计将会上涨，较其 2020 年较低基数预计上涨近 60%。非石油大宗商品价格预计将比它们 2020 年的价格水平高出近 30%，反映了最近几个月金属和食品价格特别强劲的上涨（另见“大宗商品专题”中的进一步论述，包括关于能源转型对金属市场影响的论述）。遗憾的是，食品价格上涨往往集中在粮食安全程度较低的地区，给较贫困家庭带来了更大的压力，也可能因此加剧社会动荡（图 1.12）。

一些行业的工资增速较快。随着经济复苏的推进，劳动力市场已有所收紧，导致一些国家的雇主更难快速填补空缺职位。例如，美国的就业机会数量与失业劳动者人数的比率接近于 1。有迹象表明，美国一些行业（如休闲服务与酒店行业、零售业和交通运输业）的工资增速更快（图 1.13），这与这些行业经济活动较快复苏是一致的。与此同时，亚特兰大

图1.13. 美国平均小时收入：总体及部分部门
(三个月移动平均值的折年百分比变化)

美国的工资在上涨，受疫情冲击最大的部门更加明显。



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。

注释：小时收入是经过季节调整的收入。

图1.14. 五年之后的五年期通胀
(百分比)

预计美国和欧元区的通胀水平在中期内将小幅上升，但仍将得到有效控制。



来源：Bloomberg Finance L.P.和IMF工作人员的计算。

注释：从所示日期五年后开始的五年期内的预期市场隐含平均通胀率。

联邦储备银行的“工资增长跟踪指数”（Wage Growth Tracker）显示，收入较低或受教育程度较低个人的工资增幅（与一年前相比）高于平均水平。该指数长期跟踪相同的就业人员，从而校正了进入和退出劳动力市场所带来的构成变化。总的来说，整个经济体的平均名义工资通胀率仍然不高（加拿大、德国、西班牙、英国、美国）。

大多数经济体的通胀预期似乎都得到了控制。一些基于家庭调查的指标显示通胀预期最近有所上升（如美国），这可能与燃料价格上涨有关。此外，市场隐含指标也显示未来两年至三年内存在通胀压力，这与美联储实行的“平均通胀目标制”货币政策框架一致。然而，市场隐含的中期通胀预期迄今仍然表现良好，保持在2020年初疫情暴发前的水平左右（图1.14）。

通胀前景：上述各种指标表明，通胀前景存在高度的不确定性（更为深入的分析见第二章）。在基线预测中，一旦供需错配问题解决，大多数经济体的通胀率预计到2022年就会回落至疫情前的区间。该预测有如下三项证据：

(1) 尽管招聘公告有所增加，但是劳动力市场仍然严重疲软，就业率一般都低于疫情冲击前的水平；(2) 基于市场的基准指标显示，大型发达经济体的通胀预期仍然得到了较好锚定；(3) 各种结构性因素（例如，自动化程度不断提高）降低了价格对劳动力市场疲软程度不断减小的敏感性，目前它们还在继续发挥作用甚至在加强。然而，进口食品和石油价格上涨引起更大范围通胀的传导具有滞后性，这意味着部分新兴市场和发展中经济体的较高价格压力预计将维持至2022年。在空置住宅存量较低的经济体中，新冠疫情冲击和较低的借款成本还刺激了房价上涨。它对估算租金产生了影响，从而直接影响到相关经济体的总体通胀率。同时，在需求居高不下的情况下，这也可能导致通胀压力持续更长时间，因为增加住房存量需要时间（关于房地产价格动态与通胀的详细研究，见专栏1.1）。

在这场充满未知的经济复苏中，通胀预期的发展演变对通胀前景具有决定性意义。2020年动荡产生的余波以及各国预计采取新的防疫

限制措施的前景，可能导致供给扰动持续更长时间。面对持续增长的需求，企业可能会提高价格，劳动者也会抬高工资——这些可能会比目前更为广泛。广而言之，如果家庭、企业和投资者开始认为被压抑的需求和上述许多因素所造成的价格压力将持续存在，那么就会出现中期通胀预期上升并引发自我实现的价格进一步上涨的风险（因为价格和工资会根据通胀预期的上升而做出调整）。正如前文所指出，目前并无这种转变的迹象，通胀预期仍然紧贴央行公布的目标。

中期经济损失的巨大差异依然存在

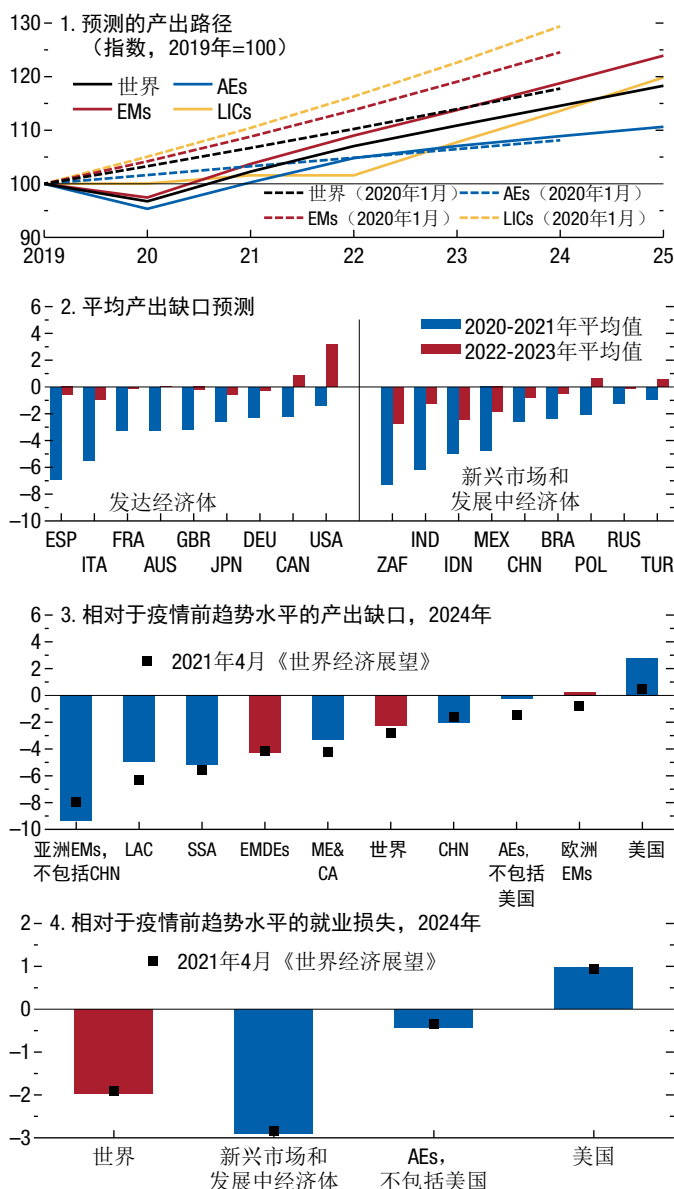
不同经济体组别在经济复苏快慢不一，这可能会留下持久而深远的影响。在 2021 年 4 月《世界经济展望》第二章中，我们曾提到：与发达经济体相比，新兴市场和发展中经济体在中期平均会遭受更大损害——这一模式在最新的预测中依然存在。

产出损失：各经济体组别的经济活动预计都将保持在疫情前路径之下，直到 2023 年（图 1.15，小图 1）。发达经济体的产出预计到 2022 年会恢复至疫情前的趋势水平，此后还将略高于该趋势，主要是因为预计美国将提供额外的政策支持。然而，其他收入组别在整个预测期内预计将始终处于疫情前的路径之下。此外，许多经济体预计将在未来三年出现负的产出缺口——这表明它们存在闲置产能（图 1.15，小图 2）。换句话说，除了发达经济体，其他经济体预计将普遍存在创伤效应（“创伤效应”的定义为中期经济表现弱于疫情冲击前的预测）（图 1.15，小图 3）。

正如 2021 年 4 月《世界经济展望》第二章所述，各组经济体在中期受到损害的模式与 2008 至 2009 年全球金融危机后观察到的情况不同。当时，发达经济体严重受创，而新兴市场和发展中经济体则表现较好。现在的情况很可能与之相反——许多发达经济体的疫苗接种更为普及，且提供了大规模的政策支持，这

图1.15. 中期前景：产出和就业
(百分比，除非另有注明)

许多经济体的中期产出和就业预计仍将低于疫情前的趋势水平。



来源：IMF工作人员的计算。

注释：数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。小图1和3的产出是实际GDP。小图2的产出是实际与潜在GDP之差占潜在GDP的百分比。小图3和4的中期损失是2021年10月《世界经济展望》与2020年1月《世界经济展望预测更新》相关变量2024年年预测值的差异。小图4的国家样本包括两期《世界经济展望》中都有可比就业预测值的国家。新兴市场和发展中经济体的加总就业数据不包括中国和印度，因为它们在这两期《世界经济展望》中的就业定义有变化。AEs = 发达经济体；AEs, 不包括USA = 发达经济体（不包括美国）；EMs = 新兴市场经济体；EMDEs = 新兴市场和发展中经济体；LAC = 拉丁美洲和加勒比经济体；LICs = 低收入国家；ME&CA = 中东和中亚经济体；SA = 撒哈拉以南非洲经济体；WEO = 《世界经济展望》。

使它们在未来的疫情冲击中获得了更好保护。例如，美国的表现好于预期（产出预计终将超过疫情前的趋势水平），这反映了美国政府规划的新的结构性投资、升级改造老旧基础设施以及加速向绿色能源转型的影响。

劳动力市场的创伤效应：在研究劳动力市场时，我们发现也存在类似的持久影响，这表明就业是经济创伤效应的一个重要表现渠道。与产出的情况类似，就业前景不如预期的状况也集中出现在新兴市场和发展中经济体（图 1.15，小图 4）。

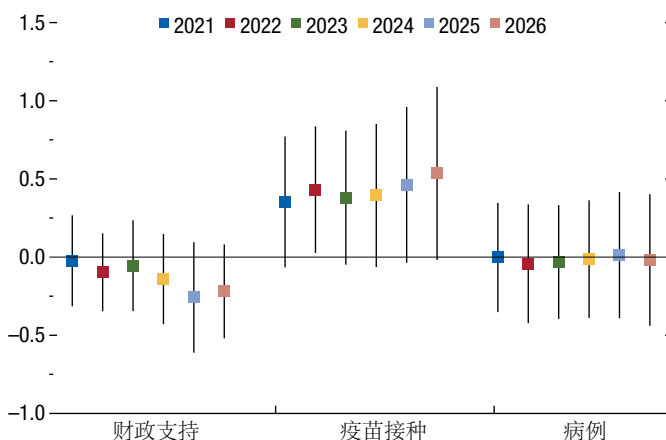
在早期采取措施应对卫生和经济危机有望降低长期损失。进一步分析这些模式后，我们预计产出和就业的冲击将维持较长时间，今年预测值的修正，几乎以一比一的比例传导至五年后的预测值。最近的文献已经充分记录了这种持续性、尤其是不利冲击的持续性。这一特征表明，当下为改善产出和就业而采取的措施很可能会减少创伤效应，从而获得巨大回报。这在疫苗接种速度方面尤其如此（2021 年 4 月以来中期经济增长率上调的关键驱动因素便是疫苗接种的推进。图 1.16）。疫苗接种率较高的国家的中期产出预测值的上调幅度较大。2021 年 4 月以来为应对疫情而向家庭和企业提供的额外财政支持与产出预测的小幅下调相关，其表明最近的逆周期支持集中在经济复苏滞后的经济体。

贸易增长, 失衡预计将在中期内收窄

全球贸易：尽管受到了临时性的扰动，但 2021 年贸易额预计仍将增长近 10%，2022 年贸易额增速预计将放缓至 7% 左右——这与全球经济预计实现更广泛复苏是一致的。中期贸易增长率预计将下降至 3.5% 左右。贸易的总体复苏掩盖了依赖旅游业的经济体乃至更广泛跨境服务业的暗淡前景。正如 2020 年 10 月《世界经济展望》所指出的，与新冠疫情前的预测值相比，旅游和出行占 GDP 比重较大的

图1.16.产出预测调整的相关因素
(百分点)

2021年4月以来，新冠疫苗接种率的提高与各期间产出预测的改善相关，而自那时以来财政支持的增加似乎更集中于复苏滞后的地方。感染率没有显示出与最近产出预测调整之间的相关关系。



来源：IMF“各国应对新冠疫情财政措施数据库”、“用数据看世界”（Our World In Data）以及IMF工作人员的计算。

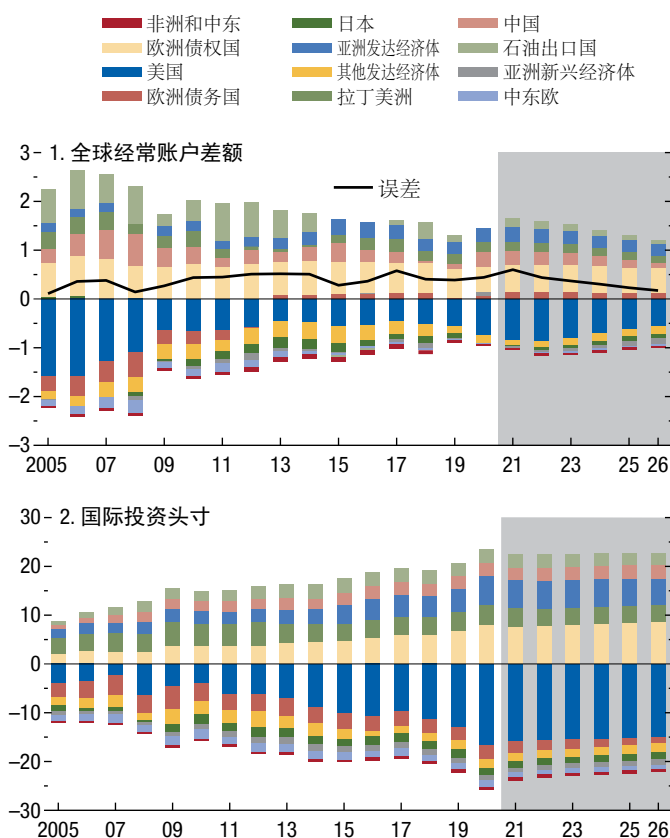
注释：该图显示，将2021年4月《世界经济展望》发布以来不同期间的预测调整幅度对一组解释变量（图中所示）和地区固定效应（图中未显示）进行跨国截面回归，所得系数的点估计值和90%置信区间（具有符合异方差性的标准差）。塞舌尔不包括在估计样本中，因为根据库克距离法，它属于极端离群情况。财政支持是指2021年3月17日至2021年6月5日各国为应对新冠疫情增加的线上支出和放弃的收入以及提供的流动性支持，以占GDP百分比表示。疫苗接种和病例分别是2021年3月31日和2021年9月28日之间完全接种疫苗或经诊断感染新冠病毒的累计人口比例的差异。解释变量用零均值和单位标准差进行了标准化处理。

国家的经济活动预计将出现较大幅度的下滑。在病毒传播持久下降之前，各种出行限制措施以及人们对感染的恐惧，可能会给跨境旅游活动带来不利影响。

全球经常账户差额：正如 2021 年《对外部门报告》所指出，全球经常账户差额（逆差和顺差的绝对值之和）继 2020 年扩大后，将于 2021 年连续第二年扩大。2020 年差额的扩大反映了疫情的影响——体现在部分商品（医疗设备、居家办公电子产品、耐用消费品）出口增加、旅游出行低迷以及石油价格走低上。2021 年差额的扩大则反映了美国加大财政支持力度造成的逆差上升，以及与之对应的其他国家顺差的上升。经常账户差额预计将在

图1.17. 经常账户和国际投资头寸
(占世界GDP的百分比)

预计经常账户差额在2022-2026年将缩小，全球外部资产和负债存量将保持在接近历史最高水平。



来源：IMF工作人员的估计。

注释：亚洲发达经济体包括香港特区、韩国、新加坡、中国台湾省；非洲和中东包括刚果民主共和国、埃及、埃塞俄比亚、加纳、约旦、肯尼亚、黎巴嫩、摩洛哥、南非、苏丹、坦桑尼亚、突尼斯；中东欧包括白俄罗斯、保加利亚、克罗地亚、捷克共和国、匈牙利、波兰、罗马尼亚、斯洛伐克共和国、土耳其、乌克兰；亚洲新兴经济体包括印度、印度尼西亚、巴基斯坦、菲律宾、泰国、越南；欧洲债权国包括奥地利、比利时、丹麦、芬兰、德国、卢森堡、荷兰、挪威、瑞典、瑞士；欧洲债务国包括塞浦路斯、希腊、爱尔兰、意大利、葡萄牙、西班牙、斯洛文尼亚；拉丁美洲包括阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁、乌拉圭；石油出口国包括阿尔及利亚、阿塞拜疆、伊朗、哈萨克斯坦、科威特、尼日利亚、阿曼、卡塔尔、俄罗斯、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国、委内瑞拉；其他发达经济体包括澳大利亚、加拿大、法国、冰岛、新西兰、英国。

2022年至2026年收窄，这反映了美国逆差和中国顺差预计将下降（图1.17，小图1）。

全球债权国和债务国头寸：对外资产和负债的存量都已接近历史高位——即使考虑到2020年上述存量与全球GDP之比的大幅增加

体现了分母的大幅下降和种种估值变化，情况也依然如此（图1.17，小图2）。正如2021年《对外部门报告》所指出的，这给作为债务国和债权国都带来了风险。对外资产和负债的存量预计将在2021年有所下降，此后将小幅收缩，这与全球经常账户差额逐步收窄的趋势一致。

变异病毒威胁经济复苏的韧性，不确定性随之增加

上述基线预测存在很大的不确定性，其受到疫情发展形势、通胀前景以及全球融资环境的相关变化的影响。风险状况显示，近期和中期的经济增长结果更有可能令人失望，而不是给人惊喜。

从下行风险看，主要的风险因素如下（我们使用IMF的二十国集团模型，在替代性情景下对其中的一些方面进行了探讨，见“情景专栏”）：

- **如果传染性更高、致命性更强的变异毒株出现**，则可能再度助长疫情传播，使其更加严重并持续更长时间，并快速引发经济活动回落。新的防疫封锁措施将导致港口关闭，贸易干扰和供需错配问题可能会更加严重。早期研究表明，现有疫苗防御德尔塔毒株的效力可能比较低，不过它们对新冠重症的保护程度仍然很高。全球向疫苗不足的国家分配疫苗面临障碍，开展疫苗接种运动的国家的民众对疫苗深怀疑虑，以及延缓疫苗广泛覆盖全球民众的所有其他因素，都加剧了上述风险。每一例感染病例的出现，都为病毒变异为危害性更大的病原体提供了一个新的机会。
- **供需错配持续更长时间，价格压力的出现，以及货币政策较预期更快回归常态**：疫情引发的供需错配可能会比预期持续更长时间，导致价格压力持续存在和通胀预期上升。因此，发达经济体的货币政策正常化如果快于预期，就有可能导致全球融资环境突然收紧。波动性的下降和股价估值的上升表明，如果前景被重新评估，那么金融资产可能会被迅

速重新定价（见 2021 年 10 月《全球金融稳定报告》）。正如 2021 年 4 月《世界经济展望》所述，背负巨大外币债务、同时面临巨大融资需求的脆弱的新兴市场和发展中经济体尤其会受到影响。外债展期方面的困难可能会迫使这些经济体突然作出调整，从而对经济增长造成不利影响。

- **金融市场波动**：一般而言，在资产估值过高的情况下，疫情的负面消息或政策变化可能导致投资者情绪迅速转变。一个亟需解决的问题是美国目前的债务上限僵局。如果美国不能在其财政部耗尽资源以履行支出和偿债义务（据美国财政部估计，这一情形将出现在 10 月中旬左右）之前提高债务上限，那么金融市场将遭受严重影响。同样，企业出现无序的大规模债务违约或重组（如中国房地产部门企业）也可能造成广泛影响。
- **美国财政一揽子计划的规模减小**：我们的基线预测假设美国的财政刺激与参议院最近通过的基础设施法案和政府制定的重建美国社会保障体系蓝图大体一致。财政一揽子计划的规模或构成的任何重大变化，都会对美国及其贸易伙伴的经济增长前景产生影响。
- **社会动荡加剧**：在疫情的早期阶段，社会动荡事件有所减少，但在 2020 年下半年和 2021 年初，此类事件却有所增加（Barrett 和 Chen, 2021 年）。不同国家社会动荡加剧的原因各异。在一些国家，人们对当局疫情应对工作的失望与食品价格上涨、就业增长缓慢和长期以来民众对政府机构的信任度下降等因素同时存在。社会动荡如果继续加剧，可能会损害市场情绪并拖累经济复苏。阿富汗最近发生的骚乱导致了该地区人道主义局势恶化，引发了难民潮，有可能会进一步加剧地区紧张局势、增加经济溢出效应，并且加大东道国的财政压力。
- **不利的气候冲击增多**：气候变化是导致天气相关灾害更加频繁、更加严重的主要原因，它已经产生了可见的直接影响，且其溢出效应也扩散至灾害发生地区之外。跨境移民压力、融资压力（包括没有直接受到特定灾害

影响的国家的债权人和保险公司受到的压力）和医疗服务负担可能会加大，它们所产生的影响会在灾害事件过后长期存在。在当前的疫情背景下，气候冲击可能会对全球经济复苏带来更多挑战。

- **网络攻击**：如果关键基础设施受到的网络攻击范围扩大、破坏性增强，则可能会进一步拖累经济复苏（最近出现的多起破坏性勒索软件案就证明了这一点），这在远程办公增多、自动化程度上升的情况下尤其如此。
- **贸易和技术紧张局势加剧**：地缘政治风险居高不下。如果贸易和技术紧张局势（尤其是中美局势）的升级，可能会对投资和生产率增长产生不利影响，给经济复苏之路制造更多障碍。

从上行风险看：

- **疫苗生产和分配速度更快**：未来几个月预计会有大量的新疫苗供给上线，这既包括现有疫苗的生产，又包括新疫苗的部署。拥有大量未使用疫苗的国家也已承诺将这些疫苗捐赠出去。如果疫苗的接种速度快于基线预测假设，则将直接对经济活动产生积极影响。它还可以提振消费者和企业的信心，从而带动支出和投资增长，巩固经济复苏。
- **生产率快速增长**：新冠疫情加快了经济中许多行业的变化，包括提高自动化程度、推动工作场所变革以更多依赖技术平台开展远程办公等。生产、分配和支付系统的变化，可能会推动生产率加速增长。更具体地说，在一些长期前景久已黯淡且令人担忧的地区，如果结构性投资计划的出台和实施能更快、更有效地完成（如美国预计推出的公共投资，以及欧盟的“欧盟下一代”复苏计划），则将改善这些地区的中期增长前景。反过来，这又能带来更强劲的投资和更稳健的近期增长。

采取政策行动，巩固经济复苏

鉴于各国在经济损失上存在巨大差异，以及新冠危机有关的重大下行风险（如上所述），

各国需要在多边和国家层面开展强有力的政策工作，改善全球经济前景。本节首先论述了多边层面上有关应对疫情（重点是疫苗部署）、气候政策以及国际流动性的优先任务；随后，本节讨论了可对多边工作形成补充的国内政策。它们需要更多适应具体国家的国情，提高政策针对性，因为疫情持续时间越长，政策空间的限制就越明显。

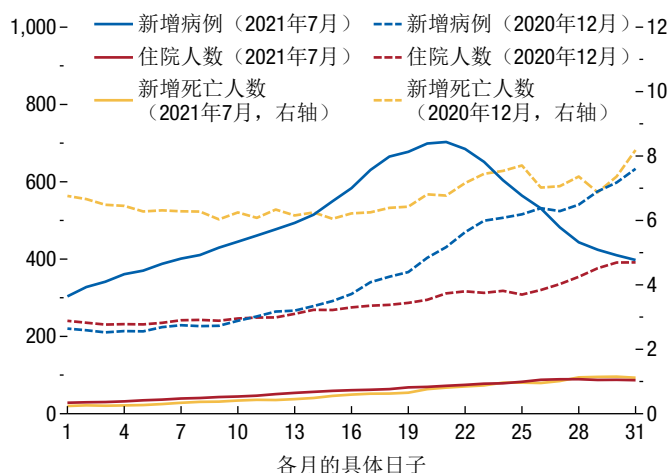
开展多边行动，产生积极的溢出效应

全球疫苗部署：全球社会必须加倍努力，实现在各地接种足够数量疫苗的目标。这样就能减少重症和死亡风险，挽救数百万人的生命，并能降低出现新变异毒株的风险。由此，这还将为全球经济复苏带来数万亿美元的额外增长。此举还将缩小发达经济体组与新兴市场和发展中经济体在经济复苏方面的预计分化。

- 目前获得批准的大部分疫苗都能显著降低现有各种变异毒株引发重症的风险，从而降低住院和死亡人数。英国的例子说明了大规模疫苗接种的有效性，甚至能够有效防御具有高度传染性的变异毒株。虽然2021年7月大部分时间的每日确诊病例数高于2020年12月（体现了德尔塔毒株更高的传染性），但住院率和死亡率仅为去年冬天的10%至20%（图1.18）。以上二者的关键区别在于：到2021年7月，英国约有一半人口已完全接种了疫苗（至少三分之二的人口已部分接种了疫苗）；而在2020年，英国还没有推出疫苗防护措施。
- 除了预防严重的健康后果以外，最近美国有证据表明，广泛接种疫苗还可以对经济产生巨大的积极影响，促进经济复苏。在第一针疫苗接种数量上升的县中，每周信用卡支出金额同步上升，而每周申请失业救济的人数则有所下降（图1.19）。
- 在世界卫生组织、世界银行、世界贸易组织的联合支持下，IMF提出了一项计划：到2021年底将所有国家的疫苗接种率至少提升至40%，到2022年中期至少提升至70%；

图1.18. 新冠疫苗推广与健康形势：英国的情况（每百万人）

在英国，2021年7月和2020年12月的新冠病毒感染率情况非常相似，但2021年7月的住院和死亡率要低得多，这得益于大范围的疫苗接种。

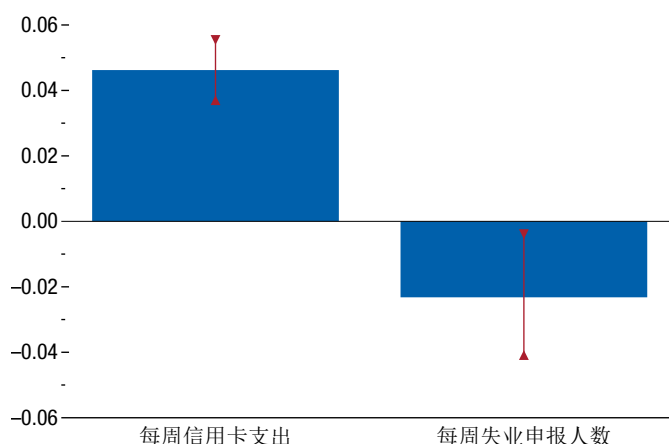


来源：Airfinity、“用数据看世界”（Our World in Data）以及IMF工作人员的计算。

注释：截至2021年7月31日，英国人口的56.5%完全接种了疫苗，69%至少接种了一针。2020年12月，大范围疫苗接种工作尚未开始，接种率基本上为零。

图1.19. 美国各县的新冠疫苗接种与经济活动（百分比变化，同比，相对于疫情前水平）

在疫苗接种率提高的美国各县，支出增加且失业减少。

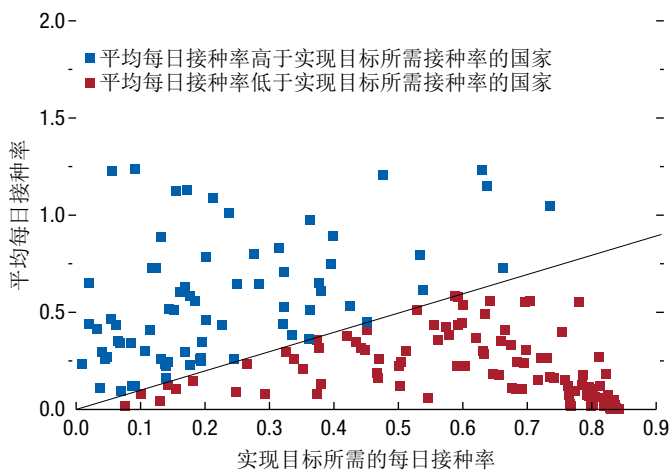


来源：美国疾病控制与预防中心、Opportunity Insights Economic Tracker以及IMF工作人员的计算。

注释：该图显示完全接种疫苗人口所占比例上升10个百分点带来的平均影响。对于支出，估计样本涵盖1608个县，时间为2021年第12至21周。对于失业申报，估计样本涵盖378个县，时间为2021年第12至24周。信用卡支出是同比变化与2020年1月水平的百分比。失业申报人数以占2019年劳动力总数的百分比表示。进行回归时，对县和州时间固定效应进行控制。

图1.20. 各经济体疫苗接种率的差距
(百分比)

世界上超过一半的国家可能无法实现2021年底之前40%的疫苗接种率目标。



来源：“用数据看世界”（Our World in Data）和IMF工作人员的计算。
注释：数据截至2021年9月22日。X轴显示实现2021年底之前40%的疫苗接种率目标所需的每日接种率，假设疫苗为两剂疫苗。Y轴显示前七天的平均每日接种率。每个方块对应一个国家。已经达到40%接种率的国家没有显示在图中。图中的直线是45度线。

同时，确保为各国提供充足的诊断和治疗（Agarwal 和 Gopinath，2021 年）。¹ 该计划成本估计约为 500 亿美元，有可能产生巨大的社会和经济效益。从当前进度看，全球一半以上的国家（总人口占全球人口的 35%）无法在 2021 年底实现 40% 的接种率目标（图 1.20）。目前迫切需要疫苗接种率较高的国家对外捐赠疫苗。IMF 的该项提议估计，这些国家到 2021 年底可至少分享 10 亿剂疫苗，且不会影响各国的疫苗接种目标。最近，中国、七国集团和其他一些国家就此作出了若干令人欢迎的承诺，不过各方还应加快捐赠，以更快履行相关承诺（七国集团在 6 月承诺向“新冠肺炎疫苗实施计划”（COVAX）

¹ 到 2022 年中将疫苗覆盖率至少达到 70% 的目标源于卫生和经济方面对尽快遏制疫情的迫切要求。鉴于出现了更具传染性的变异毒株，这个目标相对于原先提出的到 2022 年中至少实现 60% 接种率的目标而言较高。修订后的目标符合 2021 年 5 月发布的关于 500 亿美元的 IMF 工作人员建议（该建议提出为低收入和中等偏低收入国家额外提供 10 亿剂疫苗）中设想的下行风险情景，并且与最新的世卫组织全球新冠疫苗接种战略一致。各国在确定目标时，可能需要根据人口/年龄特征和政策形势进行调整。

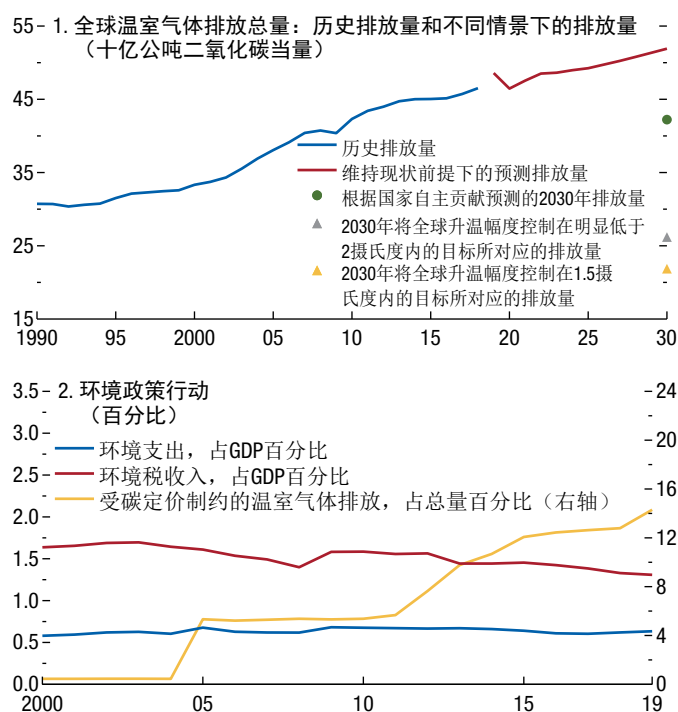
捐赠 8.5 亿剂疫苗，截至 9 月中旬，只有约 19% 得到了交付）。同样重要的是，必须优先向那些仍无法实现疫苗广泛获取的国家交付疫苗（例如，通过增加对 COVAX 机制等集体采购平台的供给）。另一个优先事项是尽快取消目前尚存的、针对医疗设备、原材料和疫苗成品的出口限制措施。提高疫苗的生产和分配能力并实现其多元化（包括为低收入发展中国家进行疫苗的在险投资）对于加快疫苗对全球人口的广泛覆盖很重要。这类行动将使各国做好准备，更好应对和适应疫情的意外变化（包括在疫苗的免疫效果减弱或新变异毒株出现的情况下，可能需要施打加强针）。更广泛而言，增加用于病毒检测、病例跟踪和病患治疗的资金，以改进病情诊断和治疗，同时扩大基因组监测、尽早发现新变异毒株，这些都至关重要。随着疫情的持续，新冠病毒成为一种常见流行病的可能性上升，因此，任何有助于遏制和减轻新冠疫情健康影响的措施都变得更加重要。

减缓和适应气候变化：过去几个月发生了一系列极端天气事件，如加拿大和美国出现了“热穹顶”现象和野火肆虐的状况，欧洲出现了大量降水和洪涝，巴西遭遇干旱，东亚和南亚出现了洪水等。这些天气事件，加之政府间气候变化专门委员会关于“世界目前处于十万年以来最温暖的时期”的证据，进一步加深了人们对于气候变化的严重不利后果可能会提前而非推迟出现这一情况的担忧，由此增加了采取行动来减少这些风险并提高抗灾能力的紧迫性。

- 人类活动产生的温室气体排放量急剧上升，迅速逆转了严重疫情期间排放量下降的趋势。必须加大关于减排的承诺和实际行动的力度。目前各国在减少温室气体排放量方面的国家自主贡献力度还不够大，仍然远远无法实现将全球平均气温升幅控制在比工业化前水平高 2 摄氏度以内的目标（1.5 摄氏度是各国为遏制全球变暖引发灾难性后果而共同商定的升温上限。见图 1.21，小图 1）。

图1.21. 气候变化政策缺口

世界温室气体排放量远远超过各国当前的减排承诺，何况当前的减排承诺并不足以将全球升温幅度控制在明显低于2摄氏度的范围内。



来源：IMF气候变化指标仪表盘、世界银行碳定价仪表盘以及IMF工作人员的计算。

注释：计算温室气体排放总量时，不包括土地使用、土地使用的变化以及林业的潜在影响。IMF对国家自主贡献的估计是基于截至2021年8月的承诺。使用购买力平价GDP权重对本国的环境政策相关支出和收入数据进行加总，国家样本的构成不变，覆盖约占世界GDP30%（支出）和65%（收入）的国家。对图中所有变量及其计算的更详细描述，见统计附录专栏A.2。

- 此外，仍没有多少迹象显示各国在总体上切实采取了政策措施——过去15年里，与环境政策目标有关的税收收入占GDP的比例通常呈下降趋势，而用于环境政策目标的公共支出占GDP的比例则基本维持不变（图1.21，小图2）。同样，尽管近年来各项排放交易计划或类似碳定价措施下温室气体排放的覆盖面大幅扩大，但即便是在中国于今年7月启用全国碳排放权交易体系之后，被覆盖排放量也仅占到总排放量的五分之一左右。
- 气候变化的挑战具有全球性和多面性，因此各国必须采取协调一致的政策应对措施，而即将召开的联合国气候变化大会（COP26）为

此提供了一个进行协商和采取切实行动的绝佳机会。理想的政策组合包括：（1）一个可根据各国国情调整的国际碳价下限安排，这是一种透明且有效的工具，可以鼓励人们减少对污染最严重能源的使用；（2）一项绿色公共投资计划和相关研究补贴，以支持开发和部署新的清洁能源和低碳技术（包括从利用可再生能源制氢和制造长效、快速的充电电池，到碳捕获、利用和存储系统等各种措施）；（3）一系列定向转移支付计划，以确保实现公平和公正的转型，包括将碳定价产生的部分财政收入返还给受转型影响的家庭，同时继续鼓励其实现消费转型。正如2020年10月《世界经济展望》第三章所述，在当前推动绿色基础设施建设是一项“双赢”战略：其既能通过高回报（包括产出和就业两方面）的投资来加强疫情后的经济复苏，又可应对我们这个时代所面临的一个最重大挑战（关于可持续金融在促进能源转型中的作用，另见2021年10月《全球金融稳定报告》第三章）。与此同时，通过跨境技术转让和气候融资倡议等方式提供多边支持，也有助于确保转型不仅局限在能负担得起此类减缓气候变化的国家。在一项研究中，我们根据各种职业所涉及的任务以及它们是否会受绿色经济转型的直接影响，对就业情况开展了分析。结果表明，在过去十年里，普通就业的绿色任务强度略有上升，已达到略低于2.5%的水平。所有行业都存在绿色就业，只是工业部门较为显著，其中从事相关工作的劳动者的技能和收入都较高，表明了人力投资与绿色经济发展之间存在互补关系（专栏1.2）。

降低困难国家的资金约束并解决债务脆弱性问题：面对持续数月的卫生紧急状况和低迷乏力的全球经济活动，各国不得不采取了大量公共财政干预措施。这些措施不但导致各国预算吃紧，而且给疫情之前财政空间原本就有限的国家带来了巨大的挑战。IMF早在疫情之初就出手干预，迄今已向86个国家提供了逾1100亿美元的新融资。今年8月下旬，规模为

6500 亿美元的**特别提款权普遍分配**方案生效，它进一步增加了各国的储备资产，其中，新兴市场和发展中经济体获得了约 40% 的分配额（该比例还可能因外部头寸较稳健的国家自愿向其转借特别提款权而上升）。IMF 和国际社会的上述及其他举措（包括二十国集团的《暂缓债务偿付倡议》（DSSI）——目前已延长至 2021 年 12 月）将帮助各国在履行对外支付义务的同时，避免更多削减基本的医疗卫生支出（见 2021 年 10 月《财政监测报告》）。然而，在主权债务不可持续或融资需求巨大的情况下，缓解流动性压力可能还不够。二十国集团去年通过的《缓债倡议后续债务处理共同框架》旨在为及时、有序地进行债务重组提供一种机制，防止债务危机长期延续带来更大损失。不过，其最初在一些国家案例的实施中进展过于缓慢，鉴于《暂缓债务偿付倡议》将于 2021 年底到期，必须尽快对此予以改进。

缓解贸易和技术紧张局势并实施全球最低企业税率：疫情暴发之前就已存在的许多跨境贸易摩擦和技术摩擦继续升温。例如，2018 至 2019 年新实施的贸易限制性措施仍然存在，可能阻碍经济复苏。各国应当通力合作以消除这些限制性措施，从长期争端的根源入手化解种种不满，并巩固以规则为基础的多边贸易体系（包括打破解决世界贸易组织上诉机构法官任命的僵局等）。与此同时，各国还应当就全球最低企业税率达成最终协议，从而避免逐底竞争并帮助支持公共财政，以便为重点投资提供资金。

根据疫情状况和政策空间约束，调整各项国家层面的政策

在去年的经济衰退中，各国在国家层面迅速采取了有力的政策行动，阻止了经济结果的进一步恶化，推动了空前崩溃后的经济复苏。正如 2021 年 4 月《世界经济展望》所述，如果 2020 年二十国集团各经济体没有采取直接的财政行动和流动性支持政策，那么全球经济活动的萎缩状况恐怕会比实际结果严重至少三倍。此外，超常规的货币政策行动（包括许多新兴

市场央行的首次实施的资产购买）以及监管当局在支持信贷方面所作的工作，也帮助避免了系统性金融危机的出现。

政策空间缩小，约束条件收紧：然而，这些行动导致许多国家的政策空间有所缩小，使其在应对其他挑战时空间有限。各收入组国家的公共债务都已显著增加（见 2021 年 10 月《财政监测报告》），同时许多国家的通胀也大幅上升。然而，疫情远远没有结束，其发展路径具有高度的不确定性——不能排除经济复苏在长期“走走停停”的可能性。在这种环境下，各国在国家层面出台政策支持经济复苏时，都面临着艰难的抉择，其中新兴市场和发展中经济体尤其如此——它们普遍面临着更加严格的约束条件（较疫情危机之初）。

根据一国的疫情发展和经济状况，量身设计政策方法：各国仍须将关键性的医疗卫生支出（用于疫苗推广、病毒检测和病患治疗）作为优先事项，同时为受抗疫措施影响最大的家庭和企业提供定向紧急支持。对于一些因财政拮据或当地能力有限、无法采取更多措施保障民众生命安全的国家而言，它们可能需要国际社会提供援助。疫情持续时间越长，开展劳动者再培训和支持劳动力资源重新配置（将劳动力资源从难以恢复至疫情前水平的部门转移出去）所需的资源就越多。即便当这场来势汹汹的疫情有所减弱时，各国也必须继续通过稳步推广疫苗、开展投资保障民众健康等措施，帮助确保经济复苏免遭未来疫情重新抬头的影响。在政策空间允许的前提下，可以实施广泛的需求支持和救济措施，消除疫情冲击的长期创伤效应，进一步提振经济。这也是投资未来的一个良好时机，各国可以利用这个机会推进长期目标，提高经济的潜力和韧性。各项卫生指标（例如，感染率、住院率和死亡率，以及疫苗的人口覆盖率）可以帮助政策制定者了解如何、何时调整政策。

认识到国家面临的各种约束：除了疫情起伏反复以外，由于当前复苏充满未知，政策制定工作也更趋复杂。与典型的经济周期相比，在当前情况下，评估周期性状况的标准面板指标（如产出缺口）的不确定性甚至更高。近期宏观经济政

策的目标应当是：在确保财政可持续和金融稳定的前提下实现最大就业，同时又不损害政策制定机构的公信力。与此同时，在设计近期政策时，应注重与旨在实现更强劲、更公平增长和提高抗风险能力的较长期目标的相关措施无缝衔接。具体如下：

- **财政政策**应当在中期框架内实施，以便在当下提供周期性支持、建立缓冲以应对未来冲击以及推进长期结构性目标三者之间实现更好的权衡取舍。如果财政框架能包含清晰制定的操作规则，能通过预先批准的收入和支出措施（待疫情危机严重阶段结束后实施）巩固中期的债务锚定目标，且能明确说明例外条款，那么就能在提高可信度的前提下增强其逆周期稳定作用（2021年10月《财政监测报告》）。
- 财政政策制定者应当继续将结束疫情作为支出的优先任务，包括建设疫苗生产和分配的基础设施、建造疫苗储存和分发设施、开展疫苗推广普及运动，以及为实施疫苗接种、病毒检测和病患治疗的医疗卫生工作者提供资金。疫情持续时间越长，一些国家的财政空间约束就越紧。必须提高救助项目、转移支付和短时工作计划的针对性。为了促使劳动者从萎缩性部门向增长性部门转移，必须实施招聘补贴、求职和职位匹配援助并提供培训，还必须为失业劳动者提供重要的收入支持。随着疫情得到控制，在财政空间允许的前提下，可以将重点转向确保经济复苏和进行未来投资的措施。
- 财政空间较小的国家（尤其是部分新兴市场和发展中经济体）必须削减针对性不强的补贴和经常性支出，以便为所需的医疗卫生、社会支出以及基础设施投资创造财政空间。各项旨在改善税收遵从和改进财政收入管理的举措可以为上述工作提供支持。正如前文所指出，国内举措还需要强有力的国际援助（特别是对脆弱经济体的援助）作为补充。
- **货币政策**不应忽视央行在维持价格稳定方面来之不易的公信力。最近有关国家在大规模

资产购买方面的经验表明，拥有可信政策框架的独立央行能够在经济衰退时期更有效地提供逆周期支持，这凸显了它们在应对冲击方面的价值（专栏1.3）。面对空前的新冠疫情危机，围绕货币政策前景进行透明而清晰的政策沟通变得更加重要。尤其要指出的是，为了影响通胀预期，央行就通胀驱动因素的持续时间、其对通胀观点的任何变化以及货币政策前景进行清晰的政策沟通，仍然至关重要。

- 尽管央行通常能够不囿于暂时性的通胀压力，从而避免收紧政策，直到底层价格的变化更加清晰为止，但是它们应当做好准备，在经济复苏走强快于预期时迅速采取行动——就像加拿大央行在4月和7月缩减资产购买计划那样。如果出现通胀预期上升、价格上涨更为持久的实际风险，那么就必须先发制人地及早采取行动。
- 一些央行拥有双重目标，在通胀率持续上升但就业仍然低迷、劳动力市场疲软的情况下，它们面临着尤其艰难的抉择。在通胀预期脱锚风险大幅上升的情况下，应对措施可能是抢在价格压力出现之前收紧货币政策，即使这意味着将推迟就业复苏。另一种措施是在允许价格压力上升并等待就业走强，这么做可能引发通胀自我实现式地上升，从而带来更多不确定性并损害央行信誉，继而可能抑制私人投资并拖累就业复苏——而这恰恰是央行希望通过暂缓收紧政策所避免的情况。
- 在一些经济体中，经济复苏正在走强，通胀有所上升，并且防疫措施（如广泛接种疫苗）已经为对抗疫情提供了有力保证。这些经济体的央行可以更有力地发出货币政策即将回归常态的信号。基线预测显示，美国将出现强劲、持久的经济复苏，而且在预测窗口期的大部分时间里，产出有望高于潜在产出。随着上述情况成为现实，美联储应当就缩减资产购买规模开展政策沟通，并于2021年底开始缩减资产购买规模，以便为2022年底加息做准备。相比之下，一些经济体（如欧元

区和日本）的通胀压力较低、通胀预期仍然低于央行目标，且劳动力市场依旧疲软，这些经济体的央行可继续实行宽松的货币政策。

金融部门政策和处置框架：旨在支持信贷和稳定资产负债表的各项措施（包括信用担保、债务延迟还本付息、释放资本和流动性缓冲）应当更具针对性（见 2021 年 10 月《全球金融稳定报告》）。例如，可重点针对规模较小但具备生存能力的银行以及因当前卫生问题而复苏滞后部门的企业提供支持。与此同时，政策制定者应当通过完善庭外机制来加快处理债务积压问题，从而促进资本的重新配置，减小生产率低下“僵尸企业”继续维持的风险。

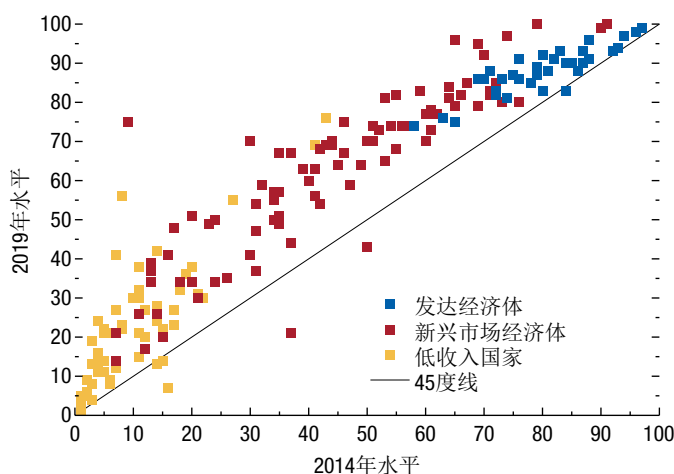
为外部融资环境的可能收紧做准备：尽管收紧的确切时点可能难以预测，但是发达经济体日益走强的经济复苏预示着超常规货币支持和收益率上升终将结束。新兴市场和发展中经济体应当为发达经济体的可能加息做好准备，在可行的情况下延长债务期限，以减少债务展期需求。监管机构还应侧重于限制资产负债表错配的累积。在金融市场较深、资产负债表错配程度较低的国家，汇率弹性有助于吸收冲击，同时让货币政策能够应对国内的宏观经济状况。然而，对存在资产负债表脆弱性和市场摩擦的国家来说，外汇干预和临时性的资本流动管理措施在某些情况下可能是有用的。这些措施可以提高货币政策的自主性，以便应对国内通胀和产出变化（Adrian、Gopinath 和 Pazarbasoglu, 2020 年），但它们不应取代必要的宏观经济调整。

为疫情后的长期经济进行准备和投资

尽管疫情形势再度严峻，持续时间也高度不确定，但是卫生危机消退之后政策制定者在经济领域将要面临的挑战正变得越来越明显。如果疫情演变的下行风险成为现实，那么可能需要永久性地增加医疗卫生支出（包括医疗基础设施支出），以适应更为不利的疾病环境。除了这些潜在变化以外，关键的挑战还包括：促

图1.22.世界各国的互联网普及程度
(使用互联网的个人，占人口百分比)

尽管互联网普及程度在疫情之前的五年不断提高，但各组经济体使用互联网个人所占比例仍存在很大差异。



来源：国际电信联盟世界电信/信息与通信技术数据库以及IMF工作人员的计算。

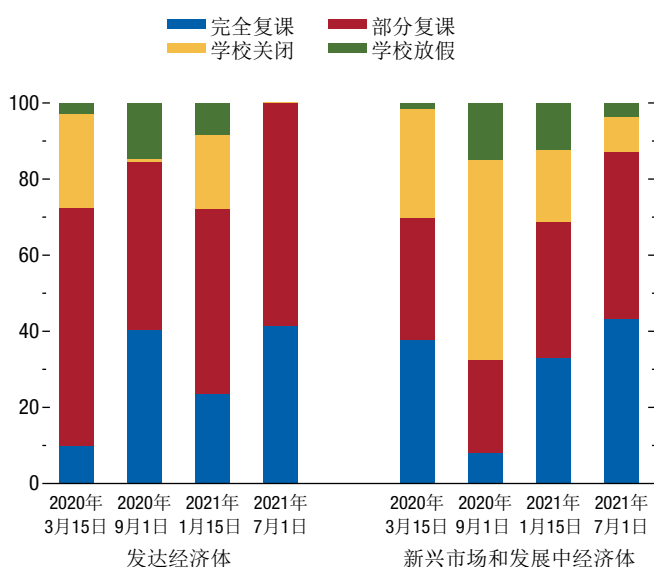
注释：图中的每个方块对应于一个国家。对于不具备2019年数据的国家，y轴显示的是最新可得数值，x轴显示的是之前五年的数值。

进与绿色技术和数字化有关的新的经济增长和提高生产率的机会，扭转人力资本积累的倒退趋势，以及遏制不平等加剧的状况。与此同时，许多国家债务水平高企，因此必须努力提高其公共财政的可持续性。各经济体一旦更稳定地走上经济持久复苏之路，就必须采取更有力的政策来应对这些挑战。

- **通过实现绿色经济发展和推动数字化，培养新的经济增长点：**正如前文所述，推动绿色投资有助于向更清洁的经济转型，同时促培育新的经济增长点（如在建筑和能源部门）。此外，投资发展宽带以提高互联网接入率有助于弥合数字鸿沟（图 1.22）。在保障经济复苏的政策基础上开展结构性改革，减少劳动力市场刚性、修复资产负债表并改善竞争，也有助于将资源重新配置至成长性部门，并提高长期生产率。
- **扭转人力资本积累的倒退趋势：**新冠疫情使学校暂时停课，由此造成的全球学生课业损失可能对个人的收入和总体的生产率增长产生长期影响（图 1.23）。为了扭转人力资本积

图1.23. 学校关闭与学生就学
(占学生的百分比)

尽管恢复上课的学校所占比例最近有所上升，但疫情持续对学校教育造成影响，损害了学生的未来前景。



来源：联合国教科文组织 (<https://en.unesco.org/covid19/educationresponse>) 以及IMF工作人员的计算。

累和长期增长潜力的倒退趋势，政策制定者可能需要尝试各种策略，包括：在未来几年延长在校时间、对教师开展关于补课方法的额外培训，以及扩大课外辅导计划（关于各种策略和工具的例子，见 J-PAL，2019 年；以及世界银行，2020 年 a）。此外，各种教育和职业计划可能需要做出调整，以适应后疫情时期不断变化的劳动力需求。对于需要更专业技能的部门（如医疗卫生部门）而言，数字技术方面的才能正成为这些部门中更多就业岗位和更多就业需求的一个特征。

- **减少不平等**：不平等状况很可能因疫情恶化，而人力资本积累倒退是其一个方面。除了旨在改善教育成果的政策以外，能够提高个人和家庭韧性并减少不平等的支出措施还包括：扩大社会援助的覆盖面（通过有条件的现金转移支付、实物性食品补贴，以及为低收入家庭提供的医疗保险来实现），以及扩大社会保险的范围（包括为自营职业者和临时工提供失业救济，以及增加带薪探亲假和病假）。
- **解决主权债务积压问题**：在许多国家，通过各种举措应对后疫情时期经济挑战的空间有限，这对新兴市场和发展中经济体而言尤其如此。即便利率相对较低，新兴市场经济体的总体偿债负担也会上升，这是因为疫情期间的债务存量已大幅增加。债务存量巨大、利息负担沉重的国家政府必须制定种种收入和支出措施来缓解这种状况。在收入方面，相关措施包括：增加累进所得税、减少税收漏洞和税收减免、采用精心设计的增值税，以及扩大税基（包括更多依靠电子申报等做法，以及在对不动产征税方面开展能力建设）。为补充这些举措，还可削减针对性不强的补贴、改善公共投资的治理（例如，提高采购的透明度和公开性，制定具体的预算额度，以及定期对项目进行审计）等。这些措施对低收入发展中国家尤其重要，因为对其而言实现“可持续发展目标”仍然是一项主要挑战。正如前文所指出，在为这些国家提供支持方面，国际社会必须发挥更积极的作用，包括在必要时进行债务重组和重新安排。

情景专栏1. 下行情景

本专栏研究了两种下行情景：第一，美国未来三年通胀预期上升幅度高于预计；第二，新冠疫情成为常见流行病并延续至中期的影响。

美国通胀预期上升的风险：尽管大多数工业国家的通胀预期在较长时期内得到了较好锚定，但一系列因素已在同时发挥最用，正如第一章和第二章所述。这些因素对美国来说似乎尤为紧迫。美国当前较高的通胀率（通胀可能持续走高是一个实际存在的风险）以及美联储对这种较高通胀率的具体容忍程度如何的不确定性，可能导致通胀预期持续上升。

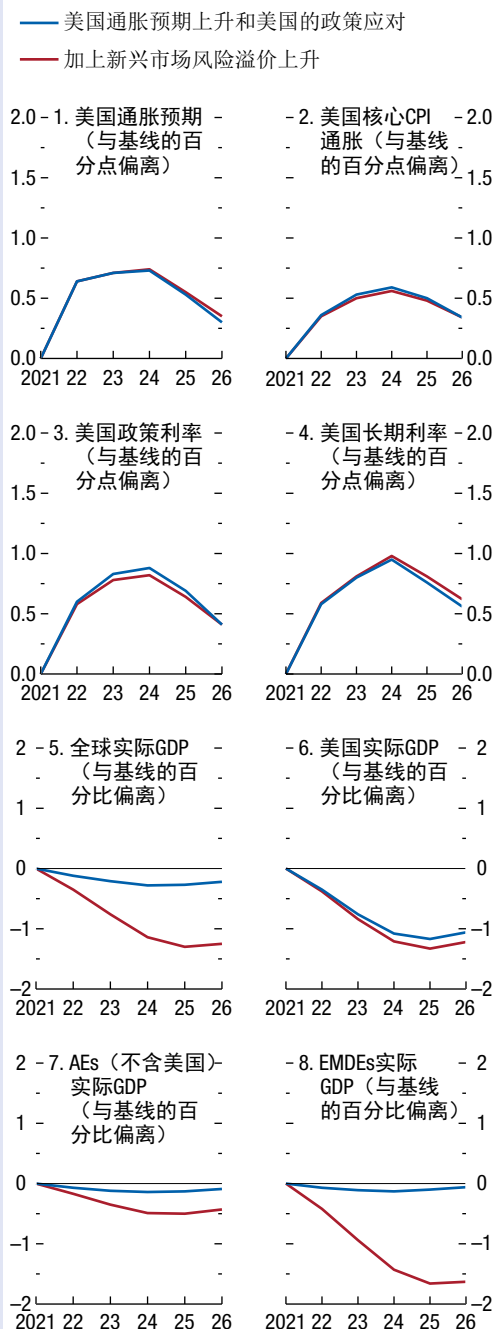
我们使用了IMF的二十国集团模型，研究了美国通胀预期在2022年至2024年意外上升0.5个百分点的影响。我们假设这些冲击在2025至2026年会逐渐消失。我们还假设，由预期推动的通胀意外上涨将超过美联储新实行的平均通胀目标制框架下的“舒适区”，这将促使其采取应对措施。政策利率上调和期限溢价上升，将导致美国长期利率走高（达到峰值时将比基线水平高出近100个基点）。关于溢出效应的实证分析显示，这种情况将在全球范围内传播。我们假设日本和欧元区的货币政策不会作出响应（因为空间已经耗尽），新兴市场经济体也是如此（因为担心引起资本外流）。在情景图1.1中，模拟出的影响以蓝线表示。此外，我们根据IMF工作人员对相对脆弱性的评估，假设国别风险溢价将会上升（2024年将平均达到150个基点的峰值）。该影响以红线表示。

由于这些因素，美国的产出到2026年将比基线水平低近1.25%。全球产出到2026年也将比基线水平低1.25%左右。新兴市场经济体遭受的损害将尤其严重：GDP的下降幅度最多将超过1.5%，是除美国以外发达经济体GDP降幅的四倍左右。

新冠疫情成为常见流行病：第二种下行情景探讨了我們不得不与新冠病毒共存至中期的可能

本专栏的作者是Allan Dizioli、Keiko Honjo、Benjamin Hunt和Susanna Mursula。

情景图1.1. 美国通胀预期上升



情景专栏1. (续)

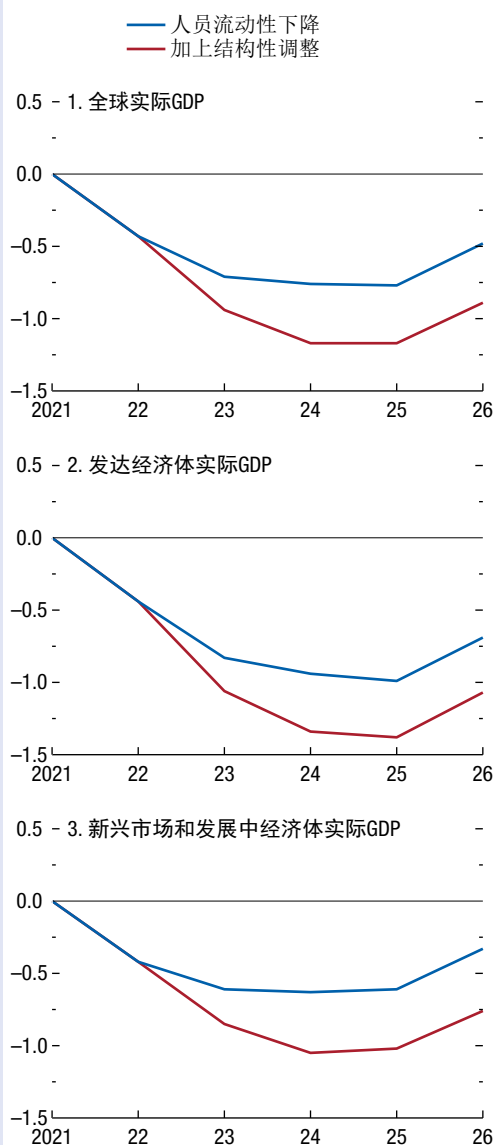
影响。设置这种情景的原因有二。第一，疫苗接种虽然是遏制病毒的关键，但是它本身并不能阻止病毒的传播。第二，疫苗供应方面的限制和民众对疫苗的疑虑，意味着可能会在较长时间存在大量未接种疫苗的人口。

需要持续与新冠病毒共存，意味着许多接触密集型部门的活动可能永远无法恢复至疫情前的水平，且可能必须做出各种重大调整。为了对此类可能的调整进行估计，我们在若干层面对疫苗的标准 SEIRD 模型进行了扩展，以纳入关于疫苗有效性和疫苗渗透率的最新消息。

我们在分析中假设：疫苗对病毒感染的保护效力会随时间推移而减弱，接种六个月后将仅剩 50%；与接种疫苗的感染者相比，未接种疫苗的感染者的传染性高 40%；病毒的传染性与德尔塔毒株相当；在防止死亡方面，疫苗在接种后最初的六个月内的有效性为 100%，此后为 90%；即使该病毒成为一种常见流行病，民众对疫苗的疑虑也会限制完全接种疫苗的人口比例。我们利用了一些调查来估计最终完全接种疫苗的人口比例。此外，我们假设人们会自愿减少流动，因此，与疫情前相比，当前人员流动性水平下的死亡人数将减少 50%。此外，随着企业混合工作模式的完善和远程办公技术的发展，GDP 对人员流动性的弹性会进一步降低，仅为 2021 年第一季度观测值的三分之一。

我们将根据上述假设条件、以 SEIRD 模型为基础进行分析得出的国内需求下降的估计值，应用于 IMF 的二十国集团模型中，用于估计全球影响（包括通过贸易形成的溢出效应）。模拟结果在情景图 1.2 中以蓝线表示。除了通过减少人员流动对需求产生直接影响以外，各国还需进行种种结构性变革，以尽可能地减小病毒的中期影响。部分现有资本存量将不再可行，需要建立新的资本。在企业调整适应额外的限制条件的过程中，生产率增速将暂时下降。由于劳动力的重新配置，自然失业率可能会上升。我们假设，该情景下这些因素的影响大小约为基线情景下创伤效应的一

情景图1.2. 处于疫情之中
(与基线的百分比偏离)



来源：二十国集团模型模拟和IMF工作人员的估计。

半。在情景图 1.2 中，这些结构性变化带来的额外影响的估计值以红线表示。

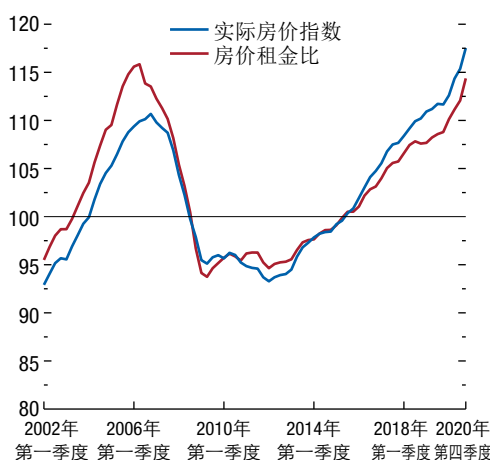
据估计，这些因素将导致全球 GDP 到 2025 年下降超过 1%，此后再逐步恢复到基线水平。根据民众对疫苗存疑的估计情况，我们认为发达经济体将比新兴市场经济体受到更大的负面影响。

专栏1.1. 房价与消费者价格通胀

稳步增长

有人预计经济衰退期间房价会下跌（Igan 等人，2011 年；Duca、Muellbauer 和 Murphy，即将发表），然而与之相反，随着疫情引发经济下滑，2020 年全球实际房价平均上涨了 5.3%。它是过去 15 年里观察到的最高年度增长率（图 1.1.1），这一点也许更引人注目。虽然房价增长很快，但是住宅租金增长却较慢，同一时期世界各国的平均上涨幅度仅为 1.8%。¹

图1.1.1. 全球房价指标
(GDP加权指数, 2015年=100)



来源：国际清算银行、Haver Analytics以及IMF工作人员的计算。

注释：样本涵盖57个国家。用消费者价格指数对名义房价数据进行缩减。

本专栏的作者是Nina Biljanovska、Chenxu Fu和Deniz Igan。

¹ 由于缺乏关于各国市场租金的可用数据，租金以国家消费者价格指数（CPI）的租金支出部分为代理变量。值得注意的是，用作 CPI 的代理变量可能与房东要求的租金率不同。例如在美国，租金指数（基于 apartmentlist.com 上的数据）显示在 2017 年至 2019 年期间平均每月增长 0.18%，而 CPI 中的主要住宅租金部分（按照美国劳工统计局公布的数据）则平均每月增长 0.3%。这两个序列在 2020 年出现了很大的差异，其中租金指数下降了 1.2%，而主要住宅租金部分则上升了 1.8%。这种巨大的分化一定程度上可能反映了疫情期间禁止驱逐租客的政策支持措施。

住房市场热对消费者价格的影响

本轮房价飙升，恰逢人们对后疫情时期通胀变化疑问增多之时（见第二章）。房价对通胀来说非常重要，因为房价可以通过一个资产定价方程，与可进入消费者价格指数（CPI）的两个住房成本指标相挂钩。其中一个指标是租户支付的实际租金；另一个指标是估算租金，或称“业主等价租金”，它是房屋所有者出租自有房屋时需要支付的费用估计值。^{2,3} 总体而言，租金部分平均约占 CPI 的 20%。⁴

通胀率预计会上升多少？

房价将在多大程度上影响了 CPI 中的租金部分，这与所观察到的通胀变化的性质和持续时长有关。⁵ 对名义房价增长率与 CPI 租金通胀率之间联系的一项跨国估计表明，如果提前一个季度的名义房价年同比增长 1 个百分点，那么在随后两年内，年度租金通胀率将累计上升 1.4 个百分点（图 1.1.2）。⁶ 这种影响在房价增长后的第四

² 不同国家将这些组成部分纳入自身通胀指标的方式存在差异。一些国家只纳入实际租金；另一些国家还纳入估算租金。关于国家 CPI 序列中这些次级组成部分的数据可用的国家有 45 个，其中只有三分之一在计算 CPI 时除了考虑实际租金成本以外还考虑估算租金成本。房价本身不包括在 CPI 中，因为购房被视为投资，而不是消费。此外，许多国家使用等价租金法来估计业主自用住宅的成本，少数几个国家（例如，澳大利亚和新西兰）则使用净获得法，目的是计算购买住宅的成本，不包括土地部分，但包括转让、保险和维护成本。

³ 从理论角度来看，业主等价租金高估了业主自用住宅的成本，因为它没有考虑自有住宅的资本收益和税收优惠待遇（Dougherty 和 van Order，1982 年；Muellbauer，2011 年）。由于衡量预期资本收益和风险溢价方面存在种种挑战，理论上较优的使用成本备选办法在实践中难以实施。

⁴ 在不同国家，这个比例从 14% 到 49% 不等，其中，15% 和 23% 分别为第 25 百分位数和第 75 百分位数。在大多数情况下，业主自用成本是以等价租金法来近似估计的，其中排除了与住房有关的其他支出（例如，维修费和水电费）。

⁵ 租金不像价格那样具有顺周期性（例如见 Glaeser 和 Nathanson，2015 年）。合理的解释包括租金具有非前瞻性和粘性（例如，由于签订了长期租赁合同，或者为了保护租客而对年度租金上涨设置了监管限制）。

⁶ 用来估计房价变动对 CPI 租金通胀率的影响的计量经济设定是：

$$\Delta \ln(\text{rent}_{i,t}^h) = \sum_{k=1}^4 \alpha_k^h \Delta \ln(\text{rent}_{i,t-k}^h) + \sum_{k=1}^4 \beta_k^h \Delta \ln(\text{nhp}_{i,t-k}^h) + \sum_{k=1}^4 \gamma_k^h \Delta \ln(\text{cpi_exp}_{i,t-k}^h) + \delta_i^h + \theta_t^h + \epsilon_{i,t}^h$$
 其中， i 代表国家， t 代表季度， $\Delta \ln(\text{rent}_{i,t}^h)$ 是 CPI 租金的年化增长率， $\Delta \ln(\text{nhp}_{i,t-k}^h)$ 是

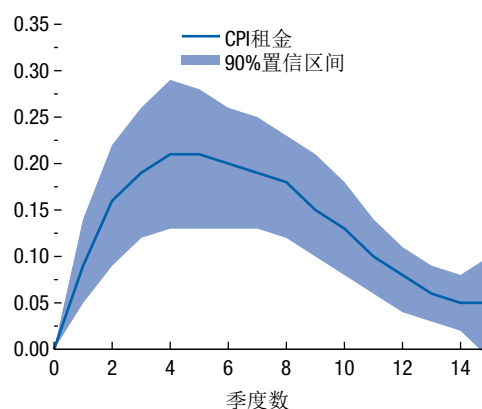
专栏1.1. (续)

季度最为强烈，并且将持续约三年。那么，考虑到租金成本约占消费者篮子的 20%，名义房价上涨 5.3%（对应 2019 年第四季度至 2020 年第四季度名义房价增长率）意味着两年内通胀率将累计上升 1.5 个百分点。房价向总体通胀的传导和持续程度仍不确定，取决于房价上涨背后各种因素的变化情况，包括超低利率环境长期持续（其已将按揭抵押贷款利率推至极低水平）、住房库存低下⁷（由建设不足，加上卖方不愿将房屋投放市场导致）以及消费模式转变（人们的消费从出行、餐饮和娱乐等转向住房）等（关于在险房价的论述，见 2021 年 10 月《全球金融稳定报告》第一章）。此外，除了房价上涨会经租金渠道部分转化为通胀外，政策制定者还有其他原因对房价上涨实施监测，并在必要时采取应对行动。这些原因包括房价上涨对民众负担能力和生活成本的影响，可能导致资源错配和经济过热（即使没

名义房价的年化增长率， $\Delta \ln(cpi_exp_{i,t-k})$ 是当前年度的通胀预期， δ_i^b 是国家固定效应， θ_t^b 是时间固定效应， $\epsilon_{i,t}^b$ 是国家层面的聚类标准误差。在估计回归方程时，使用了 $h = 14$ 范围内的局部映射，利率的系数为 β_p^b ，如图所示。样本是一个涵盖 45 个国家、时间跨度为 1970 年第一季度至 2020 年第四季度期间的（不均衡）面板。

⁷ 例如，在美国，2021 年公寓的上市天数从 45 天大幅下降到 35 天，而独栋房的下降幅度更大，降至仅有 20 天。

图1.1.2. CPI租金通胀对1个百分点名义房价冲击的反应（百分点）



来源：Haver Analytics、各国统计机构以及IMF工作人员的计算。

注释：CPI = 消费者价格指数。

有明显的通胀压力，这也可能发生），且可能影响金融稳定。

专栏1.2. 就业与绿色经济

要实现减缓全球变暖趋势的温室气体减排目标，就必须推动全球经济转型。这种绿色经济转型可能需要劳动者从破坏环境的碳密集型生产过程转向有助于减少温室气体排放和改善环境可持续性的就业岗位。这些“绿色”或“更绿色”的就业包括使用新兴技术的新职业——随着绿色经济的发展，此类职业需求预计将增加（例如，与太阳能和风能安装和维护相关的就业岗位）；以及按照低碳经济的要求显著增强或改变相关技能的现有职业（例如，汽车维修方面、发电厂和采矿作业方面的就业岗位）。¹ 但是，此类就业在经济中的普遍程度如何？有哪些部门存在、哪些劳动者拥有此类就业？此类就业最近的增长趋势如何？本专栏对这些问题进行了研究，并就绿色转型对就业市场的影响提供了一些观点。

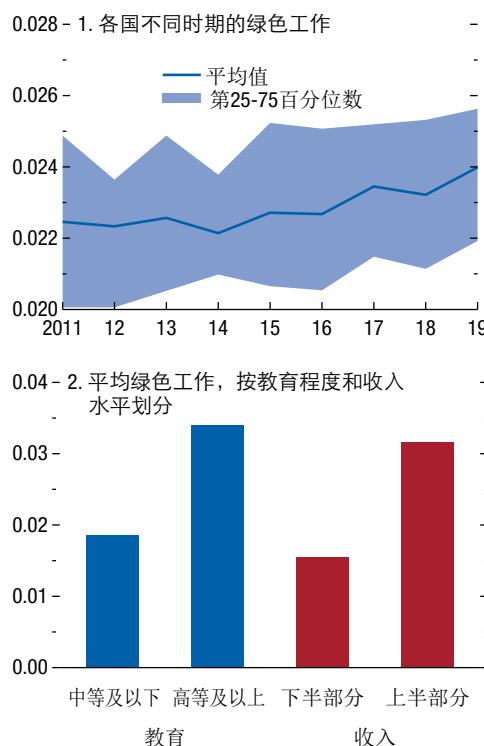
政策制定者面临的一个关键问题是，绿色经济转型将如何影响总体就业以及各部门和各技能水平人员的就业。回答这个问题的第一步是定义“绿色就业”。本专栏在识别绿色就业时，使用了O*NET资源中心（2021年）的绿色职业分类法。这种分类法将职业分为三类：（1）以利用新兴技术发展绿色经济的任务为基础的新职业；（2）由于绿色经济发展，所涉任务的种类和构成预计将发生重大变化的职业；以及（3）不涉及绿色任务的其他职业。我们按照Vona等人（2018年）的方法，计算了每种职业的绿色任务与总任务的比率，并将其作为绿色任务强度指标。其他职业（第三类）的绿色任务强度设为零。绿色任务强度综合指数则以相关劳动力的就业加权平均值计算。在经济层面上，该指数可以视为劳动力所承担的、直接促进绿色经济转型的任务所占比例的代理变量。²

本专栏的作者是John Bluedorn和Niels-Jakob Hansen，Savannah Newman为本专栏的撰写提供了支持。

¹ 关于根据与绿色经济发展的关系、以任务为基础进行的职业分类，见O*NET资源中心（2021年）。关于将这种分类法应用于美国的研究实例，见Consoli等人（2016年）；Bowen、Kuralbayeva和Tipoe（2018年）；尤其是Vona等人（2018年）。

² 只涉及绿色任务的就业岗位包括“风能运营管理人”、“棕地再开发专员和场地管理人”、“有害物质清除工”以及“房屋节能改造安装员和技术员”。绿色任务比例较高（40%至

图1.2.1. 各国和各组劳动者的绿色工作
(就业中的绿色工作占比)



来源：欧盟劳动力调查、O*NET、美国当前人口调查以及IMF工作人员的计算。

注释：该图显示各国综合情况的第25百分位数、平均值和第75百分位数。绿色工作指标的计算方法是一个经济体中各职业的绿色工作按就业量加权的平均比例（Vona、Marin和Consoli，2019年）。样本国家包括AUT、BEL、CHE、CYP、CZE、DEU、DNK、ESP、FIN、FRA、GBR、GRC、HRV、HUN、IRL、ISL、ITA、LTU、LUX、NLD、NOR、POL、PRT、ROU、SVK、SWE和USA。国家以国际标准化组织（ISO）的代码表示。中等及以下教育程度的劳动者所占比例为79%。高等及以上教育程度的劳动者所占比例为21%。

图1.2.1的小图1显示了2011年至2019年总体绿色任务指数的发展演变过程。该指数是使用美国和部分欧盟成员国的微观层面数据计算得出的。³ 该数据表明，自2014年以来，普通就业的

50%)的其他就业岗位包括“汽车专业技术人员”、“土木工程师”和“水管工”。

³ 欧盟的个人层面微观数据来自欧盟统计局：2011年至2019年欧盟劳动力调查。作者对根据数据得出的所有结论

专栏1.2. (续)

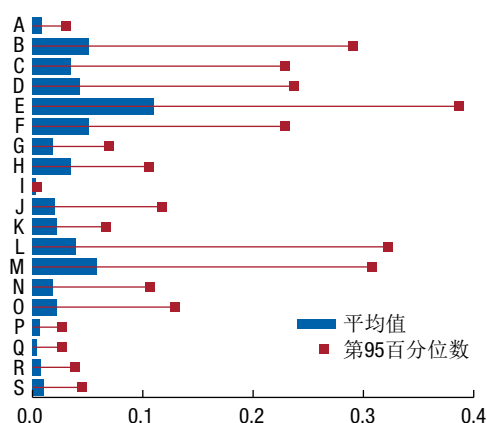
绿色任务比例略有上升，从大约 2.2% 上升至大约 2.4%，但不同国家之间存在一些差异。由于部门内部或部门之间的就业转移，逐步朝绿色方向发展的职业的从业劳动者越来越多。但是这一增长较为缓慢，也没有显著证据表明就业岗位逐步朝绿色方向发展。气候变化的威胁迫在眉睫，这表明未来必须加快转型的速度。

图 1.2.2 显示了不同部门的平均绿色任务指数，以及各部门内不同职业之间绿色任务的分布情况。绿色任务比例最高的两个部门是“水和废物管理”和“专业和科学活动”。然而，其他部门、包括碳排放量通常较高的部门（如重工业）也执行绿色任务。此外，受教育程度较高或收入较高的劳动者的就业岗位往往涉及更多绿色任务（图 1.2.1，小图 2）。

总的来说，本专栏展示的证据表明，过去十年，就业岗位的绿色程度有所提高。此外，所有部门都在执行绿色任务——只有通过观察职业和任务，才能看出绿色转型潜在影响中的重要细微差别。最后，受教育程度较高、收入较高的劳动者更有可能从事涉及更加绿色的任务工作。换句话说，更绿色的工作往往是技能较高、收入较高的工作，这凸显了进行人力投资与推动绿色经济转型之间的互补性。技能较低的劳动者应当接受必要的培训和支持，由此确保绿色转型的包容性。

承担全部责任。美国的个人层面数据来自“综合公共利用微观数据系列——当前人口调查”（IPUMS CPS）。

图1.2.2. 各部门的绿色工作
(就业中的绿色工作占比)



来源：欧盟劳动力调查、O*NET、美国当前人口调查以及IMF工作人员的计算。

注释：绿色工作指标的计算方法是，一个经济体不同部门各职业的绿色工作按就业量加权的比例（Vona、Marin和Consoli，2019年）。A=农业、林业和渔业；B=采矿和采石业；C=制造业；D=电力和燃气、蒸汽和空调供应；E=供水和污水处理、废弃物管理和污染整治；F=建筑业；G=批发和零售贸易；H=运输和仓储；I=住宿和餐饮服务；J=信息和通信；K=金融和保险；L=房地产；M=专业、科学和技术；N=行政和辅助服务；O=公共行政和国防；P=教育；Q=人类健康和社会工作；R=艺术、娱乐和休闲；S=其他服务活动。样本包括AUT、BEL、CHE、CYP、CZE、DEU、DNK、ESP、EST、FIN、FRA、GBR、GRC、HRV、HUN、IRL、ISL、ITA、LTU、LUX、LVA、NLD、NOR、POL、PRT、ROU、SVK、SWE和USA。国家以国际标准化组织（ISO）的代码表示。

专栏1.3. 货币扩张与通胀风险

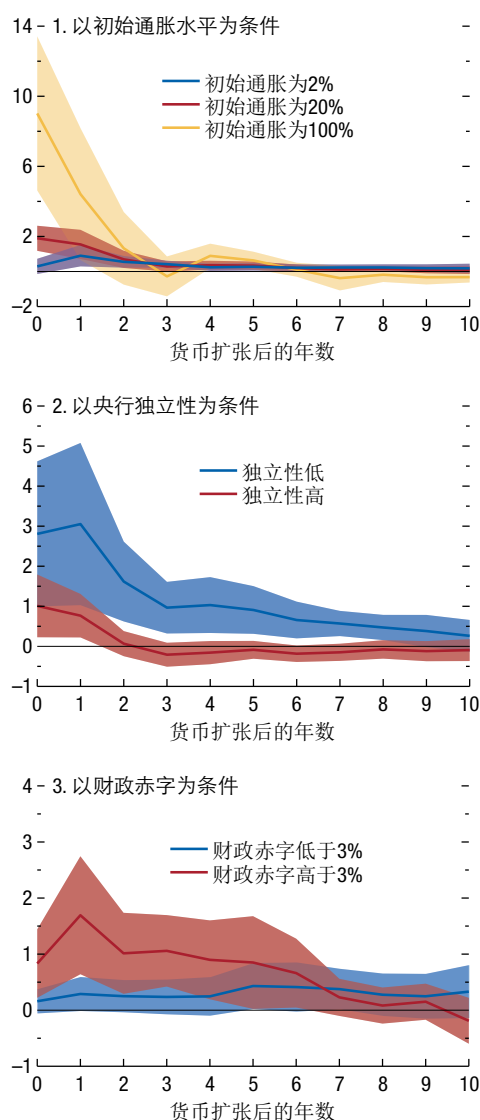
这场新冠疫情促使多国央行将政策利率下调至接近于零的水平，并迫使财政当局进行了大规模的财政扩张，导致了公共债务的急剧增加，在一些国家还引起了人们对债务可持续性的怀疑。鉴于传统货币政策和财政政策面临的种种限制，各国央行很可能将继续承受压力，以利用非常规政策工具来支持经济复苏并应对可能出现的不利冲击。

除了使用前瞻性指引以及（在少数国家）实行负利率以外，发达经济体的央行越来越依赖再融资操作以及大规模购买政府债券甚至私人证券的做法。在疫情期间，若干新兴市场和发展中经济体的央行也采取了类似但规模不大的资产购买措施——在一些情况下，央行会明确表示此举的目的在于为财政提供支持。

央行进行资产购买时，一般是通过扩大基础货币来提供资金。这些操作有时模糊了货币政策与财政政策之间的界限，引发了对财政主导的担忧。问题在于，如果基础货币扩张被视为旨在应对财政压力而非宏观经济稳定目标，那么它们可能导致通胀预期脱锚，引发严重的价格压力。为了阐明这个问题，Agur 等人（即将发表）将多个国家作为研究对象（这些国家的数据可追溯至 20 世纪 50 年代），分析了基础货币扩张与未来 10 年通胀变化之间的联系。该分析采用了局部投影法，控制了实际 GDP 增长率以及货币增长和通胀的滞后项。

货币增长与通胀之间的联系在很大程度上取决于经济状况和制度因素，在货币扩张后的最初几年尤其如此。如果初始的通胀水平较低（图 1.3.1，小图 1）、央行独立性较强（图 1.3.1，小图 2）且财政赤字适度（图 1.3.1，小图 3），那么基础货币扩张之后，通胀只会出现小幅上升。相反，如果初始的通胀水平较高、央行独立性较弱

图1.3.1. 基础货币增加10%后的通胀变化（百分点）



来源：Agur等人（2021年）和IMF工作人员的估计。
注释：图中的线对应于脉冲响应函数的系数。阴影区对应于90%的置信区间。

本专栏的作者是Itai Agur、Damien Capelle和Damiano Sandri。

专栏1.3. (续)

且财政赤字巨大，那么货币扩张之后往往会出现通胀大幅上升的状况。

这些结果表明，在通胀水平低于央行目标且财政状况可持续的情况下，如果由具有公信力的央行通过增加基础货币的方式提供资金来购买资产，那么通胀将不太可能做出剧烈响应。尽管如此，各国央行仍应对近期货币扩张对通胀产生的

可能影响保持警惕，这是因为疫情期间大规模财政刺激的附带效应已经导致一些国家的央行资产负债表规模达到了历史高位。相反，如果央行独立性较弱、通胀高企并且财政状况不稳定，那么央行就应当避免进行资产购买。在此类情况下，货币扩张更有可能引起价格的剧烈响应，这可能反映出了很高的财政主导风险。

专题：大宗商品市场动态和预测

2021年2至8月，初级大宗商品价格上涨了16.6%。在本轮大宗商品价格的普遍快速上涨中（金属和能源类大宗商品领涨），大宗商品需求强劲复苏、宽松的融资环境以及供给侧扰动和天气因素是主要的推动因素。另外，新冠疫情卷土重来则是主要的风险因素。最后，本专题还分析了金属需求飙升可能会阻碍能源转型的问题。

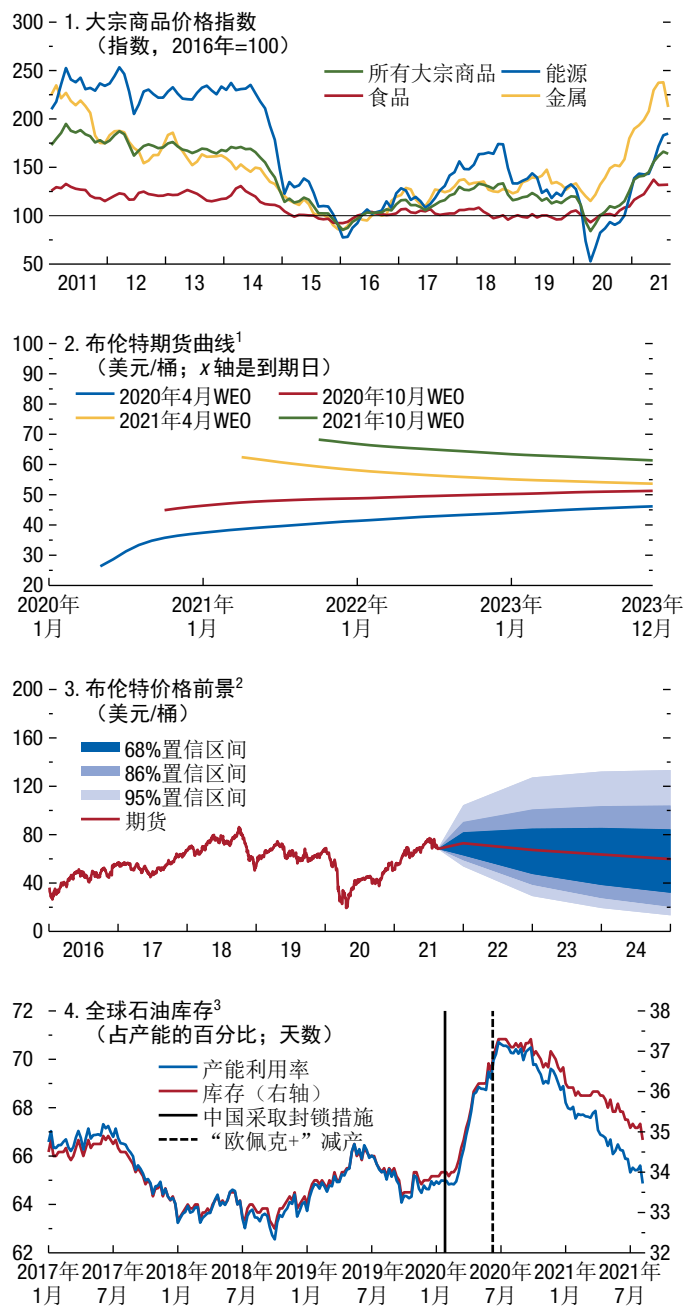
市场动态

受发达经济体迅速复苏的影响，**石油价格**在2021年2至8月上漲了13.9%。鉴于全球库存不断下降（图1.SF.1，小图4），欧佩克+（即石油输出国组织加上俄罗斯和其他非欧佩克石油输出国）已于7月达成一致，将在2022年9月前逐步取消目前尚存的580万桶/天的产量限制。

期货价格表明存在现货溢价（即价格曲线向下倾斜）：2021年油价为每桶65.7美元，比2020年平均水平高59%，但到2026年跌至每桶56.3美元。市场供应紧张的状况预计将持续，这与国际能源署（IEA）关于石油需求复苏的预测相符。油价的风险在短期内趋于平衡。上行风险包括全球产能下降（因为过去一年间的投资下滑）以及欧佩克+延长价格支持措施。德尔塔毒株的扩散，未承诺减产的欧佩克+成员国（伊朗、利比亚、委内瑞拉）以及美国页岩油生产商增加产量，是近期内油价下行的主要风险（图1.SF.1，小图2和3）。

全球天然气价格飙升。2021年2至8月，亚洲液化天然气价格上涨了132.2%，达到每百万英热单位16.6美元，这也溢出并影响了欧洲和美国的天然气价格。天然气价格飙升，主要原因是上一年冬季的严寒天气导致天然气库存枯竭。另外，北半球夏季异常炎热、工业活跃度上升以及一些特殊因素（如巴西境内的水力发电量偏低）也有一定影响。面对高企的天然气价格，电力行业对煤炭的需求旺盛。不断

图1.SF.1. 大宗商品市场形势



来源：Bloomberg Finance L.P.、IMF初级商品价格系统、Kpler、Refinitiv Datastream以及IMF工作人员的估计。

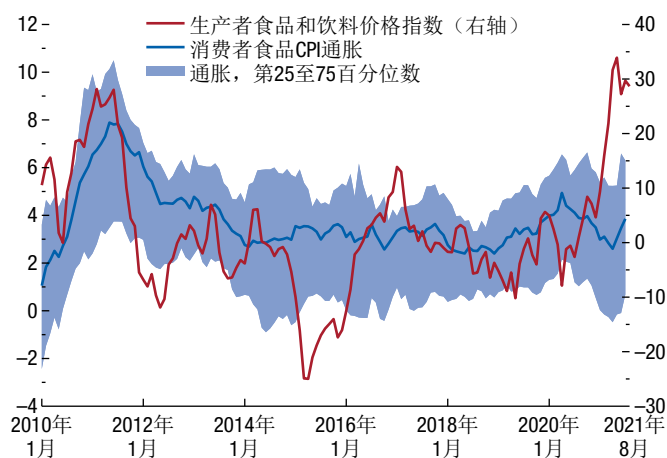
注释：“欧佩克+”=石油输出国组织，包括俄罗斯和其他非欧佩克石油输出国。WEO=《世界经济展望》。

¹每期《世界经济展望》的基线假设是从期货价格中得出。2021年10月《世界经济展望》价格是基于2021年8月18日收盘价格。

²从2021年8月18日的期货和期权价格中得出。

³库存以2019年石油消费天数表示。

图1.SF.2. 消费者食品价格压力增大
(百分比)



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。

注释：全球食品价格通胀是指91个国家的消费者食品价格通胀的平均水平。CPI = 消费者价格指数。

攀升的煤炭价格（部分原因是供给扰动和中国限制澳大利亚煤炭进口）以及碳价的上涨使煤炭逐步失去成本优势。从长期来看，逐步淘汰煤炭的计划和排放成本的持续上升可能会对煤炭的需求前景产生负面影响。随着未来几年可再生能源产能的增加，这将使天然气的需求受益。

2021年2至8月，IMF的贱金属价格指数上涨了9.7%，而贵金属价格下跌了1.8%。贱金属价格在7月达到10年高点，但此后有所回落。全球制造业复苏、发达经济体基础设施投资前景改善以及新冠疫情导致的供给扰动等因素，都对价格形成了支撑。源转型期间金属需求上升的预期支撑了铜、钴和其他相关金属的价格。宽松的融资环境则为价格提供了进一步支撑。

预计2021年贱金属价格指数将比上一年平均水平高57.7%，2022年将下滑1.5%。价格前景的风险趋于平衡，但德尔塔病毒的扩散是主要的不确定因素。疫情卷土重来可能抑制金属需求并造成供给扰动。另外，能源转型的速度也增加了某些金属需求的不确定性（有关讨论见下文）。预计2021年贵金属价格将上涨5.1%，2022年将上涨0.2%。

粮食价格：2021年上半年，许多主要作物的价格飙升，延续了2021年4月《世界经济展望》所描述的趋势。IMF的食品和饮料价格指数在2至8月上漲了11.1%，其实际价格在2021年5月达到峰值，为2010至2011年世界粮食价格危机以来的最高水平，其中领涨的是肉类（上涨30.1%）、咖啡（29.1%）和谷物（5.4%）。

国际食品生产者价格的持续上涨给消费者食品价格通胀带来了上行风险（图1.SF.2），新兴市场尤其如此。相对于发达经济体而言，新兴市场生产者价格传导至消费者的幅度更大（26%相对于14%）。传导的滞后时间和程度因多种地区性因素而异，如对粮食进口的依赖度和本国货币对美元的坚挺程度。

清洁能源转型与金属：是有利因素，还是瓶颈？

为了将气候变化导致的全球升温限制在1.5摄氏度以内，越来越多的国家和企业承诺到2050年将二氧化碳排放量减少到零。实现这一目标就需要能源系统转型，而这会大幅提高对金属的需求。相较化石燃料技术而言，低温室气体技术（包括可再生能源、电动汽车、氢能源、碳捕获等）需要更多的金属。

如果金属需求增加，而供给不能及时跟上，则可能会出现持续多年的价格上涨，进而可能会反过来阻碍或推迟能源转型。为探讨这一问题，本专题介绍了能源转型涉及的一些金属，并估计了它们的供给价格弹性，并针对其中的主要金属列举了几种价格情景。通过相关收入的估计，本专题还讨论了哪些国家可能受益的问题。

绿色技术中的关键金属

清洁能源转型需要多种金属（表1.SF.1）。一些金属，如铜和镍（市场熟知的主要金属），在金属交易所交易的历史已超过一个世纪。其他金属，如锂和钴（非主要金属，但重要性不断提高），在金属交易所的交易量很低或尚未交

表1.SF.1. 能源转型金属的主要指标

金属	在交易所交易	能源转型使用情况				产量 (2020年, 十亿美元)
		可再生	网络	电池	氢	
铜	✓	✓	✓	✓		123.0
铝	✓	✓	✓	✓	✓	107.0
镍	✓	✓		✓	✓	28.0
锌	✓	✓				28.0
铅	✓	✓		✓	✓	26.0
银	✓	✓				13.0
锰	否	✓		✓	✓	25.0
铬	近期	✓				19.0
硅	否	✓				14.0
钼	近期	✓			✓	5.0
钴	近期			✓		4.1
锂	近期			✓		1.8
钒	否			✓		1.3
石墨	否			✓		1.3

来源：国际能源署（2021年）、世界银行（2020年b）以及IMF工作人员的计算。

注释：“产量”一栏是指精炼和非精炼矿产量的数值。

易，但由于它们在能源转型技术中的应用，已成为广受关注的金属。此外，某些金属在一系列低碳技术中的应用广泛（例如，铜、镍和锰），其需求增长的可能性更高。相比之下，钴和锂等金属的用途则仅限于电池。

下文针对四种有代表性的金属（铜、镍、钴和锂）作进一步分析。如上所述，铜和镍具有牢固的市场地位，而钴和锂可能是最有应用前景的新兴金属。

在国际能源署的“2050年净零排放”情景中，受清洁能源需求的推动，锂和钴的总消费量会增长5倍以上，而铜的总消费量将增长1倍，镍的总消费量将增长3倍（见图1.SF.3）。¹同时，考虑到从化石燃料向可再生能源转型需要大量的初始投资，按以上情景推算，从目前至2030年，初始阶段的金属需求增幅将非常高，然后会逐步减少（图1.SF.4）。相比之下，按国际能源署的“已宣布政策情景”推算，金属需求的增长将较为温和。

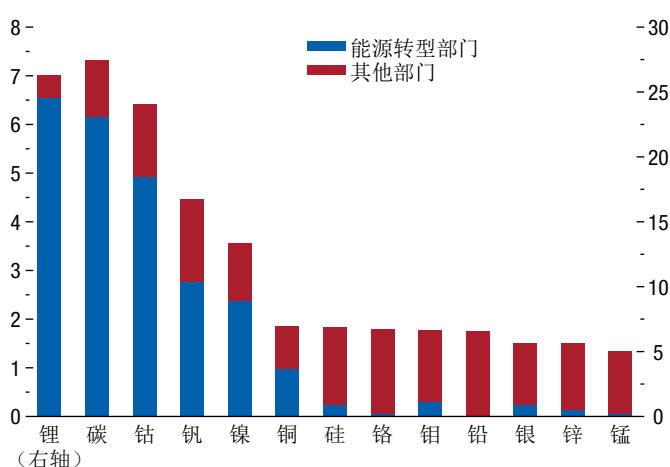
¹ 国际能源署的“2050年净零排放”情景假定政策和行为方面的改变能够到2050年使碳排放净值为零。国际能源署的“既定政策情景”假定能源转型的过程更为缓和，导致气候变化方面的行动不力（国际能源署，2021年）。

能源转型的相关金属将在哪里生产？谁会受益？

由于金属的供给相当集中，因此受益的可能会是少数几个超级生产大国。在大多数情况下，生产大国同时也是相关资源的储量大国，且因此也很可能成为未来的生产者。例如，刚

图1.SF.3. 对关键能源转型金属的需求在未来二十年内可能大幅增加

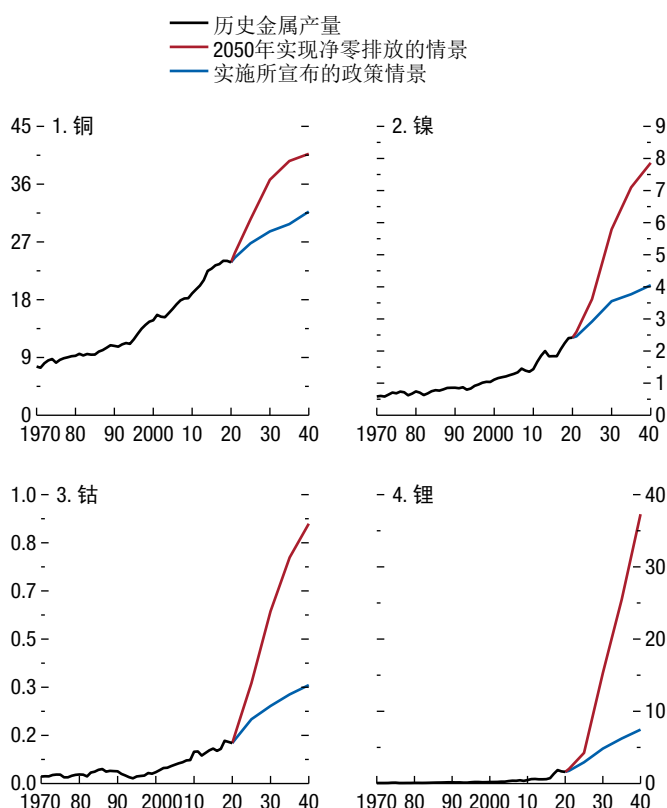
（比率，2030年代相对于2010年代的平均消费）



来源：国际能源署（IEA）、Schwerhoff和Stuermer（2020年）以及IMF工作人员的估计。

注释：条形表示十年的比率：每种金属2030年代的消费量除以2010年代的消费量，根据国际能源署的2050年净零排放情景。金属的选择和缩写见在线附件1.SF.1。

图1.SF.4. 历史金属产量和国际能源署能源转型情景
(百万公吨)

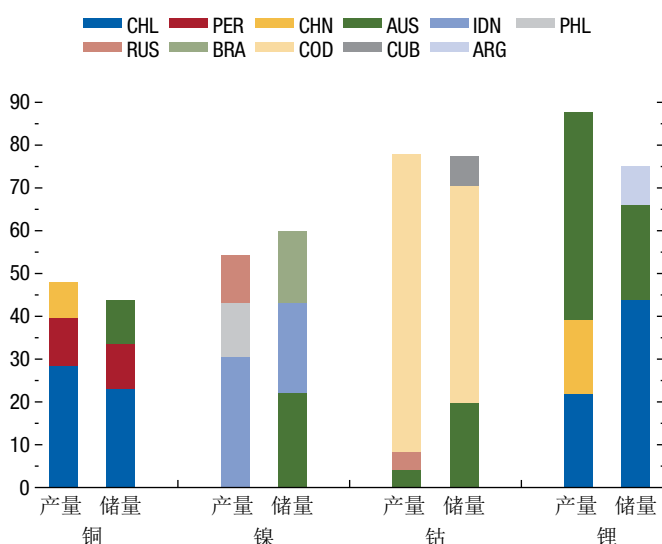


来源：国际能源署（IEA）、Schwerhoff和Stuerner（2020年）、美国地质调查局以及IMF工作人员的估计。
注释：铜和镍是指精炼产量，而钴和锂是指出矿产量。

果民主共和国的钴产量约占全球总产量的70%，而其储量占全球总储量的50%（图1.SF.5）。其他产量和储量大国有澳大利亚（锂、钴和镍）和智利（铜和锂）。另外，秘鲁、俄罗斯、印度尼西亚和南非的产量和储量也相当可观。

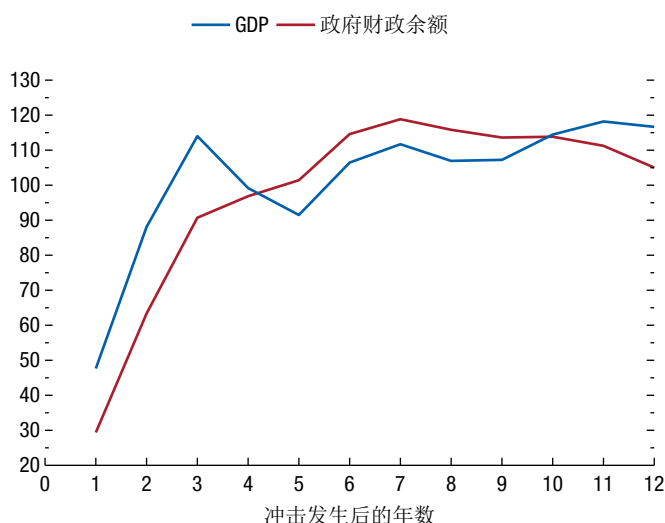
对金属出口国来说，价格上涨可带来巨大的经济效益。对15个主要金属出口国和进口国的GDP和政府财政收支的不同响应进行计量经济分析，可确定价格冲击的影响。结果显示，如果IMF的金属价格指数长期上涨15%，与金属进口国相比，金属出口国的实际GDP增长率（财政收支）将增加1个百分点（图1.SF.6）。

图1.SF.5. 部分金属按占全球产量和储量衡量位于前三位的国家
(百分点)



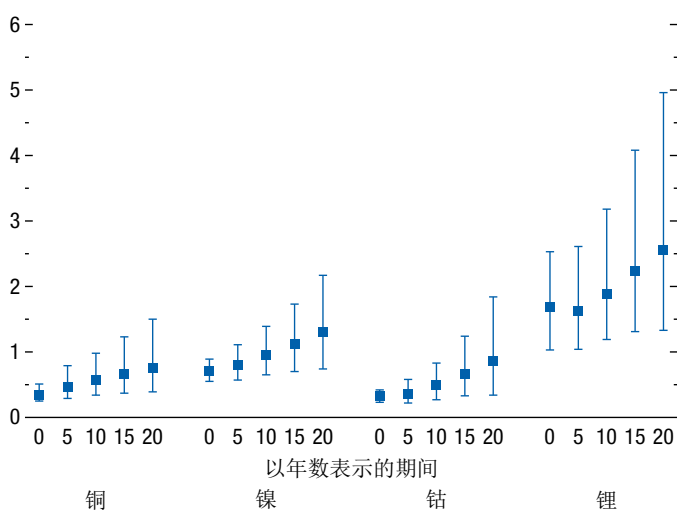
来源：美国地质调查局和IMF工作人员的计算。
注释：数据标识使用国际标准化组织的国家代码。

图1.SF.6. 金属价格冲击对出口国的影响
(基点)



来源：IMF工作人员的计算。
注释：该图显示，根据Pesaran和Shin（1998年）方法，针对15个最大的金属出口国和15个最大的金属进口国，在金属价格发生1个标准差（15%）冲击的情况下，对两组国家GDP增长率和广义政府财政余额与GDP之比的差异所作的面板向量自回归广义脉冲响应分析。

图1.SF.7. 部分金属的供给弹性



来源：Schwerhoff、Stuerner（2020年）和IMF 工作人员的计算。

注释：供给弹性是指第0年到第20年价格与产出变化之比，从特定金属的需求冲击中得出。上限和下限分别是第16和第84百分位数。有关方法见在线附件1.SF.1。

“2050年净零排放”情景中的金属价格与供给弹性²

供给弹性体现了企业面对价格上涨而提高产能的速度。短期内，由于存在加强回收利用和提高开采能力利用率的空间，供给将会增长。从长远来看，矿企为了增加供给，需要开发新的矿山、推动开采技术创新并开展勘探活动。³ 为了估计不同窗口期的弹性，我们使用了1879至2020年可获取的全球经济活动、产出和实际价格的数据。

结果表明，供给在短期内相当缺乏弹性，但在长期弹性较大（图1.SF.7）。如果需求引发正向价格冲击导致价格上涨10%，则同年的铜、镍、钴、锂的产量将分别增加3.5%、7.1%、3.2%和16.9%。20年后，同样的价格冲击会使铜的产量增加7.5%、镍增加13.0%、钴增加8.6%、锂增加25.5%。

² 本节和以下各节的计量经济学分析均参考了Boer、Pescatori和Stuerner（即将发表）的方法。

³ 地质储量并非固定不变，而是动态的。矿山企业通过对勘探和开采技术的投资，能够增加储量。从经济方面考虑，在任何相关的时间范围内，与人类的开采量相比，地壳中的金属含量非常丰富（见Schwerhoff和Stuerner，2020年）。

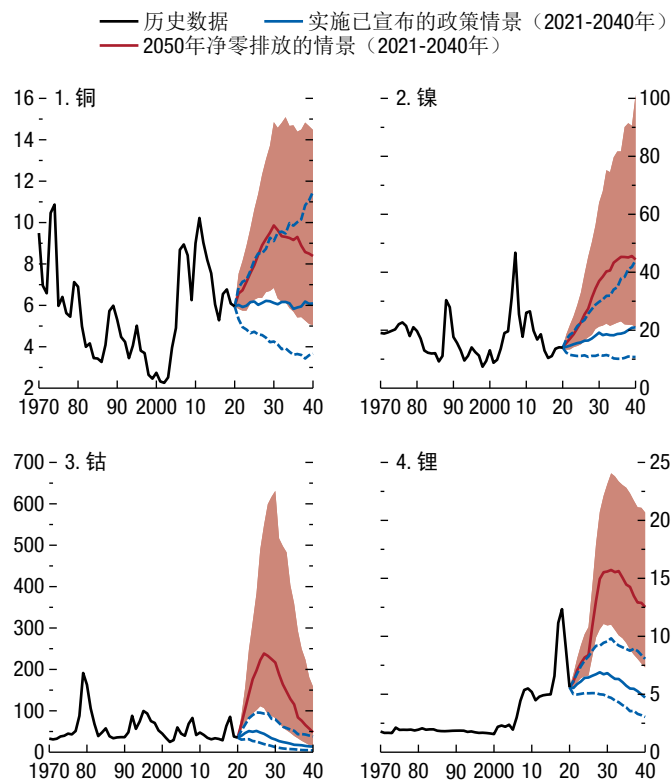
以上弹性与四种金属生产方法上的差异有关。铜、镍和钴的生产涉及矿山开采。矿山开采往往需要资本密集型投资，且矿山建设的耗时可长达19年。相比之下，锂通常能够从某些矿泉和盐水中提取，而地下盐水的抽取使用水泵即可。因此，新生产设施的投产时间最长只有7年，相对而言所需时间较短。另外，开采技术创新、市场集中度和监管因素也会影响供给弹性。

金属价格的几种情景

在历史数据和供给弹性估计值的基础上，Antolin-Diaz、Petrella和Rubio-Ramirez（2021年）提出了一种算法，根据国际能源署相关情

图1.SF.8. 国际能源署实施已宣布的政策情景和2050年净零排放情景下的价格情况

（美元/每公吨，以2020年美元计）



来源：国际能源署（IEA）、Schwerhoff和Stuerner（2020年）、美国劳工统计局、美国地质调查局以及IMF工作人员的计算。

注释：用美国消费者价格指数对价格进行调整。各情景是基于特定金属的需求冲击。数据描述和方法见在线附件1.SF.1。

景中能源转型所需要的生产路径，确定了一系列能够促进这一路径实现的外生和需求驱动的价格冲击（见在线附件 1.SF.1，网址：www.imf.org/en/Publications/WEO）。然后，再由这些冲击回推价格路径。与有条件预测法相比，这种方法能够区分出驱动价格的需求冲击和供给冲击。

结果表明，在“2050 年净零排放”情景下，价格将达到历史峰值，并持续空前长的一段时间。钴、锂和镍的价格将在 2020 年价格的基础上增长数倍，并可能推迟能源转型（图 1.SF.8）。相比之下，由于需求的增长幅度较缓和，铜构成转型瓶颈的危险较小。预计其价格峰值大致相当于 2011 年的水平，不过会持续更长的时间。在“已宣布政策情景”下，这四种金属的价格将大致保持在当前区间。具体结果的区间幅度较大，反映了结果的高度不确定性。

几种金属的价格大多会在 2030 年左右达到峰值，其原因有二：首先，在“2050 年净零排放”情景下，需求的急剧增长将集中在早期出现。与基于化石燃料的能源生产不同，可再生能源的生产开始前，需要使用金属来制造风力涡轮机或电池等装置。其次，价格上涨后供给会做出响应，有望缓解 2030 年后的市场供应紧张状况。

对收入的影响及有关政策意义

在“2050 年净零排放”的情景下，需求激增将导致金属产值增加 5 倍。仅就上述四种能源转型相关金属而言，未来 20 年的总产值便将达到 12.9 万亿美元。这将给金属生产国带来巨

表 1.SF.2. 部分能源转型金属全球生产的累计实际收入估计值, 2021-2040 年
(十亿, 以 2020 年美元计)

	历史 (1999 - 2018 年)	实施已宣布 的政策情景	净零排 放 情景
部分金属	3,043	4,974	13,007
铜	2,382	3,456	6,135
镍	563	1,225	4,147
钴	80	152	1,556
锂	18	141	1,170
化石燃料	70,090	...	19,101
石油	41,819	...	12,906
天然气	17,587	...	3,297
煤炭	10,684	...	2,898

来源：国际能源署和 IMF 工作人员的计算。

注释：对于 2021-2040 年，假设石油价格为每桶 30 美元，天然气价格为每百万英热单位 1.50 美元，煤炭价格为每公吨 40 美元。

大的额外利润。同时，该产值基本相当于这一情景下全球石油的产值（见表 1.SF.2）。

上述需求情景存在很大的不确定性。首先，技术变革很难预测。其次，能源转型的速度和方向取决于政策决策。

而政策的高度不确定可能阻碍矿业投资，并增加金属价格高企阻碍或推迟能源转型的可能性。制定可信且全球协调的气候政策，提高环境、社会、劳动和治理标准，减少贸易壁垒和出口限制，都将有助于市场的高效运作，引导投资以充分增加金属供应——这也因而能够避免无谓地增加低碳技术的成本，同时支持清洁能源转型。

最后，一个专注于金属领域的全新国际机构——类似于能源领域的国际能源署，以及农产品领域的粮农组织——将可在数据的发布和分析、行业标准和国际合作方面发挥关键作用。

附表1.1.1. 欧洲经济体:实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业
(年百分比变化, 除非另有注明)

	实际GDP			消费者价格 ¹			经常账户差额 ²			失业 ³		
	2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值	
		2021	2022		2021	2022		2021	2022		2021	2022
欧洲	-5.0	5.4	4.1	2.0	4.2	3.6	1.7	2.3	2.3	...	...	...
欧洲发达经济体	-6.5	5.2	4.4	0.4	2.1	1.8	2.0	2.5	2.5	7.0	7.3	7.3
欧元区 ^{4,5}	-6.3	5.0	4.3	0.3	2.2	1.7	2.2	2.6	2.7	7.9	8.0	8.1
德国	-4.6	3.1	4.6	0.4	2.9	1.5	6.9	6.8	6.9	3.8	3.7	3.6
法国	-8.0	6.3	3.9	0.5	2.0	1.6	-1.9	-1.7	-1.4	8.0	8.1	8.3
意大利	-8.9	5.8	4.2	-0.1	1.7	1.8	3.5	3.7	3.6	9.3	10.3	11.6
西班牙	-10.8	5.7	6.4	-0.3	2.2	1.6	0.7	0.4	1.4	15.5	15.4	14.8
荷兰	-3.8	3.8	3.2	1.1	1.9	1.7	7.0	7.9	8.7	3.8	3.6	4.0
比利时	-6.3	5.6	3.1	0.4	2.4	2.2	-0.2	0.0	-0.6	5.6	6.3	6.1
奥地利	-6.2	3.9	4.5	1.4	2.5	2.4	2.5	1.6	2.0	5.4	6.4	6.0
爱尔兰	5.9	13.0	3.5	-0.5	1.9	1.9	-2.7	11.1	8.8	5.8	7.8	7.0
葡萄牙	-8.4	4.4	5.1	-0.1	1.2	1.3	-1.1	-1.7	-2.1	7.0	6.9	6.7
希腊	-8.2	6.5	4.6	-1.3	-0.1	0.4	-7.4	-7.4	-5.1	16.4	15.8	14.6
芬兰	-2.9	3.0	3.0	0.4	1.9	1.6	0.8	-0.1	0.4	7.8	7.8	6.8
斯洛伐克共和国	-4.8	4.4	5.2	2.0	2.4	3.0	-0.4	-0.9	-1.3	6.7	6.8	6.1
立陶宛	-0.9	4.7	4.1	1.1	3.0	2.8	8.3	6.7	4.7	8.5	6.5	6.1
斯洛文尼亚	-4.2	6.3	4.6	-0.1	1.4	1.8	7.4	6.4	6.3	5.0	4.5	4.3
卢森堡	-1.3	5.5	3.8	0.0	2.7	1.4	4.3	4.7	4.3	6.3	5.6	5.5
拉脱维亚	-3.6	4.5	5.2	0.1	2.6	3.0	3.0	-1.0	-1.1	8.1	7.7	7.2
爱沙尼亚	-3.0	8.5	4.2	-0.6	3.8	4.9	-0.6	-1.8	-2.0	6.8	6.5	6.0
塞浦路斯	-5.1	4.8	3.6	-1.1	1.7	1.0	-11.9	-9.3	-7.4	7.6	7.5	6.9
马耳他	-8.3	5.7	6.0	0.8	0.7	1.8	-3.5	-2.4	-0.3	4.3	3.6	3.5
英国	-9.8	6.8	5.0	0.9	2.2	2.6	-3.7	-3.4	-3.4	4.5	5.0	5.0
瑞士	-2.5	3.7	3.0	-0.7	0.4	0.6	3.8	7.2	7.5	3.1	3.1	3.0
瑞典	-2.8	4.0	3.4	0.7	2.0	1.6	5.7	4.8	4.3	8.3	8.9	7.9
捷克共和国	-5.8	3.8	4.5	3.2	2.7	2.3	3.6	1.6	0.8	2.5	3.4	3.2
挪威	-0.8	3.0	4.1	1.3	2.6	2.0	2.0	7.2	7.0	4.6	4.3	4.0
丹麦	-2.1	3.8	3.0	0.3	1.4	1.6	8.2	7.0	6.8	5.6	5.4	5.3
冰岛	-6.5	3.7	4.1	2.9	4.3	3.1	0.9	1.0	1.2	6.4	7.0	5.0
安道尔	-12.0	5.5	4.8	0.3	1.7	1.5	14.3	14.7	15.7	2.9	3.1	2.2
圣马力诺	-6.5	5.5	3.7	0.2	0.8	0.9	1.8	1.1	1.0	7.3	6.7	6.4
欧洲新兴和发展中经济体⁶	-2.0	6.0	3.6	5.4	8.4	7.1	0.1	1.6	1.0	...	...	...
俄罗斯	-3.0	4.7	2.9	3.4	5.9	4.8	2.4	5.7	4.4	5.8	4.9	4.6
土耳其	1.8	9.0	3.3	12.3	17.0	15.4	-5.2	-2.4	-1.6	13.1	12.2	11.0
波兰	-2.7	5.1	5.1	3.4	4.4	3.3	3.4	2.3	1.6	3.2	3.5	3.2
罗马尼亚	-3.9	7.0	4.8	2.6	4.3	3.4	-5.2	-5.7	-5.5	5.0	4.9	4.9
乌克兰 ⁷	-4.0	3.5	3.6	2.7	9.5	7.1	4.0	-0.7	-2.4	9.2	9.7	8.7
匈牙利	-5.0	7.6	5.1	3.3	4.5	3.6	-0.1	0.6	0.9	4.1	4.1	3.8
白俄罗斯	-0.9	2.1	0.5	5.5	9.2	8.3	-0.4	0.4	-0.7	4.1	4.3	4.2
保加利亚 ⁵	-4.2	4.5	4.4	1.2	2.1	1.9	-0.7	0.5	0.3	5.2	5.2	4.7
塞尔维亚	-1.0	6.5	4.5	1.6	3.0	2.7	-4.3	-4.1	-4.4	9.5	9.3	9.3
克罗地亚	-8.0	6.3	5.8	0.1	2.0	2.0	-0.4	-0.1	-0.8	9.0	8.4	8.0

来源: IMF工作人员的估计。

注释: 一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表, 请参见统计附录的表F。

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化, 见统计附录的表A5和A6。

²占GDP的百分比。

³百分比。各国的失业定义可能不同。

⁴就地区内交易的报告误差对经常账户头寸进行了调整。

⁵基于欧盟统计局的调和消费者价格指数, 但斯洛文尼亚除外。

⁶包括阿尔巴尼亚、波斯尼亚和黑塞哥维那、科索沃、摩尔多瓦、黑山和北马其顿。

⁷对乌克兰数据的具体说明, 见统计附录中的“国家说明”部分。

附件表1.1.2. 亚太经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业
(年百分比变化，除非另有注明)

	实际GDP			消费者价格 ¹			经常账户差额 ²			失业 ³		
	2020	预测值	预测值	2020	预测值	预测值	2020	预测值	预测值	2020	预测值	预测值
亚洲	-1.3	6.5	5.7	2.5	2.1	2.4	2.6	2.2	2.0	...	...	...
亚洲发达经济体	-2.9	3.8	3.5	0.2	1.0	1.2	4.6	4.9	4.5	3.6	3.5	3.1
日本	-4.6	2.4	3.2	0.0	-0.2	0.5	3.3	3.5	3.3	2.8	2.8	2.4
韩国	-0.9	4.3	3.3	0.5	2.2	1.6	4.6	4.5	4.2	3.9	3.8	3.7
澳大利亚	-2.4	3.5	4.1	0.9	2.5	2.1	2.7	3.6	1.3	6.5	5.2	4.8
中国台湾省	3.1	5.9	3.3	-0.2	1.6	1.5	14.2	15.6	15.2	3.9	3.8	3.6
新加坡	-5.4	6.0	3.2	-0.2	1.6	1.5	17.6	15.9	15.7	3.0	2.7	2.5
香港特区	-6.1	6.4	3.5	0.3	1.9	2.1	6.5	6.0	5.6	5.8	5.6	4.6
新西兰	-2.1	5.1	3.3	1.7	3.0	2.2	-0.8	-3.3	-2.5	4.6	4.3	4.4
澳门特区	-56.3	20.4	37.6	0.8	-0.3	2.0	-34.2	-18.5	8.9	2.6	2.9	2.5
亚洲新兴和发展中经济体	-0.8	7.2	6.3	3.1	2.3	2.7	1.6	1.1	0.9	...	...	...
中国	2.3	8.0	5.6	2.4	1.1	1.8	1.8	1.6	1.5	4.2	3.8	3.7
印度 ⁴	-7.3	9.5	8.5	6.2	5.6	4.9	0.9	-1.0	-1.4	...	...	...
东盟五国	-3.4	2.9	5.8	1.4	2.0	2.4	2.0	0.6	0.7	...	...	...
印度尼西亚	-2.1	3.2	5.9	2.0	1.6	2.8	-0.4	-0.3	-1.0	7.1	6.6	6.0
泰国	-6.1	1.0	4.5	-0.8	0.9	1.3	3.5	-0.5	2.1	2.0	1.5	1.0
越南	2.9	3.8	6.6	3.2	2.0	2.3	3.7	1.8	3.2	3.3	2.7	2.4
菲律宾	-9.6	3.2	6.3	2.6	4.3	3.0	3.6	0.4	-1.8	10.4	7.8	6.8
马来西亚	-5.6	3.5	6.0	-1.1	2.5	2.0	4.2	3.8	3.7	4.5	4.7	4.5
其他亚洲新兴和发展中经济体⁵	-1.3	1.7	6.3	5.2	4.9	5.6	-2.0	-2.1	-2.2	...	...	...
备忘项												
亚洲新兴经济体 ⁶	-0.8	7.5	6.3	3.0	2.2	2.6	1.7	1.2	1.0	...	...	...

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A5和A6。

²占GDP的百分比。

³百分比。各国的失业定义可能不同。

⁴对印度的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

⁵其他亚洲新兴和发展中经济体包括孟加拉国、不丹、文莱达鲁萨兰国、柬埔寨、斐济、基里巴斯、老挝人民民主共和国、马尔代夫、马绍尔群岛、密克罗尼西亚、蒙古、缅甸、瑙鲁、尼泊尔、帕劳、巴布亚新几内亚、萨摩亚、所罗门群岛、斯里兰卡、东帝汶、汤加、图瓦卢和瓦努阿图。

⁶亚洲新兴经济体包括东盟五国经济体、中国和印度。

附件表1.1.3. 西半球经济体:实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业
(年百分比变化, 除非另有注明)

	实际GDP			消费者价格 ¹			经常账户差额 ²			失业 ³		
	2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值	
		2021	2022		2021	2022		2021	2022		2021	2022
北美地区	-4.0	6.0	5.0	1.4	4.3	3.4	-2.6	-3.0	-3.1	...	...	...
美国	-3.4	6.0	5.2	1.2	4.3	3.5	-2.9	-3.5	-3.5	8.1	5.4	3.5
加拿大	-8.3	6.2	4.0	3.4	5.4	3.8	2.4	0.0	-0.3	4.4	4.1	3.7
墨西哥	-5.3	5.7	4.9	0.7	3.2	2.6	-1.8	0.5	0.2	9.6	7.7	5.7
波多黎各 ⁴	-3.9	-0.6	-0.3	-0.5	4.0	1.9	...	...	...	8.9	8.7	8.5
南美地区⁵	-6.6	6.3	2.3	8.1	11.5	9.9	-0.9	-0.7	-1.3	...	...	...
巴西	-4.1	5.2	1.5	3.2	7.7	5.3	-1.8	-0.5	-1.7	13.5	13.8	13.1
阿根廷	-9.9	7.5	2.5	42.0	...	...	0.9	1.0	0.8	11.6	10.0	9.2
哥伦比亚	-6.8	7.6	3.8	2.5	3.2	3.5	-3.4	-4.4	-4.0	16.1	14.5	13.8
智利	-5.8	11.0	2.5	3.0	4.2	4.4	1.4	-2.5	-2.2	10.8	9.1	7.4
秘鲁	-11.0	10.0	4.6	1.8	3.1	2.5	0.8	0.4	0.1	13.0	8.7	6.5
厄瓜多尔	-7.8	2.8	3.5	-0.3	0.0	2.1	2.5	1.7	1.7	5.3	4.6	4.2
委内瑞拉	-30.0	-5.0	-3.0	2,355	2,700	2,000	-4.3	0.3	-0.7	...	...	...
玻利维亚	-8.8	5.0	4.0	0.9	1.3	2.7	-0.5	-2.2	-2.8	8.3	7.8	6.0
巴拉圭	-0.6	4.5	3.8	1.8	3.5	4.0	2.2	3.5	2.1	6.5	6.1	5.9
乌拉圭	-5.9	3.1	3.2	9.8	7.5	6.1	-0.7	-1.3	-0.3	10.4	10.4	9.2
中美地区⁶	-7.1	7.7	4.6	2.0	4.4	3.4	1.3	-0.9	-1.1	...	...	...
加勒比地区⁷	-4.2	3.6	11.3	8.0	8.3	6.8	-4.3	-3.1	1.5	...	...	...
备忘项												
拉丁美洲和加勒比 ⁸	-7.0	6.3	3.0	6.4	9.3	7.8	0.0	-0.6	-1.0	...	...	...
东加勒比货币联盟 ⁹	-16.4	1.0	9.6	-0.6	1.6	1.7	-14.8	-17.0	-12.7	...	...	...

来源: IMF工作人员的估计。

注释: 一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表, 请参见统计附录的表F。

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化, 见统计附录的表A5和A6。加总数据不包括委内瑞拉。

²占GDP的百分比。

³百分比。各国的失业定义可能不同。

⁴波多黎各是美国的领土, 但单独、独立地保持统计数据。

⁵对阿根廷和委内瑞拉的具体说明, 见统计附录中的“国家说明”部分。

⁶中美地区是指CAPDR (中美、巴拿马和多米尼加共和国), 包括哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、尼加拉瓜和巴拿马。

⁷加勒比地区包括安提瓜和巴布达、阿鲁巴、巴哈马、巴巴多斯、伯利兹、多米尼克、格林纳达、圭亚那、海地、牙买加、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯、苏里南、特立尼达和多巴哥。

⁸拉丁美洲和加勒比包括墨西哥以及加勒比地区、中美地区和南美地区的经济体。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明, 见统计附录中的“国家说明”部分。

⁹东加勒比货币联盟包括安提瓜和巴布达、多米尼克、格林纳达、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯, 以及安圭拉和蒙特塞拉特 (它们不是IMF成员)。

附件表1.1.4. 中东和中亚经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业
(年百分比变化，除非另有注明)

	实际GDP			消费者价格 ¹			经常账户差额 ²			失业 ³		
	2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值	
		2021	2022		2021	2022		2021	2022		2021	2022
中东和中亚	-2.8	4.1	4.1	10.1	11.7	8.5	-2.4	1.7	1.5	...	...	...
石油出口国⁴	-4.2	4.5	3.9	8.1	10.8	8.2	-1.9	3.5	3.4	...	...	...
沙特阿拉伯	-4.1	2.8	4.8	3.4	3.2	2.2	-2.8	3.9	3.8	7.4	...	...
伊朗	3.4	2.5	2.0	36.4	39.3	27.5	-0.1	1.3	1.0	9.6	10.0	10.5
阿拉伯联合酋长国	-6.1	2.2	3.0	-2.1	2.0	2.2	3.1	9.7	9.4	...	...	...
阿尔及利亚	-4.9	3.4	1.9	2.4	6.5	7.6	-12.7	-7.6	-5.5	14.0	14.1	14.7
哈萨克斯坦	-2.6	3.3	3.9	6.8	7.5	6.5	-3.7	-0.9	-1.4	4.9	4.8	4.7
伊拉克	-15.7	3.6	10.5	0.6	6.4	4.5	-10.8	6.2	4.0	...	...	...
卡塔尔	-3.6	1.9	4.0	-2.7	2.5	3.2	-2.4	8.2	11.6	...	...	...
科威特	-8.9	0.9	4.3	2.1	3.2	3.0	16.7	15.5	13.3	1.3	...	...
阿塞拜疆	-4.3	3.0	2.3	2.8	4.4	3.2	-0.5	7.8	7.7	7.2	6.4	6.3
阿曼	-2.8	2.5	2.9	-0.9	3.0	2.7	-13.7	-5.8	-0.9	...	...	...
土库曼斯坦 ⁶	-3.4	4.5	1.7	7.6	12.5	13.0	-2.6	0.6	-1.2	...	...	...
石油进口国⁵	-0.6	3.6	4.3	13.2	13.2	8.9	-3.6	-3.7	-4.0	...	...	...
埃及	3.6	3.3	5.2	5.7	4.5	6.3	-3.1	-3.9	-3.7	8.3	9.3	9.2
巴基斯坦	-0.5	3.9	4.0	10.7	8.9	8.5	-1.7	-0.6	-3.1	4.5	5.0	4.8
摩洛哥	-6.3	5.7	3.1	0.6	1.4	1.2	-1.5	-3.1	-3.3	12.2	12.0	11.5
乌兹别克斯坦	1.7	6.1	5.4	12.9	11.0	10.9	-5.0	-6.0	-5.6	...	...	...
苏丹	-3.6	0.9	3.5	163.3	194.6	41.8	-17.5	-10.1	-9.4	26.8	28.0	27.7
突尼斯	-8.6	3.0	3.3	5.6	5.7	6.5	-6.8	-7.3	-8.4	17.4	...	...
约旦	-1.6	2.0	2.7	0.4	1.6	2.0	-8.0	-8.9	-4.4	22.7	...	...
黎巴嫩 ⁶	-25.0	...	...	84.9	...	...	-17.8	...	...	...	...	...
阿富汗 ⁶	-2.4	...	...	5.6	...	...	11.2	...	...	...	...	...
格鲁吉亚	-6.2	7.7	5.8	5.2	9.3	5.4	-12.5	-10.0	-7.6	18.5	...	...
亚美尼亚	-7.4	6.5	4.5	1.2	6.9	5.8	-3.8	-2.9	-4.0	18.0	18.5	18.3
吉尔吉斯共和国	-8.6	2.1	5.6	6.3	13.0	7.8	4.5	-7.7	-7.6	6.6	6.6	6.6
塔吉克斯坦	4.5	5.0	4.5	8.6	8.0	6.5	4.2	1.9	-1.9	...	...	...
备忘项												
高加索和中亚	-2.2	4.3	4.1	7.5	8.5	7.5	-3.4	-0.9	-1.4	...	...	...
中东、北非、阿富汗和巴基斯坦	-2.9	4.1	4.1	10.5	12.1	8.6	-2.3	2.0	1.8	...	...	...
中东和北非	-3.2	4.1	4.1	10.5	12.7	8.6	-2.4	2.1	2.2	...	...	...
以色列 ⁷	-2.2	7.1	4.1	-0.6	1.4	1.8	5.4	4.5	3.8	4.3	5.1	4.6
马格里布 ⁸	-7.9	14.0	2.8	2.3	6.0	5.6	-7.9	-4.0	-3.6	...	...	...
马什拉格 ⁹	1.4	2.7	4.7	8.3	8.0	7.8	-4.3	-4.9	-3.9	...	...	...

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A5和A6。

²占GDP的百分比。

³百分比。各国的失业定义可能不同。

⁴包括巴林、利比亚和也门。

⁵包括吉布提、毛里塔尼亚、索马里、西岸和加沙。不包括叙利亚，因为其政治形势不确定。

⁶对阿富汗、黎巴嫩和土库曼斯坦的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

⁷以色列不是该经济地区的成员，出于地理原因列在这里，但不包括在地区加总数据中。

⁸马格里布包括阿尔及利亚、利比亚、毛里塔尼亚、摩洛哥和突尼斯。

⁹马什拉格包括埃及、约旦、黎巴嫩以及西岸和加沙。不包括叙利亚，因为其政治形势不确定。

附件表1.1.5. 撒哈拉以南非洲经济体:实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业
(年百分比变化, 除非另有注明)

	实际GDP			消费者价格 ¹			经常账户差额 ²			失业 ³		
	2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值		2020	预测值	
		2021	2022		2021	2022		2021	2022		2021	2022
撒哈拉以南非洲	-1.7	3.7	3.8	10.3	10.7	8.6	-3.0	-2.2	-2.7	...	...	...
石油出口国⁴	-2.5	2.1	2.5	13.8	16.8	12.8	-3.5	-1.9	-1.3	...	...	...
尼日利亚	-1.8	2.6	2.7	13.2	16.9	13.3	-4.0	-3.2	-2.2	...	...	...
安哥拉	-5.4	-0.7	2.4	22.3	24.4	14.9	1.5	7.3	5.7	...	...	...
加蓬	-1.8	1.5	3.9	1.3	2.0	2.0	-6.0	-3.8	-2.0	...	...	...
乍得	-0.8	0.9	2.4	4.5	2.6	2.8	-8.1	-5.2	-4.7	...	...	...
赤道几内亚	-4.9	4.1	-5.6	4.8	0.5	3.1	-6.3	-4.2	-5.2	...	...	...
中等收入国家⁵	-4.2	4.8	3.6	4.3	5.4	5.2	-0.5	0.2	-1.7	...	...	...
南非	-6.4	5.0	2.2	3.3	4.4	4.5	2.0	2.9	-0.9	29.2	33.5	34.4
加纳	0.4	4.7	6.2	9.9	9.3	8.8	-3.1	-2.2	-3.5	...	...	...
科特迪瓦	2.0	6.0	6.5	2.4	3.0	2.5	-3.5	-3.8	-3.4	...	...	...
喀麦隆	-1.5	3.6	4.6	2.4	2.3	2.0	-3.7	-2.8	-2.2	...	...	...
赞比亚	-3.0	1.0	1.1	15.7	22.8	19.2	10.4	13.5	14.9	...	...	...
塞内加尔	1.5	4.7	5.5	2.5	2.4	2.0	-10.2	-12.2	-11.6	...	...	...
低收入国家⁶	1.9	4.1	5.3	13.1	10.6	8.3	-5.2	-5.7	-5.3	...	...	...
埃塞俄比亚 ⁷	6.1	2.0	...	20.4	25.2	...	-4.6	-2.9	...	...	...	...
肯尼亚	-0.3	5.6	6.0	5.2	6.0	5.0	-4.4	-5.0	-5.1	...	...	...
坦桑尼亚	4.8	4.0	5.1	3.3	3.2	3.4	-1.8	-3.2	-3.8	...	...	...
乌干达	-0.8	4.7	5.1	2.8	2.2	5.0	-9.6	-8.9	-7.3	...	...	...
刚果民主共和国	1.7	4.9	5.6	11.4	9.4	6.4	-2.2	-2.1	-1.8	...	...	...
马里	-1.6	4.0	5.3	0.5	3.0	2.0	-0.2	-5.3	-5.0	...	...	...
布基纳法索	1.9	6.7	5.6	1.9	3.0	2.6	-0.1	-2.5	-4.1	...	...	...

来源: IMF工作人员的估计。

注释: 一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表, 请参见统计附录的表F。

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化, 见统计附录的表A6。

²占GDP的百分比。

³百分比。各国的失业定义可能不同。

⁴包括刚果共和国和南苏丹。

⁵包括博茨瓦纳、佛得角、斯威士兰、莱索托、毛里求斯、纳米比亚和塞舌尔。

⁶包括贝宁、布隆迪、中非共和国、科摩罗、厄立特里亚、冈比亚、几内亚、几内亚比绍、利比里亚、马达加斯加、马拉维、莫桑比克、尼日尔、卢旺达、圣多美和普林西比、塞拉利昂、多哥和津巴布韦。

⁷对埃塞俄比亚的具体说明, 见统计附录中的“国家说明”部分。

附件表1.1.6. 世界实际人均产出概况

(年百分比变化；以按购买力平价衡量的不变2017年国际货币表示)

	平均值										预测值	
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2021	2022
世界	2.5	2.0	2.1	2.1	1.9	2.5	2.4	1.7	-4.3		4.8	3.8
发达经济体	1.0	0.9	1.5	1.7	1.2	2.0	1.8	1.3	-4.9		5.0	4.3
美国	1.0	1.1	1.6	2.0	0.9	1.6	2.4	1.8	-3.8		5.7	4.8
欧元区 ¹	0.5	-0.4	1.2	1.7	1.6	2.4	1.6	1.3	-6.6		4.9	4.2
德国	1.3	0.2	1.8	0.6	1.4	2.3	0.8	0.8	-4.6		2.9	4.4
法国	0.6	0.1	0.5	0.6	0.8	2.2	1.5	1.6	-8.2		6.0	3.6
意大利	-0.7	-2.1	-0.1	0.9	1.5	1.8	1.2	0.5	-8.6		5.9	4.3
西班牙	-0.2	-1.1	1.7	3.9	2.9	2.8	1.9	1.3	-10.8		5.6	5.9
日本	0.7	2.2	0.5	1.7	0.8	1.8	0.8	0.2	-4.3		2.7	3.6
英国	0.7	1.5	2.1	1.6	0.9	1.1	0.6	0.9	-10.2		6.4	4.4
加拿大	0.8	1.3	1.8	-0.1	0.0	1.8	1.0	0.4	-6.4		5.1	3.8
其他发达经济体 ²	2.6	1.8	2.2	1.5	1.8	2.5	2.0	1.3	-2.5		4.2	3.3
新兴市场和发展中经济体	4.8	3.5	3.1	2.8	2.9	3.3	3.3	2.3	-3.4		5.1	4.0
亚洲新兴和发展中经济体	7.4	5.8	5.8	5.9	5.8	5.7	5.6	4.5	-1.7		6.4	5.6
中国	9.9	7.1	6.7	6.5	6.2	6.4	6.3	5.6	2.0		7.7	5.4
印度 ³	6.3	5.1	6.2	6.8	7.1	5.7	5.4	2.9	-8.0		8.4	7.5
东盟五国 ⁴	4.1	3.7	3.4	3.7	3.9	4.3	4.3	3.7	-4.6		2.0	4.8
欧洲新兴和发展中经济体	4.5	2.8	1.5	0.5	1.6	3.9	3.3	2.3	-1.9		5.8	3.4
俄罗斯	4.9	1.5	-1.1	-2.2	0.0	1.8	2.9	2.1	-2.6		4.7	3.0
拉丁美洲和加勒比地区	2.6	1.8	0.1	-0.7	-1.8	0.2	0.2	-1.3	-8.2		5.5	2.2
巴西	2.7	2.1	-0.3	-4.4	-4.1	0.5	1.0	0.6	-4.8		4.8	0.9
墨西哥	0.8	0.1	1.6	2.1	1.5	1.0	1.1	-1.2	-9.2		5.3	3.1
中东和中亚	2.5	0.3	0.5	0.5	2.3	0.0	0.0	-0.5	-5.0		1.7	2.2
沙特阿拉伯	2.2	0.0	2.5	1.7	-0.6	-3.3	0.0	-2.0	-6.3		1.5	2.8
撒哈拉以南非洲	2.7	2.1	2.3	0.5	-1.2	0.3	0.6	0.5	-4.3		1.2	1.2
尼日利亚	4.9	2.6	3.5	0.0	-4.2	-1.8	-0.7	-0.4	-4.3		0.1	0.1
南非	2.0	0.9	-0.1	-0.2	-0.8	-0.3	0.0	-1.3	-7.8		3.4	0.6
备忘项												
欧盟	1.0	-0.1	1.5	2.1	1.9	2.8	2.1	1.7	-6.1		4.9	4.3
中东和北非	1.7	-0.4	-0.1	0.2	2.6	-0.9	-0.7	-1.1	-5.6		1.6	2.2
新兴市场和中等收入国家	5.1	3.7	3.2	3.0	3.3	3.6	3.5	2.5	-3.3		5.7	4.3
低收入发展中国家	3.6	3.4	3.8	2.1	1.5	2.6	2.7	2.9	-2.1		0.7	3.0

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

¹欧元区各国加总数据。²不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。³对印度的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。⁴印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、越南。

参考文献

- Abdul Latif Jameel Poverty Action Lab (J-PAL). 2019. “Case Study: Teaching at the Right Level to Improve Learning.”
- Adrian, Tobias, Gita Gopinath, and Ceyla Pazarbasioğlu. 2020. “Navigating Capital Flows—An Integrated Approach.” IMF blog. <https://blogs.imf.org/2020/12/09/navigating-capital-flows-an-integrated-approach/>.
- Agarwal, Ruchir, and Gita Gopinath. 2021. “A Proposal to End the COVID-19 Pandemic.” IMF Staff Discussion Note 21/04, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Agur, Itai, Damien Capelle, Giovanni Dell’Ariccia, and Damiano Sandri. Forthcoming. “Monetary Finance: Do Not Touch or Handle with Care?” Departmental Paper, Research Department, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Antolin-Diaz, Juan, Ivan Petrella, and Juan F. Rubio-Ramirez. 2021. “Structural Scenario Analysis with SVARs.” *Journal of Monetary Economics* 117: 798–815.
- Barrett, Philip, and Sophia Chen. 2021. “The Economics of Social Unrest.” *Finance and Development Online*. August.
- Boer, Lukas, Andrea Pescatori, and Martin Stuermer. Forthcoming. “Energy Transition Metals” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bowen, Alex, Karlygash Kuralbayeva, and Eileen L. Tipoe. 2018. “Characterising Green Employment: The Impacts of ‘Greening’ on Workforce Composition.” *Energy Economics* 72 (2018): 263–75.
- Carrillo-Tudela, Carlos, Bart Hobijn, Powen She, and Ludo Visschers. 2016. “The Extent and Cyclicalities of Career Changes: Evidence for the UK.” *European Economic Review* 84: 18–41.
- Consoli, Davide, Giovanni Marin, Alberto Marzucchi, and Francesco Vona. 2016. “Do Green Jobs Differ from Non-Green Jobs in Terms of Skills and Human Capital?” *Research Policy* 45 (2016): 1046–60.
- Dougherty, Ann, and Robert van Order. 1982. “Inflation, Housing Costs, and the Consumer Price Index.” *American Economic Review* 72 (1): 154–64.
- Duca, John V., John Muellbauer, and Anthony Murphy. Forthcoming. “What Drives House Price Cycles? International Experience and Policy Issues.” *Journal of Economic Literature*.
- Glaeser, Edward L., and Charles G. Nathanson. 2015. “Housing Bubbles.” In *Handbook of Regional and Urban Economics*, edited by Gilles Duranton, Vernon Henderson, and William Strange, (5): 701–51. North Holland: Elsevier.
- Igan, Deniz, Alain Kabundi, Francisco Nadal De Simone, Marcelo Pinheiro, and Natalia Tamirisa. 2011. “Housing, Credit, and Real Activity Cycles: Characteristics and Comovement.” *Journal of Housing Economics* 20 (3): 210–31.
- International Energy Agency (IEA). 2021. “The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions.” World Energy Outlook Special Report, IEA, Paris.
- International Labour Organization (ILO). 2021a. “ILO Monitor: COVID-19 and the World of Work, Seventh Edition, Updated Estimates and Analysis.” ILO, Geneva.
- International Labour Organization (ILO). 2021b. “World Employment and Social Outlook: Trends 2021.” ILO Flagship Report, ILO, Geneva.
- Karabarbounis, Loukas, and Brent Neiman. 2014. “The Global Decline of the Labor Share.” *The Quarterly Journal of Economics* 129 (1): 61–103.
- Muellbauer, John. 2011. “Housing and the Macroeconomy.” In the *International Encyclopedia of Housing and Home*, edited by Susan J. Smith, 301–14. Elsevier Science.
- O*NET Resource Center. 2021. “Green Occupations.” Version 22.0. https://www.onetcenter.org/dictionary/22.0/excel/green_occupations.html, accessed May 17.
- Parry, Ian, Simon Black, and James Roaf. 2021. “Proposal for an International Carbon Price Floor among Large Emitters.” IMF Staff Climate Notes 21/01, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Pesaran, H. Hashem, and Yongcheol Shin. 1998. “Generalized Impulse Response Analysis in Linear Multivariate Models.” *Economics Letters* 58 (1): 17–29.
- Schwerhoff, Gregor, and Martin Stuermer. 2020. “Non-Renewable Resources, Extraction Technology, and Endogenous Technological Change.” Working Paper 1506, Federal Reserve Bank of Dallas, TX.
- Vona, Francesco, Giovanni Marin, and Davide Consoli. 2019. “Measures, Drivers, and Effects of Green Employment: Evidence from US Local Labor Markets, 2006–2014.” *Journal of Economic Geography* 19 (5): 1021–48.
- Vona, Francesco, Giovanni Marin, Davide Consoli, and David Popp. 2018. “Environmental Regulation and Green Skills: An Empirical Exploration.” *Journal of the Association of Environmental and Resource Economists* 5 (4): 713–53.
- World Bank Group. 2020a. “The COVID-19 Pandemic: Shocks to Education and Policy Responses.” Washington, DC.
- World Bank Group. 2020b. “Minerals for Climate Action: The Mineral Intensity of the Clean Energy Transition.” Washington, DC.

自 2021 年初以来，发达经济体和新兴市场经济体的总体消费者价格指数（CPI）通胀有所上升，其背后的推动因素包括需求企稳、投入品短缺以及大宗商品价格快速上涨。尽管新冠疫情期间对产出缺口的衡量具有很大的不确定性，但是经济闲置产能与通胀之间仍然存在显著关系。迄今为止，长期通胀预期一直得到了较好锚定，且几乎没有证据表明最近的特殊政策措施导致了这些预期脱锚。展望未来，总体通胀预计将在 2021 年秋达到峰值，发达经济体国家组和新兴市场国家组的通胀预计到 2022 年中将回落至疫情前的水平，而且风险偏向上行。基线预测中的长期通胀预期预计将继续得到锚定。鉴于当前复苏充满未知，目前仍然存在相当大的不确定性，尤其是在经济闲置产能的评估方面。长期供给扰动、大宗商品和住房价格冲击、较长期的支出承诺以及通胀预期的脱锚，可能导致通胀明显高于基线预测。然而，清晰的政策沟通，加上根据各国国情制定的恰当的货币和财政政策，可以防止“通胀恐慌”引起通胀预期发生变化。

引言

自 2021 年初以来，发达经济体以及新兴市场和发展中经济体的总体通胀已经快速上升，而低收入国家的总体通胀则一直相对稳定（图 2.1）。虽然核心通胀率（除食品和能源以外商品和服务的价格变化）升幅低于总体通胀率，但近几个月也有所上升。这些变化是随着各经济体从 2020 年的深度萎缩中复苏，在政策支持力度依然很大的

情况下出现的。此外，随着经济体重新开放，新冠疫情期间累积的过度储蓄的释放可能会进一步推动私人支出。这些前所未有的因素结合在一起，引发了人们对未来通胀水平可能持续走高的担忧。

从宏观经济角度看，发达经济体通胀持续上升导致宽松货币政策意外退出的状况可能会扰乱金融市场。由此产生的溢出效应尤其会对新兴市场和发展中经济体造成影响，导致其资本外流和汇率贬值，就像 2013 年“缩减恐慌”期间出现的情形。此外，高水平的通胀往往会给主要依靠劳动收入的群体（通常是较低收入群体）带来损害，但也可能使债务人受益而贷款人受损。因此，通胀可能会对分配产生复杂的影响。

本章评估了通胀前景以及与之相关的风险。它首先盘点了疫情期间的通胀趋势，然后利用菲利普斯曲线——其将通胀与国内闲置产能挂钩，是各国央行用来研究通胀和货币政策的重要框架——研究了通胀的驱动因素。它还研究了经济闲置产能与通胀之间的总体关系是否曾经（包括在疫情期间）发生过变化。这可能会对评估经济复苏期间的需求加速以及执行货币政策产生重大影响（例如见 Draghi, 2017 年；Powell, 2018 年）。

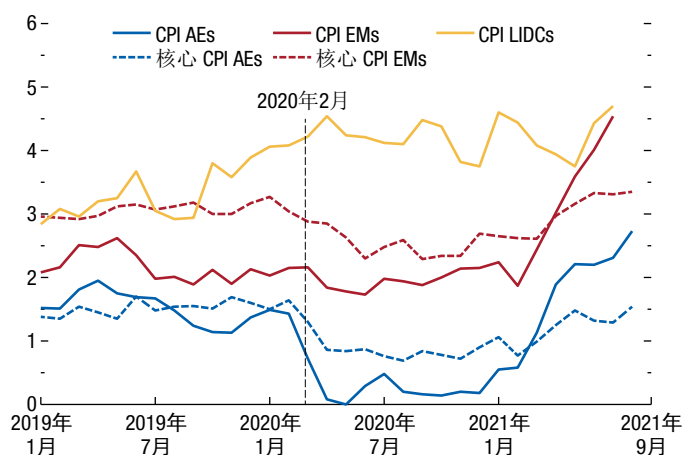
通胀预期和供给冲击对于理解通胀过程也至关重要。一个关键的问题是确定哪些条件可能导致近期的通胀飙升延续下去，从而引发通胀预期脱锚和自我实现式的通胀螺旋上升。政策制定者担心，为应对新冠危机而提供的空前政策支持可能减少了货币政策的回旋空间，从而影响到央行的公信力，并可能导致通胀预期脱锚。本章研究了疫情期间通胀预期锚定的稳定程度，并评估了经济复苏阶段通胀预期脱锚的潜在风险。最后，本分析还聚焦于各部门和大宗商品的价格变动，探讨了供给冲击会如何影响通胀前景这一问题。

本章的主要研究结果指出：

本章作者为 Francesca Caselli（共同牵头）、Sonali Das、Christoffer Koch、Prachi Mishra（共同牵头）和 Philippe Wingender，Chunya Bu 曾为本章供稿，Youyou Huang 和 Cynthia Nyakeri 为本章提供了支持。Swapnil Agarwal 和 Mattia Coppo 也提供了数据支持。本章的撰写还受益于与 Rodrigo Valdés 的讨论，以及内部研讨会参与者和评论者的评论意见。Olivier Coibion 提供了宝贵的指导和建议。

图2.1. 消费者物价通胀，按国家组别划分
(中位数，同比百分比变化)

总体通胀出现广泛上升。



来源：Haver Analytics、IMF CPI数据库以及IMF工作人员的计算。
注释：竖线代表2020年2月。AEs=发达经济体；CPI=消费者物价指数；EMs=新兴市场经济体；LDCs=低收入发展中国家。

通胀预计到2022年中期回落至疫情前的水平。分析表明，到2022年中期，总体通胀和中期通胀预期预计都将回落至疫情前的水平。尽管仍然存在许多不确定性——尤其是在衡量产出缺口方面，但是需求复苏对未来通胀的影响估计很小。IMF工作人员的基线预测表明，平均而言，发达经济体国家组的总体通胀率将在2021年最后几个月达到峰值，到2022年中回落至2%左右。中期风险仍略微偏向上行。新兴市场和发展中经济体的前景同样显示，总体通胀率今年晚些时候将达到峰值6.8%，之后将回落至4%左右，中期风险偏向上行。这种前景的一个关键特征是，在发达经济体与新兴市场和发展中经济体之间，甚至在发达经济体内部，不同国家存在显著的差异。尽管短期内美国推动发达经济体通胀走强且近期风险偏向上行，但是欧元区和日本的潜在通胀走势依然疲弱。

风险：迄今为止，通胀预期一直得到了较好锚定。虽然发达经济体在疫情期间频繁发布货币和财政政策公告，但是其通胀预期脱锚的风险似乎有限。基线情景中的密度预测也表明，未来两年新兴市场和发展中经济体的通胀预期将保持锚

定。然而，这些预测都存在相当大的不确定性，尤其是在经济闲置产能的评估方面，这在各种预测对基线情景的偏离和各种反事实情景中都得到了体现。发达经济体以及新兴市场和发展中经济体房价大幅上涨、投入供给长期短缺的状况，以及新兴市场和发展中经济体持续的食品价格压力和货币贬值问题，可能使通胀在更长时间内维持高位。对尾部风险情景（部门扰动持续存在，大宗商品价格大幅变动）进行的模拟表明，总体通胀可能大幅上升并超过基线水平。当纳入临时性的通胀预期脱锚之后，模拟显示通胀将更高、更持久、更不稳定。

政策意义：部分案例研究补充了这项统计分析，并证实了持续的“通胀恐慌”可能会导致通胀预期上升。在过去，央行常常需要采取有力且持久的政策行动来降低通胀和通胀预期，而它们都伴随着稳妥而清晰的政策沟通——这些措施也帮助加强了政策沟通的可信度。重要的是，较长期的支出承诺可能会导致预期发生变化，这凸显了可信中期财政框架在维持通胀预期锚定方面的重要性（见2021年10月《财政监测报告》第二章）。政策制定者必须保持警惕并随时准备行动，尤其是当本章中强调的一些风险（长期供给扰动、大宗商品价格和房价上涨、缺乏资金支持的长期财政承诺、预期脱锚，以及对产出缺口的错误衡量）同时出现的时候。

本章的其余部分首先概述了近期的通胀形势，随后利用菲利普斯曲线评估了需求复苏对通胀前景的影响。接着，我们探讨了以往在哪些条件下会出现通胀飙升持续存在、通胀预期脱锚的情况。然后，本章研究了近期部门价格冲击对总体通胀和通胀预期的影响。本章最后讨论了这项分析的主要政策意义。

通胀动态：近期驱动因素

本章采用的框架将阐明推动总体通胀上升的三大因素：(1) 在宽松的财政和货币政策支持下，经济活动好转或产出缺口缩小，并且被压抑的需求和累积的储蓄得到释放（图2.2，小图1）；

(2) 大宗商品价格快速上涨（图 2.2，小图 2）；
(3) 投入短缺和供应链扰动（图 2.2，小图 3）。一些人认为，这种前所未有（尤其是在发达经济体中）的财政扩张可能会大幅推低失业率以致经济过热，由此可能会使通胀预期脱锚，并引发自我实现的通胀螺旋上升（Blanchard, 2021 年；Summers, 2021 年）。另一些人则认为，“一次性的支出激增”不太可能导致价格压力持续飙升（Powell, 2021 年）。

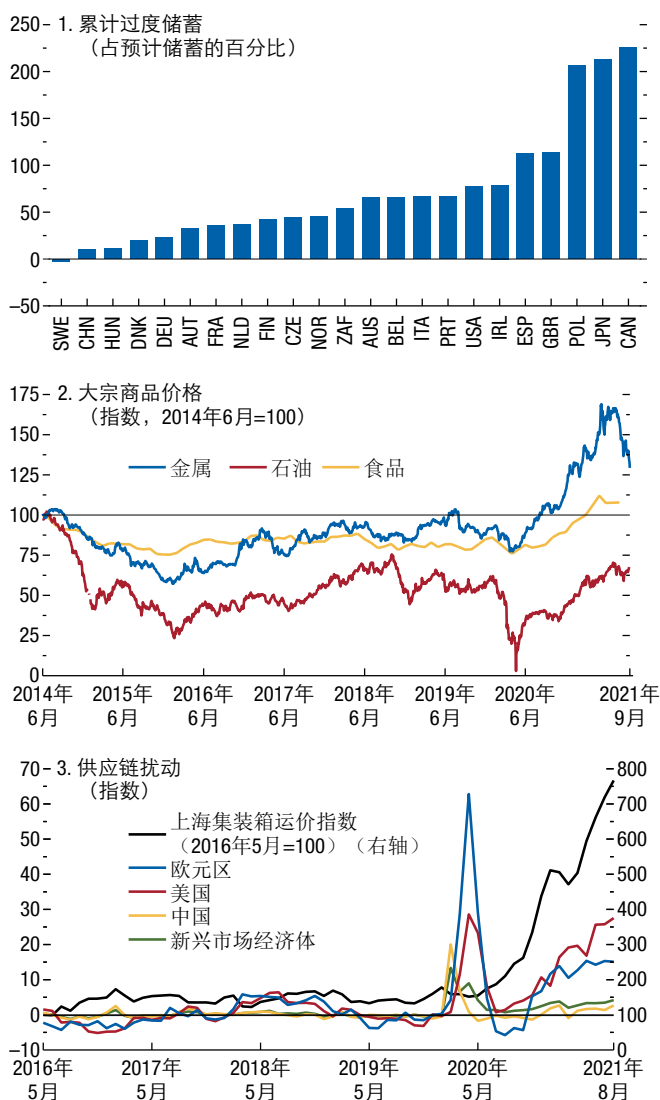
不确定的前景

人们对通胀前景看法截然不同，这表明价格变动的前景存在高度不确定性。导致通胀前景不确定的几个因素（不一定在本章中明确涉及）包括：住房市场的变化情况（见第一章的专栏 1.1）、劳动力市场的结构转型以及食品价格。自疫情暴发以来，全球食品价格上涨了约 40%。这对低收入国家的影响尤为明显，因为在这些国家，食品在消费篮子中所占比重很高（见专栏 2.1）。

不确定性的另一个来源是疫情过后的工资走势，劳动力需求加速恰巧遭遇了可能是暂时性的供给短缺，导致人们担心引发工资-价格螺旋上升。初期受疫情冲击最严重的部门明显出现了工资增速上升的迹象（例如，在美国，休闲服务与酒店业和零售业等部门的工资已经显著上涨），这与经济活动更多复苏是一致的。一份涵盖了 23 个发达经济体的样本也提供证据表明，2020 年平均时薪明显上涨。然而，工资的增长却伴随着工时的减少（图 2.3），低技能劳动者和年轻人（往往收入较少）首当其冲受到了工时减少的巨大影响。尽管相关部门存在工资压力，且美国整体的名义工资通胀率略有上升，但是年中数据可得的经济体（加拿大、德国、西班牙、英国），几乎看不出工资加速上涨的迹象。亚特兰大联邦储备银行的“美国工资增长跟踪指数”（US Wage Growth Tracker）显示，即使根据构成效应进行了调整，总体工资增长率也仍然处于正常区间。随着卫生指标改善以及特殊收入支持措施到期，某些部门的雇佣难度可能会降低。尽管如此，这仍存在巨大的不确定

图2.2. 过度储蓄、大宗商品价格和供应链扰动

在需求受到抑制、大宗商品价格承压和供应链扰动的背景下，总体通胀率上升。

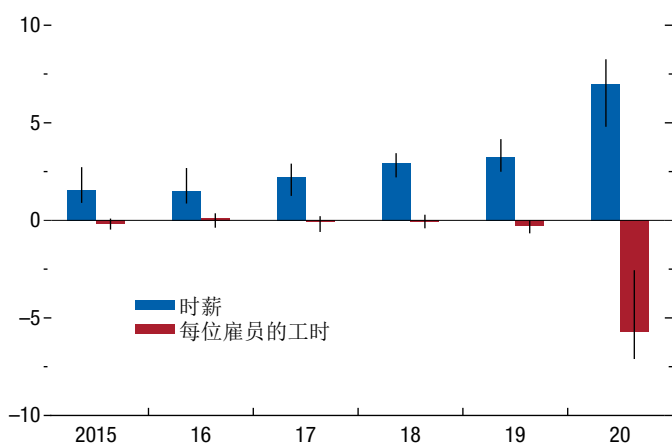


来源：波罗的海交易所、Haver Analytics、IMF初级商品价格系统、经合组织以及IMF工作人员的计算。

注释：累计过度储蓄的计算方法是，每个国家2020年第一季度至2021年第一季度（或数据可用的最近一个季度）的家庭储蓄，减去基于2017年第一季度至2019年第四季度计算的线性趋势得出的储蓄预测值。在小图3中，新兴市场经济体合成数据来源于HIS Markit。供应链扰动的计算方法是，采购经理人指数（PMI）中的供应交付时间分指数，与基于PMI中制造产出分指数的非事实性、周期性的供应交付时间分指标之差。数据标识使用国际标准化组织的国家代码。

图2.3. 发达经济体的劳动力需求
(同比百分比变化)

尽管2020年薪资上升，但这伴随着工时的减少。



来源：欧盟统计局、Haver Analytics、经合组织以及IMF工作人员的计算。
注释：条形代表中位数；竖线代表24个发达经济体相应变量的四分位距。更多详细信息见在线附件2.1。

定性，且其取决于企业能否推迟填补空缺职位、它们对当前劳动力短缺状况持续时间的看法，以及劳动者经健康风险调整的保留工资如何变化（见第一章）。

为了顾及新冠危机期间除食品和能源以外项目（例如，旅游和出行）价格的异常巨大变化，一些其他指标（例如，过滤掉这些异常变动的切尾均值或中位数）表明，潜在通胀的上升比较温和（见专栏2.2）。虽然目前的一些价格压力可能确实是暂时性的（例如，由于干旱、出口限制和食品储存等原因），但是若干因素的发展演变仍存在很大的不确定性。

经济闲置产能与通胀前景——从菲利普斯曲线得出的证据

央行政策框架的一个关键要素是菲利普斯曲线关系，它描述了较少闲置产能（例如，周期性失业率低）与较高通胀之间的权衡取舍。¹ 在菲利

¹ 货币政策制定者一般使用“新凯恩斯主义”框架，它包括：(1) 总需求关系；(2) 最优货币政策；(3) 菲利普斯曲线关系（见Clarida、Gali 和 Gertler，1999年）。理解通胀过程的另一种方

普斯曲线中，通胀过程还与供给干扰驱动的成本推动型冲击和长期通胀预期有关。随着通胀目标制日益被广泛采用，长期通胀预期在解释通胀结果方面发挥了更大的作用。²

本节重点评估了通胀与经济闲置产能之间关系的强度，以估计需求扩大能在多大程度上推高未来的通胀。它使用一个涵盖了发达经济体和新兴市场、时间跨度为2000年至2020年的大规模样本，估计了包含前瞻性通胀预期、滞后通胀、外国价格压力和产出缺口的菲利普斯曲线。图2.4分别报告了使用发达经济体和新市场的合并样本得到估计值，以及分别使用二者得到的估计值（关于样本构成和估计的详细情况，见在线附件2.2）。³ 失业率缺口（即，失业率高于自然失业率的部分）每扩大1个百分点，就会导致核心通胀率平均下降0.22个百分点。按不同收入组划分样本时，在发达经济体中也可以看到类似的点估计值。新兴市场的系数大致相似，但在统计上不显著非零。

然而，新冠疫情时期给这种关系的估计工作提出了许多挑战。疫情期间的失业率和产出缺口存在很大的不确定性（见第一章）。为应对经济冲击而采取的空前大规模财政和货币政策也可能在更大程度上（相对于通常的经济周期中而言）掩盖了闲置产能与通胀之间的关系。此外，除了潜在产出以外，供应链扰动、疫情给相关行业造成的混乱、大宗商品价格变动、消费者篮子的权重变化（Cavallo，2020年；Reinsdorf，2020年）以及极端基数效应也给衡量工作带来了挑战。

通过与疫情前的菲利普斯曲线关系进行比较，可以看出2020年防疫封锁措施引发的有效潜在产出的异常幅度的下降，以及之后重新经济带来的有效潜在产出的大幅反弹，可能在多大程度上影

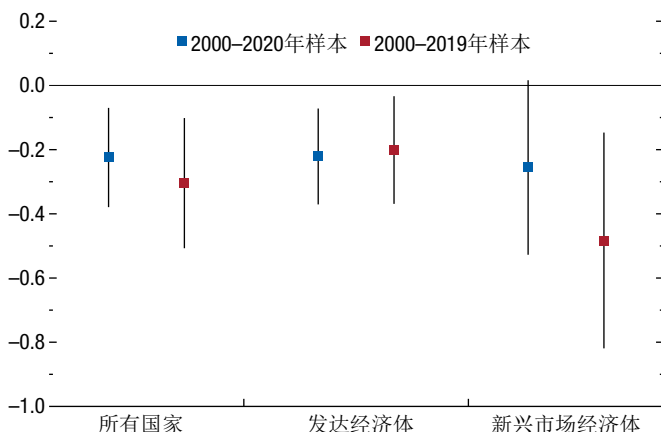
法是将货币总量视为通胀的潜在预测依据（相关回顾例如见Pradhan 和 Goodhart，2021年）。在当前危机的背景下，Agur 等人（2021年）证明，重大财政和货币刺激导致的货币供应量大幅增加只引起了货币增加向通胀的短期适度传导，在央行具有良好信誉的国家尤其如此。

² 各大央行（例如，欧央行和美联储）最近调整了各自的框架，旨在实现诸如指导长期通胀预期和减轻通缩风险等目标。迄今为止，通胀预期的发展演变与此类框架调整的预期目标是一致的。

³ 所有附件可查阅 www.imf.org/en/Publications/WEO。

图2.4. 失业缺口-通胀率的菲利普斯曲线相关性
(百分点)

失业率偏离自然失业率的幅度与通胀走弱相关，新兴市场经济体更是如此。



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。

注释：方块代表失业缺口-通胀率菲利普斯曲线相关性的系数估计值。垂直条形代表90%的置信区间。更多详细信息见在线附件2.1。

响了上述估计值。图2.4报告了截至2019年第四季度核心通胀对发达经济体失业率缺口估计变化的反应。对发达经济体而言，这场空前的疫情似乎并未改变它们的菲利普斯曲线关系；而对于新兴市场而言，其估计值似乎对纳入疫情时期更为敏感。⁴ 研究结果还指出，在不同程度闲置产能的情况下，非线性效应的结果不一（见在线附件2.2）。

因果关系的菲利普斯曲线证实了通胀-经济活动之间权衡取舍的重要性

虽然这些结果是基于一个包含国别指标和若干控制变量的模型，但是它们仍然可能因遗漏变量和反向因果关系而出现混淆。例如，产出缺口扩大和通胀下降等因素可能会促使央行下调利率以刺激需求，从而平抑数据中可能出现的明显变动（关于这种设定下的内生性问题的详细讨论，见McLeay和Tenreiro，2020年）。为了解决这些

⁴ 在新冠疫情前的样本中，新兴市场的估计系数较高，这可能是由于不同政策和冲击的驱动，也可能反映了衡量误差、尤其是衡量闲置产能方面的误差，导致了2000年至2020年样本中的估计值接近于零。

问题，我们使用了以处理效应方法为基础另一种估计。⁵ 根据Barnichon和Mesters（2021年）建议的方法，得到良好定义的需求冲击可以作为失业率变化的工具变量。尤其是，货币政策冲击可以用作需求冲击的代理变量，以得到通胀与经济活动之间的因果关系。要获得菲利普斯系数的因果估计值，可以通过求取通胀的上述脉冲反应函数与相关时间内失业率的比率得到。⁶ 发达经济体的斜率系数估计值为-0.22，其具有统计显著性且为负，这就为简约形式得出结果的有效性提供了保证。这些研究结果进一步证明了通胀与闲置产能之间关系的强度。⁷

需求复苏对通胀动态的影响

在经济复苏期间，产出缺口的缩小将对通胀前景产生什么作用？我们使用之前得到的因果系来推导发达经济体失业率缺口缩小对未来6年通胀动态的影响。⁸ 今年和明年的通胀脉冲为正值

⁵ 它包括估计央行的货币政策反应函数，以及使用逆概率加权法来确定短期利率意外变化的影响。这里将Angrist、Jordà和Kuersteiner（2018年）提出的方法扩展到面板设置之中。最近使用这种方法来确定相关情况的宏观经济研究包括：Jordà和Taylor（2016年）、Serrato和Wingender（2016年）、Acemoglu等人（2019年）、Caselli和Wingender（2021年）。Willems（2020年）则基于162个国家利率意外大幅飙升的情况，构建了货币政策收紧的一种衡量标准。

⁶ 在线附件2.2详细介绍了通胀率和失业率对紧缩货币政策意外的脉冲反应，并讨论了它们的动态。在线附件图2.2.2的小图1显示，当货币政策意外收紧累计达40个基点（相对于中性态势而言）时，失业率平均上升1个百分点，其全面影响大约需要12个季度才会显现。在线附件图2.2.2的小图2显示，在相同的货币政策收紧序列下，核心通胀率在15个季度后显著下降了约0.2个百分点。虽然失业率的估计脉冲反应函数位于较高一端，但它与利用叙述性方法估计货币政策冲击对实际经济活动影响的实证文献（Ramey，2016年）是一致的。此外，必须强调它与大量文献（重点研究美国的线性模型）在样本期、样本构成以及估计方法方面的差异。关于更详细的讨论，见在线附件2.2。

⁷ 报告的仅为针对发达经济体的研究结果。在新兴市场，由于数据限制加之政策反应函数的变化，导致了这些国家第一阶较薄弱。

⁸ 文献在菲利普斯曲线强度上的证据各不相同。针对菲利普斯曲线可能变平缓的情况，它给出了几种解释：例如，自20世纪90年代中期以来，通胀预期在解释当前通胀方面变得越来越重要（2013年4月《世界经济展望》，第三章；Yellen，2015年）。第二，全球化力量被人称作导致通胀与国内闲置产能之间关系不断弱化的潜在驱动因素（Borio和Filardo，2007年；Auer、Borio和Filardo，2017年；2018年10月《世界经济展望》第三章；Bems等人，即将发表）。第三，其他长期结构性变化（例如，劳动者议价能力下降和自动化出现、雇主集中程度上升、工资刚性增强）降低了通胀对闲置产能水平

但幅度不大，分别约为 0.23 个百分点和 0.14 个百分点（图 2.5）。这种影响到 2023 年和 2024 年会减弱，到 2026 年将转变通缩脉冲，但大小可忽略不计。这些加总数字掩盖了各国之间的显著差异（如四分位距所示），其中美国及其超常规政策支持推动了短期通胀变化。针对新兴市场的研究采用了简约形式的估计值，其结果显示，由于劳动力市场复苏，2021 年通胀脉冲增强，达到 0.5 个百分点，但在预测期内的贡献不大（见在线附件 2.2）。⁹ 这些计算在很大程度上有赖于预测的失业率路径和对危机的长期创伤效应的估计（见第一章）。考虑到当前复苏充满未知数，这些由经济闲置产能引发的通胀变化仍然存在相当大的不确定性，因为难以定量研究潜在的长期创伤效应的程度以及危机对潜在产出的影响。

锚定通胀预期的作用

前一节提出证据表明，需求扩大对未来通胀的影响可能不大。然而，其他因素（例如，通胀预期的锚定和供给冲击）对于理解通胀过程来说同样至关重要。一个关键问题是，在哪些条件下，近期的通胀飙升会持续下去（例如，由于通胀预期脱锚引发了自我实现的通胀螺旋上升）。本节探讨了通胀预期在哪些条件下会脱锚。它随后考察了过去各国曾经采取哪些措施成功地维持了通胀预期的锚定，或者在通胀预期上升之时立刻将其压低。

通胀预期的锚定：文献提出了衡量锚定程度的各种指标。2018 年 10 月《世界经济展望》第三章以及 Bems 等人（2021 年）构建了一个合成指标，它包含四个部分，对应了与稳定锚定的通胀预期相关的操作或实际特征。¹⁰ 通胀预期如果

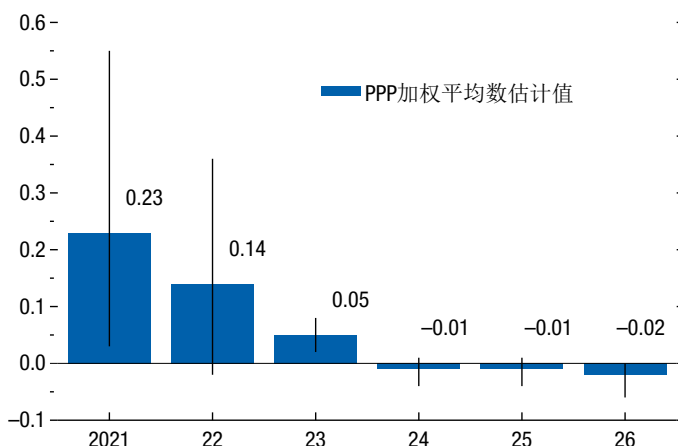
的敏感度（Yellen, 2012 年；Daly、Hobijn 和 Pyle, 2016 年；Hooper、Mishkin 和 Sufi, 2019 年）。

⁹ 有关新兴市场的计算见在线附件图 2.2.3，它采用了普通最小二乘法系数。

¹⁰ 这些次级组成部分是：(1) 长期通胀预测随时间推移的变化程度——如果预期锚定，那么对长期预测的修正应当很小，因此平均预测在时间维度上相对稳定；(2) 不同主体预期的离散度；(3) 长期预期对有关短期通胀或宏观经济意外的预期的敏感度；(4) 中长期通胀预期偏离央行目标的情况。关于构建

图2.5. 发达经济体结构性菲利普斯曲线中由经济疲软引发的通胀动态
(百分点)

由于发达经济体的失业缺口发生变化，与经济疲软相关的通胀冲动较小。



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。

注释：条形代表与失业缺口变动相关的通胀冲动，这基于2021年10月《世界经济展望》和本章阐述的结构性菲利普斯曲线估计。竖线代表四分位距。PPP：购买力平价。

在一段时间内保持稳定、截面离散度低、对宏观经济消息不敏感，并且接近央行目标，那么就被认为是“锚定的”。如图 2.6 的小图 1 所示，发达经济体在过去 20 年里锚定程度相对较高（符合早期采用通胀目标制的初衷），但是新兴市场自 21 世纪头十年初以来也已经取得了显著进步。近年来，这些经济体已经达到了与发达经济体相当的锚定程度。然而，不同新兴市场经济体之间仍然存在显著差异，图 2.6 的小图 1 中四分位距较大的状况就说明了这一点。

制度特征与通胀预期的锚定：锚定的程度与各种制度特征（例如，货币和财政政策的可信度）以及总体宏观经济形势和结构特征密切相关。因此，保障央行的独立性和透明度，以及制定稳健且可持续的财政政策，是树立政策可信度的重要先决条件（Mishkin, 2000 年；Mishkin 和 Savastano, 2001 年）。不同国家锚定程度的差异与央行独立程度呈正相

指数的详细信息，见 Bems 等人（2021 年）。该指数是根据专业预测人员的长期（三年或三年以上）通胀预期构建的。

关（图 2.6，小图 2），而与违约概率呈负相关（图 2.6，小图 3）。

锚定的好处：锚定通胀预期有什么好处呢？如果长期通胀预期未得到较好锚定，那么削弱经济活动的种种冲击就可能会让央行陷入政策困境。尽管宽松的货币政策也许适合提振需求，但是它们可能会导致价格压力加速并增加不确定性，从而抑制私人投资和就业增长。相反，如果锚定了通胀预期，那么央行就有了更大的空间，可以采取适当的逆周期政策应对措施来刺激需求（2018 年 10 月《世界经济展望》第三章；Bems 等人，2020 年）。

通胀预期曾在何种情况下脱锚？

对以往通胀事件的分析可以帮助揭示导致通胀预期脱锚的条件。这项分析采用 Hausmann、Pritchett 和 Rodrik（2005 年）的方法（针对经济增长的表现），识别出了通胀的转折点——“通胀加速或恐慌”时期。我们一共识别出了 55 个此类时期，它们均匀分布在发达经济体和新兴市场（图 2.7）。

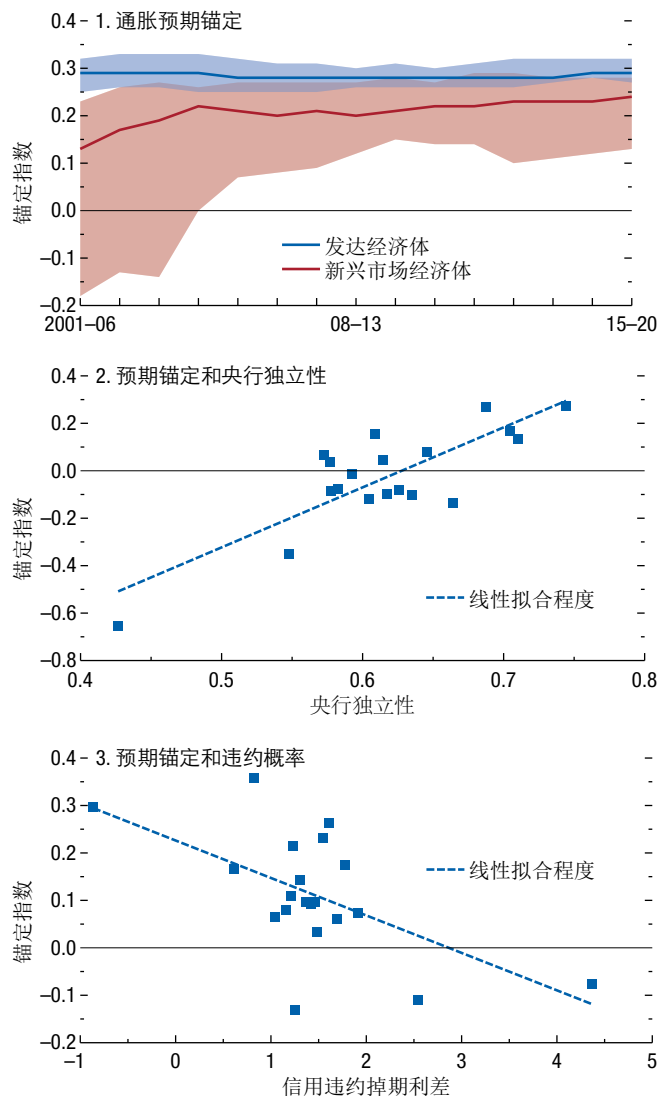
通胀加速与新兴市场汇率大幅贬值有关。平均而言，名义有效汇率会在通胀时期开始的季度贬值 8% 左右。¹¹ 此外，通胀加速之前，新兴市场的财政赤字和经常账户逆差往往会急剧上升。与使用包括发达经济体和新兴市场和发展中经济体的完整样本或仅使用后者进行估计所不同的是，发达经济体的财政收支在高通胀时期发生之前一般会有所上升，这表明总需求冲击可能推动了发达经济体的财政表现和通胀。在通胀恐慌期间，短期和中期预期会大幅上升。如果出现持续通胀时期（即通胀连续六个季度或更长时间处于高位），那么未来三年的通胀预期将会急剧上升（见在线附件 2.3）。

考虑到对部分重要政策变量（例如，央行的政策沟通）进行定量分析的难度，本节还就部分案例研究采用了一种叙述性的分析方法（专栏 2.3）。案例研究中对宏观经济结果的分析证实了

¹¹ 汇率贬值是唯一统计显著的因素。

图2.6. 通胀锚定
(指数)

通胀锚定状况有所改善，新兴市场经济体的情况尤其如此，但各国之间仍存在差异。稳健且适当的货币和财政政策与更充分锚定的预期相关。



来源：Bems等人（2021年）、Consensus Economics、Dincer和Eichengreen（2014年）、Garriga（2016年）、Haver Analytics以及IMF工作人员的计算。
注释：在小图1中，线条代表中位数；阴影区域代表按国家分组划分的锚定指数的四分位距。更多详细信息见在线附件2.1。

统计分析的许多研究结果，同时提供了更多深入见解。较长期支出承诺（例如，美国 20 世纪 60 年代为越南战争和“伟大社会”计划的供资，以

及印度 21 世纪头十年末不断飙升的财政补贴和农业债务免除）可能与通胀预期的变化有关。¹² 外部冲击加上汇率大幅贬值（例如，巴西 21 世纪头十年的情形）也可能引发通胀预期脱锚，这在货币政策可信度较低的国家尤为如此。此外，即使通胀预期的锚定程度较好，但通胀长期偏离目标的情况也可能导致通胀预期发生变化（例如，智利在全球金融危机前的情形）。

新冠疫情期间通胀预期的锚定情况

新冠疫情期间，通胀锚定的程度如何？如果通胀预期得到了较好锚定，则它们就不应对通胀的意外变化作出响应。为了更细致观察疫情期间的情况，我们使用了一个涵盖 14 个国家的样本，对长期通胀预期的一个基于市场的每日指标——未来五年的五年期盈亏平衡通胀率进行了分析。¹³ 我们使用石油价格冲击作为通胀意外变化为代理变量，而石油价格冲击又以未来一年石油期货合约价格的变化来衡量。结果表明，石油价格冲击对预期产生的影响虽然不大，但很重要（图 2.8，小图 1），这与之前的文献一致（Gürkaynak、Sack 和 Wright，2010 年；Beechey、Johannsen 和 Levin，2011 年；Celasun、Mihet 和 Ratnovski，2012 年）。引入石油期货价格与疫情时期（从 2020 年 3 月起）指标的交互相之后可以看出，在这个有限的样本中，平均而言，疫情时期油价意外变化与盈亏平衡通胀率之间的关系与正常时期相比没有发生显著变化（图 2.8，小图 2）。然而，美国的盈亏平衡通胀率超过了其 2021 年 1 月（疫情之前）的水平。¹⁴

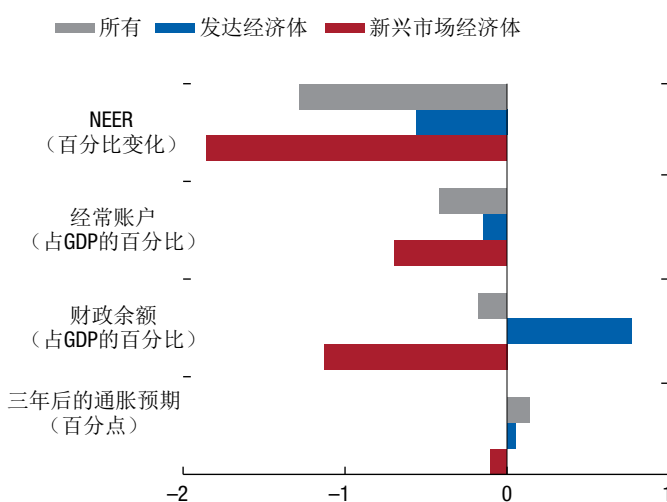
¹²Coibion、Gorodnichenko 和 Weber（2021 年）发现，美国家庭在关于未来债务的消息发布后，会预期短期和长期通胀率上升，但没有对关于当前债务的信息作出反应，这表明家庭能够区分暂时的财政变化和较持久的财政变化。

¹³关于国家覆盖面、变量定义和估计细节，见在线附件 2.3。除了反映关于未来通胀的预期以外，盈亏平衡通胀率还包括流动性风险溢价和通胀风险溢价，体现了未来通胀的不确定性，这种不确定性可能具有重要的政策意义（2021 年 10 月《全球金融稳定报告》第一章）。盈亏平衡通胀率可得的国家大多是发达经济体或主要新兴市场，这些国家央行公信力高，且通胀预期锚定情况良好。采用经流动性调整的衡量标准的稳健性分析沿用了 Gürkaynak、Sack 和 Wright（2010 年）的方法。流动性对通胀补偿的时变影响是以基于两种债券的流动性代理变量、对盈亏平衡通胀率进行回归分析得出的拟合值来衡量的。

¹⁴与转向灵活形式的平均通胀目标制框架的初衷一致，美国盈亏平衡通胀率有所上升（尤其是在较短时间跨度内），主要

图2.7. 通胀时期

高通胀时期与汇率大幅贬值相关。



来源：Bloomberg Finance L.P.、Consensus Economics、Haver Analytics以及IMF工作人员的计算。

注释：该图展示了通胀加速上行期（从 $t-3$ 到 $t-1$ ）开始前的三个季度平均值与此前六个季度（ $t-9$ 到 $t-4$ ）平均值之差。NEER=名义有效汇率。

对每日货币和财政政策公告开展的一项分析显示，没有证据表明为应对疫情而采取的特殊大规模政策措施导致了通胀预期脱锚（见在线附件图 2.3.2）。总的来说，这些研究结果表明，新冠疫情危机期间，通胀预期到目前为止都得到了较好的锚定。

部门冲击与通胀前景

新冠危机导致一些部门（主要是交通、食品、服装和通讯部门）价格大幅变动（见在线附件 2.4）。然而，以近期历史的标准来看，尤其是与全球金融危机期间相比，总体部门价格的离散度迄今仍然相对较低（图 2.9，小图 1）。如图 2.9 的小图 2 所示，这是由于燃料（交通）、食品和住房（消费篮子的三大组成部分）的价格平均变动幅度较小，变动持续时间也较短。

此外，针对美国半导体行业的案例研究指出，鉴于半导体投入价格可能会翻倍，总体通胀率只是出现了小幅上升（见在线附件图 2.4.2）。因半

是由于经风险调整的预期通胀成分出现了上升（2021 年 10 月《全球金融稳定报告》第一章）。

导体投入价格翻倍导致通胀上升最多的类别（例如，个人电脑和摄影器材）在个人消费支出中所占的权重非常低。¹⁵ 然而必须注意，虽然半导体芯片的短缺也许不会直接转化为价格的上涨，但是这种情况仍可能导致以芯片为投入的产品（例如，汽车）产出减少，继而可能导致这些商品或其替代品价格上涨。

通胀前景

为了评估部门价格动态会如何影响通胀前景，我们针对发达经济体以及新兴市场和发展中经济体估计了一个结构性的分位数向量自回归模型，通过观察该密度预测中更广泛的矩来衡量风险平衡情况（Koenker 和 Xiao，2006 年；Ghysels、Iania 和 Striaukas，2018 年；Montes-Rojas，2019 年；Chavleishvili 和 Manganeli，2020 年；Boire、Duprey 和 Ueberfeldt，2021 年）。¹⁶ 在线附件 2.4 提供了这些变量的详细信息和定义。

密度预测显示近期内通胀将会急剧上升。发达经济体的总体通胀率预计将在 2021 年最后几个月达到峰值 3.6%（图 2.10，小图 1）。此后，总体通胀率预计到今年底回落至 3.2%，到 2022 年中降至 2% 左右。发达经济体的中期风险略微偏向上行。这些研究结果还表明，通胀率到 2021 年底仍然维持在 3.4% 以上的概率为 10%。尽管密度预测表明发达经济体的通胀率在今年晚些时候可能达到峰值，但前文提到的因素仍然带来了不确定性。

新兴市场和发展中经济体的前景显示，到 2022 年中，其总体通胀将回归至约 4% 的趋势水平（图 2.10，小图 3）。新兴市场的中期风险仍然偏向上行，密度预测顶部四分位距大于底部四分位距的状况证明了这一点。¹⁷

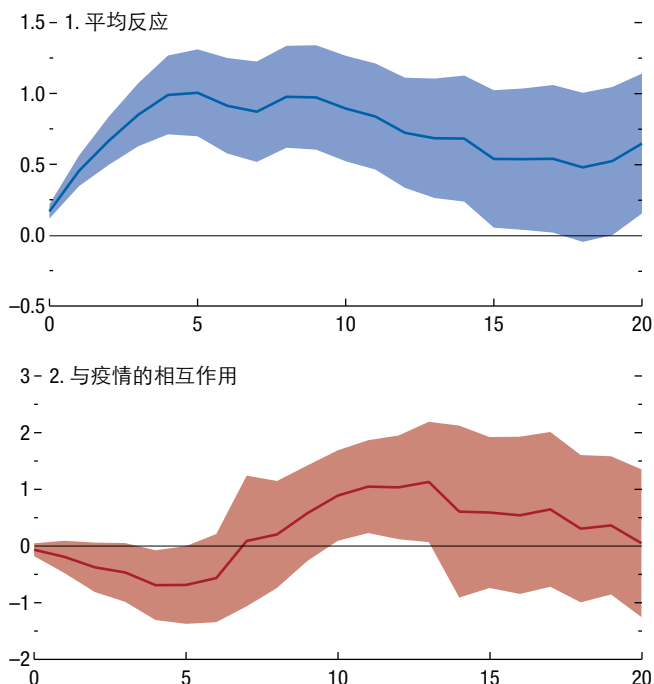
¹⁵ 相反，消费篮子中权重最高的消费项目（例如，住房）因半导体投入价格上涨而出现的价格上涨却微不足道。该分析使用了美国的投入产出表。

¹⁶ 按照 Lenza 和 Primiceri（2020 年）的方法，在对模型的参数进行估计时排除了疫情时期。

¹⁷ 如果货币政策对通胀上升的反应不像过去那样迅速，那么趋势回归可能会延迟。

图2.8. 五年后的五年期盈亏平衡通胀对油价冲击的反应（基点）

基于市场的通胀预期会对油价的意外变动作出反应，但在疫情期间，这种反应的敏感性并未加强。



来源：Bloomberg Finance L.P.和IMF工作人员的计算。

注释：实线代表估计的反应；阴影区域代表95%的置信区间。X轴代表冲击发生后的天数。

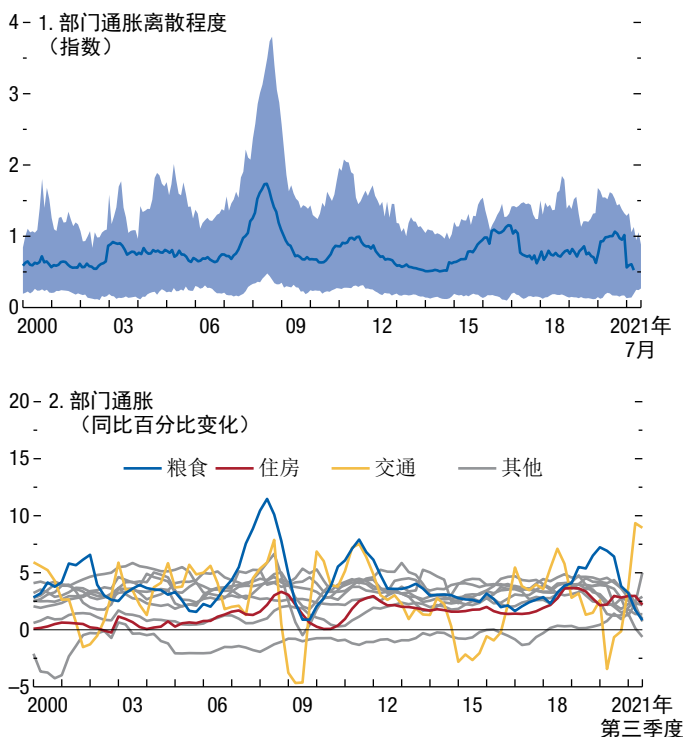
通胀预期：长期通胀预期得到了相对较好的锚定。在发达经济体的基线预测中，它们将逐渐回归至平均 2% 左右的趋势水平，而且几乎不存在通胀预期脱锚的风险（图 2.10，小图 2）。对新兴市场和发展中经济体来说，预期有望在中期内保持锚定，但存在上行风险，因为图表显示，从 2023 年中开始，预测平均值就一直高于预测中位数（图 2.10，小图 4）。

大宗商品价格和部门价格离散度持续强劲上升的影响评估

之前得出的结果都是基于通胀动态与其决定因素（包括央行对输入数据的反应函数）之间的历史关系。鉴于当前时期的独特性，任何旨在将过往经验教训外推用于未来的尝试都必须谨慎

图2.9. 部门通胀动态

根据历史标准，疫情期间部门通胀率的离散程度状况并不突出，主要原因是燃料价格、粮价和房价的波动幅度较小且持续时间较短。



来源：Haver Analytics、IMF CPI数据库以及IMF工作人员的计算。
 注释：在小图1中，实线代表部门通胀率离散程度的跨国平均值；阴影区域代表第10至第90百分位距。部门通胀率离散指数的计算方法是，用消费占比作为权重计算部门通胀率的加权标准差。小图2展示了使用国别购买力平价GDP加权的平均数。

开展。尤其是，政策制定者想知道持续且持久的部门扰动对通胀前景会产生何种影响。部门价格变动（例如，住房或食品价格变动）是否会对总体通胀产生溢出效应并导致通胀更高、更持久、更不稳定？这会不会引发通胀预期脱锚，导致通胀螺旋上升？

尾部风险情景：为了回答这些问题，我们开展了一项前瞻性研究。这项研究模拟了假设出现某种尾部情景时的种种通胀变化，按照所使用的模型，该尾部情景的出现概率低于0.01%。这种情景的特点是未来12个月大宗商品价格和部门通胀离散度会大幅上升，且可评估经济复苏过程中供给扰动或错配持续存在的潜在影响。在这种情景下，总体通胀将大幅上升，平均而言，发达经

济体的总体通胀率到2022年中将达到峰值4.4%，而新兴市场的总体通胀率到2022年初将达到峰值8.4%（图2.11，小图1和小图3）。预测显示，这种情景下的中期风险将大致平衡。然而，即便是在这种极端情景下，总体通胀也会在2024年初之前回归趋势水平。通过观察通胀预期可以看出，发达经济体的通胀预期被较稳固地锚定在2%左右，且几乎不存在脱锚的风险（图2.11，小图2）。新兴市场和发展中经济体在短期内会出现通胀预期的超调（图2.11，小图4），但中期通胀预期预计将保持锚定。

总而言之，部门扰动和大宗商品价格的大幅变动可能意味着总体通胀面临上行风险，峰值会升高，通胀也需要更长时间才能回归趋势水平。不过，中期前景可能仍然受到基本面的影响（包括经济复苏速度和通胀预期的持续锚定）。

进一步加入通胀预期脱锚冲击的潜在影响：重要的是，前面一种情景假设通胀预期保持锚定。虽然预期偏离目标并引发自我实现的通胀螺旋上升只是一种看似合理的可能情形（全球金融危机之后，部门通胀离散度达到了非常高的水平，但并未对总体通胀产生长期影响），但是它却引起了政策制定者的严重关切。为了评估脱锚冲击对前景的潜在影响，我们将前一种情景进行了扩展，让通胀预期对之前12个月的通胀做出适应性调整（意味着通胀预期不再具有前瞻性，而是会对输入的数据作出响应）。¹⁸ 图2.12显示，在这种极端情景下，四分位距要大得多，这表明通胀会大幅上升并且变得更持久、更不稳定，这也意味着通胀预期脱锚的影响会很严重。

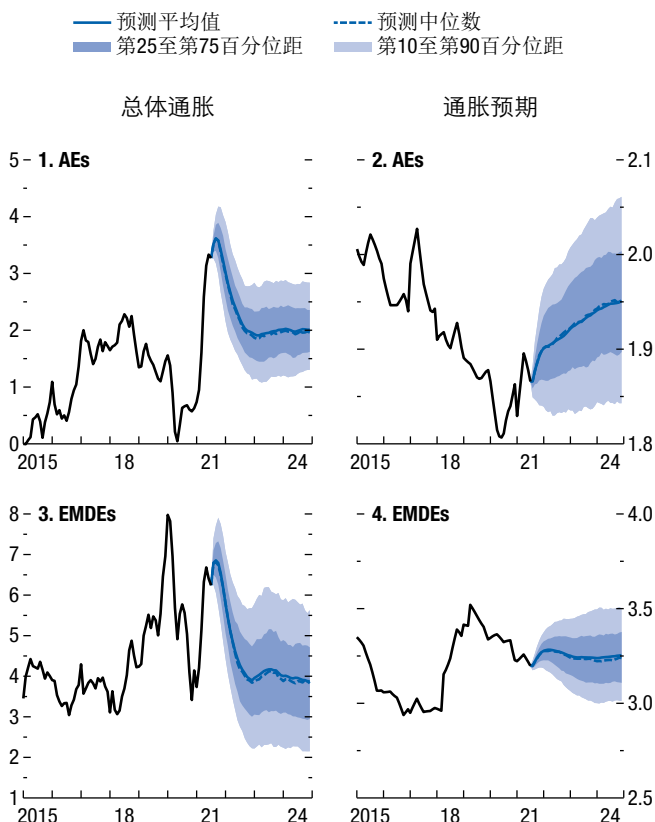
结论

大宗商品价格不断上涨和供应链瓶颈正在给总体通胀率施加上行压力。此外，当前经济复苏的情况是前所未有的，这引发了供给要多长时间才能赶上不断加速的需求的问题。这些不确定性

¹⁸ 这些模拟假设发达经济体中与价格形成相关的预期是未来一年的通胀预期，而不是传统的未来三年的通胀预期。针对新兴市场国家和发展中经济体，则假设预期与前一个月的通胀持平。

图2.10. 总体通胀和通胀预期的基线展望
(百分比)

在基线预测中，发达经济体以及新兴市场和发展中经济体的总体通胀率出现了短期上升，同时预计通胀预期在中期内保持稳定。



来源：Consensus Economic、Haver Analytics、IMF CPI数据库以及IMF工作人员的估计。

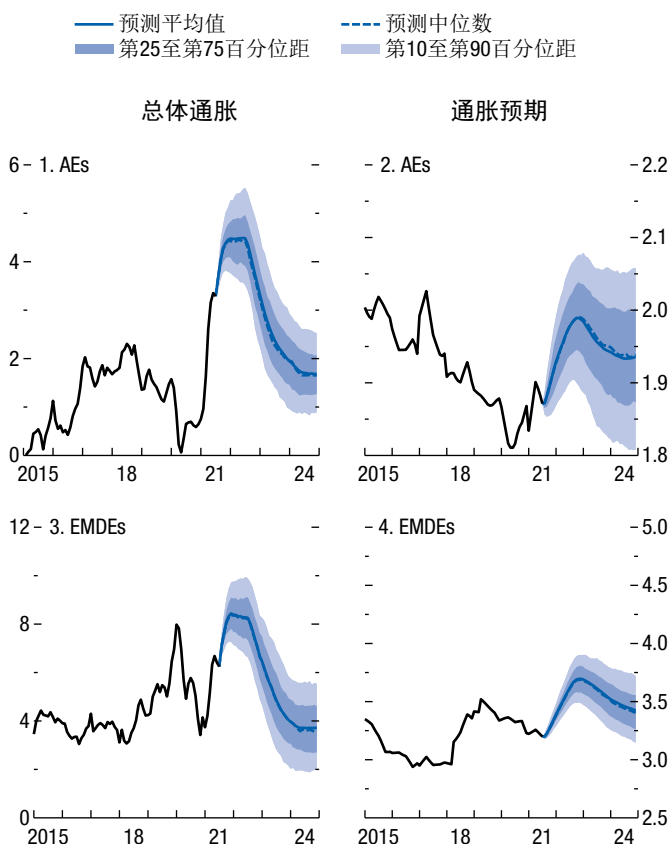
注释：线条表示根据国别购买力平价GDP加权的平均值。我们对总体通胀的集中趋势进行了调整，以确保与《世界经济展望》的通胀预测平均值保持一致。AEs=发达经济体；EMEs=新兴市场和发展中经济体。关于样本涵盖国家的更多信息，请参见在线附件2.1。

正在加深人们的担忧：通胀可能会持续高于央行目标并导致通胀预期脱锚，从而引发自实现的通胀螺旋上升。

本章的分析表明，情况可能并非如此。尽管研究的总体结果暗示，发达经济体和新兴市场经济体的总体通胀都会上升，但是在基线情景中，总体通胀预计到2022年中期就会回落至疫情前的区间。

图2.11. 在发生不利部门冲击和大宗商品价格冲击时的总体通胀和通胀预期前景
(百分比)

在未来12个月中，若大宗商品价格和部门通胀率离散程度急剧上升，将对总体通胀产生巨大的临时性影响。通胀预期可能超出目标水平，但将在中期内恢复至趋势水平。



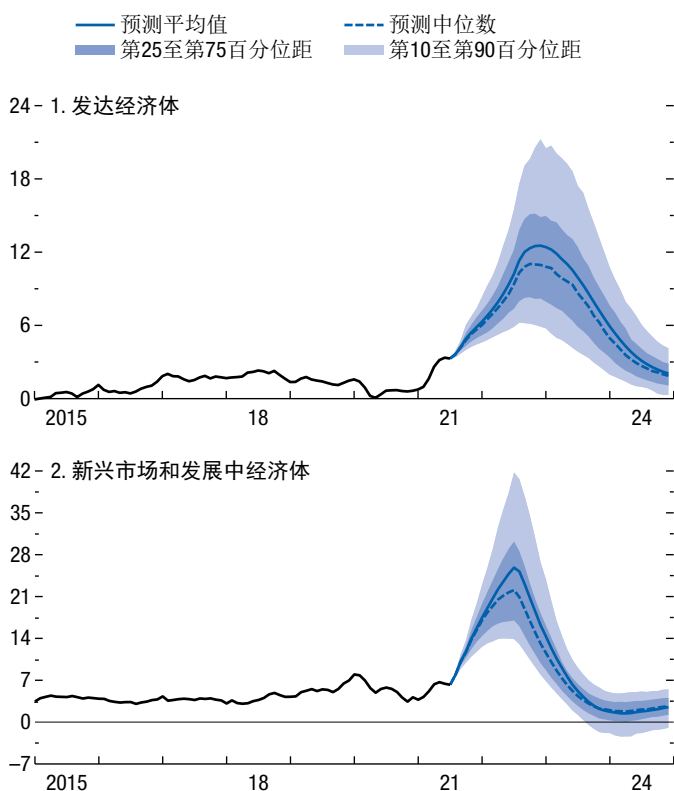
来源：Consensus Economics、Haver Analytics、IMF CPI数据库和IMF工作人员的估计。

注释：线条表示根据国家购买力平价GDP加权的平均值。我们假设，部门离散程度和大宗商品价格冲击来自2021年7月至2022年6月连续12个月预测分布的前75%。AEs=发达经济体；EMEs=新兴市场和发展中经济体。关于样本涵盖国家的更多信息，请参见在线附件2.1。

然而，考虑到经济复苏充满未知，上述评估存在很大的不确定性。我们模拟了大宗商品价格强劲上涨、部门冲击持续存在、存在适应性通胀预期的情景，表明通胀前景面临重大风险。发达经济体以及新兴市场和发展中经济体供给扰动得越持久、房价上涨得越剧烈，或是新兴市场和发展中经济体货币贬值和食品价格压力问题，都可能导致通胀维持高位的时间比当前预计的更加长久。

图 2.12. 在发生不利部门和大宗商品价格冲击以及适应性预期冲击时的总体通胀（百分比）

在通胀预期未锚定的情况下，部门和大宗商品价格冲击将会使通胀率变得更高、更持久和更具波动性。



来源：Consensus Economics、Haver Analytics、IMF CPI数据库以及IMF工作人员的估计。

注释：线条表示根据国别购买力平价GDP加权的平均值。适应性预期假设，通胀由一年后的通胀预期驱动，而非由常规的三年后从2021年7月至2022年6月连续12个月的通胀预期所驱动。关于样本涵盖国家的更多信息，请参见在线附件2.1。

就政策意义而言，有以下四个关键教训。

第一，就部分案例的叙述性研究和情景分析表明，当通胀预期脱锚时，通胀可能迅速上升，而控制通胀的成本将变得很高。归根结底，政策可信度和通胀预期设定是一个内生性的而且可能是非线性的过程，难以精确界定；此外，对通胀锚定程度的任何评估，都不能完全依靠从历史数据中得出的关系。因此，政策制定者必须随时准备行动，更重要的是，必须确保建立稳健的货币

政策框架，包括设定可能要求采取行动的触发因素。这些触发因素可包括预示通胀预期脱锚的各种早期迹象，它们来自前瞻性调查、不可持续的财政赤字和经常账户逆差，或者汇率的剧烈波动。尤其要指出，政策制定者必须警惕可能引发通胀风险的“完美风暴”的触发因素。这些因素单独看来可能是相对良性的，但如果一起出现，可能导致通胀远远高于基线预测的水平。

第二，案例研究表明，强有力的政策行动往往能成功降低通胀和通胀预期，而稳妥、可信的政策沟通在维持预期锚定方面也发挥了极为重要的作用。因此，发达经济体央行根据特定情况开展清晰的前瞻性指引和政策沟通（且明确公布采取这些行动的触发因素），是政策回归常态时期避免类似“缩减恐慌”等情景出现的关键所在。同样，随着经济复苏走强而逐步取消特殊货币政策和流动性支持的计划，如果经过充分沟通，也将推动新兴市场实现有序的市场转型。这些案例研究还强调了维持强大的财政信誉对于锚定通胀的重要性。

第三，政策制定者必须小心谨慎，既要耐心支持经济复苏，又要准备在通胀预期出现脱锚迹象时迅速采取行动。央行可不囿于临时性的通胀压力，避免过早收紧政策，直到底层价格变化变得更加清晰为止（条件是通胀预期依然得到了较好锚定）。与此同时，各国央行还应准备在必要时迅速采取行动，采取体现其真实偏好的应急行动。财政政策应始终坚持可持续的中期框架。然而，中期产出缺口的不确定性仍然很高，可能会影响经济复苏过程中取消政策支持的最佳时机。因此，政策应当注意通胀的短期异常变化和潜在产出的不确定性。

第四，未来前景的一个关键特点是，在发达经济体与新兴市场和发展中经济体之间，甚至在发达经济体内部，不同国家存在显著差异。尽管在基线情景中，美国预计将推动发达经济体的通胀走强（在很大程度上扭转因闲置产能造成的通胀疲弱），且近期风险偏向上行，但是欧元区和日本的潜在通胀依然疲弱。应当根据经济体的特定

脆弱性和所处的经济周期阶段，有针对性地提出政策建议。不过，在多边层面的政策讨论中，必须将货币和财政紧缩不同步所产生的溢出效应放在中心位置。就新兴市场而言，中期通胀预期曾

在通胀恐慌时期大幅上升，且在此之前内、外部失衡均不断加剧——所有这一切都凸显了稳健的宏观经济基本面和可信的中期财政框架在锚定通胀预期方面的作用。

专栏2.1. 新冠疫情期间的粮食安全问题和粮食价格

自疫情暴发以来，全球名义粮价上涨了40%以上。¹ 当地市场销售商品的价格是一个更相关的指标，尤其该国国内生产的商品（如中西非生产的木薯）；这些商品的价格受到许多当地因素的影响，包括供求、政府政策、汇率、运输成本和收入水平。本文使用了来自73个新兴市场259个市场的七种主食（小麦、大米、糖、玉米、牛奶、家禽、木薯）的月度价格数据，占到日均消费量的60%左右。自疫情暴发以来，新兴市场主食的

本专栏作者为Katrien Smuts、John Spray和Filiz Unsal。
¹ IMF主要大宗商品价格系统和作者计算；2020年5月至2021年5月年度同比变化。

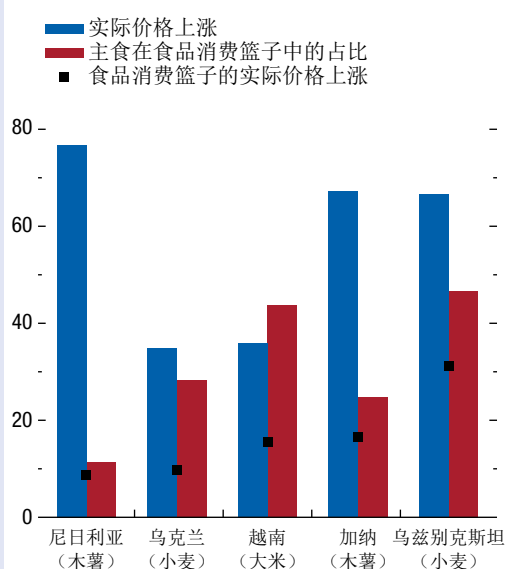
当地实际价格上涨了4.0%。² 我们注意到，几个国家的主食价格甚至出现了大幅上涨。相比之下，一些气候条件较好的粮食生产国未遭遇到价格上涨压力。

当不存在运输成本等摩擦时，各市场的价格往往趋于均衡。但在疫情期间，国内不同地区之间的粮价差异急剧扩大，平均幅度达到20%。³

² 该值等于地区消费占比 y_j 中值*以当地货币 y_j 计价的实际价格变化，其中 i 代表国家， j 代表主食2020年第一季度至2021年第一季度的年度同比变化。

³ 在国家 c 、市场 i ，大宗商品 j 季度 t 的粮价差异=（最大值（价格 $_{ijct}$ ）-最小值（价格 $_{ijct}$ ））/最大值（价格 $_{ijct}$ ）。而后，我们计算每个地区不同国家和不同大宗商品价格差异的平均

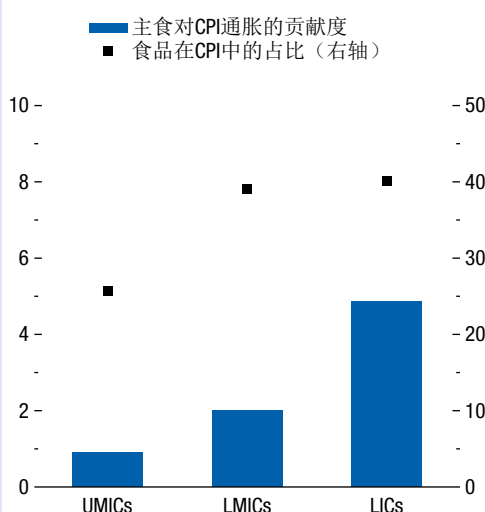
图2.1.1. 部分国家的大宗商品价格飙升
（同比百分比变化，除非另有注明）



来源：粮农组织统计数据库新粮食平衡、GIEWS FPMA工具以及IMF工作人员的计算。

注释：消费篮子的实际价格上涨包括所有主食，不仅包括上述品种。数据时间跨度为2020年第一季度至2021年第一季度。

图2.1.2. 主食对CPI通胀的贡献度；中位数，按收入划分
（百分点，右轴为百分比）



来源：粮农组织统计数据库新粮食平衡、GIEWS FPMA工具、IMF国际金融统计以及IMF工作人员的计算。

注释：计算涵盖的主食包括小麦、玉米、大米、牛奶、家禽、糖和木薯。数据集涵盖的国家，样本时段内至少有一种主食价格可以获取。缺失的价格数据是根据地区和收入组别的平均值推算得出。CPI=消费者物价指数；LICs=低收入国家；LMICs=中低收入国家；UMICs=中高收入国家。数据时间跨度为2020年第一季度至2021年第一季度。

专栏2.1 (续)

这可能表明当地供应日益短缺，可能原因是疫情导致人员、物资流动减少，这对远离粮食产区的地区而言更值得担忧。

粮价上涨和收入下降的双重冲击将会加剧不平等问题。在低收入国家，食品在消费篮子中的

占比约为 40%，主食价格上涨使消费者物价指数通胀率提高了 5 个百分点。在各国国内，最贫困家庭的食品支出占比出现上升（在撒哈拉以南非洲地区，每日消费低于 2.97 美元的群体需要为食品花费 58% 的收入）。

值。在三个及以上市场未提供的大宗商品价格被剔除。（2020 年第一季度至 2021 年第一季度年度同比变化）

专栏2.2.新冠危机期间的核心通胀率

自疫情暴发以来，美国总体通胀率急剧飙升。为了解读通胀走势，经济学家对总体通胀和底层通胀（或“核心”通胀）进行了区分，后者能反映宏观经济形势，对货币政策考量的作用尤为突出，且核心通胀的暂时性波动源自于微观经济因素导致的相对价格变化。但在当前环境下，区分两种通胀极具挑战性，因为不同的核心通胀指标提供了不同的信号。

剔除食品和能源价格的核心个人消费支出的常用通胀指标近期出现飙升，甚至超过了总体通胀率。然而，简单地剔除食品和能源价格并非衡量核心通胀的最佳方法：各行各业都可能出现暂时性波动（Dolmas, 2005 年）。由于存在上述担忧，人们开始使用中值通胀率（每月所有价格变动值的第 50 百分位数）或截尾均值通胀率（剔除固定比例的价格变化）来衡量核心通胀。

根据中值通胀率或截尾均值通胀率，近期的通胀走势不那么令人担忧。这一差异反映出，除食品和能源以外的其他部门遭受了严重的部门性冲击，导致传统通胀指标急剧上升，但中值或截

尾均值通胀率剔除了这些变动。例如，2021 年 4 月的通胀率飙升反映了轻卡、酒店客房、航空运输、比赛售票和汽车租赁等行业的价格走势——月度年化涨幅增长了一倍以上，而中值通胀率仅为 2.8%（图 2.2.1）。

哪个核心通胀指标对于了解当前经济形势更相关？历史数据表明，中值通胀率或截尾均值通胀率更相关。图 2.2.2 比较了不同通胀指标的波动性以及通胀与失业指标的相关性。剔除更极端的价格波动会提升底层通胀指标的稳定性，并强化其与宏观经济形势的关联性。剔除食品和能源的通胀指标波动性比中值通胀率高出 70%，与失业指标的关联性也弱得多。新冠危机为使用中值通胀率或截尾均值通胀率提供了更有力的理由。

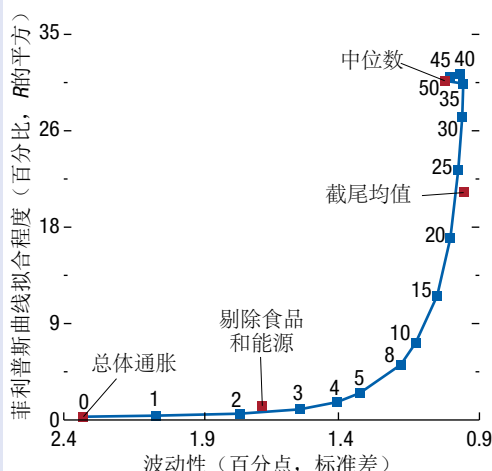
本专栏作者为 Laurence Ball、Daniel Leigh、Prachi Mishra 和 Antonio Spilimbergo。

图2.2.1. 美国的总体通胀和潜在通胀（百分比）



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。
注释：通胀率基于个人消费支出链式价格指数。截尾均值由达拉斯联邦储备银行提供。

图2.2.2. 美国通胀率；按行业划分，2021年4月



来源：Haver Analytics和IMF工作人员的计算。
注释：线条附近的点是对所有价格变动的月度分布适用不同截尾百分数得出的。波动性定义为每项指标月度年化通胀变化的标准差（1990年1月至2021年5月）。菲利普斯曲线拟合度代表的是，“每项指标的季度年化通胀率与未来十年专业预测调查预测值的偏离程度”与“实际失业率和（国会预算办公室发布的）自然失业率之间四个季度平均值差距”（根据1990年第一季度至2019年第四季度的季度数据估计）的相关性估计的R平方。

专栏2.3.通胀加速上行时期的政策应对和通胀预期

美国：1965-1983年

事件背景：在经历了二战后 20 多年的低通胀后，通胀率在 20 世纪 60 年代中期开始逐步攀升。上世纪 70 年代，通胀率继续上行，当时美国遭遇了几次外部价格冲击，军事介入和社会支出增长催生了高额财政赤字，可能高估了生产率增速和潜在产出，而且当局实施了宽松但不利于经济稳定的货币政策。

政策应对和结果：1978 年的《汉弗莱 - 霍金斯法案》修改了美联储的职能，因此，时任美联储主席的保罗·沃尔克得以大幅上调利率。1979 年，即沃尔克上任首年，联邦基金利率平均达到 11.2%，并于 1981 年 6 月上升至 20%。通胀率在 1980 年 3 月达到峰值，接近 15%，并于 1983 年下降到 3%。通胀率下降的诱因是需求端引发的经济急剧衰退，受其影响，失业率从 1979 年 5 月的 5.6% 上升到 1982 年 11 月的 10.8%。

政策结论：我们从上世纪 70 年代美国的“大通胀”及其终结中汲取了重要的政策教训。潜在有助于减轻通胀倾向的央行独立性、央行透明度、审慎的中期财政规划、坚持稳定的货币规则以及通胀目标制等成为了央行履职的核心。

巴西：2002-2005年

事件背景：2001 年，巴西货币贬值叠加国内外冲击，引发了 2002 年的经济骤停。巴西经历了资本流动逆转和贸易信贷萎缩，雷亚尔 2002 年贬值了 53%。随着通胀率上升，通胀预期也随之增强。

政策应对和结果：鉴于货币政策公信力较差、对财政主导存在担忧，政策制定者否决了逐步收紧政策的方案。到 2003 年 2 月，当局累计加息 550 个基点，同时上调了银行存款准备金率。2003 年 4 月，货币政策委员会不顾公众反对，连续 3 个月将政策利率维持在 26.5%，通胀预期才开始回落，并在 2004 年中期之前保持稳定。2004 年 9 月，为了应对日益加剧的通胀担忧，货币政策委员会启动了另一个紧缩周期，并明确阐述了采取政策措施的条件：(1) 2005 年遵循一个前瞻性的通胀

目标；(2) 宣布货币政策将对通胀上行和下行冲击采取不对称的应对措施。尽管通胀率持续攀升，但通胀预期随后下降，到 2005 年底真正趋近于目标。新政府还坚持实施了审慎的财政政策。

政策结论：作为对新的通胀目标制框架的压力测试，该经验表明了：(1) 需要采取更大规模的货币政策措施，以锚定通胀预期、树立政策公信力；(2) 明确、视情而定的指引如何为初期应对措施提供补充。

智利：2007-2009年

事件背景：智利央行自 1999 年起正式引入了灵活的通胀目标制框架。此后，通胀预期稳定在 3% 左右。在建立全新货币政策制度的同时，该国还具备可信的财政规则、健全的金融部门监管以及监督机制。然而，从 2007 年中期到 2008 年底，智利遭遇了国际要素带来的通胀上行压力——铜、粮食和能源价格持续上涨。2007 年 8 月，总体通胀率超出了目标区间。通胀预期开始增强，2008 年底超过了 3% 的目标值。

政策应对及结果：2007 年下半年，智利央行收紧了货币政策，于 2007 年 7 月将政策利率上调了 25 个基点。尽管到 2008 年 9 月累计加息 325 个基点，两年后的通胀预期依然升至 3.9%。面对通胀攀升，智利央行的行动较为迟缓，原因如下：(1) 经济的疲软程度未达到当局的预期水平；(2) 汇率升值的传导效应弱于预期；(3) 农业大宗商品价格的上涨幅度和持续时间超出预期。随后全球金融危机爆发，经济衰退，大宗商品价格回落，而通胀率急剧下降，通胀预期到 2009 年底下降到了目标水平。

政策结论：即使通胀预期充分锚定，但如果通胀率偏离目标或长时间超出目标区间，政策公信力可能面临更大风险。

印度：2010-2014年

事件背景：全球金融危机后，印度经济有所回暖，但受国内外因素影响，经济增速在 2011 年开始放缓。由于 2003 年的财政规则被废除，印度出现了内外部失衡。在此期间，通胀预期脱离了锚定水平。2013 年 5 月 22 日，美国首次暗示将

本专栏作者为 Sonali Das、Christoffer Koch 和 Prachi Mishra。

专栏2.3（续）

缩减购债规模，而印度的经常账户存在巨额逆差，且过度依赖证券投资流动，因此面临巨大的风险敞口。卢比汇率暴跌加剧了市场对通胀进一步上升和评级下调风险的担忧。

政策应对和结果：2013年9月2日，当局任命了一位新央行行长，他在上任首日就制定了几项重点工作。其中两项引人关注：(1) 承诺恢复信心；(2) 承诺提高央行的透明度和可预见性。2014年1月，央行引入了新的通胀目标制框架，

以此指导政策和沟通工作。这一策略还伴随着外汇干预，以应对大宗商品的价格波动。随着卢比预期充分锚定，通胀率和通胀预期得到控制，各方对印度经济恢复了信心。

政策结论：货币政策操作进一步完善、沟通策略、以及对降低通胀水平的透明、可信承诺发挥了作用，促进了高通胀的回落。央行在该领域取得的成功，为在不影响通胀预期的前提下实现其他目标创造了空间。

参考文献

- Acemoglu, Daron, Suresh Naidu, Pascual Restrepo, and James A. Robinson. 2019. "Democracy Does Cause Growth." *Journal of Political Economy* 127 (1): 47–100.
- Agur, Itai, Damien Capelle, Giovanni Dell'Ariccia, and Damiano Sandri. Forthcoming. "Monetary Finance: Do Not Touch or Handle with Care?" Departmental Paper, Research Department, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Angrist, Joshua D., Òscar Jordà, and Guido M. Kuersteiner. 2018. "Semiparametric Estimates of Monetary Policy Effects: String Theory Revisited." *Journal of Business & Economic Statistics* 36 (3): 371–87.
- Auer, Raphael, Claudio Borio, and Andrew Filardo. 2017. "The Globalization of Inflation: The Growing Importance of Global Value Chains." CEPR Discussion Paper 11905, Centre for Economic Policy Research, London.
- Ball, Laurence, Gita Gopinath, Daniel Leigh, Prachi Mishra, and Antonio Spilimbergo. 2021. "Underlying US Inflation: Set for Take-Off? VoxEU, May 7.
- Barnichon, Régis, and Geert Mesters. 2021. "The Phillips Multiplier." *Journal of Monetary Economics* 117: 689–705.
- Beechey, Meredith, Benjamin Johannsen, and Andrew Levin. 2011. "Are Long-Run Inflation Expectations Anchored More Firmly in the Euro Area than in the United States?" *American Economic Journal: Macroeconomics* 3: 104–29.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. 2020. "Gains from Anchoring Inflation Expectations: Evidence from the Taper Tantrum Shock." *Economics Letters*, Volume 188, March 2020, 108820.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. 2021. "Expectations Anchoring and Inflation Persistence." *Journal of International Economics* 132: 103516.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. Forthcoming. "Is Inflation Domestic or Global?" *International Journal of Central Banking*.
- Blanchard, Olivier. 2021. "In Defense of Concerns over the \$1.9 Trillion Relief Plan." *Real Time Economic Issues Watch*, Peterson Institute for International Economics, Washington, DC.
- Boire, François-Michel, Thibaut Duprey, and Alexander Ueberfeldt. 2021. "Shaping the Future: Policy Shocks and the GDP Growth Distribution." Bank of Canada Working Paper 2021–24, Ottawa.
- Borio, Claudio, and Andrew Filardo. 2007. "Globalization and Inflation: New Cross-Country Evidence on the Global Determinants of Domestic Inflation." BIS Working Paper 227, Bank for International Settlements, Basel.
- Carrière-Swallow, Yan, Bertrand Gruss, Nicolás E. Magud, and Fabián Valencia. 2021. "Monetary Policy Credibility and Exchange Rate Pass-Through." *International Journal of Central Banking* 17 (3): 61–94.
- Caselli, Francesca, and Philippe Wingender. 2021. "Heterogeneous Effects of Fiscal Rules: The Maastricht Fiscal Criterion and the Counterfactual Distribution of Government Deficits." *European Economic Review* 136.
- Cavallo, Alberto. 2020. "Inflation with COVID Consumption Baskets." NBER Working Paper 27352, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Celasun, Oya, Roxana Mihet, and Lev Ratnovski. 2012. "Commodity Prices and Inflation Expectations in the United States." IMF Working Paper 12/89, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Chavleishvili, Sulkhan, and Simone Manganelli. 2020. "Forecasting and Stress Testing with Quantile Vector Autoregression." ECB Working Paper 2330, European Central Bank, Frankfurt.
- Chernozhukov, Victor, Iván Fernández-Val, and Alfred Galichon. 2010. "Quantile and Probability Curves without Crossing." *Econometrica* 78 (3): 1093–125.
- Clarida, Richard, Jordi Galí, and Mark Gertler. 1999. "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective." *Journal of Economic Literature* 37 (4): 1661–707.
- Coibion, Olivier, and Yuriy Gorodnichenko. 2015. "Is the Phillips Curve Alive and Well after All? Inflation Expectations and the Missing Disinflation." *American Economic Journal: Macroeconomics* 7 (1): 197–232.
- Coibion, Olivier, Yuriy Gorodnichenko, Saten Kumar, and Mathieu Pedemonte. 2020. "Inflation Expectations as a Policy tool?" *Journal of International Economics* 124.
- Coibion, Olivier, Yuriy Gorodnichenko, and Michael Weber. 2021. "Fiscal Policy and Households' Inflation Expectations: Evidence from a Randomized Control Trial." CESifo Working Paper Series 8905, Center of Economic Studies, Munich.
- Daly, Mary C., Bart Hobijn, and Benjamin Pyle. 2016. "What's Up with Wage Growth?" Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Letter 2016-07, March 7.
- Dincer, N. Nergiz, and Barry Eichengreen. 2014. "Central Bank Transparency and Independence: Updates and New Measures." *International Journal of Central Banking*. 10 (1): 189–259.
- Dolmas, Jim. 2005. "Trimmed Mean PCE Inflation." Research Department Working Paper 0506, Federal Reserve Bank of Dallas.
- Draghi, Mario. 2017. "Accompanying the Economic Recovery." Speech at the European Central Bank Forum on Central Banking, Sintra, June 27.
- Galí, Jordi, and Mark Gertler. 1999. "Inflation Dynamics: A Structural Econometric Analysis." *Journal of Monetary Economics* 44 (2): 195–222.
- Galí, Jordi, Mark Gertler, and David Lopez-Salido. 2001. "European Inflation Dynamics." *European Economic Review* 45 (7): 1237–270.
- Galí, Jordi, Mark Gertler, and David Lopez-Salido. 2005. "Robustness of the Estimates of the Hybrid New Keynesian Phillips Curve." *Journal of Monetary Economics* 52 (6): 1107–118.

- Galí, Jordi, Frank Smets, and Rafael Wouters. 2012. "Unemployment in an Estimated New Keynesian Model." *NBER Macroeconomics Annual* 26: 329–60.
- Garriga, Ana Carolina. 2016. Central Bank Independence in the World: A New Dataset. *International Interactions* 42 (5): 849–868.
- Ghysels, Eric, Leonardo Iania, and Jonas Striaukas. 2018. "Quantile-Based Inflation Risk Models." National Bank of Belgium Working Paper 34, Brussels.
- Goel, Rohit, and Sheheryar Malik. 2021. "What Is Driving the Rise in Advanced Economy Bond Yields?" IMF Global Financial Stability Note 2021/03, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Gopinath, Gita. 2015. "The International Price System." NBER Working Paper 21646, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Gürkaynak, Refet S., Brian Sack, and Jonathan H. Wright. 2010. "The TIPS Yield Curve and Inflation Compensation." *American Economic Journal: Macroeconomics* 2 (1): 70–92.
- Hausmann, Ricardo, Lant Pritchett, and Dani Rodrik. 2005. "Growth Accelerations." *Journal of Economic Growth* 10 (4): 303–29.
- Hooper, Peter, Frederic Mishkin, and Amir Sufi. 2019. "Prospects for Inflation in a High-Pressure Economy: Is the Phillips Curve Dead or Is It Just Hibernating?" NBER Working Paper 25792, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Imbens, G. W., and J. M. Wooldridge. 2009. "Recent Developments in the Econometrics of Program Evaluation." *Journal of Economic Literature* 47 (1): 5–86.
- Jordà, Òscar. 2005. "Estimation and Inference of Impulse Responses by Local Projections." *American Economic Review* 95 (1): 161–82.
- Jordà, Òscar, and Alan Taylor. 2016. "The Time for Austerity: Estimating the Average Treatment Effect of Fiscal Policy." *Economic Journal* 126 (590): 219–55.
- Koenker, Roger, and Zhijie Xiao. 2006. "Quantile Autoregression." *Journal of the American Statistical Association* 101 (475): 980–90.
- Kumar, Anil, and Orrenius, Pia M. 2016. "A Closer Look at the Phillips Curve Using State-Level Data." *Journal of Macroeconomics* 47 (Part A): 84–102.
- Lenza, Michele, and Giorgio Primiceri. 2020. "How to Estimate a VAR after March 2020." NBER Working Paper 27771, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Lopez-Salido, David, and Francesca Loria. 2020. "Inflation at Risk." Finance and Economics Discussion Series 2020-013, Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington, DC.
- Mavroeidis, Sophocles, Mikkel Plagborg-Møller, and James H. Stock. 2014. "Empirical Evidence on Inflation Expectations in the New Keynesian Phillips Curve." *Journal of Economic Literature* 52 (1): 124–88.
- McLeay, Michael, and Silvana Tenreyro. 2020. "Optimal Inflation and the Identification of the Phillips Curve." *NBER Macroeconomics Annual* 2020 34: 199–255.
- Mikhailov, Alexander, Giovanni Razzu, and Zhe Wang. 2019. "Heterogeneous Effects of Single Monetary Policy on Unemployment Rates in the Largest EMU Economies." Economics Discussion Papers em-dp2019-07, Department of Economics, University of Reading.
- Mishkin, Frederic S. 2000. "Inflation Targeting in Emerging Market Countries." *American Economic Review* 90 (2): 105–9.
- Mishkin, Frederic S. 2007. "Inflation Dynamics." *International Finance* 10 (3): 317–34.
- Mishkin, Frederic S., and Miguel A. Savastano. 2001. "Monetary Policy Strategies for Latin America." *Journal of Development Economics* 66 (2): 415–44.
- Montes-Rojas, Gabriel. 2019. "Multivariate Quantile Impulse Response Functions." *Journal of Time Series Analysis* 40 (5): 739–52.
- Powell, Jerome H. 2018. "Monetary Policy at a Time of Uncertainty and Tight Labor Markets." Remarks at Price and Wage-Setting in Advanced Economies, European Central Bank Forum on Central Banking, Sintra, Portugal, June 20.
- Powell, Jerome H. 2021. "Virtual Hearing—Oversight of the Treasury Department's and Federal Reserve's Pandemic Response." March 23.
- Pradhan, Manoj, and Charles Goodhart. 2021. "Friedman vs Phillips: A Historic Divide." *VoxEU* column, February 26.
- Ramey, Valerie A. 2016. "Macroeconomic Shocks and Their Propagation." In *Handbook of Macroeconomics* 2A, edited by John B. Taylor and Harald Uhlig, 71–162.
- Reinsdorf, Marshall. 2020. "COVID-19 and the CPI: Is Inflation Underestimated?" IMF Working Paper 20/224, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Romer, Christina D., and David H. Romer. 2004. "A New Measure of Monetary Shocks: Derivation and Implications." *American Economic Review* 94 (4): 1055–84.
- Serrato, J. C., and P. Wingender. 2016. "Estimating Local Fiscal Multipliers." NBER Working Paper 22425, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Strohsal, Till, and Lars Winkelmann. 2015. "Assessing the Anchoring of Inflation Expectations." *Journal of International Money and Finance* 50 (C): 33–48.
- Summers, Laurence H. 2021. "The Biden Stimulus Is Admirably Ambitious. But It Brings Some Big Risks, Too." Opinion, *Washington Post*, February 4.
- Willems, Tim. 2020. "What Do Monetary Contractions Do? Evidence from Large Tightenings." *Review of Economic Dynamics* 38: 41–58.
- Yellen, Janet L. 2012. "Perspectives on Monetary Policy." Speech at the Boston Economic Club, Boston, MA, June 6.
- Yellen, Janet L. 2015. "Inflation Dynamics and Monetary Policy." Speech at the Philip Gamble Memorial Lecture, University of Massachusetts, Amherst, September 24.
- Yellen, Janet L. 2016. "Macroeconomic Research after the Crisis." Speech at the 60th Annual Economic Conference, The Elusive "Great" Recovery: Causes and Implications for Future Business Cycle Dynamics, sponsored by the Federal Reserve Bank of Boston, October 14.

政策制定者如何促进疫情后全球经济的长期增长？本章探讨了基础研究（无特定方向、理论性或试验性的研究）的作用。本章利用了关于单个创新活动与科研文章之间各种联系的大量全新数据，得出结论认为：基础研究是创新的重要来源，并且还会带来广泛的国际溢出效应和持久的影响。国际溢出效应对新兴市场和发展中经济体尤为重要，在这些地方，改善教育和金融市场深化等制度因素都有助于将创新转化为经济增长，因此，加快转让技术、允许知识的自由传播、开展跨境协作就成为了重要的优先事项。基于模型的分析显示，发达经济体可以通过增加研究经费、重视基础研究、加强公共-私人研究之间的联系来提高长期增长率。通过提升经济体的增长潜力，扩大未来税基，这些投资往往会在十年之内开始回收成本。由于绿色技术创新依靠更加新颖、更加基础性的研究，因此对基础研究的投资也会产生绿色效益。

引言

很少有概念能像长期增长一样，对经济政策产生如此深远的影响。从字面上来看，“增长”是指一个经济体生产商品和服务的潜力的增加，它不仅对提高生活水平十分重要，而且对解决不平等问题、债务可持续性问题和减缓气候变化的成本问题至关重要。

但在过去几十年中，长期增长率呈持续下滑趋势。政策制定者面临的一个紧迫而重要的问题是：如何扭转这一趋势，在疫情后建设更加繁荣的全球经济？尽管到目前为止，面临这一问题的

主要是发达经济体，但中国和其他新兴市场的人口发展趋势也让人们更加迫切地想要知道这一问题的答案。随着活跃劳动人数的下降，老龄化人口必须提高劳动者人均产出，才能维持他们的生活水平。

要解决这一问题，就必须了解增长的底层驱动因素。最早期的解释强调的是生产率（即用相同投入创造更多产出的能力）的作用。¹近期的研究则突出了创新（改进商品和服务生产的新技术的出现和采用）在推动生产率增长中的作用。²不过，现有数据对这一观点提出了一定挑战。因为即使在研发支出（创新活动的一个常用代理指标）增加的情况下，生产率增长也在放缓（图 3.1，小图 1 和小图 2）。这明显与主要理论冲突，导致促进长期增长的政策制定起来非常困难。

一个可能的答案是：研究的类型十分重要。创新无论大小均非凭空产生，而是在基础科学知识的基础上形成的。心脏起搏器的发明需要同时掌握人体解剖学和电子设备方面的科学知识。许多智能手机用户所熟悉的 GPS 技术，是依靠爱因斯坦的相对论来解释时间如何在高速移动的卫星和地表以不同速度流逝的。最近，在过去几十年基础科学研究成果的基础上，新冠疫苗以惊人的速度研发问世，带来了巨大的经济回报，将许多经济体重新开放的时间提前了好几年（专栏 3.1）。研究投入的增长愈发侧重于应用，但创新更多依赖于基础科学的进步（图 3.1，小图 3 和小图 4），这可能有助于部分地回答这一问题。

基础科学研究的特点还表明，鼓励基础研究的政策可能特别有效——这与在疫情后建设更美好经济的愿望有关（见第一章）。与应用型创新相

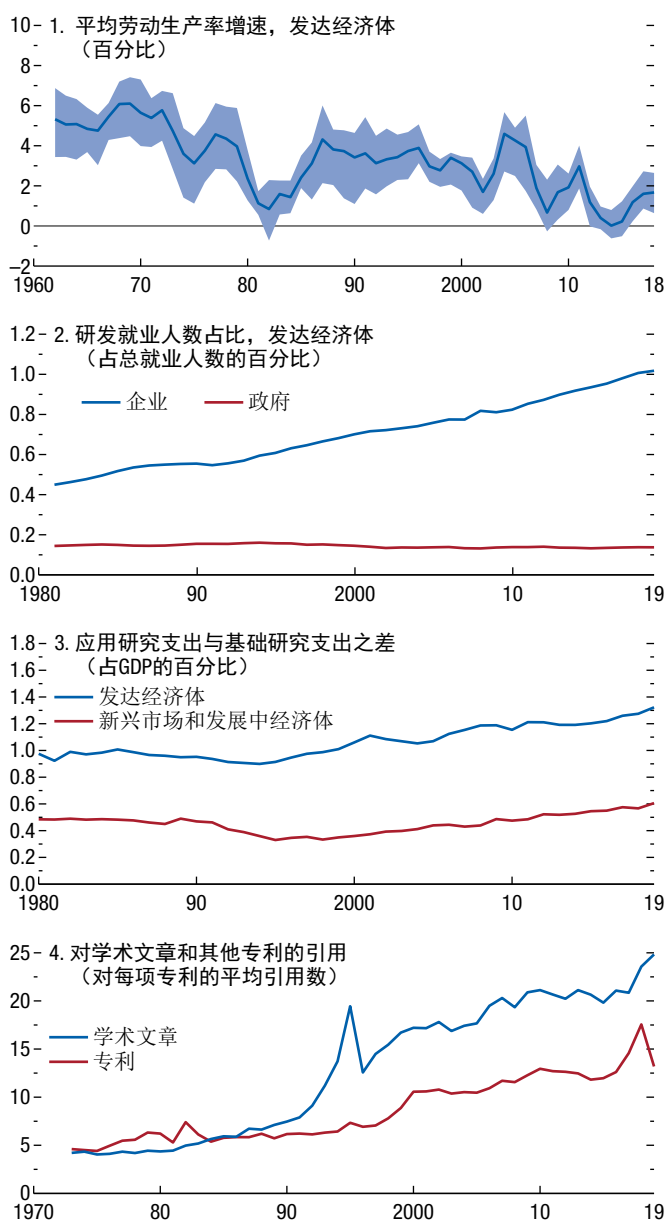
本章作者为 Philip Barrett（共同牵头）、Niels-Jakob Hansen、Jean-Marc Natal（共同牵头）和 Diaa Noureldin, Evgenia Pugacheva、Max Rozycki 和 Xiaohui Sun 提供相关协助工作。

¹ 与人口增长或资本累积相反，见 Ramsey（1928 年）、Solow（1956 年）、Cass（1965 年）和 Koopmans（1965 年）。

² 见 2018 年 4 月《世界经济展望》；Grossman 和 Helpman（1991 年）；Aghion 和 Howitt（1992 年）、Mankiw、Romer 和 Weil（1992 年）；以及 Aghion 等人（2005 年）。

图3.1. 研究和生产率指标

尽管研究工作稳步扩大，但近几十年来的生产率增速持续放缓。科学变得日趋重要，以及各方重视更商业化的研究，可能导致了这种放缓。



来源：OECD科学与技术指标、Penn World Table 10.0、Reliance on Science、美国专利与商标办公室以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1中的劳动生产率增速以三年移动平均值表示。阴影部分代表第25到第75百分位数。我们对样本进行了限制，以确保整个时期的均匀性。小图3中的数字代表长期以来应用研究与基础研究融资之差的平均值。小图4按申请年份展示了从专利、学术文章到其他专利的平均引用次数。1995年引用数陡增，可能与立法变动促使专利申请增加相关（Byrne, 1995年）。

比，基础研究在经济中有着非常广阔的应用。这可能意味着基础研究的社会回报很高，但也意味着企业可能很难将基础科学的收益内部化，从而削弱了私人企业开展基础研究的动力。没有一家企业能够从诸如喷气发动机和互联网等发明中获得其全部收益。因此，私人企业提供的最基础、影响最深远且经济影响力最强的研究很可能是不足的（Nelson, 1959年）——这表明公共政策可以发挥作用，弥补这个缺口。

本章探讨了公共政策是否应当支持基础科学研究，从而在全球疫情消退期间促进增长，并回答下列问题：

- 从基础科学到创新和生产率增长，是怎样一种发展过程？基础科学知识是如何在国际上传播的？基础研究和应用型研究的经济作用有何不同？
- 科研一体化能带来什么样的全球经济效益？如果美国和中国等主要经济体在科研一体化进程上出现逆转，将对全球增长产生何种影响？
- 基础研究是供给不足还是供给过量？政策干预能否改变社会上基础研究效率水平低下的状况？如果能，可以采取哪些适当的政策组合？这些政策应当如何在公共和私人部门基础研究的收益中取得平衡？这些政策有何潜在收益？基础科学研究是否有助于应对气候变化？如果是，这些好处将如何体现？

以下是本章的主要结论：

- 基础科学研究是创新和生产率的关键驱动因素，与应用型知识相比，基础科学知识在国际上的传播范围更广。据估计，一国国内（国外）基础研究每增加10%，其生产率将平均将提高约0.3%（0.6%）。与发达经济体相比，国际上知识的溢出效应对新兴市场和发展中经济体的创新更为重要。便捷的技术转让、协作和知识的跨境自由流动应当成为关键的优先事项。
- 若中美两国在基础科学研究领域脱钩，会对全球生产率造成巨大的负面影响，预计第一轮影响中生产力的下降幅度会高达0.8%。

- 发达经济体的基础科学研究经费不足。因此，资助公共研究和补贴私人研究的政策将会产生积极回报。针对三个发达经济体的估计模型表明，私人研究补贴率应当增加大约一倍，公共研究支出应当增加大约三分之一。为基础科学研究提供定向支持能够产生最大的收益，但如果无法做到这一点，更多地开展公私合作可以在一定程度上替代上述措施。虽然这些政策会在长期收回成本，但对于即刻面临财政约束的国家而言，其研究资金的最优规模可能较小。与非清洁技术变革相比，科研在绿色创新中的作用也更大，这表明促进科学研究的政策有助于应对气候变化。

概念框架

本章的概念框架借鉴了创新驱动的内生增长理论（Romer, 1990 年；Grossman 和 Helpman, 1991 年；Aghion 和 Howitt, 1992 年；Akcigit 和 Kerr, 2018 年），其中知识创造在推动生产率增长方面发挥着核心作用。

简单来说，我们可以将经济产出视为由两个相互关联的生产函数得出的结果（图 3.2）。在第一个、也就是“知识”（idea）的生产函数中，研究投入（包括基础研究和应用型研究的投入）与已有的知识相结合，产生了具有经济重要性的创新，这增加了共有知识的存量。基础研究和应用

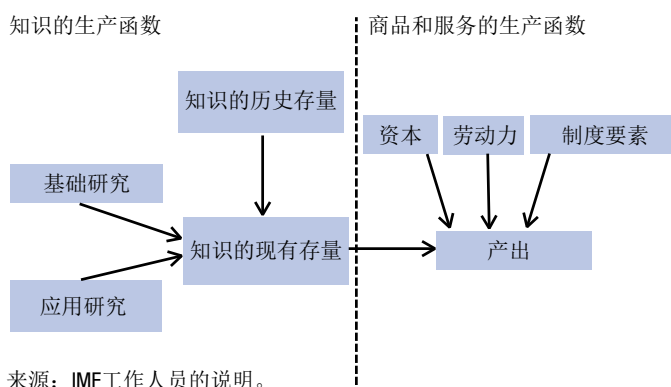
型研究之间的主要区别在于，前者是无特定方向的、理论性的或试验性的，而后者目的则在于为市场提供产品。在第二个生产函数（商品和服务生产函数）中，宏观经济中的各种标准投入（资本和劳动力）结合并得到产出。这一过程的生产率取决于当前的知识存量和具体国家的其他制度因素。因此，研究可以增加知识，知识提高生产率，而生产率决定了实际投入能产生多少最终产出。

本章在分析中给上述框架增添了更多细节，但其基本结构始终未变。我们使用实证分析对这两个生产函数进行了研究，并对投资基础科学的直接影响和国际溢出效应进行了估计。随后，我们基于模型开展了政策分析，其在一般均衡模型中允许更多变量（包括基础研究与应用型研究）进行交互作用应用型研究，从而补充了实证证据。由于对较为基础性的研究的分析是比较新颖的，因此本章的重点也自然放在了基础研究上。有关应用型研究的更多信息，请参阅 2016 年 4 月《财政监测报告》和 2018 年 4 月《世界经济展望》。

将基础科学与增长联系在一起

本节对图 3.2 所示的两个生产函数进行实证研究，将其扩展到国际层面，不仅区分了基础研究和应用型研究的影响，而且还区分了其国际溢出效应的程度。重要的第一步是建立能衡量各国可获得的国外知识存量的指标。

图3.2. 程式化的概念框架



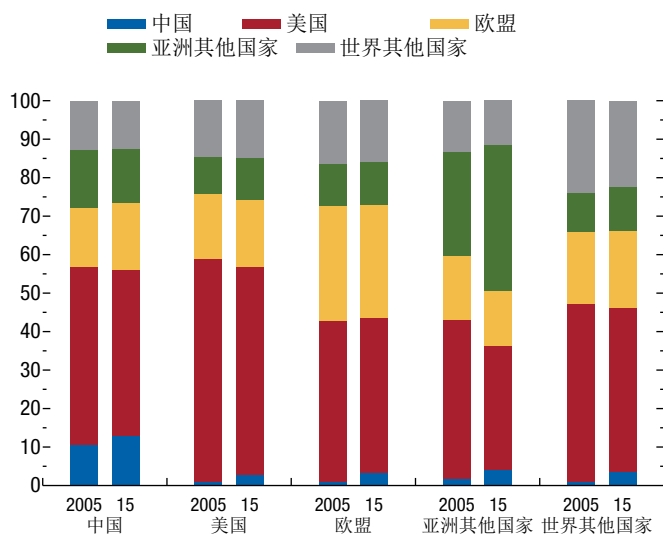
基础知识和应用型知识的传播

一国的知识对另一国创新者的重要程度可能取决于距离、语言等多种因素，这一点在基础知识和应用型知识上可能会有所不同。Reliance on Science 数据库（RoS，针对基础研究）和 PAT-STAT 数据库（针对应用型研究）提供的专利申请跨国引用数据，为寻找知识跨国传播的驱动因素提供了宝贵线索。

RoS 数据库是一个丰富的数据集，跟踪了欧洲和美国大约 3,800 万项专利引用科研文章的情况（Marx 和 Fuegi, 2020 年）。RoS 为美国专利

图3.3. 国际基础知识流动的地域情况
(引用数占比)

专利申请中的多数科学引用的来源国为美国，而欧洲和亚洲正变得日益重要。



来源：Reliance on Science、美国专利与商标办公室以及IMF工作人员的计算。

注释：条形代表引用专利的国家或地区；不同颜色的条块分别对应被引用的研究文章的国家或地区。

商标局颁发的专利提供了唯一识别码，可藉此识别专利发明者和被引用科研文章的作者所属的国家。PATSTAT 由欧洲专利局维护，覆盖了全球范围的专利申请，拥有来自超过 190 个专利局的 1.05 亿条记录。这些来源给出了知识生产函数的两个输入项的信息，即基础研究和应用型研究，在线附件 3.1 对此作了讨论。³

实证工作中的一个关键假设是，引用科研文章反映的是对基础研究的依赖，引用专利反映的是对应用型研究的依赖。虽然这一假设作了清晰的区分，但实际情况却比较模糊；一些文章可能涉及应用型研究的主题，而专利工作可能也会推动重大科技突破。⁴

图 3.3 利用 RoS 的跨境引用数据，显示了基础知识跨国引用的主要模式。美国是被引文献的

主要来源国——近几十年来一直如此。然而，自 2005 年以来，中国科学文献被引数量增长强劲（尽管基数较低），亚洲国家科学文献被引用的情况也是如此。一般来说，各地区往往都存在本地偏好，即对本地区科学文献的引用数量要多于对其他地区科学文献的引用。这表明，知识自源头开始的传播只是部分的传播——下一节将更正式地探讨这一点。

空间维度

为了利用这些信息，本章估计了一个国际知识流动的引力模型。结果变量是一国对另一国的引用数量。例如，对基础研究来说，马来西亚发明者引用西班牙人所著科研文章的数量即为结果变量（对应用型研究来说，结果变量则是引用其他专利的数量）。解释变量有：两国是否毗邻；是否有共同的官方语言；各自经济体中专业化程度差异多大（科学引用为科学专业化程度，专利引用为技术专业程度）；地理距离（单位为公里）。引用国家与被引用国家的固定效应反映的是知识量、知识产权和可能影响一国申请专利或引用其他专利倾向的其他因素的差异。更多详细分析见在线附件 3.2。

图 3.4 的小图 1 显示了对各种阻碍因素的累积影响的估计值，其分别计算了基础知识和应用型知识的情况。结果表明，基础知识比应用型知识的传播力更强，大多数障碍情况下，红线都在蓝线之上。国界线、没有共同语言和专业化程度的差距都会对应用型知识的传播造成很大阻碍。地理距离对基础知识的边际效应为负，但对应用型知识的影响则不显著。应用型知识的专利 - 专利引用程度可能更多取决于其他因素，例如激烈的竞争。其中一个例子就是最近中国、欧盟和美国之间的 5G 技术竞争。然而，只有在物理距离足够远时，累积效应才会有所不同。这些研究结果不受各种稳健性检验（包括剔除科技产出的跨国差异）的影响，在线附件 3.2 对此进行了详细说明。

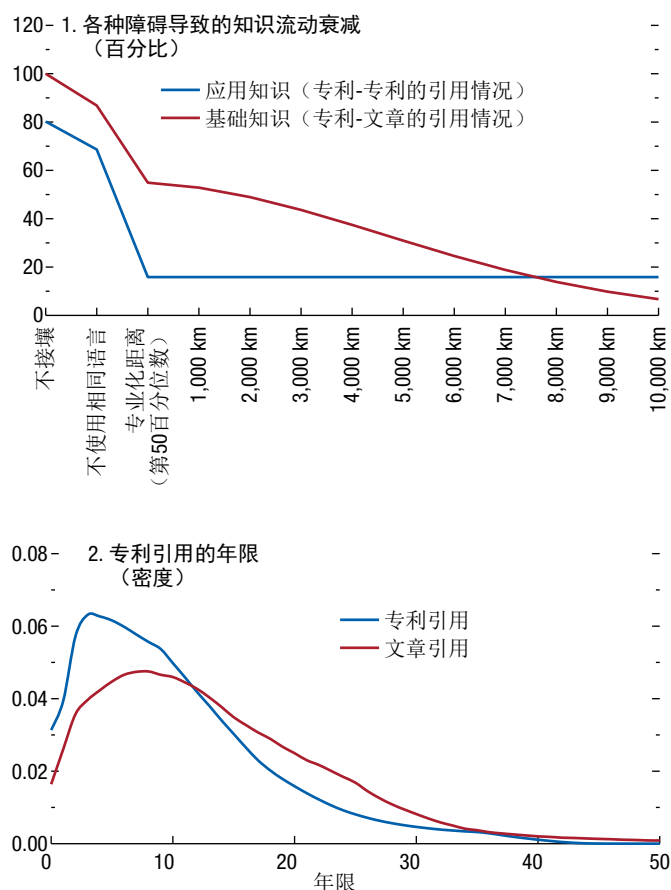
上述研究方法在国际贸易的学术文献中由来已久。早期，在将该框架应用于知识传播时，通

³ 所有附件均可在 www.imf.org/en/Publications/WEO 上查阅。

⁴ Ahmadpoor 和 Jones（2017 年）举例说明了这两种研究如何相互加强它们各自在创新中的作用。

图3.4. 基础知识和应用知识的传播

基础知识比应用知识传播更远，发挥作用的时间也更长。



来源：PATSTAT、Reliance on Science以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，不存在障碍的基线情景知识流动等于100。小图2将样本限制为2010至2019年申请的专利。坐标轴在50年截断。专业化距离的计量方法是，1减去国与国专业化向量之间的非中心化相关系数（向量代表归属于国际分类的科学/技术领域中的专利的占比）。km=公里。详细信息参见在线附件3.1和3.2。

常侧重于应用型知识的流动，其中使用了专利-专利的引用情况。⁵ 最近，这一框架才被扩展到基础知识的流动上，其中使用了专利-科学的引用情况。估计模型的预测值也可用来衡量一国知识与他国研究的相关程度。这一点对知识生产函

⁵ 从 Jaffe、Trajtenberg 和 Henderson（1993 年）开始，人们利用专利数据对知识溢出效应的跨地域传播进行了广泛研究。更近期的例子，见 Peri（2005 年）。虽然通信技术的进步使人们更容易获得科学文章，但仍有证据表明存在科学知识的“本土化”（例如，Belenzon 和 Schankerman，2013 年），其部分原因在于采取了旨在促进本地大学、企业和政府资助机构之间合作的国家政策（Etzkowitz 和 Leydesdorff，2000 年）。

数的实证分析很重要，该函数就是使用这一指标来创建各国的国外知识总量（稍后对此作进一步介绍）。

时间维度

知识不仅会跨地域传播，也会跨时间传播。图 3.4 的小图 2 说明了这一点，它显示了各种专利引用科研文章（红线）和专利（蓝线）的年份的密度。它们大致显示了基础知识和应用型知识在多年中产生的影响。其显示，基础知识的影响较为持久，被引用科研文章的被使用年份密度在八年左右达到峰值，而被引专利则为三年。这一证据表明，科学知识的经济影响力可以持续很长一段时间。⁶

当然，利用基于专利产生的知识流动来了解创新驱动因素，需要注意一些问题。有些研发活动可能对生产率产生直接影响，但不一定会产生新的专利，而新专利申请可能并非真正的创新，而是更多反映了一种策略性的专利申请。然而，当仅使用在至少两个不同国家专利局申请的专利时（这么做很可能控制了上述效应），得出的结果是相似的（在线附件表 3.2.3）。

知识存量 and 知识生产函数

实证性的知识生产函数解释了新的生产性知识（如专利所反映）的流动与国内外应用型研究和基础研究知识存量的依赖关系。

由于这些存量数据是衡量研究支出（即研究投入）的指标，因此它们是生产函数的真正输入项。国内存量由过去的支出加总计算得出，年折旧率为 10%。计算国外存量时按照 Peri（2005 年）的方法进行，即计算每个国家国内所有其他国家研究存量的加权平均值，权重由本章介绍的引力模型确定。例如，在构建墨西哥的国外基础研究存量时，美国的权重与墨西哥发明者引用美国科学文献的平均数量成正比，这与引力模型的决定因

⁶ 对尾部衰减率的粗略计算表明，从长远来看，基础（应用型）知识每年以 7%（11%）的速度衰减。

素（即地理、语言和技术等多个因素）所预测的一样。从这个意义上说，数据构建过程衡量的是某一特定国家可以获得国外研究存量的程度。

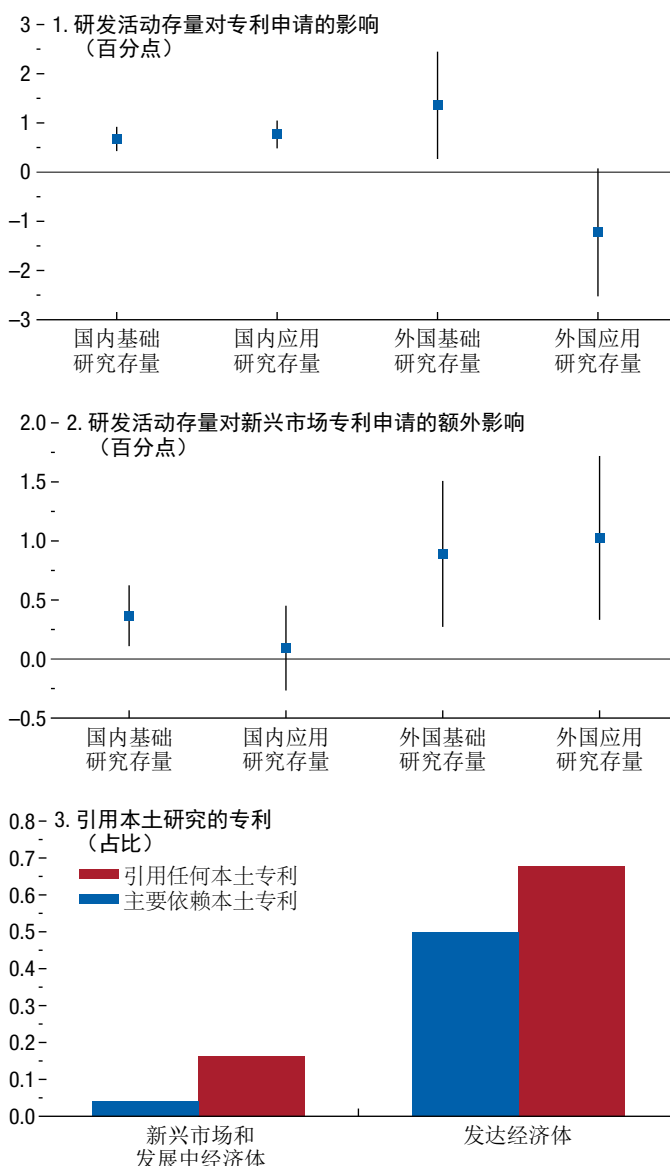
图 3.5 的小图 1 显示了研发存量对创新的影响估计值。其主要估计值采用动态普通最小二乘法得出，这有效利用了数据的协整关系。⁷ 点估计值显示了在 95% 置信区间下，研究存量每增加 1 个百分点对年度专利流动的影响。在较严格的置信区间中，“自己的”基础研究的影响为 0.67 个百分点，应用型研究的影响为 0.77 个百分点置信区间。这表明，国内基础研究和应用型研究均对专利活动产生了积极影响，并且影响程度相近。

国外基础研究也有较大影响，带动全年专利的流量增长了 1.36 个百分点。相比之下，国外应用型知识对专利活动的影响估计值为负。但这种估计很不精确。事实上，由于这一估计的精确程度过低，我们甚至无法有信心地确定真实影响的正负号。尽管如此，国外应用型研究对国内创新的负面影响并非完全不可信，它至少与一些应用研发活动导致竞争对手进行“商业窃取”的想法是一致的（与国外基础研究的非竞争性和非排他性相反）；见 Bloom、Schankerman 和 Van Reenen（2013 年）的研究。⁸

在线附件 3.3 显示了知识生产函数的其他设定的估计值。尽管这些设定的细节各异，但其估计值一致表明，基础研究与创新之间存在统计显著的巨大相关性，且国外研究存在正向溢出效应（不过，国外基础研究和应用型研究的作用相对而言并不总是那么明确）。专栏 3.2 对这一分析进行了扩展，研究了一种特定类型的创新（清洁技术方面的创新），发现基础研究具有更大的绿色溢出效应，表明基础研究支出可以在应对全球气候变化方面起到重要作用。

图3.5. 估计的知识生产函数

基础研究支出与专利创造存在极强的相关性；同时，外国研究存量对新兴市场的溢出作用强于发达经济体。



来源：PATSTAT、Penn World Table 10.0、Reliance on Science、世界银行以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1展示了专利流动（对数）对每个协变量1个百分点变化（对数）的反应，以及95%的置信区间。小图2展示了估计得出的研究存量对新兴市场创新的额外影响。详细信息参见在线附件3.3。

发达经济体和新兴经济体知识生产函数的差异

到目前为止，我们介绍的估计值反映的都是数据集之中一般经济体的估计值。然而，基础研究和应用型研究存量对创新的影响估计值可能会

⁷ 见在线附件 3.3 表 3.3.1 第 (7) 栏。

⁸ 需要注意的是，国外研究存量比国内存量大一个数量级，对于新兴市场和发展中经济体来说甚至更大。这会影响到对估计系数的解释：国外研究每增加 1 个百分点，所带来的知识总量变化大得多。此外，图 3.5 的小图 1 中的结果对于将美国（作为技术前沿的主要推动者）排除在样本之外的做法具有稳健性。

因国家而异。为了解这些差异的大小及其驱动因素，图 3.5（小图 2）展示了发达经济体与新兴市场和发展中经济体估计值的差异（见在线附件 3.3 的表 3.3.2）。以下两个发现是显而易见的：

- 第一，对于一国获得国外研究成果的难易程度而言，其对新兴市场创新活动的影响估计值要比对发达经济体创新的影响估计值更大。应用型研究和基础研究均是如此。与此相一致的是，新兴市场中的发明者引用本地研究的可能性更小（图 3.5，小图 3）。结果表明，与发达经济体相比，采用国外技术对新兴市场更为重要，这与 2018 年 4 月《世界经济展望》的结论一致。“干中学”是一种可能的渠道；采用国外技术（例如，通过贸易联系；见 Chuang, 1998 年）可以为本地工人提供学习新工艺的机会，从而为创新奠定基础。
- 第二，有关国内研究作用的证据参差不齐。虽然对于新兴市场与发达经济体而言，应用型研究对它们创新活动的影响估计值并不存在显著差异，但基础研究在新兴市场起到的作用似乎更大。⁹ 这可能反映出基础科学对某些细分市场的影响更大，这些细分市场在发达经济体获得的关注度可能较低，但对新兴市场却十分重要。

总体而言，这些结果强调了国外知识对新兴市场和发展中经济体的重要性。尽管国内基础研究在推动创新方面对本国比对发达经济体更加有效，但国外研究的影响甚至更大。

商品和服务的生产函数

在前面介绍的知识生产函数得出的估计值基础上，本节探讨了创新与生产率之间的联系。在本节的分析中，我们依靠产出生产函数估算了生产率（每名工人的实际产出）与特定国家创新存量之间的长期相关性。¹⁰ 这是图 3.2 中产出生产函数的实证模型。

⁹ 但需要注意的是，当样本中不包含中国时，该系数并不显著（虽然仍然为正）（见在线附件 3.3）。

¹⁰ 类似工作另见 Ulku（2004 年）。

在这种情况下，创新存量用年度新专利流量的累计值来衡量，其中假设年折旧率为 10%。该回归还考虑了常用的生产要素，例如，工人人均资本和人力资本，以及国家和时间固定效应。最后，该回归还纳入了创新和制度因素之间的相互作用，这样制度就可以对创新向生产率的传导造成影响。我们还假设规模收益保持不变，并在估计中使用了 138 个国家 1980 年至 2017 年间的数

据。¹¹ 根据估计，创新和生产率之间的相关性很强且统计显著（图 3.6）。专利存量每增加 1%，劳动者人均生产率即提高 0.04%，¹² 这与 Ulku（2004 年）得到的估计值一致，并且其取决于国家的制度特点（图 3.6）。对于金融发展水平更高、人口受教育年限更长的国家来说，这种相关性就更强——这与深化金融市场和提高劳动力受教育程度有助于将创新转化为生产率的设想一致。这些结果（以及关于国外研究具有巨大溢出效应的研究结果；见图 3.5，小图 2）对新兴经济体非常重要，因为这些结果都表明：金融市场和教育改革可以提高各国吸收国外研究存量的能力。

综合分析

本节将前几节的分析结合起来，探讨了增加基础研究存量最终影响生产率的路径。

具体来说，图 3.7（小图 1）显示，如果一国自身基础研究存量永久性地增加 10%，那么生产率就会提高 0.30%；如果国外基础研究存量出现相似的增长，则会产生更大的影响，即生产率会提高约 0.6%。据估计，本国应用型研究对生产率的影响与本国基础研究的影响类似，且国际溢出效应并不显著。这些差异是由知识生产函数估计得出的不同弹性造成的（图 3.5）。

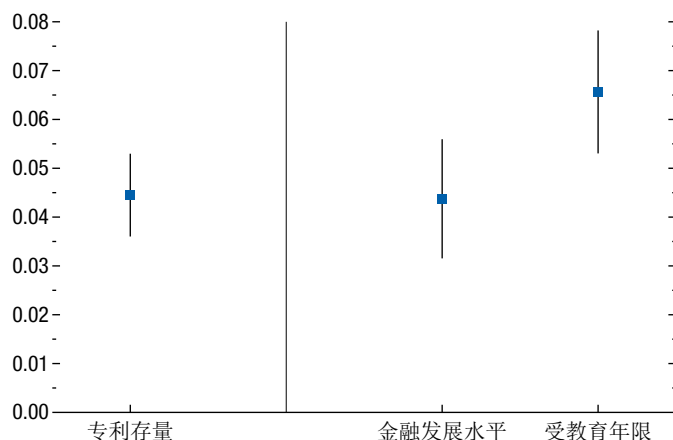
总体而言，有证据表明，生产率的国际溢出效应明显，基础研究尤其如此。这与图 3.4 中早先有关国际溢出效应程度的证据一致，也表明基础知识的传播范围比应用型知识更广，传播时间

¹¹ 在线附件 3.4 记录了全部的经济计量设定以及分析细节。

¹² 在线附件 3.4 中的替代设定得出的结果表明，这对多年间隔的平均值具有稳健性，从而强有力地说明了存在长期关系。

图3.6. 估计的产出生产函数
(百分点)

创新与生产率存在相关性，在金融市场更发达和国民受教育程度更高的国家，这种相关性更强。



来源：PATSTAT、Penn World Table 10.0、Reliance on Science、世界银行以及IMF工作人员的计算。

注释：专利存量展示了专利存量增加1%对生产率影响的估计值。其他系数通过国家金融发展水平和受教育年限从全球中游升至全球上游两个维度，展示了创新活动对生产率额外影响的估计值（使用单独等式估计）。详细信息参见在线附件3.4。

更长。因此，研究的类型似乎对提高生产率的确很重要。不过，从数量角度看，这些估计值的置信区间很大，表明在解释这些结果时应十分谨慎，尤其是在国外研究的影响方面（图3.5）。此外，线性回归方法仅衡量了基础研究对创新和生产率增长的直接影响。由于应用型研究与基础知识存量之间存在非线性关系，因此真正的影响可能会更大。¹³

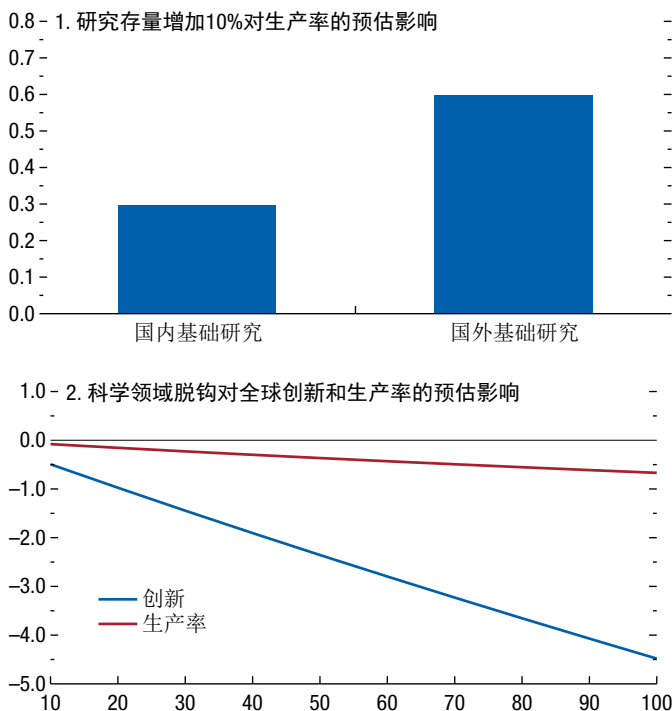
政策实验：中美科技脱钩

近年来，人们越来越担心中美紧张局势不断升级可能会导致二者技术脱钩，从而对全球创新能力和经济增长产生不利影响。本节利用本章中的实证框架，对两国科技脱钩升级给全球创新活动造成的影响进行了粗略计算。

¹³ 有关鼓励基础研究政策的一般均衡效应，见“政策分析”一节。

图3.7. 实证发现的影响
(百分比)

对研究的投资能提振生产率，而科学领域脱钩将对全球创新和生产率产生不利影响。



来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1展示了研究存量永久性增加10%对工人人均实际GDP的预估影响。我们使用的专利对国内基础研究和国外基础研究的弹性估计值分别是0.674和1.358；使用的生产率对专利存量的弹性估计值为0.044。小图2展示了中美之间引用次数一定幅度的减少（百分比）对全球创新（以新专利流动衡量）和生产率的预估影响。详细信息参见在线附件3.5。

上文的实证框架可用来模拟科技脱钩，其中，“脱钩”以两国之间引用密度的降低来体现。二者可用的国外基础研究存量因而将减少，进而导致创新和生产率下降。例如，这与导致两国关系变化的技术标准差异等一致，其使得一国研究对另一国的重要性下降。如果地缘政治紧张局势持续，导致两国研究人员交流或合作难度增加，那么知识的流动也可能受到限制。例如，由于旅行限制，人员可能无法在研讨会、会议等活动中开展重要交流。

图3.7显示了不同程度的科技脱钩对全球创新活动的影响估计值，以年度新专利的流量来衡

量。举一个纯说明性的例子：据估计，完全脱钩（以两国间的引用密度减至零）会导致全球专利的流量减少 4.4%，全球生产率下降 0.8%。¹⁴

这些估计值可能是脱钩影响的最低估计值，原因有二。第一，它们假设只有中美两国的国外基础研究存量、创新和生产率在脱钩中受到影响。实际上，其他国家的存量也有可能受到影响，从而形成更大的冲击。第二，这只是部分估计，因为它们不包括任何一般均衡效应（可能影响初始冲击对全球创新和生产率的影响）。考虑到上文提到的基础研究全球溢出效应程度的证据，脱钩影响可能十分巨大。¹⁵

政策分析

前几节确立了基础研究、创新和经济活动之间的实证联系。这就提出了一个显而易见的问题：公共政策如何才能最好地利用这些联系来提高生活水平？这项实证工作的一个重要方面是：它只衡量这些联系的直接部分，而假设其他所有部分固定不变。然而实际上却存在许多间接渠道。例如，推动基础科学发展的政策会产生溢出效应，增加应用创新的收益，而生产率的变化会反馈到工资上，促进需求并影响研究激励。为了评估政策的影响，必须建立一个框架来阐明这些联系。

模型

Akcigit、Hanley 和 Serrano-Velarde（2021 年）的近期工作为回答这个问题提供了一个理论框架。它分析了以下这种情形设定，即企业开展两种研究，其一是基础研究，旨在建立知识存量；其二是应用型研究，旨在将知识转化为产品。这两种类型的研究与实证分析使用的基础支出概念和应用支出概念密切对应。政府拥有三大政策杠杆：对上述两类研究分别提供补贴，以及对公共基础

研究（例如，大学和公共研究实验室）直接给予资助。

这种方法的主要特点是，在建模时，将基础研究设定为被广泛应用于许多不同领域。它反映了基础研究的一个关键问题：单个企业通常只在少数几个行业经营，因此，最基础性的研究发现的一系列经济领域内的应用成果，无法被这些所完全获得。因此，私人开展基础研究的动力，远低于基础研究产生的社会效益。如果不通过公共政策予以应对，那么这将导致创新和生产率水平处于极为低效的水平。

虽然基础研究具有其特殊性，但它并非这一框架内公共政策的唯一潜在目标。应用型研究是基础研究的补充，它对知识进行调整以用于生产适销产品，也会产生溢出效应，而这可能会使其得到公共部门的支持。这是因为，一家企业为将产品推向市场所进行的创新，可能会被竞争对手的创新所取代。于是出现了一种“质量阶梯”机制：企业可能无法充分完全获得应用型创新的社会价值，由此导致了应用型研究也同样供给不足。应用型研究还是基础研究究竟哪个更有必要，这个问题不是该模型所固有内容，而是根据数据估计得出的各种参数的一个函数。

我们使用法国、英国和美国的数据对模型进行了估计。虽然最好是能以更多国家进行估计——但这难以实现，因为要明确区分基础研究与应用型研究，就需要满足各种各样的数据要求。不过，这项工作可以使人们对国别因素的影响（至少是在发达经济体中的影响）有所了解。

最优政策

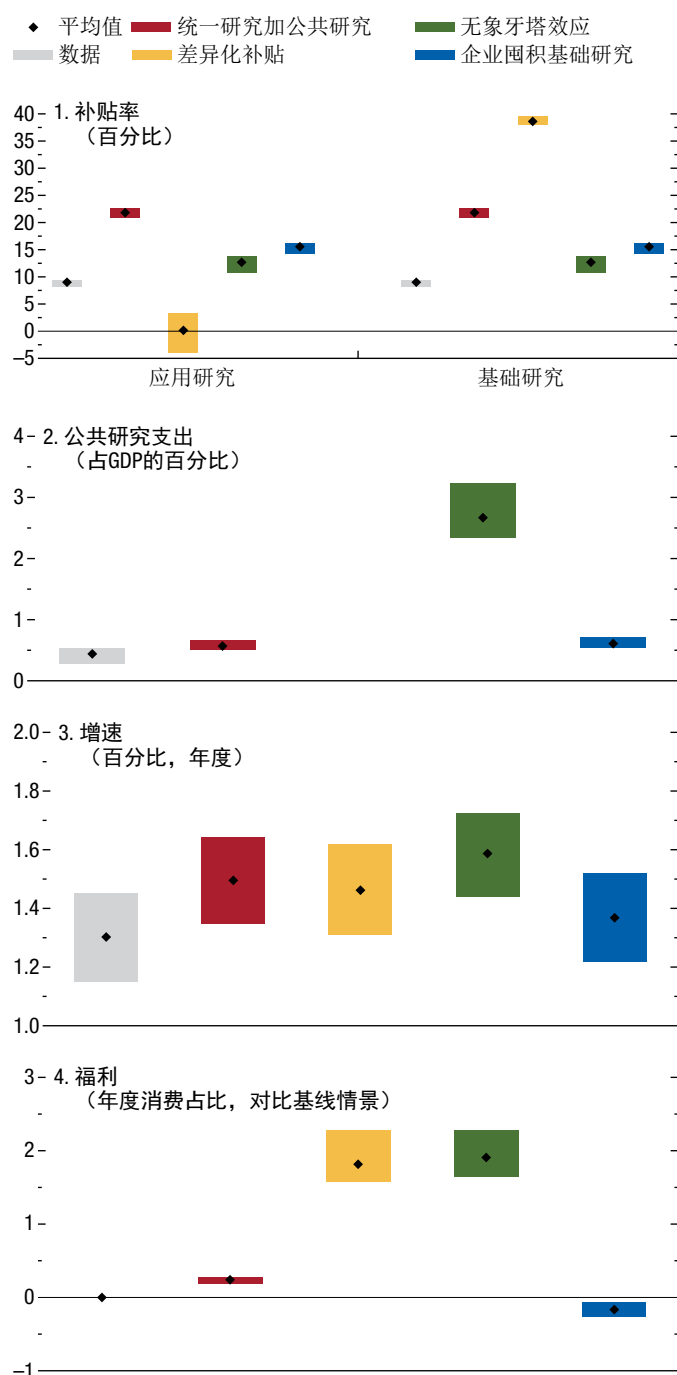
图 3.8 显示了各种最优政策以及从若干实验中得出的结果。在第一种情况（用红色表示）下，政府无法分别对应用型研究和基础研究提供补贴，而必须对两者提供相同的补贴率。这并非一种不合理的模拟现实的做法，因为要确定企业的哪些活动属于“应用型”研究、哪些活动属于“基础”研究，往往是极具挑战性的，因此可能也很难分

¹⁴ 在线附件 3.5 对这些影响作了更详细、完整的分析。

¹⁵ 欲了解脱钩问题更具结构性的解决方法，见 Cerdeiro 等人（2021 年）的研究。

图3.8. 最优政策

公共和私人研究面临资金短缺：若为基础和应用研究提供不同补贴无法实现，公私合营伙伴关系可能是很好的替代方案。



来源：经合组织和IMF工作人员的计算。

注释：图中区间展示了为法国、英国和美国重新估计的模型中的最优政策。在实行差异化补贴的情景中，我们假设公共研究保持在数据所示水平。详细信息参见在线附件3.6。

别给予定向补贴。事实上，这类补贴的许多数据来源都无法对两者进行区分。

我们的研究表明，研究经费总体而言低于其社会最优水平。私人研究补贴率应当提升一倍，公共研究支出应当增加约三分之一。尽管我们关于各国的说明（见下文“政策结论”）提醒不要对这些研究结果作过多的字面解读，但这些研究结果至少大体上支持了这样一种观点：研究产生的一部分溢出效应可能并未得到充分的利用，因此，各国空间通过政策来提高家庭的生活水平。如果按照建议增加补贴和公共研究支出，就能促使生产率每年提高约0.2个百分点。差不多十年之内就能开始回收成本。如果在图3.1的小图1所示时期即已采用上述做法，那么目前的人均收入将比数据显示的高12%左右。此外，在实际利率走低的时期，经济增长率小幅提高可能会对债务可持续性产生非常大的影响。

在这项政策计划下，应用型知识和基础知识的存量都会有所增长。不过，公共支出纯粹是基础支出，因此基础知识存量增量也会更大，大约是应用型知识存量增量的几倍。知识存量的增长也因国而异，其中以美国为最。美国的企业进入率和退出率都较高，意味着企业没有内化研究的社会效益，这说明政府拥有较大空间，可让政策发挥出积极的作用。在最优政策下，工资水平也会上升，不同国家的升幅从2.5%到3%不等。

当然，我们以上假设无法对两种研究分别实施定向补贴，这种假设的限制性也有些强。因此，图3.8也显示了分别对应用型研究和基础研究提供补贴所产生的结果，用黄色表示。这一政策明显优于前一政策，它暗示政府应当尽可能地对基础研究给予大力补贴。这一政策建议与实证证据相符——此前的实证证据表明，基础研究是生产率增长的重要决定因素。

尽管定向补贴对经济增长的额外影响很小，但是它可以减少补贴成本、降低税收，并大大改善家庭生活。根据直觉判断，基础研究部门比应用型研究部门的规模小。考虑到补贴较少，加之基础研究对经济增长的溢出效应大于应用型研究，定向补贴措施能够在大大减少补贴的前提下实现

相似的经济增长效果。减少补贴支出，就可以降低税收，从而永久性地增加家庭可支配收入，促进家庭消费。

探讨若干假设

在任何基于模型的分析中，结果都取决于建模时的假设，本研究也是如此。在这里，我们要详细探讨两项重要的假设。

第一项假设关于公共和私人研究的可替代性。在基线情景中，这种可替代性是不完全的；公共研究需要额外工作才能对商业创新产生用处——这也即所谓的“象牙塔效应”。如果不这么假设，那么公共基础研究将更容易实现商业化，还会具备更多公私伙伴关系特性。

这一实验中，最明显的效应是最优化研究支出大幅增加，达到了 GDP 的 3% 左右（图 3.8 的小图 2，绿色部分）。这不足为奇：公共部门能够提供商业适应性更强的创新，意味着其实现了资源的优化配置。最优化补贴下降，经济增长率则进一步平均提高了 0.1 个百分点。其政策含义是，即使无法在补贴方面对基础研究和应用型研究加以区分，政府也可以鼓励公共和私人基础研究人员加大合作力度，由此实现相似的目标。

第二项实验研究了这些结果对于有关私人基础研究溢出效应的假设的敏感程度。可以想象，举例而言，如果最近的技术变革让市场拥有更大力量或让企业有能力独自享有突破性变革的成果，那么私人企业的溢出效应可能会减少。图 3.8 中的蓝色条形图代表了相关情形，它显示，私人基础研究的溢出效应减少了四分之一。这就减少了研究带来的公共效益，因此，最优公共补贴率相较数据而言只会增加一半（而不是基线情景中的增加一倍）。

政策结论

上述实验凸显了四个关键的政策教训。

- 第一，为研究提供的公共资金太少。资助更多的私人研究和开展更多的公共研究，都可以产生良好的效果。

- 第二，对各类研究予以区分的能力非常有益。如果具备这种能力，各国政府就可以用大约一半的成本实现与基线情景相似的结果。
- 第三，加强公共和私人研究人员之间的联系，也许能够替代可能难以实施的定向补贴措施。
- 第四，在企业保护其各项发现的能力方面，如果基础研究的溢出效应下降，那么研究产生的社会效益就会下降。这表明，减少压倒性的市场力量，或避免过于广泛的专利授权，可以促进生产率和经济增长（专栏 3.3 更广泛地讨论了这个问题）。

与任何基于模型的分析一样，要实现本评估的“易解性”（tractability），就需要排除可能影响政策结论的其他一些因素。因此，上述结论应被视为基线情景下的结论，而当考虑特定国家的各种因素时，可能需要在某种程度上偏离这些基线结论。

一个问题是不存在税收扭曲。在这种背景下，税收是通过对企业进行一次性征缴的方式来实现的。然而在现实中，大多数税收工具（例如，劳动税或资本税）都会导致效率出现某种程度的下降。这些工具会给政策干预带来额外的成本，而这些成本通常会随税收规模的扩大而增加。因此，税收扭曲严重的国家可能会发现，为基础研究提供支持的 policy 会带来较高。类似的说明也适用于债务负担沉重或税收制度低效的国家。在这些国家中，重新调整支出的优先次序或改善财政收入调动，或许是更好的资金来源。

此外，这些政策结论可能对发达经济体最为重要：本模型缺少知识的跨国传播渠道（如贸易），而前几节已经说明了这一渠道对新兴市场和发展中经济体的重要性。因此，这些国家可能会发现，与直接投资进行本地基础研究相比，制定有关政策来，根据本国国情更好采用外国知识，是一种更好的模式（Acemoglu、Aghion 和 Zilibotti，2006 年）。其他未被纳入模型的因素（如政治约束）也可能不利于本章所提出的以税收为资金来源的创新促进政策。

结论：基础科学领域的投资会在长期内提高生产率并收回成本

新冠 mRNA 疫苗的研发过程有力地提醒了人们：科学对创新和经济增长具有重要意义。与其他技术突破一样，过去在不相关领域的科学发现一般都为如今的技术进步奠定了基础，同时推动了未来的生产率和经济增长（专栏 3.1）。

改善经济增长对于后疫情时代的各国经济都至关重要，有助于为更高的公共债务和疫情后更多的社会支出提供资金。因此，过去三十年基础研究所占比重持续下降的现象令人担忧。

私人部门对基础研究投资不足的状况并不足为奇。正如本章所示，基础研究所产生的效益是分散而持久的，因此这类研究对私人企业没有吸引力，而这为政策干预创造了机会。本章表明，如果将私人研究补贴增加一倍，并将公共研究支出增加三分之一，就能实现人均年增长率提高约 0.2% 的目标。如果能够提高定向补贴的精准度，并且加大公私合作的紧密程度，就能在减少公共

支出的前提下进一步推动实现这一目标。这些投资大约在十年之内就可以开始回收成本。

本章还表明，科学知识能够实现跨越地域和时间的远程传播，是发达经济体和新兴市场创新活动的关键驱动力。发达经济体对新兴市场的溢出效应特别巨大。深化金融市场和优化教育制度是促进跨境技术采用的关键因素。

此外，必须确保各种知识的跨境自由流动，保障国际科研合作，对于新兴市场而言尤其如此。过去二十年间，中美两国的技术发展紧密联系在一起。政治紧张局势的升级可能会导致两国科技脱钩，从而给创新能力和全球经济增长带来不利影响。

基础科学不仅会影响经济增长，而且很可能在建设更加绿色的未来中作出重要贡献。要遏制气候变化，就必须大幅减少全球碳排放。新的清洁技术将成为这项工作的核心。本章提供的证据表明，对前沿科学、尤其是自然科学和工程学的投资，可以帮助加快向更清洁经济的转型。

专栏3.1. mRNA疫苗与基础科学研究的作用

采用新兴的信使核糖核酸（mRNA）技术研发的疫苗，对新冠疫情防控至关重要。其中，最著名的是辉瑞/拜恩泰科和莫德纳公司研发的疫苗。¹ 该技术利用 mRNA 遗传密码指导人类细胞生产病毒保护壳的部分片段。这些片段能训练人体的免疫系统，从而攻击真正的病毒。与传统方法相比，mRNA 技术可以在更短的研究生产时间内提供效果更好的疫苗。它们的社会经济影响巨大，可能将疫情的持续时间缩短数年，并有望在未来几年内彻底变革医疗实践。

这项技术建立在先前数轮科学发现的基础上。为了跟踪这些科学发现，图 3.1.1 展示了莫德纳公司七项新冠疫苗专利中的五项所引用科研文章的发表日期（蓝线）。其分布情况显示，疫苗开发直接依赖于过去的科学发现，且这种直接依赖关系主要集中在本世纪头十年初期 mRNA 功能研究的突破上。为衡量科学的间接影响，黄线显示

了疫苗的“母专利”的科学引用情况（“母专利”即五项原始疫苗专利中引用的其他专利）。21 世纪头十年初期，上述文献的引用量达到顶峰，这一时期，遗传密码编辑领域产生了诸多发现。20 世纪 90 年代初，遗传密码读取方面的早期进展，也推动了类似引用更早期专利的浪潮。这些科学研究产生的多轮影响，诠释了如今推动基础科学进步的政策是如何影响未来技术基础、如何产生长期经济回报的。

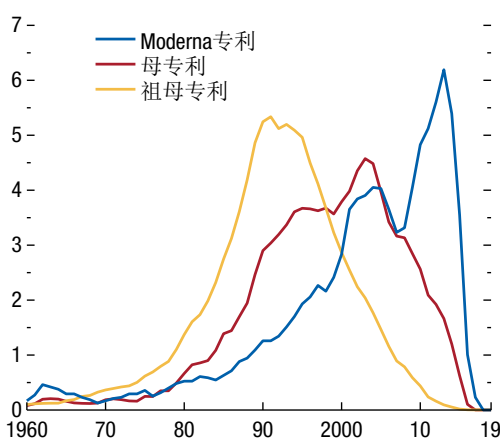
mRNA 疫苗的开发有赖于一系列广泛的科学成果。平均来看，莫德纳公司的疫苗专利只有 55% 与其母专利同属一个技术类别，随着引用链的延长，这一数字会进一步降低（图 3.1.2）。这表明，广泛的基础科学成果对推动 mRNA 疫苗的研发贡献巨大，表明支持扩大科学基础研究的政策能够以诸多意想不到的方式产生回报。

新冠疫苗的研发得到了前所未有的公共支持，其中包括监管宽容（新冠疫苗紧急使用授权）、

本专栏的作者是 Philip Barrett 和 Xiaohui Sun。

¹ 虽然莫德纳公司的疫苗只有几项专利，很容易从基础研究中找到联系，但主要结论很可能适用于其他疫苗。这既适用于那些使用新免疫技术的公司（如强生公司和牛津-阿斯利康公司），也适用于使用更传统方法的公司（如中国国药集团）；它们都需要那些过去曾经的创新科研成果。

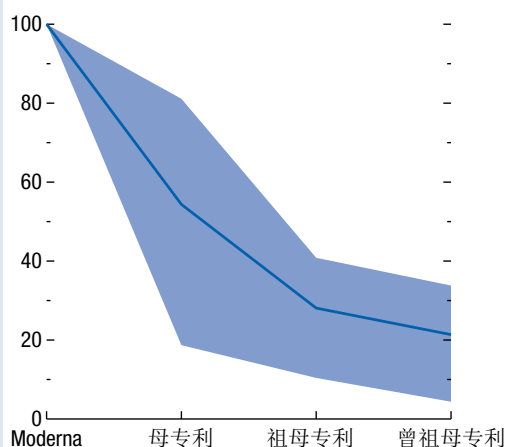
图3.1.1. mRNA技术基于此前几轮科学发现（引用的百分比）



来源：Moderna、Reliance on Science、美国专利与商标办公室以及IMF工作人员的计算。

注释：y轴展示了Moderna的mRNA专利及专利族的科学引用情况。母专利是指Moderna的mRNA疫苗专利引用的专利。祖母专利是指母专利引用的专利。

图3.1.2. mRNA疫苗依赖于广泛的科学知识（百分比）



来源：Moderna、美国专利与商标办公室以及IMF工作人员的计算。

注释：y轴显示的是七项Moderna疫苗专利在相同技术类别的专利中所占比例。蓝线代表每项原始专利的平均百分数。阴影部分代表七项Moderna疫苗专利中的每项原始专利的区间。根据国际专利分类，共有7,523个分类。母专利是指Moderna的mRNA疫苗专利引用的专利。祖母专利是指母专利引用的专利。曾祖母专利是指祖母专利引用的专利。

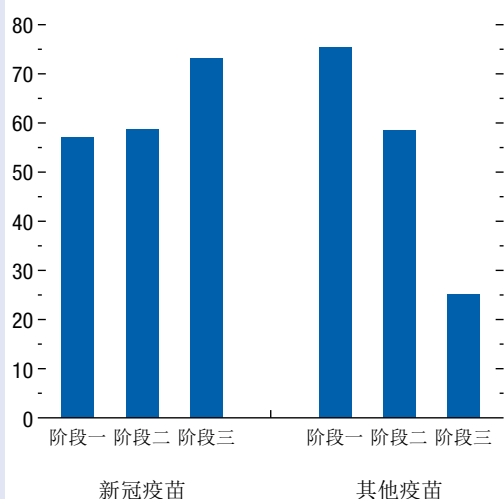
专栏3.1 (续)

对疫苗生产的先期风险投资和补贴（美国“加速行动”）、协助扩大生产规模（印度政府资助疫苗生产商）、与当地生产商签订联合许可协议（印度、南非），以及提前承诺公共采购（以色列、英国、美国）。对新冠疫苗的公共支持表现出一个显著特点，即这一支持持续贯穿整个疫苗研发过程。一般来说，公共资金在早期试验阶段最为慷慨，随着疫苗距离投放市场的时间越来越近，公共资金会逐渐减少。而对新冠疫苗的临床试验来说，公共和学术资金支持始终维持在较高的水平，即便到了疫苗开发的最后阶段

也是如此（图 3.1.3）。这凸显了在疫苗生产全过程中提供支持对于激励前瞻性企业开展研究的重要意义。

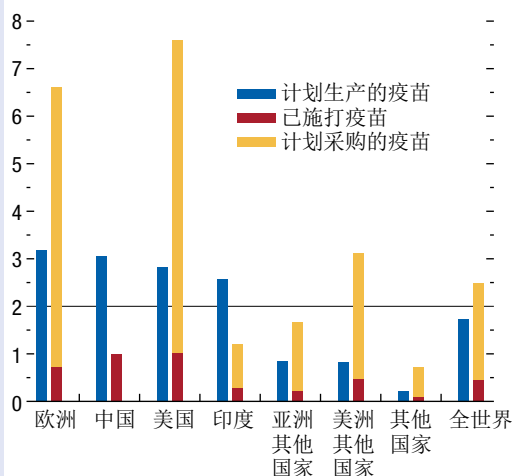
疫苗的分配仍然面临挑战。尽管难以获得可靠数据，但全球范围内的疫苗供应似乎是充足的。截至 2021 年底，全球新冠疫苗的产量有望达到人均两剂，略低于需求。虽然供给扰动和产能限制会妨碍疫苗交付，但即便是计划中的采购，分布也十分不均——美国 and 欧洲的需求过大（图 3.1.4）。因此，无论疫苗在哪里生产，要实现疫苗的公平分配，都需要调整分配计划。

图3.1.3. 新冠疫苗临床试验获得了空前的公共支持
(百分比)



来源：美国国家医药图书馆和IMF工作人员的计算。
注释：y轴代表未得到私人支持的临床试验占比。左侧的三个条形显示了新冠疫苗的临床试验数据。支持措施可能包括与融资、设计、落实、数据分析或报告相关的活动。如果只有行业内组织提供支持，则定义为私人融资方一类。三个阶段基于美国食品药品监督管理局的定义。

图3.1.4. 全球疫苗分配仍是一项主要政策挑战
(人均疫苗剂量)



来源：杜克全球卫生创新中心、“用数据看世界”（Our World in Data）以及IMF工作人员的计算。
注释：蓝色条形代表各地区截至2021年底计划生产的疫苗，也包括商讨中合约涉及的疫苗。红色条形代表各地区已施打的疫苗。黄色条形代表截至2021年底计划采购疫苗与已施打疫苗数量之差。美洲其他国家=除美国之外的美洲国家；亚洲其他国家=除中国和印度之外的亚洲国家。

专栏3.2. 清洁技术与基础科学研究的作用

要避免灾难性气候变化，就必须快速减少温室气体排放。只有当全球能源消耗实现转型、清洁能源（即零排放能源）占据主导地位时，这一点才可能会实现。推动降低清洁能源成本的技术进步，是减少上述转型经济影响的关键要素。本专栏表明，基础研究投资对于推动清洁能源技术创新尤其重要，因此也有助于促进减排。

可以使用专利层面的 RoS 数据集来解决这个问题。该数据集包含其构成专利的具体行业分类信息，用于将每项专利所涵盖的技术划分为清洁型或非清洁型创新技术（Dechezleprêtre、Muckley 和 Neelakantan, 2020 年）。清洁型创新包括可再生能源技术和电动汽车；非清洁型创新包括燃气轮机和熔炉等。以其他专利为基准对比清洁型和非清洁型创新的特点，可以发掘科学研究和基础革新方向之间的关系。¹

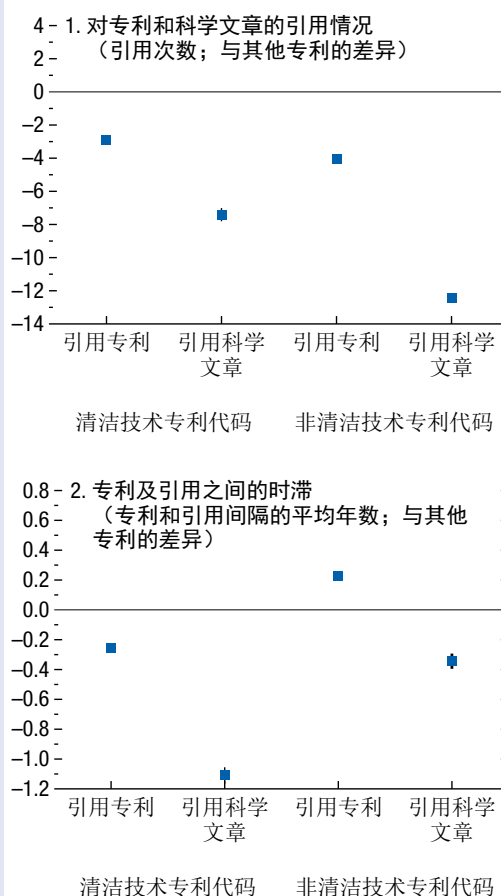
比较清洁和非清洁专利的首个维度，是各项技术对已有专利和科研文章的引用，包括各类创新对应用型知识和基础知识存量的依赖关系。图 3.2.1 总结了这项工作的研究结果。第一个小图显示，与其他类型的创新相比，清洁型创新和非清洁型创新引用先前研究的数量均较少。清洁型创新引用研究成果的数量较非清洁型创新更多，但也主要来自于科研文章。由于我们使用的样本包含了数百万个专利，因此上述差异的估计是精确的。

第二个小图对比了清洁型创新与非清洁型创新所引用研究的年份，可以认为该指标代表所引用研究与前沿技术之间的时间间隔。与非清洁型创新和其他类型创新相比，清洁型创新引用的专利和科研文章的时间更新。不过，清洁型创新与非清洁型创新在引用科研文章方面呈现出的差异最为显著，平均而言，清洁型创新引用的科研文章要比非清洁型创新引用的晚 0.8 年。换言之，与非清洁型创新相比，清洁型创新更加依赖于前沿性的科学研究。

本专栏的作者是 Philip Barrett 和 Niels-Jakob Hansen。

¹ 这种对比是通过回归进行的，能够考虑可能影响这种关系的第三种因素的结果。其中包括专利颁发的年份以及发明者所在的国家。

图3.2.1. 清洁技术创新相对更依赖于基础研究和全新研究



来源：Reliance on Science、美国专利与商标办公室以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1（小图2）显示了使用专利类型、年份和发明者国籍等虚拟变量对引用次数（引用时滞）进行回归得出的系数。“误差”条形代表95%的置信区间。由于样本数量非常大，置信区间有时甚至小于点估计标记的宽度。

图 3.2.2 展示了各领域科学研究在各类专利中的比例。该图表明，清洁型创新依赖工程学和技术研究的可能性尤其大，依赖医学研究的可能性则较小。有趣的是，非清洁型创新引用自然科学研究的频率远远低于清洁型创新；而不论是清洁型创新还是非清洁型创新，依赖农业、社会科

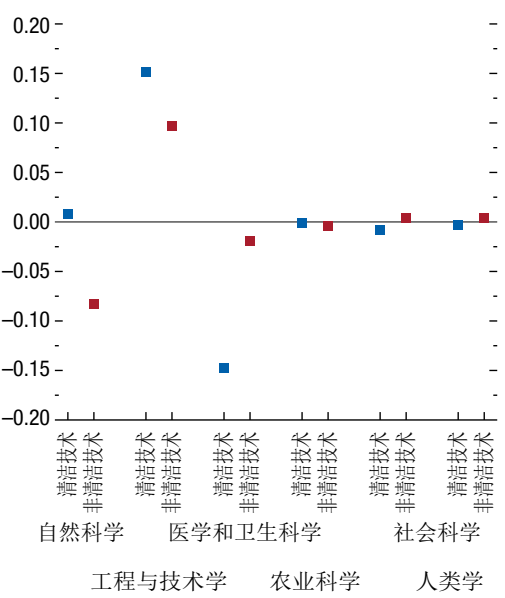
专栏3.2(续)

学或人文科学的程度似乎都不高，这一点并不意外。

本文所列证据表明，清洁型创新对前沿科学、尤其是自然科学与工程学的依赖程度总体较非清洁型更深。因此，对这些领域的基础研究开展投

资，可能会对应对气候变化问题产生积极影响。不过，公共部门推动上述领域的基础研究仅仅是解决气候变化问题的途径之一。鼓励新型清洁技术进入市场、解决非清洁燃料搁浅资产等其他问题也很重要。

图3.2.2. 清洁技术创新尤其会引用工程与技术学
(部分引用；与其他专利的差异)



来源：Reliance on Science、美国专利与商标办公室和IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了使用专利类型虚拟变量对研究领域虚拟变量进行回归得出的系数。“误差”条形代表95%的置信区间。由于样本规模非常大，置信区间有时甚至小于点估计标记的宽度。

专栏3.3. 知识产权、竞争与创新

知识产权是众多促进个人创新的公共政策工具之一。创新需要在研发方面进行高成本、高风险的前期投资。只有在获得一定的保证，确保潜在的模仿者不会抄袭（至少一段时间内不会抄袭）的情况下，企业才会进行创新，这便是知识产权存在的意义。知识产权赋予了发明者暂时的垄断权，从而让发明者通过投入研发获益，并激励其持续创新。强有力的知识产权还与促进经济增长、改善竞争的政策相辅相成，此类政策包括降低市场准入壁垒、加强反垄断框架的力度等（Aghion、Howitt 和 Prantl，2015 年）。通常来说，竞争有利于创新，但竞争过于激烈就有可能减少企业的潜在垄断租金，从而削弱企业创新的积极性（2019 年 4 月《世界经济展望》；IMF，2021 年），除非未来租金能受到专利法的良好保护。

然而，知识产权的保护力度也要有一定的限度。如果保护力度过大，就会巩固领先企业的地位，削弱它们的创新动力，同时打击后继企业的创新积极性（Akcigit 和 Ates，2021 年）。如果渐进式创新因专利获利过多，或者市场主导企业将专利作为竞争壁垒，那么这样的问题就会尤其严重。所谓的“专利丛林”（Patent thickets）便是一例——它是指在法律体制过于复杂的情况下，企业需要征求多方同意才能使用某项技术（Shapiro，2001 年）。

本专栏的作者是 Romain Duval 和 Jean-Marc Natal。

总而言之，知识产权保护既不能过弱，亦不能过强。知识产权应更多奖励颠覆性创新，而非渐进式创新。然而，即使知识产权保护的力度适当，也只能授予暂时性的垄断权，也因而会推迟创新广泛传播到竞争者和公众的时间。有时，这可能会与更广大的社会目标背道而驰。比如，在疫情期间，任何延误疫苗大规模生产的情况都会造成巨大的人力和经济成本。因此，在出现突发公共事件时，以及在明确使用某项创新时，政府应考虑其他更切合实际的解决办法。在这种情况下，人们提出了针对特定研发的税收抵免、政府直接支助以及颁发创新奖等政策（Kremer 和 Williams，2010 年；Maskin，2020 年）。在明确定向创新（比如，新疫苗）和成功标准（包括有效性和安全性）的情况下，这些政策能更好地实现社会目标与私人激励的一致。

美国的“曲速行动”通过承担前期费用和 risk，为制药企业提供了必要的激励措施，从而在创纪录的时间内开发出有效疫苗。知识产权可能有助于促进疫苗开发，但可能在不久的将来减缓全球生产的速度。有鉴于此，世界贸易组织正在讨论一项关于暂时放弃疫苗相关知识产权的提案，中国、俄罗斯和美国已表示予以支持。在未来发生疫情时，可以考虑采取其他政策支持（比如精心设计的创新奖项），从而鼓励疫苗研发，同时促进疫苗的迅速分发。

参考文献

- Acemoglu, Daron, Philippe Aghion, and Fabrizio Zilibotti. 2006. "Distance to Frontier, Selection, and Economic Growth." *Journal of the European Economic Association* 4 (1): 37–74.
- Aghion, Philippe, and Peter Howitt. 1992. "A Model of Growth through Creative Destruction." *Econometrica* 60 (2): 323–51.
- Aghion, Philippe, Nicholas Bloom, Richard Blundell, and Rachel Griffith. 2005. "Competition and Innovation: An Inverted-U Relationship." *The Quarterly Journal of Economics*, 120 (2): 701–28.
- Aghion, Philippe, Peter Howitt, and Susanne Prantl. 2015. "Patent Rights, Product Market Reforms, and Innovation." *Journal of Economic Growth* 20 (3): 223–62.
- Aghion, Philippe, Ufuk Akcigit, and Peter Howitt. 2013. "What Do We Learn from Schumpeterian Growth Theory?" In *Handbook of Economic Growth* 2, edited by Philippe Aghion and Steven Durlauf. Amsterdam: North-Holland.
- Ahmadpoor, Mohammad, and Benjamin F. Jones. 2017. "The Dual Frontier: Patented Inventions and Prior Scientific Advance." *Science* 357 (6351): 583–87.
- Akcigit, Ufuk, and Sina T. Ates. 2021. "Ten Facts on Declining Business Dynamism and Lessons from Endogenous Growth Theory." *American Economic Journal: Macroeconomics* 13 (1): 257–98.
- Akcigit, Ufuk, Wenjie Chen, Federico J. Diez, Romain Duval, Philipp Engler, Jiayue Fan, Chiara Maggi, Marina Mendes Tavares, Daniel A. Schwartz, Ipei Shibata, and Carolina Villegas-Sánchez. 2021. "Rising Corporate Market Power: Emerging Policy Issues." IMF Staff Discussion Note 2021/001, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Akcigit, Ufuk, Douglas Hanley, and Nicolas Serrano-Velarde. 2021. "Back to Basics: Basic Research Spillovers, Innovation Policy, and Growth." *The Review of Economic Studies* 88 (1): 1–43.
- Akcigit, Ufuk, and William R. Kerr. 2018. "Growth through Heterogeneous Innovations." *Journal of Political Economy* 126 (4): 1374–443.
- Belenzon, Sharon, and Mark Schankerman. 2013. "Spreading the Word: Geography, Policy, and Knowledge Spillovers." *The Review of Economics and Statistics* 95 (3): 884–903.
- Bloom, Nicholas, Mark Schankerman, and John Van Reenen. 2013. "Identifying Technology Spillovers and Product Market Rivalry." *Econometrica* 81 (4): 1347–93.
- Blundell, Richard, and Stephen Bond. 1998. "Initial Conditions and Moment Restrictions in Dynamic Panel Data Models." *Journal of Econometrics* 87 (1): 115–43.
- Byrne, John G. 1995. "Changes on the Frontier of Intellectual Property Law: An Overview of the Changes Required by GATT." *Duquesne Law Review* 34 (1): 121.
- Cass, David. 1965. "Optimum Growth in an Aggregative Model of Capital Accumulation." *The Review of Economic Studies* 32: 233–40.
- Cerdeiro, Diego A., Johannes Eugster, Rui C. Mano, Dirk Muir, and Shanaka J. Peiris. 2021. "Sizing Up the Effects of Technological Decoupling." IMF Working Paper 21/69, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Chuang, Yih-Chyi. 1998. "Learning by Doing, the Technology Gap, and Growth." *International Economic Review* 39 (3): 697–721.
- Dechezleprêtre, Antoine, Cal B. Muckley, and Parvati Neelakantan. 2020. "Is Firm-Level Clean or Dirty Innovation Valued More?" *The European Journal of Finance*, July 2. doi: 10.1080/1351847X.2020.1785520.
- Etzkowitz, Henry, and Loet Leydesdorff. 2000. "The Dynamics of Innovation: From National Systems and 'Mode 2' to a Triple Helix of University–Industry–Government Relations." *Research Policy* 29 (2): 109–23.
- Grossman, Gene M., and Elhanan Helpman. 1991. *Innovation and Growth in the Global Economy*. Cambridge, MA: MIT Press.
- Jaffe, Adam B., Manuel Trajtenberg, and Rebecca Henderson. 1993. "Geographic Localization of Knowledge Spillovers as Evidenced by Patent Citations." *The Quarterly Journal of Economics* 108 (3): 577–98.
- Koopmans, Tjalling C. 1965. "On the Concept of Optimal Economic Growth." In *Study Week on the Econometric Approach to Development Planning*, 225–87. Amsterdam: North-Holland.
- Kremer, Michael, and Heidi Williams. 2010. "Incentivizing Innovation: Adding to the Toolkit." In *Innovation Policy and the Economy* 10. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- Mankiw, Gregory N., David Romer, and David N. Weil. 1992. "A Contribution to the Empirics of Economic Growth." *The Quarterly Journal of Economics* 107 (2): 407–37.
- Marx, Matt, and Aaron Fuegi. 2020. "Reliance on Science: Worldwide Front-Page Patent Citations to Scientific Articles." *Strategic Management Journal* 41 (9): 1572–94.
- Maskin, Eric. 2020. "Mechanism Design for Pandemics." Talk at the Santa Fe Institute Webinar on the Complexity of COVID-19, April 14.
- Nelson, Richard R. 1959. "The Simple Economics of Basic Scientific Research." *Journal of Political Economy* 67 (3): 297–306.
- Peri, Giovanni. 2005. "Determinants of Knowledge Flows and Their Effect on Innovation." *The Review of Economics and Statistics* 87 (2): 308–22.
- Ramsey, Frank. 1928. "A Mathematical Theory of Saving." *The Economic Journal* 38 (152): 543–59.
- Romer, Paul. 1990. "Endogenous Technological Change." *Journal of Political Economy* 98 (5): S71–S102.
- Santos Silva, João, and Silvana Tenreyro. 2006. "The Log of Gravity." *The Review of Economics and Statistics* 88 (4): 641–58.
- Shapiro, Carl. 2001. "Navigating the Patent Thicket: Cross Licenses, Patent Pools, and Standard Setting." *Innovation Policy and the Economy* (1): 119–50.
- Solow, Robert M. 1956. "A Contribution to the Theory of Economic Growth." *The Quarterly Journal of Economics* 70 (1): 65–94.
- Ulku, Hulya. 2004. "R&D, Innovation, and Economic Growth: An Empirical Analysis." IMF Working Paper 04/185, International Monetary Fund, Washington, DC.

统

统计附录列示了历史数据和预测结果。它由八个部分组成：假设、更新、数据和惯例、国家说明、国家分类、《世界经济展望》各组国家的一般特征和组成、重要数据的记录以及统计表格。

第一部分总结了2021-2022年的估计和预测所使用的假设条件。第二部分简要概述了自2021年4月《世界经济展望》以来的数据库和统计表格的变化情况。第三部分是对数据以及对计算国家分类合成时所使用惯例的一般性说明。第四部分提供每个国家的部分关键信息。第五部分概述《世界经济展望》中不同组别国家的分类方法。第六部分提供了有关本报告成员国国民账户和政府财政指标的得出方法和报告标准的信息。

最后一部分，也是本附录最主要的部分，由统计表格组成。（本书列有统计附录 A；统计附录可从网上查阅，网址是 www.imf.org/en/Publications/WEO）。

这些表格中的数据是根据截至2021年9月27日的可得信息编制的。2021-2022年的数据以与历史数据相同的精确度来表示，但这仅仅是为了方便起见；由于这些数据为预测数据，因此不能认为其有相同的准确度。

假设

我们假定发达经济体的实际有效汇率保持在2021年7月23日至8月20日期间的平均水平不变。在这些假设条件下，2021年和2022年美元/特别提款权的平均兑换率分别为1.431和1.444，美元/欧元的平均兑换率¹分别为1.194和1.208，日元/美元的平均兑换率分别为108.5和106.7。

¹关于欧元的启动，欧盟理事会于1998年12月31日决定，从1999年1月1日起，欧元与采用欧元的成员国货币之间采用不可撤销的固定兑换率，兑换率见1998年10月《世界经济展望》专栏5.4的描述。关于上述兑换率的详细情况，另请参见1998

假设2021年石油价格平均为65.68美元/桶，2022年为64.52美元/桶。

假设各国当局将继续实施现行政策。专栏A1介绍了对若干经济体预测所基于的更具体的政策假设。

关于利率，以伦敦银行同业市场拆借利率（LIBOR）为基准，假定：2021年和2022年6个月期美元存款平均利率分别为0.2%和0.4%；2021年和2022年3个月期欧元存款平均利率为-0.5%；2021年和2022年6个月期日元存款平均利率分别为-0.1%和0.0%。

最近更新

- 安道尔的数据被加入数据库，并包括在发达经济体组的加成数据中。

数据和惯例

196个经济体的数据和预测构成了《世界经济展望》数据库的统计基础。基金组织研究部和各地区部共同负责维护这些数据，地区部定期基于一致的全球性假设来更新国别预测。

尽管各国的统计机构是历史数据和定义的最终提供者，但国际组织也参与统计活动，目的是协调各国统计编制方法，包括编制经济统计时所用的分析框架、概念、定义、分类和估值程序。

《世界经济展望》数据库同时反映了来自各国统计机构和国际组织的信息。

《世界经济展望》中列示的多数国家的宏观经济数据基本符合2008年版《国民账户体系》。基金组织的部门分类统计标准——包括《国际收支和国际投资头寸手册》第六版、《货币与金融统计手册及编制指南》和2014年《政府财政统计

年10月《世界经济展望》专栏5.4。关于固定兑换率的最新列表，请参见2020年10月《世界经济展望》的统计附录。

手册》——都得到了调整，以便与2008年版《国民账户体系》相一致。这些标准反映了基金组织对各国外部头寸、金融部门稳定和公共部门财政状况的特别关注。当这些手册发布后，基金组织便认真地开始根据新标准调整各国数据。但是，要做到和这些手册的规定完全一致，这最终依赖于各国统计编制人员提供修正后的国别数据；因此，《世界经济展望》的估计仅根据这些手册做出了部分调整。不过，对于许多国家，采纳更新后的标准仅将对主要余额和总量数据产生较小的影响。许多其他国家已部分采纳最新标准，并将在今后若干年内继续推进实施这些标准。²

《世界经济展望》中列出的财政总债务和净债务数据是从官方数据来源和IMF工作人员的估计中得到的。尽管我们尽可能使总债务和净债务数据与《政府财政统计手册》的定义相统一，但由于数据局限或一国的特殊情况，这些数据有时与正式定义不符。虽然已尽力确保《世界经济展望》数据具有相关性和国际可比性，但部门和工具覆盖面的差异意味着，数据并非普遍可比。随着获得更多信息，数据来源或工具覆盖面的任何变化都可能导致对数据做出修订，修订幅度有时相当大。关于部门或工具覆盖面差异的说明，请参见《世界经济展望》在线数据库的数据诠释。

《世界经济展望》国家组的合成数据或是各国数据加总，或是各国数据的加权平均值。除非另有说明，增长率的多年平均值表示为复合年变化率。³ 对于新兴市场和发展中经济体组别，除了通货膨胀和货币增长数据采用几何平均值外，其他数据均采用算术加权平均值。本书采用的惯例如下：

各组国家的汇率、利率和货币总量增长率的合成数据是按市场汇率（前三年的平均值）折

算成的美元GDP占该国家组GDP的比重来加权计算的。

其他与国内经济有关的合成数据，无论是增长率还是比率，均是以购买力平价方法计算的各国GDP占世界或国家组的GDP的比重来加权计算的。⁴ 年通胀率是相对于上一年简单百分比变化，但新兴市场和发展中经济体除外，它们的年通胀率是基于对数差异。

以购买力平价表示的人均实际GDP合成数据是各国数据转换为当年国际美元后的加总数据。

除非另有说明，欧元区所有部门的合成数据都对地区内交易的报告误差进行了调整。欧元区和多数单个国家使用未经调整的年度GDP数据，但塞浦路斯、爱尔兰、葡萄牙和西班牙是例外，这些国家报告日历调整数据。对于1999年以前的数据，数据加总值采用1995年的欧洲货币单位汇率计算。

财政合成数据是由相关各国数据按指定年份的平均市场汇率折成美元后加总计算的。

失业率和就业增长的合成数据，以各国劳动力占国家组劳动力的比重加权计算。

有关对外部门统计的合成数据，是将单个国家的数据折算成美元相加所得的。其中，国际收支数据按所指年份的平均市场汇率折算，非美元债务按年末市场汇率折算。

然而，对外贸易量和价格变化的合成数据是单个国家百分比变化的算术平均值，权数是以美元表示的进口或出口值占世界或国家组（上年）进口或出口总值的比重。除非另有说明，在国家组别数据具备了90%或以上的组别权数时，方计算该组国家的合成数据。

除个别国家使用财年数据外，一般使用日历年数据。表F列出了国民账户和政府财政数据采用特殊报告期的每个国家。

² 很多国家执行的是2008年《国民账户体系》或2010年《欧洲国民和地区账户体系》（ESA），另有一些国家使用比1993年版本更早的《国民账户体系》。《国际收支和国际投资头寸手册》第六版和2014年《政府财政统计手册》预计将有类似的采用趋势。请参见表G，该表列出了每个国家遵循的统计标准。

³ 实际GDP、通货膨胀、人均GDP和大宗商品价格平均数的计算是基于复合年变化率，但失业率平均值是基于简单算术平均。

⁴ 对修订后的购买力平价权重的概述，请参见2020年10月《世界经济展望》专栏1.1，并请参见2014年7月《世界经济展望预测更新》中“经修订的购买力平价权重”、2008年4月《世界经济展望》附录1.1、2004年4月《世界经济展望》专栏A2、2000年5月《世界经济展望》专栏A1以及1993年5月《世界经济展望》附件四。另参见Anne-Marie Gulde和Marianne Schulze-Ghattas撰写的“Purchasing Power Parity Based Weights for the World Economic Outlook”一文，刊载于《世界经济展望工作人员研究》（华盛顿：基金组织，1993年12月），第106-123页。

对于一些国家，2020年和更早年份的数字是基于估计而非实际结果。表G列出了每个国家的国民账户、价格、政府财政和国际收支指标的最新实际结果。

国家说明

对于**阿富汗**，由于存在异常高的不确定性，2021-2026年全部预测没有包括在内。

对于**阿尔巴尼亚**，预测数据是在2021年第四条磋商访问（于2021年10月11日结束）之前编制的，因此没有反映代表团访问期间的数据更新。

对于**阿根廷**，财政和通胀变量不包括在2021-2026年数据公布中，因为这些数据在很大程度上与尚未结束的规划谈判相关。2016年12月开始公布阿根廷官方的全国消费者价格指数(CPI)。阿根廷之前的CPI数据反映了大布宜诺斯艾利斯地区CPI（2013年12月之前），全国CPI（IPCNu, 2013年12月至2015年10月），布宜诺斯艾利斯城市CPI（2015年11月至2016年4月）以及大布宜诺斯艾利斯地区CPI（2016年5月至2016年12月）。由于这些数据序列在地理覆盖面、权重、抽样和方法方面存在差异，2021年10月《世界经济展望》没有列出2014-2016年的平均CPI通胀数据以及2015-2016年的期末通胀数据。此外，阿根廷于2015年12月停止公布劳动力市场数据，从2016年第二季度开始发布新的数据序列。

对于**孟加拉国**，其数据和预测从2020年10月《世界经济展望》开始以财年列示。但是，包括孟加拉国的实际GDP和按购买力平价计算的GDP总量数据是以日历年估计值列示的。

对于**哥斯达黎加**，截至2021年1月1日，根据法律9524，其中央政府概念被扩展，将51个公共实体包括进来。为便于比较，数据已调整至2019年。

多米尼加共和国的财政数据序列的覆盖面如下：公共债务、债务偿还额以及经周期调整的/结构性余额是针对合并的公共部门（包括中央政府、非金融公共部门的其余部分以及中央银行）；其余的财政数据序列是针对中央政府。

厄瓜多尔的财政数据反映了非金融公共部门的净借款/贷款。在基金组织的技术支持下，厄瓜多尔当局正在修订2012-2017年非金融公共部门净贷款/借款的历史财政数据，目的是纠正最近发现的地方政府数据编制方面的统计错误，并实现按子部门划分的线上数据和融资数据之间的一致性。

对于**埃塞俄比亚**，由于存在异常高的不确定性，2022-2026年预测没有包括在内。

印度1998-2011年的实际GDP增长率是基年为2004/2005年的国民账户数据，之后的数据是基年为2011/2012年的国民账户数据。

对于**黎巴嫩**，由于存在异常高的不确定性，2021-2026年预测没有包括在内。官方的GDP数据仅截至2019年。

鉴于**利比亚**的内战及其薄弱的能力，其数据、特别是国民账户数据和中期预测的可靠性较低。

2011年及之后的数据不包括**叙利亚**，因为该国的政局不稳定。

对于**土库曼斯坦**，其国民账户数据是IMF工作人员根据国际方法（SNA）并使用官方估计值和来源以及联合国和世界银行数据库编制的估计值。土库曼斯坦当局估计2020年的实际GDP增速为5.9%。财政余额的估计和预测值不包括从国内债券发行以及私有化运营中获得的收入，这与2014年《政府财政统计手册》的方法相一致。当局对财政账户的官方估计是使用国内统计方法编制的，其中包括作为政府收入一部分的债券发行和私有化收益。

乌克兰经修订的国民账户数据从2000年开始，2010年起不包括克里米亚和塞瓦斯托波尔。

乌拉圭当局从2020年12月开始报告根据2008年《国民账户体系》编制的国民账户数据，基年是2016年。新的数据序列从2016年开始。2016年之前的数据反映了IMF工作人员为保留过去报告的数据和防止结构性数据中断所做的工作。

乌拉圭的公共养老金体系从2018年10月起接受转移支付，其背景是出台了一项新的法律，对建立混合养老金体系所影响的人员进行补偿。这

些资金被记录为收入，与基金组织的方法相一致。因此，2018-2021年的数据和预测受到这些转移支付的影响，其数额在2018年相当于GDP的1.2%，在2019年为GDP的1.1%，在2020年为GDP的0.6%，预计在2021年将为GDP的0.3%，之后为GDP的0.0%。更多的详细内容，参见基金组织国别报告19/64。⁵ 关于公共养老金体系的说明仅适用于收入和净贷款/借款数据序列。

从2019年10月《世界经济展望》开始，**乌拉圭**财政数据的覆盖面从合并的公共部门转变为非金融公共部门。在乌拉圭，非金融公共部门包括中央政府、地方政府、社会保障基金、非金融公共公司和国家保险银行。历史数据也得到相应修订。根据这一更窄的财政范围（不包括中央银行），非金融公共部门持有的中央银行作为对手方的资产和负债在债务数据中不作抵消处理。在此背景下，政府过去向中央银行发行的注资债券现在是**非金融公共部门**债务的一部分。2008-2011年的债务总额和净额是初步估计值。

预测**委内瑞拉**的经济前景，包括为进行预测而对过去和当前的经济走势进行评估，这方面的工作因以下因素而变得复杂：缺乏与当局的讨论（最后一次第四条磋商是在2004年），获得数据的时间间隔很长且存在信息缺口，信息提供不完整以及鉴于经济形势难以解释某些报告的经济指标。财政账户包括：预算中央政府；社会保障；FOGADE（存款保险机构）；以及一些公共企业样本，包括**委内瑞拉国家石油公司**。2018-2021年的数据是IMF工作人员的估计。恶性通胀效应以及缺乏报告数据意味着，需要谨慎解释IMF工作人员预测的宏观经济指标。例如，估计名义GDP时，假设GDP缩减指数的上升幅度与IMF工作人员预测的平均通胀相一致。预测公共外债与GDP比率时，使用IMF工作人员对当年平均汇率的估计。这些预测有很大不确定性。**委内瑞拉**消费者价格不包括在《世界经济展望》所有组别合成数据中。

⁵ 乌拉圭：2018年第四条磋商工作人员报告，国别报告19/64（华盛顿特区：国际货币基金组织，2019年2月）。

2019年，**津巴布韦**当局采用了实时全额结算元，后来改称津巴布韦元，目前正在按新货币调整国民账户统计。当前的数据可能会有修订。津巴布韦元之前在2009年停止流通，2009-2019年，津巴布韦采用多重货币制度，美元为记账单位。

国家分类

国家分类概况

《世界经济展望》中的国家分类将世界分为两大组：发达经济体，新兴市场和发展中经济体。⁶ 这种分类不是基于经济或其他方面的严格标准，且会随着时间的演变。分类的目的是通过提供合理和有意义的数据组织方法来帮助分析。表A提供了这些国家分类的概览，列出了按地区分列的每一组中的国家数，并概述了关于其相对规模的一些主要指标（按购买力平价计算的GDP、货物及服务出口总额和人口）。

一些国家目前没有包括在国家分类中，因此不包括在分析中。例如，古巴和朝鲜民主主义人民共和国不是基金组织成员，因此，基金组织不监测其经济活动。

《世界经济展望》国家分类中各组的一般特征和组成

发达经济体

表B列出了40个经济体。七个GDP最高的国家（按市场汇率计算）——美国、日本、德国、法国、意大利、英国和加拿大——组成主要发达经济体小类，也就是通常所指的七国集团。欧元区成员国也组成小类。表中就欧元区所列的合成数据覆盖了现有成员国历年的数据，尽管成员国的数目随时间推移在增加。

表C列示了欧盟成员国，在《世界经济展望》中并不是每一个欧盟成员国都被划为发达经济体。

⁶ 这里，“国家”和“经济体”一词并非总是指国际法和惯例中被认为是国家的领土实体。这里包括的一些领土实体不是国家，尽管其统计数据是单独和独立编制的。

新兴市场和发展中经济体

新兴市场和发展中经济体组（156个经济体）包括未归入发达经济体的所有国家。

新兴市场和发展中经济体的地区划分是，亚洲新兴和发展中经济体；欧洲新兴和发展中经济体（有时也称为“中东欧”）；拉丁美洲和加勒比；中东和中亚（包括高加索和中亚、中东、北非、阿富汗和巴基斯坦）；以及撒哈拉以南非洲。

新兴市场和发展中经济体也根据分析标准分类，分析标准反映了出口收入的构成以及净债权经济体和净债务经济体的区分。表D和表E列出了新兴市场和发展中经济体按照地区和分析标准分类的详细构成。

按照出口收入来源的分析标准，可分为两类：燃料（标准国际贸易分类——[SITC]3）和非燃料出口国，侧重于非燃料类初级产品（SITC0、1、2、4和68）。如果一个经济体2016-2020年的主要出口收入来源平均超过总出口的50%，则将其划入上述类别之一。

按金融和收入标准分类，分为净债权经济体，净债务经济体，重债穷国（HIPC），低收入发展中国家（LIDCs）以及新兴市场和中等收入经济体（EMMIEs）。如果一个经济体的净国际投资头寸

的最新数据（如果具备这种数据）低于零，或其1972年（或具备数据的最早年份）至2020年的经常账户差额累计额为负，则将其划作净债务经济体。净债务经济体按照偿债情况进一步分组。⁷

重债穷国是基金组织和世界银行正在或已经考虑让其参与重债穷国倡议的国家，倡议目标是在合理的短时间内，将所有符合条件的重债穷国的外部债务负担降到一个“可持续”水平。⁸ 其中许多国家已经受益于债务减免，并因债务已下降到一定水平而结束了对该倡议的参与。

低收入发展中国家是符合以下条件的国家：人均收入水平低于某一门槛值（设定在2016年2700美元，以世界银行图表集法衡量）；结构性特征与有限发展程度和结构性转型一致；外部金融联系不够密切，不能被广泛视作新兴市场经济体。

新兴市场和中等收入经济体（EMMIEs）包括新兴市场和不属于低收入发展中国家（LIDCs）的发展中经济体。

⁷ 2016-2020年，32个经济体发生拖欠外债情况或参与官方或商业银行的债务重组安排。这组经济体被称为2016-2020年有债务拖欠和/或债务重组的经济体。

⁸ 见David Andrews、Anthony R. Boote、Syed S. Rizavi和Sukwinder Singh，“低收入国家债务减免：强化的重债穷国倡议”，基金组织小册子第51期（华盛顿特区：国际货币基金组织，1999年11月）。

表A. 《世界经济展望》的分组及各组在GDP、货物和服务出口及人口总量中的比重, 2020年¹
(占国家组或世界总量的百分比)

	经济体数目	GDP		货物和服务出口		人口	
		发达经济体	世界	发达经济体	世界	发达经济体	世界
发达经济体	40	100.0	42.4	100.0	63.0	100.0	14.0
美国		37.3	15.8	15.3	9.6	30.7	4.3
欧元区	19	28.4	12.1	42.4	26.7	31.6	4.4
德国		8.1	3.4	12.0	7.5	7.7	1.1
法国		5.4	2.3	5.4	3.4	6.1	0.9
意大利		4.4	1.9	4.0	2.5	5.6	0.8
西班牙		3.2	1.4	2.8	1.8	4.4	0.6
日本		9.5	4.0	5.7	3.6	11.7	1.6
英国		5.3	2.2	5.3	3.3	6.2	0.9
加拿大		3.3	1.4	3.4	2.2	3.5	0.5
其他发达经济体	17	16.2	6.9	27.9	17.6	16.2	2.3
备忘项							
主要发达经济体	7	73.2	31.1	51.1	32.2	71.5	10.0
		新兴市场和 发展中经 济体	世界	新兴市场和 发展中经 济体	世界	新兴市场和 发展中经 济体	世界
新兴市场和发展中经济体	156	100.0	57.6	100.0	37.0	100.0	86.0
按地区分组							
亚洲新兴市场和发展中经济体	30	55.9	32.2	53.3	19.7	56.0	48.1
中国		31.8	18.3	33.3	12.3	21.5	18.5
印度		11.8	6.8	6.1	2.3	21.0	18.0
东盟五国	5	9.8	5.7	12.3	4.6	8.8	7.6
欧洲新兴市场和发展中经济体	16	13.4	7.7	16.4	6.1	5.8	5.0
俄罗斯		5.4	3.1	4.6	1.7	2.2	1.9
拉丁美洲和加勒比	33	12.6	7.3	13.1	4.9	9.7	8.3
巴西		4.2	2.4	2.9	1.1	3.2	2.8
墨西哥		3.2	1.8	5.3	2.0	1.9	1.7
中东和中亚	32	12.5	7.2	13.1	4.8	12.7	10.9
沙特阿拉伯		2.1	1.2	2.2	0.8	0.5	0.5
撒哈拉以南非洲	45	5.5	3.2	4.1	1.5	15.9	13.7
尼日利亚		1.4	0.8	0.5	0.2	3.1	2.7
南非		1.0	0.6	1.1	0.4	0.9	0.8
按分析标准分组²							
按出口收入来源							
燃料	26	10.0	5.8	12.3	4.5	9.5	8.2
非燃料	128	89.9	51.8	87.7	32.5	90.4	77.7
其中, 初级产品	36	5.7	3.3	5.4	2.0	9.7	8.3
按外部融资来源							
净债务经济体	121	51.0	29.3	46.5	17.2	67.8	58.3
按净债务经济体的偿债情况							
2016-2020年有债务拖欠和/或 债务重组的经济体	32	4.6	2.6	3.2	1.2	9.9	8.5
其他组别							
新兴市场和中等收入经济体	96	91.6	52.7	92.3	34.2	76.7	65.9
低收入发展中国家	59	8.4	4.9	7.7	2.8	23.3	20.0
重债穷国	39	2.9	1.7	2.1	0.8	12.1	10.4

¹GDP比重按各经济体GDP的购买力平价估值计算。各组中包括的经济体数量是各组总计数据中包含的那些经济体的个数。

²叙利亚以及约旦河西岸和加沙地带不包括在出口收入来源数据中, 叙利亚不包括在按净外部头寸划分的组别中, 原因是数据不足。

表B. 发达经济体的细分

主要货币区		
美国		
欧元区		
日本		
欧元区		
奥地利	希腊	荷兰
比利时	爱尔兰	葡萄牙
塞浦路斯	意大利	斯洛伐克共和国
爱沙尼亚	拉脱维亚	斯洛文尼亚
芬兰	立陶宛	西班牙
法国	卢森堡	
德国	马耳他	
主要发达经济体		
加拿大	意大利	美国
法国	日本	
德国	英国	
其他发达经济体		
安道尔	以色列	圣马力诺
澳大利亚	韩国	新加坡
捷克共和国	澳门特区 ²	瑞典
丹麦	新西兰	瑞士
香港特区 ¹	挪威	中国台湾省
冰岛	波多黎各	

¹1997年7月1日，香港回归中华人民共和国，成为中国的一个特别行政区。

²1999年12月20日，澳门回归中华人民共和国，成为中国的一个特别行政区。

表C. 欧盟

奥地利	法国	马耳他
比利时	德国	荷兰
保加利亚	希腊	波兰
克罗地亚	匈牙利	葡萄牙
塞浦路斯	爱尔兰	罗马尼亚
捷克共和国	意大利	斯洛伐克共和国
丹麦	拉脱维亚	斯洛文尼亚
爱沙尼亚	立陶宛	西班牙
芬兰	卢森堡	瑞典

表D. 新兴市场和发展中经济体:按地区和出口收入主要来源划分¹

	燃料	非燃料初级产品
亚洲新兴市场和发展中经济体		
	文莱达鲁萨兰国	基里巴斯
	东帝汶	马绍尔群岛
		巴布亚新几内亚
		所罗门群岛
		图瓦卢
拉丁美洲和加勒比		
	厄瓜多尔	阿根廷
	特立尼达和多巴哥	玻利维亚
	委内瑞拉	智利
		圭亚那
		巴拉圭
		秘鲁
		苏里南
		乌拉圭
中东和中亚		
	阿尔及利亚	阿富汗
	阿塞拜疆	毛里塔尼亚
	巴林	索马里
	伊朗	苏丹
	伊拉克	塔吉克斯坦
	哈萨克斯坦	乌兹别克斯坦
	科威特	
	利比亚	
	阿曼	
	卡塔尔	
	沙特阿拉伯	
	土库曼斯坦	
	阿拉伯联合酋长国	
	也门	
撒哈拉以南非洲		
	安哥拉	贝宁
	乍得	布基纳法索
	刚果共和国	布隆迪
	赤道几内亚	中非共和国
	加蓬	刚果民主共和国
	尼日利亚	科特迪瓦
	南苏丹	厄立特里亚
		加纳
		几内亚
		几内亚比绍
		利比里亚
		马拉维
		马里
		塞拉利昂
		南非
		赞比亚

表E. 新兴市场和发展中经济体:按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入划分

	净外部头寸 ¹	重债穷国 ²	人均 收入分类 ³		净外部头寸 ¹	重债穷国 ²	人均 收入分类 ³
亚洲新兴市场和发展中经济体				北马其顿	*		•
孟加拉国	*		*	波兰	*		•
不丹	*		*	罗马尼亚	*		•
文莱达鲁萨兰国	•		•	俄罗斯	•		•
柬埔寨	*		*	塞尔维亚	*		•
中国	•		•	土耳其	*		•
斐济	*		•	乌克兰	*		•
印度	*		•	拉丁美洲和加勒比			
印度尼西亚	*		•	安提瓜和巴布达	*		•
基里巴斯	•		*	阿根廷	•		•
老挝人民民主共和国	*		*	阿鲁巴	*		•
马来西亚	*		•	巴哈马	*		•
马尔代夫	*		•	巴巴多斯	*		•
马绍尔群岛	*		•	伯利兹	*		•
密克罗尼西亚	•		•	玻利维亚	*	•	•
蒙古	*		•	巴西	*		•
缅甸	*		*	智利	*		•
瑙鲁	*		•	哥伦比亚	*		•
尼泊尔	•		*	哥斯达黎加	*		•
帕劳	*		•	多米尼克	•		•
巴布亚新几内亚	*		*	多米尼加共和国	*		•
菲律宾	*		•	厄瓜多尔	*		•
萨摩亚	*		•	萨尔瓦多	*		•
所罗门群岛	*		*	格林纳达	*		•
斯里兰卡	*		•	危地马拉	*		•
泰国	•		•	圭亚那	*	•	•
东帝汶	•		*	海地	*	•	*
汤加	*		•	洪都拉斯	*	•	*
图瓦卢	•		•	牙买加	*		•
瓦努阿图	•		•	墨西哥	*		•
越南	*		*	尼加拉瓜	*	•	*
欧洲新兴市场和发展中经济体				巴拿马	*		•
阿尔巴尼亚	*		•	巴拉圭	*		•
白俄罗斯	*		•	秘鲁	*		•
波斯尼亚和黑塞哥维那	*		•	圣基茨和尼维斯	*		•
保加利亚	*		•	圣卢西亚	*		•
克罗地亚	*		•	圣文森特和格林纳丁斯	*		•
匈牙利	*		•	苏里南	*		•
科索沃	*		•	特立尼达和多巴哥	•		•
摩尔多瓦	*		*	乌拉圭	*		•
黑山共和国	*		•	委内瑞拉	•		•

表E. 新兴市场和发展中经济体：按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入分类(续)

	净外部头寸 ¹	重债穷国 ²	人均 收入分类 ³		净外部头寸 ¹	重债穷国 ²	人均 收入分类 ³
中东和中亚				喀麦隆	*	●	*
阿富汗	●	●	*	中非共和国	*	●	*
阿尔及利亚	●		●	乍得	*	●	*
亚美尼亚	*		●	科摩罗	*	●	*
阿塞拜疆	●		●	刚果民主共和国	*	●	*
巴林	●		●	刚果共和国	*	●	*
吉布提	*		*	科特迪瓦	*	●	*
埃及	*		●	赤道几内亚	●		●
格鲁吉亚	*		●	厄立特里亚	●	*	*
伊朗	●		●	斯威士兰	●		●
伊拉克	●		●	埃塞俄比亚	*	●	*
约旦	*		●	加蓬	●		●
哈萨克斯坦	*		●	冈比亚	*	●	*
科威特	●		●	加纳	*	●	*
吉尔吉斯共和国	*		*	几内亚	*	●	*
黎巴嫩	*		●	几内亚比绍	*	●	*
利比亚	●		●	肯尼亚	*		*
毛里塔尼亚	*	●	*	莱索托	*		*
摩洛哥	*		●	利比里亚	*	●	*
阿曼	*		●	马达加斯加	*	●	*
巴基斯坦	*		●	马拉维	*	●	*
卡塔尔	●		●	马里	*	●	*
沙特阿拉伯	●		●	毛里求斯	●		●
索马里	*	*	*	莫桑比克	*	●	*
苏丹	*	*	*	纳米比亚	*		●
叙利亚 ⁴	...		...	尼日尔	*	●	*
塔吉克斯坦	*		*	尼日利亚	*		*
突尼斯	*		●	卢旺达	*	●	*
土库曼斯坦	●		●	圣多美和普林西比	*	●	*
阿拉伯联合酋长国	●		●	塞内加尔	*	●	*
乌兹别克斯坦	●		*	塞舌尔	*		●
西岸和加沙	*		●	塞拉利昂	*	●	*
也门	*		*	南非	●		●
撒哈拉以南非洲				南苏丹	*		*
安哥拉	*		●	坦桑尼亚	*	●	*
贝宁	*	●	*	多哥	*	●	*
博茨瓦纳	●		●	乌干达	*	●	*
布基纳法索	*	●	*	赞比亚	*	●	*
布隆迪	*	●	*	津巴布韦	*		*
佛得角	*		●				

¹圆点（星号）表示该国是净债权国（净债务国）。²圆点（而不是星号）表示该国已达到完成点，这使其能够获得决策时承诺的全部债务减免。³圆点（星号）表示该国被划作新兴市场和中等收入经济体（低收入发展中国家）。⁴叙利亚不包括在按净外部头寸划分的组别中，也不包括在按人均收入分类划分的组别的加总数据中，因为缺乏完备的数据库。

表F. 具有特殊报告期的经济体¹

	国民账户	政府财政
巴哈马		7月/6月
孟加拉国	7月/6月	7月/6月
巴巴多斯		4月/3月
不丹	7月/6月	7月/6月
博茨瓦纳		4月/3月
多米尼克		7月/6月
埃及	7月/6月	7月/6月
斯威士兰		4月/3月
埃塞俄比亚	7月/6月	7月/6月
海地	10月/9月	10月/9月
香港特区		4月/3月
印度	4月/3月	4月/3月
伊朗	4月/3月	4月/3月
牙买加		4月/3月
莱索托	4月/3月	4月/3月
马绍尔群岛	10月/9月	10月/9月
毛里求斯		7月/6月
密克罗尼西亚	10月/9月	10月/9月
缅甸	10月/9月	10月/9月
纳米比亚		4月/3月
瑙鲁	7月/6月	7月/6月
尼泊尔	8月/7月	8月/7月
巴基斯坦	7月/6月	7月/6月
帕劳	10月/9月	10月/9月
波多黎各	7月/6月	7月/6月
圣卢西亚		4月/3月
萨摩亚	7月/6月	7月/6月
新加坡		4月/3月
泰国		10月/9月
汤加	7月/6月	7月/6月
特立尼达和多巴哥		10月/9月

¹ 除非另有说明，所有数据均指日历年。

表G. 重要数据的记录

国家	货币	国民账户				价格 (CPI)		
		历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	基年 ²	国民账户体系	使用链式加权方法 ³	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据
阿富汗	阿富汗尼	NSO	2019	2016	SNA 2008		NSO	2020
阿尔巴尼亚	阿尔巴尼亚列克	IMF工作人员	2020	1996	ESA 2010	自1996	NSO	2020
阿尔及利亚	阿尔及利亚第纳尔	NSO	2019	2001	SNA 1993	自2005	NSO	2020
安道尔	欧元	NSO和MoF	2020	2010	...		NSO	2020
安哥拉	安哥拉宽扎	NSO和MEP	2020	2002	ESA 1995		NSO	2020
安提瓜和巴布达	东加勒比元	CB	2019	2006 ⁶	SNA 1993		CB	2020
阿根廷	阿根廷比索	NSO	2020	2004	SNA 2008		NSO	2020
亚美尼亚	亚美尼亚德拉姆	NSO	2020	2005	SNA 2008		NSO	2020
阿鲁巴	阿鲁巴弗罗林	NSO	2020	2013	SNA 1993	自2000	NSO	2020
澳大利亚	澳元	NSO	2020	2018	SNA 2008	自1980	NSO	2020
奥地利	欧元	NSO	2019	2015	ESA 2010	自1995	NSO	2020
阿塞拜疆	阿塞拜疆马纳特	NSO	2020	2005	SNA 1993	自1994	NSO	2020
巴哈马	巴哈马元	NSO	2019	2012	SNA 1993		NSO	2019
巴林	巴林第纳尔	NSO和IMF工作人员	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
孟加拉国	孟加拉塔卡	NSO	2019/20	2005/06	SNA 2008		NSO	2020/21
巴巴多斯	巴巴多斯元	NSO和CB	2019	2010	SNA 1993		NSO	2020
白俄罗斯	白俄罗斯卢布	NSO	2020	2018	SNA 2008	自2005	NSO	2020
比利时	欧元	CB	2020	2015	ESA 2010	自1995	CB	2020
伯利兹	伯利兹元	NSO	2020	2000	SNA 1993		NSO	2019
贝宁	非洲法郎	NSO	2019	2015	SNA 2008		NSO	2019
不丹	不丹努尔特鲁姆	NSO	2019/20	2000/01 ⁶	SNA 1993		CB	2019/20
玻利维亚	玻利维亚诺	NSO	2020	1990	SNA 2008		NSO	2020
波斯尼亚和黑塞哥维那	波斯尼亚和黑塞哥维那可兑换马克	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2000	NSO	2020
博茨瓦纳	博茨瓦纳普拉	NSO	2020	2016	SNA 2008		NSO	2020
巴西	巴西雷亚尔	NSO	2020	1995	SNA 2008		NSO	2020
文莱达鲁萨兰国	文莱元	MoF	2020	2010	SNA 2008		NSO和MoF	2020
保加利亚	保加利亚列瓦	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1996	NSO	2020
布基纳法索	非洲法郎	NSO和MEP	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
布隆迪	布隆迪法郎	NSO和IMF工作人员	2019	2005	SNA 1993		NSO	2020
佛得角	佛得角埃斯库多	NSO	2019	2007	SNA 2008	自2011	NSO	2019
柬埔寨	柬埔寨瑞尔	NSO	2020	2000	SNA 1993		NSO	2020
喀麦隆	非洲法郎	NSO	2020	2005	SNA 2008		NSO	2020
加拿大	加元	NSO	2020	2012	SNA 2008	自1980	NSO	2020
中非共和国	非洲法郎	NSO	2017	2005	SNA 1993		NSO	2020
乍得	非洲法郎	CB	2017	2005	SNA 1993		NSO	2020
智利	智利比索	CB	2020	2013 ⁶	SNA 2008	自2003	NSO	2019
中国	人民币元	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
哥伦比亚	哥伦比亚比索	NSO	2020	2015	SNA 2008	自2005	NSO	2020
科摩罗	科摩罗法郎	MoF	2019	2007	SNA 1993	自2007	NSO	2019
刚果民主共和国	刚果法郎	NSO	2020	2005	SNA 1993		CB	2020
刚果共和国	非洲法郎	NSO	2018	2005	SNA 1993		NSO	2019
哥斯达黎加	哥斯达黎加科朗	CB	2020	2017	SNA 2008		CB	2020

表G. 重要数据的记录 (续)

国家	政府财政					国际收支		
	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册	子部门覆盖面 ⁴	会计做法 ⁵	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册
阿富汗	MoF	2019	2001	CG	C	NSO、MoF和CB	2019	BPM 6
阿尔巴尼亚	IMF工作人员	2019	1986	CG,LG,SS,MPC,NFPC	...	CB	2020	BPM 6
阿尔及利亚	MoF	2019	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
安道尔	NSO	2019	...	CG,LG,SS	C	NSO	2019	BPM 6
安哥拉	MoF	2020	2001	CG,LG	...	CB	2020	BPM 6
安提瓜和巴布达	MoF	2020	2001	CG	混合	CB	2020	BPM 6
阿根廷	MEP	2020	1986	CG,SG,SS	C	NSO	2020	BPM 6
亚美尼亚	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
阿鲁巴	MoF	2020	2001	CG	混合	CB	2020	BPM 6
澳大利亚	MoF	2019	2014	CG,SG,LG,TG	A	NSO	2020	BPM 6
奥地利	NSO	2019	2014	CG,SG,LG,SS	A	CB	2019	BPM 6
阿塞拜疆	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
巴哈马	MoF	2019/20	2014	CG	C	CB	2020	BPM 5
巴林	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
孟加拉国	MoF	2018/19	...	CG	C	CB	2019/20	BPM 6
巴巴多斯	MoF	2019/20	1986	BCG	C	CB	2019	BPM 6
白俄罗斯	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
比利时	CB	2020	ESA 2010	CG,SG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
伯利兹	MoF	2020	1986	CG,MPC	混合	CB	2020	BPM 6
贝宁	MoF	2019	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6
不丹	MoF	2019/20	1986	CG	C	CB	2019/20	BPM 6
玻利维亚	MoF	2020	2001	CG,LG,SS,NMPC,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
波斯尼亚和黑塞哥维那	MoF	2020	2014	CG,SG,LG,SS	混合	CB	2020	BPM 6
博茨瓦纳	MoF	2020/21	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
巴西	MoF	2020	2001	CG,SG,LG,SS,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
文莱达鲁萨兰国	MoF	2020	...	CG,BCG	C	NSO, MEP和GAD	2020	BPM 6
保加利亚	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
布基纳法索	MoF	2020	2001	CG	CB	CB	2019	BPM 6
布隆迪	MoF	2020	2001	CG	混合	CB	2020	BPM 6
佛得角	MoF	2020	2001	CG	A	NSO	2019	BPM 6
柬埔寨	MoF	2019	2001	CG,LG	混合	CB	2020	BPM 5
喀麦隆	MoF	2020	2001	CG,NFPC,NMPC	混合	MoF	2020	BPM 6
加拿大	MoF	2020	2001	CG,SG,LG,SS,其他	A	NSO	2020	BPM 6
中非共和国	MoF	2019	2001	CG	C	CB	2017	BPM 5
乍得	MoF	2020	1986	CG,NFPC	C	CB	2013	BPM 5
智利	MoF	2020	2001	CG,LG	A	CB	2020	BPM 6
中国	MoF	2019	...	CG,LG,SS	C	GAD	2020	BPM 6
哥伦比亚	MoF	2020	2001	CG,SG,LG,SS	...	CB和NSO	2020	BPM 6
科摩罗	MoF	2020	1986	CG	混合	CB和IMF工作人员	2019	BPM 5
刚果民主共和国	MoF	2020	2001	CG,LG	A	CB	2020	BPM 6
刚果共和国	MoF	2018	2001	CG	A	CB	2018	BPM 6
哥斯达黎加	MoF和CB	2020	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6

表G. 重要数据的记录（续）

国家	货币	国民账户				价格（CPI）		
		历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	基年 ²	国民账户体系	使用链式加权方法 ³	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据
科特迪瓦	非洲法郎	NSO	2017	2015	SNA 2008		NSO	2019
克罗地亚	克罗地亚库纳	NSO	2020	2015	ESA 2010		NSO	2020
塞浦路斯	欧元	NSO	2020	2010	ESA 2010	自1995	NSO	2020
捷克共和国	捷克克朗	NSO	2019	2015	ESA 2010	自1995	NSO	2019
丹麦	丹麦克朗	NSO	2020	2010	ESA 2010	自1980	NSO	2020
吉布提	吉布提法郎	NSO	2018	2013	SNA 2008		NSO	2020
多米尼克	东加勒比元	NSO	2018	2006	SNA 1993		NSO	2020
多米尼加共和国	多米尼加比索	CB	2020	2007	SNA 2008	自2007	CB	2020
厄瓜多尔	美元	CB	2020	2007	SNA 2008		NSO和CB	2020
埃及	埃及镑	MEP	2019/20	2016/17	SNA 2008		NSO	2019/20
萨尔瓦多	美元	CB	2020	2014	SNA 2008		NSO	2020
赤道几内亚	非洲法郎	MEP和CB	2020	2006	SNA 1993		MEP	2019
厄立特里亚	厄立特里亚纳克法	IMF工作人员	2018	2011	SNA 1993		NSO	2018
爱沙尼亚	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2010	NSO	2020
斯威士兰	斯威士兰里兰吉尼	NSO	2019	2011	SNA 2008		NSO	2020
埃塞俄比亚	埃塞俄比亚比尔	NSO	2019/20	2015/16	SNA 2008		NSO	2019
斐济	斐济元	NSO	2020	2014	SNA 2008		NSO	2020
芬兰	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1980	NSO	2020
法国	欧元	NSO	2020	2014	ESA 2010	自1980	NSO	2020
加蓬	非洲法郎	MoF	2019	2001	SNA 1993		NSO	2020
冈比亚	冈比亚达拉西	NSO	2020	2013	SNA 2008		NSO	2020
格鲁吉亚	格鲁吉亚拉里	NSO	2020	2015	SNA 2008	自1996	NSO	2020
德国	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1991	NSO	2020
加纳	加纳塞地	NSO	2019	2013	SNA 2008		NSO	2019
希腊	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1995	NSO	2020
格林纳达	东加勒比元	NSO	2019	2006	SNA 1993		NSO	2020
危地马拉	危地马拉格查尔	CB	2020	2013	SNA 2008	自2001	NSO	2020
几内亚	几内亚法郎	NSO	2018	2010	SNA 1993		NSO	2020
几内亚比绍	非洲法郎	NSO	2017	2015	SNA 2008		NSO	2020
圭亚那	圭亚那元	NSO	2020	2012 ⁶	SNA 1993		NSO	2020
海地	海地古德	NSO	2019/20	2011/12	SNA 2008		NSO	2019/20
洪都拉斯	洪都拉斯伦皮拉	CB	2019	2000	SNA 1993		CB	2019
香港特区	港元	NSO	2020	2019	SNA 2008	自1980	NSO	2020
匈牙利	匈牙利福林	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1995	IEO	2020
冰岛	冰岛克朗	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1990	NSO	2020
印度	印度卢比	NSO	2020/21	2011/12	SNA 2008		NSO	2019/20
印度尼西亚	印尼盾	NSO	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
伊朗	伊朗里亚尔	CB	2020/21	2011/12	SNA 1993		CB	2020/21
伊拉克	伊拉克第纳尔	NSO	2020	2007	...		NSO	2020
爱尔兰	欧元	NSO	2020	2017	ESA 2010	自1995	NSO	2020
以色列	以色列新谢克尔	NSO	2020	2015	SNA 2008	自1995	NSO	2020
意大利	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1980	NSO	2020
牙买加	牙买加元	NSO	2020	2007	SNA 1993		NSO	2019

表G. 重要数据的记录 (续)

国家	政府财政					国际收支		
	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册	子部门覆盖面 ⁴	会计做法 ⁵	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册
科特迪瓦	MoF	2020	1986	CG	A	CB	2019	BPM 6
克罗地亚	MoF	2020	2014	CG,LG	A	CB	2020	BPM 6
塞浦路斯	NSO	2020	ESA 2010	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
捷克共和国	MoF	2019	2014	CG,LG,SS	A	NSO	2019	BPM 6
丹麦	NSO	2020	2014	CG,LG,SS	A	NSO	2019	BPM 6
吉布提	MoF	2020	2001	CG	A	CB	2020	BPM 5
多米尼克	MoF	2020/21	1986	CG	C	CB	2018	BPM 6
多米尼加共和国	MoF	2020	2014	CG,LG,SS,NMPC	A	CB	2020	BPM 6
厄瓜多尔	CB和MoF	2020	1986	CG,SG,LG,SS, NFPC	混合	CB	2020	BPM 6
埃及	MoF	2019/20	2001	CG,LG,SS,MPC	C	CB	2019/20	BPM 5
萨尔瓦多	MoF和CB	2020	1986	CG,LG,SS,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
赤道几内亚	MoF和MEP	2019	1986	CG	C	CB	2017	BPM 5
厄立特里亚	MoF	2018	2001	CG	C	CB	2018	BPM 5
爱沙尼亚	MoF	2020	1986/2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
斯威士兰	MoF	2019/20	2001	CG	A	CB	2020	BPM 6
埃塞俄比亚	MoF	2019/20	1986	CG,SG,LG,NFPC	C	CB	2019/20	BPM 5
斐济	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
芬兰	MoF	2020	2014	CG,LG,SS	A	NSO	2020	BPM 6
法国	NSO	2020	2014	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
加蓬	IMF工作人员	2019	2001	CG	A	CB	2019	BPM 5
冈比亚	MoF	2019	1986	CG	C	CB和IMF工作人员	2019	BPM 6
格鲁吉亚	MoF	2020	2001	CG,LG	C	CB	2020	BPM 6
德国	NSO	2020	ESA 2010	CG,SG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
加纳	MoF	2018	2001	CG	C	CB	2019	BPM 5
希腊	NSO	2020	ESA 2010	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
格林纳达	MoF	2020	2014	CG	CB	CB	2019	BPM 6
危地马拉	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
几内亚	MoF	2019	2001	CG	C	CB和MEP	2019	BPM 6
几内亚比绍	MoF	2019	2001	CG	A	CB	2019	BPM 6
圭亚那	MoF	2019	1986	CG,SS,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
海地	MoF	2019/20	1986	CG	C	CB	2019/20	BPM 5
洪都拉斯	MoF	2019	2014	CG,LG,SS,其他	混合	CB	2019	BPM 5
香港特区	MoF	2020/21	2001	CG	C	NSO	2020	BPM 6
匈牙利	MEP和NSO	2020	ESA 2010	CG,LG,SS,NMPC	A	CB	2020	BPM 6
冰岛	NSO	2020	2001	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
印度	MoF和IMF工作人员	2019/20	1986	CG,SG	C	CB	2019/20	BPM 6
印度尼西亚	MoF	2020	2001	CG,LG	C	CB	2020	BPM 6
伊朗	MoF	2018/19	2001	CG	C	CB	2020/21	BPM 5
伊拉克	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
爱尔兰	MoF和NSO	2020	2001	CG,LG,SS	A	NSO	2020	BPM 6
以色列	MoF和NSO	2019	2014	CG,LG,SS	...	NSO	2020	BPM 6
意大利	NSO	2020	2001	CG,LG,SS	A	NSO	2020	BPM 6
牙买加	MoF	2019/20	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6

表G. 重要数据的记录（续）

国家	货币	国民账户				价格（CPI）		
		历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	基年 ²	国民账户体系	使用链式加权方法 ³	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据
日本	日元	GAD	2020	2015	SNA 2008	自1980	GAD	2020
约旦	约旦第纳尔	NSO	2019	2016	SNA 2008		NSO	2019
哈萨克斯坦	哈萨克斯坦坚戈	NSO	2020	2005	SNA 1993	自1994	CB	2020
肯尼亚	肯尼亚先令	NSO	2020	2016	SNA 2008		NSO	2020
基里巴斯	澳元	NSO	2019	2006	SNA 2008		IMF工作人员	2019
韩国	韩元	CB	2020	2015	SNA 2008	自1980	NSO	2020
科索沃	欧元	NSO	2020	2016	ESA 2010		NSO	2020
科威特	科威特第纳尔	MEP和NSO	2020	2010	SNA 1993		NSO和MEP	2020
吉尔吉斯共和国	吉尔吉斯斯坦索姆	NSO	2020	2005	SNA 1993		NSO	2020
老挝人民民主共和国	老挝基普	NSO	2020	2012	SNA 1993		NSO	2020
拉脱维亚	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1995	NSO	2020
黎巴嫩	黎巴嫩镑	NSO	2019	2010	SNA 2008	自2010	NSO	2020
莱索托	莱索托洛蒂	NSO	2018/19	2012/13	SNA 2008		NSO	2020
利比里亚	美元	IMF工作人员	2016	2018	SNA 1993		CB	2019
利比亚	利比亚第纳尔	CB	2014	2007	SNA 1993		NSO	2020
立陶宛	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2005	NSO	2020
卢森堡	欧元	NSO	2020	2010	ESA 2010	自1995	NSO	2020
澳门特区	澳门元	NSO	2020	2019	SNA 2008	自2001	NSO	2020
马达加斯加	马达加斯加阿里亚里	NSO	2018	2007	SNA 1993		NSO	2020
马拉维	马拉维克瓦查	NSO	2019	2017	SNA 2008		NSO	2020
马来西亚	马来西亚林吉特	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
马尔代夫	马尔代夫拉菲亚	MoF和NSO	2020	2014	SNA 1993		CB	2020
马里	非洲法郎	NSO	2018	1999	SNA 1993		NSO	2020
马耳他	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2000	NSO	2020
马绍尔群岛	美元	NSO	2019/20	2003/04	SNA 2008		NSO	2019/20
毛里塔尼亚	新毛里塔尼亚乌吉亚	NSO	2018	2014	SNA 2008	自2014	NSO	2020
毛里求斯	毛里求斯卢比	NSO	2020	2006	SNA 2008	自1999	NSO	2020
墨西哥	墨西哥比索	NSO	2020	2013	SNA 2008		NSO	2020
密克罗尼西亚	美元	NSO	2017/18	2003/04	SNA 1993		NSO	2017/18
摩尔多瓦	摩尔多瓦列伊	NSO	2019	1995	SNA 2008		NSO	2020
蒙古	蒙古图格里克	NSO	2020	2010	SNA 1993		NSO	2020
黑山共和国	欧元	NSO	2020	2006	ESA 2010		NSO	2020
摩洛哥	摩洛哥迪尔汗	NSO	2020	2007	SNA 2008	自2007	NSO	2020
莫桑比克	莫桑比克梅蒂卡尔	NSO	2019	2014	SNA 1993		NSO	2019
缅甸	缅甸元	MEP	2019/20	2015/16	...		NSO	2019/20
纳米比亚	纳米比亚元	NSO	2020	2015	SNA 1993		NSO	2020
瑙鲁	澳元	IMF工作人员	2018/19	2006/07	SNA 2008		NSO和IMF工作人员	2019/20
尼泊尔	尼泊尔卢比	NSO	2019/20	2000/01	SNA 1993		CB	2020/21
荷兰	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1980	NSO	2020
新西兰	新西兰元	NSO	2020	2009 ⁶	SNA 2008	自1987	NSO和IMF工作人员	2020
尼加拉瓜	尼加拉瓜科多巴	CB	2020	2006	SNA 1993	自1994	CB	2020
尼日尔	非洲法郎	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
尼日利亚	尼日利亚奈拉	NSO	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
北马其顿	马其顿代纳尔	NSO	2020	2005	ESA 2010		NSO	2020
挪威	挪威克朗	NSO	2020	2018	ESA 2010	自1980	NSO	2019

表G. 重要数据的记录 (续)

国家	政府财政					国际收支		
	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册	子部门覆盖面 ⁴	会计做法 ⁵	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册
日本	GAD	2019	2014	CG,LG,SS	A	MoF	2020	BPM 6
约旦	MoF	2019	2001	CG,NFPC	C	CB	2019	BPM 6
哈萨克斯坦	NSO	2020	2001	CG,LG	C	CB	2019	BPM 6
肯尼亚	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2019	BPM 6
基里巴斯	MoF	2019	1986	CG	C	NSO和IMF工作人员	2019	BPM 6
韩国	MoF	2019	2001	CG,SS	C	CB	2020	BPM 6
科索沃	MoF	2020	...	CG,LG	C	CB	2020	BPM 6
科威特	MoF	2019	2014	CG,SS	混合	CB	2018	BPM 6
吉尔吉斯共和国	MoF	2020	...	CG,LG,SS	C	CB	2019	BPM 6
老挝人民民主共和国	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
拉脱维亚	MoF	2020	ESA 2010	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
黎巴嫩	MoF	2020	2001	CG	C	CB和IMF工作人员	2019	BPM 5
莱索托	MoF	2020/21	2001	CG,LG	C	CB	2020/21	BPM 6
利比里亚	MoF	2019	2001	CG	A	CB	2019	BPM 5
利比亚	CB	2019	1986	CG,SG,LG	C	CB	2017	BPM 6
立陶宛	MoF	2019	2014	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
卢森堡	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	A	NSO	2019	BPM 6
澳门特区	MoF	2019	2014	CG,SS	C	NSO	2019	BPM 6
马达加斯加	MoF	2020	1986	CG	CB	CB	2019	BPM 6
马拉维	MoF	2019	2014	CG	C	NSO和GAD	2020	BPM 6
马来西亚	MoF	2020	2001	CG,SG,LG	C	NSO	2020	BPM 6
马尔代夫	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
马里	MoF	2019	2001	CG	混合	CB	2019	BPM 6
马耳他	NSO	2020	2001	CG,SS	A	NSO	2020	BPM 6
马绍尔群岛	MoF	2019/20	2001	CG,LG,SS	A	NSO	2019/20	BPM 6
毛里塔尼亚	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
毛里求斯	MoF	2020/21	2001	CG,LG,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
墨西哥	MoF	2020	2014	CG,SS,NMPC, NFPC	C	CB	2020	BPM 6
密克罗尼西亚	MoF	2017/18	2001	CG,SG	...	NSO	2017/18	BPM 6
摩尔多瓦	MoF	2019	1986	CG,LG	C	CB	2019	BPM 6
蒙古	MoF	2020	2001	CG,SG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
黑山共和国	MoF	2020	1986	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
摩洛哥	MEP	2020	2001	CG	A	GAD	2020	BPM 6
莫桑比克	MoF	2020	2001	CG,SG	混合	CB	2019	BPM 6
缅甸	MoF	2019/20	2014	CG,NFPC	C	IMF工作人员	2018/19	BPM 6
纳米比亚	MoF	2020/21	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
瑙鲁	MoF	2019/20	2001	CG	混合	IMF工作人员	2018/19	BPM 6
尼泊尔	MoF	2019/20	2001	CG	C	CB	2020/21	BPM 5
荷兰	MoF	2019	2001	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
新西兰	NSO	2020	2014	CG, LG	A	NSO	2020	BPM 6
尼加拉瓜	MoF	2020	1986	CG,LG,SS	C	IMF工作人员	2020	BPM 6
尼日尔	MoF	2020	1986	CG	A	CB	2020	BPM 6
尼日利亚	MoF	2020	2001	CG,SG,LG	C	CB	2020	BPM 6
北马其顿	MoF	2020	1986	CG,SG,SS	C	CB	2020	BPM 6
挪威	NSO和MoF	2020	2014	CG,LG,SS	A	NSO	2020	BPM 6

表G. 重要数据的记录（续）

国家	货币	国民账户				价格（CPI）		
		历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	基年 ²	国民账户体系	使用链式加权方法 ³	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据
阿曼	阿曼里亚尔	NSO	2020	2010	SNA 1993		NSO	2020
巴基斯坦	巴基斯坦卢比	NSO	2019/20	2005/06 ⁶	SNA 2008		NSO	2019/20
帕劳	美元	MoF	2019/20	2018/19	SNA 1993		MoF	2018/19
巴拿马	美元	NSO	2020	2007	SNA 1993	自2007	NSO	2020
巴布亚新几内亚	巴布亚新几内亚基那	NSO和MoF	2019	2013	SNA 2008		NSO	2019
巴拉圭	巴拉圭瓜拉尼	CB	2019	2014	SNA 2008		CB	2019
秘鲁	秘鲁索尔	CB	2020	2007	SNA 2008		CB	2020
菲律宾	菲律宾比索	NSO	2020	2018	SNA 2008		NSO	2020
波兰	波兰兹罗提	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2015	NSO	2020
葡萄牙	欧元	NSO	2020	2016	ESA 2010	自1980	NSO	2020
波多黎各	美元	NSO	2019/20	1954	...		NSO	2020
卡塔尔	卡塔尔里亚尔	NSO和MEP	2020	2018	SNA 1993		NSO和MEP	2020
罗马尼亚	罗马尼亚列伊	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2000	NSO	2020
俄罗斯	俄罗斯卢布	NSO	2020	2016	SNA 2008	自1995	NSO	2020
卢旺达	卢旺达法郎	NSO	2019	2017	SNA 2008		NSO	2019
萨摩亚	萨摩亚塔拉	NSO	2019/20	2012/13	SNA 2008		NSO	2019/20
圣马力诺	欧元	NSO	2019	2007	ESA 2010		NSO	2020
圣多美和普林西比	圣多美和普林西比多布拉	NSO	2020	2008	SNA 1993		NSO	2020
沙特阿拉伯	沙特里亚尔	NSO	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
塞内加尔	非洲法郎	NSO	2019	2014	SNA 2008		NSO	2020
塞尔维亚	塞尔维亚第纳尔	NSO	2020	2015	ESA 2010	自2010	NSO	2020
塞舌尔	塞舌尔卢比	NSO	2020	2006	SNA 1993		NSO	2020
塞拉利昂	塞拉利昂利昂	NSO	2018	2006	SNA 2008	自2010	NSO	2019
新加坡	新加坡元	NSO	2020	2015	SNA 2008	自2015	NSO	2020
斯洛伐克共和国	欧元	NSO	2019	2015	ESA 2010	自1997	NSO	2020
斯洛文尼亚	欧元	NSO	2020	2010	ESA 2010	自2000	NSO	2020
所罗门群岛	所罗门群岛元	CB	2019	2012	SNA 1993		NSO	2019
索马里	美元	CB	2019	2013	SNA 2008		CB	2020
南非	南非兰特	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
南苏丹	南苏丹镑	NSO和IMF工作人员	2018	2010	SNA 1993		NSO	2019
西班牙	欧元	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1995	NSO	2020
斯里兰卡	斯里兰卡卢比	NSO	2019	2010	SNA 2008		NSO	2020
圣基茨和尼维斯	东加勒比元	NSO	2019	2006	SNA 1993		NSO	2020
圣卢西亚	东加勒比元	NSO	2020	2018	SNA 2008		NSO	2020
圣文森特和格林纳丁斯	东加勒比元	NSO	2019	2006	SNA 1993		NSO	2020
苏丹	苏丹镑	NSO	2019	1982	...		NSO	2019
苏里南	苏里南元	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020

表G. 重要数据的记录 (续)

国家	政府财政					国际收支		
	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册	子部门覆盖面 ⁴	会计做法 ⁵	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册
阿曼	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 5
巴基斯坦	MoF	2019/20	1986	CG,SG,LG	C	CB	2019/20	BPM 6
帕劳	MoF	2018/19	2001	CG	...	MoF	2019/20	BPM 6
巴拿马	MoF	2020	2014	CG,SG,LG,SS, NFPC	C	NSO	2020	BPM 6
巴布亚新几内亚	MoF	2019	1986	CG	C	CB	2019	BPM 5
巴拉圭	MoF	2019	2001	CG,SG,LG,SS, MPC,NFPC	C	CB	2020	BPM 6
秘鲁	CB和MoF	2020	2001	CG,SG,LG,SS	混合	CB	2020	BPM 5
菲律宾	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
波兰	MoF和NSO	2020	ESA 2010	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
葡萄牙	NSO	2020	2001	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
波多黎各	MEP	2019/20	2001	...	A	...	...	...
卡塔尔	MoF	2020	1986	CG,其他	C	CB和IMF工作人员	2020	BPM 5
罗马尼亚	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
俄罗斯	MoF	2020	2014	CG,SG,SS	混合	CB	2020	BPM 6
卢旺达	MoF	2019	1986	CG	混合	CB	2019	BPM 6
萨摩亚	MoF	2019/20	2001	CG	A	CB	2019/20	BPM 6
圣马力诺	MoF	2019	...	CG	...	其他	2019	BPM 6
圣多美和普林西比	MoF和Customs	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
沙特阿拉伯	MoF	2020	2014	CG	C	CB	2020	BPM 6
塞内加尔	MoF	2020	2001	CG	C	CB和IMF工作人员	2020	BPM 6
塞尔维亚	MoF	2020	1986/2001	CG,SG,LG,SS, 其他	C	CB	2020	BPM 6
塞舌尔	MoF	2020	1986	CG,SS	C	CB	2020	BPM 6
塞拉利昂	MoF	2019	1986	CG	C	CB	2018	BPM 6
新加坡	MoF和NSO	2020/21	2014	CG	C	NSO	2020	BPM 6
斯洛伐克共和国	NSO	2019	2001	CG,LG,SS	A	CB	2019	BPM 6
斯洛文尼亚	MoF	2019	2001	CG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
所罗门群岛	MoF	2019	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6
索马里	MoF	2019	2001	CG	C	CB	2019	BPM 5
南非	MoF	2020	2001	CG,SG,SS,其他	C	CB	2020	BPM 6
南苏丹	MoF和MEP	2019	...	CG	C	MoF, NSO, MEP和IMF工作人员	2018	BPM 6
西班牙	MoF和NSO	2020	ESA 2010	CG,SG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
斯里兰卡	MoF	2019	2001	CG	C	CB	2019	BPM 6
圣基茨和尼维斯	MoF	2020	1986	CG, SG	C	CB	2018	BPM 6
圣卢西亚	MoF	2019/20	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6
圣文森特和格林纳丁斯	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6
苏丹	MoF	2019	2001	CG	混合	CB	2019	BPM 6
苏里南	MoF	2020	1986	CG	混合	CB	2020	BPM 6

表G. 重要数据的记录（续）

国家	货币	国民账户				价格（CPI）		
		历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	基年 ²	国民账户体系	使用链式加权方法 ³	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据
瑞典	瑞典克朗	NSO	2020	2020	ESA 2010	自1993	NSO	2020
瑞士	瑞士法郎	NSO	2020	2015	ESA 2010	自1980	NSO	2020
叙利亚	叙利亚镑	NSO	2010	2000	SNA 1993		NSO	2011
中国台湾省	新台币	NSO	2020	2016	SNA 2008		NSO	2020
塔吉克斯坦	塔吉克斯坦索莫尼	NSO	2019	1995	SNA 1993		NSO	2019
坦桑尼亚	坦桑尼亚先令	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
泰国	泰铢	MEP	2020	2002	SNA 1993	自1993	MEP	2020
东帝汶	美元	NSO	2019	2015	SNA 2008		NSO	2020
多哥	非洲法郎	NSO	2016	2016	SNA 1993		NSO	2019
汤加	汤加潘加	CB	2019/20	2016/17	SNA 1993		CB	2019/20
特立尼达和多巴哥	特立尼达和多巴哥元	NSO	2019	2012	SNA 1993		NSO	2020
突尼斯	突尼斯第纳尔	NSO	2020	2010	SNA 1993	自2009	NSO	2020
土耳其	土耳其里拉	NSO	2020	2009	ESA 2010	自2009	NSO	2020
土库曼斯坦	土库曼斯坦新马纳特	IMF工作人员	2020	2006	...	自2007	NSO	2020
图瓦卢	澳元	PFTAC顾问	2019	2016	SNA 1993		NSO	2020
乌干达	乌干达先令	NSO	2020	2016	SNA 2008		CB	2020
乌克兰	乌克兰格里夫纳	NSO	2020	2016	SNA 2008	自2005	NSO	2020
阿拉伯联合酋长国	阿联酋迪尔汗	NSO	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
英国	英镑	NSO	2020	2018	ESA 2010	自1980	NSO	2020
美国	美元	NSO	2020	2012	SNA 2008	自1980	NSO	2020
乌拉圭	乌拉圭比索	CB	2020	2016	SNA 2008		NSO	2020
乌兹别克斯坦	乌兹别克斯坦苏姆	NSO	2020	2015	SNA 1993		NSO和IMF工作人员	2020
瓦努阿图	瓦努阿图瓦图	NSO	2018	2006	SNA 1993		NSO	2019
委内瑞拉	委内瑞拉玻利瓦尔	CB	2018	1997	SNA 1993		CB	2020
越南	越南盾	NSO	2020	2010	SNA 1993		NSO	2020
西岸和加沙	以色列新谢克尔	NSO	2020	2015	SNA 2008		NSO	2020
也门	也门里亚尔	IMF工作人员	2020	1990	SNA 1993		NSO,CB,IMF工作人员	2020
赞比亚	赞比亚克瓦查	NSO	2020	2010	SNA 2008		NSO	2020
津巴布韦	津巴布韦元	NSO	2019	2012	SNA 2008		NSO	2019

表G. 重要数据的记录 (续)

国家	政府财政					国际收支		
	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册	子部门覆盖面 ⁴	会计做法 ⁵	历史数据来源 ¹	最新实际年度数据	数据来源所用统计手册
瑞典	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	A	NSO	2020	BPM 6
瑞士	MoF	2019	2001	CG,SG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
叙利亚	MoF	2009	1986	CG	C	CB	2009	BPM 5
中国台湾省	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
塔吉克斯坦	MoF	2019	1986	CG,LG,SS	C	CB	2019	BPM 6
坦桑尼亚	MoF	2020	1986	CG,LG	C	CB	2020	BPM 6
泰国	MoF	2019/20	2001	CG,BCG,LG,SS	A	CB	2020	BPM 6
东帝汶	MoF	2019	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
多哥	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
汤加	MoF	2019/20	2014	CG	C	CB和NSO	2018/19	BPM 6
特立尼达和多巴哥	MoF	2019/20	1986	CG	C	CB	2020	BPM 6
突尼斯	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2020	BPM 5
土耳其	MoF	2020	2001	CG,LG,SS,其他	A	CB	2020	BPM 6
土库曼斯坦	MoF	2020	1986	CG,LG	C	NSO和IMF工作人员	2020	BPM 6
图瓦卢	MoF	2019	...	CG	混合	IMF工作人员	2019	BPM 6
乌干达	MoF	2020	2001	CG	C	CB	2020	BPM 6
乌克兰	MoF	2020	2001	CG,LG,SS	C	CB	2020	BPM 6
阿拉伯联合酋长国	MoF	2019	2001	CG,BCG,SG,SS	混合	CB	2020	BPM 5
英国	NSO	2020	2001	CG,LG	A	NSO	2020	BPM 6
美国	MEP	2020	2014	CG,SG,LG	A	NSO	2020	BPM 6
乌拉圭	MoF	2020	1986	CG,LG,SS,NFPC, NMPC	C	CB	2020	BPM 6
乌兹别克斯坦	MoF	2020	2014	CG,SG,LG,SS	C	CB和MEP	2020	BPM 6
瓦努阿图	MoF	2019	2001	CG	C	CB	2019	BPM 6
委内瑞拉	MoF	2017	2001	BCG,NFPC,SS, 其他	C	CB	2018	BPM 6
越南	MoF	2020	2001	CG,SG,LG	C	CB	2020	BPM 5
西岸和加沙	MoF	2020	2001	CG	混合	NSO	2020	BPM 6
也门	MoF	2020	2001	CG,LG	C	IMF工作人员	2020	BPM 5
赞比亚	MoF	2020	1986	CG	C	CB	2019	BPM 6
津巴布韦	MoF	2019	1986	CG	C	CB和MoF	2019	BPM 6

注释：BPM=国际收支手册；CPI=消费者价格指数；ESA=欧洲国民账户体系；SNA=国际账户体系。

¹CB=中央银行；Customs=海关当局；GAD=广义管理部门；IEO=国际经济；MEP=经济、计划、商业和/或发展部；MoF=财政部；NSO=国家统计局；PFTAC=太平洋金融技术援助中心。

²国民账户基年指的是其他各期用于参照、其价格水平作为分母来计算价格关系并推出指数的时期。

³使用链式加权方法可以使一国更准确地衡量其GDP，减少和消除用过去较远年份的权数对组成部分进行平均计算得出的指数的数量序列的向下偏差问题。

⁴BCG=预算中央政府；CG=中央政府；EUA=超预算单位/账户；LG=地方政府；MPC=货币性公共公司，包括中央银行；NFPC=非金融公共公司；NMPC=非货币性金融公共公司；SG=州政府；SS=社保基金；TG=托管地政府。

⁵会计标准：A=权责发生制；C=现金收付制；CB=承诺基础会计；Mixed=权责发生制和现金收付制相结合。

⁶基年平减指数不等于100，因为名义GDP的衡量方法与实际GDP不一样，或数据是经季节调整。

专栏A1. 对若干经济体进行预测时的经济政策假设

财政政策假设

在《世界经济展望》中使用的短期财政政策假设，通常是基于官方公布的预算，并根据各国当局与IMF工作人员在宏观经济假设和财政结果预测方面的差异做出调整。如果没有宣布官方预算，那么预测包含认为有可能实施的政策措施。中期财政预测是基于对最有可能的政策路径的判断。当基金组织IMF工作人员缺乏足够的信息、因而难以对一国当局的预算意图及政策实施前景做出评估时，如无特别说明，则假设该国的结构性基本差额保持不变。下面是对某些发达经济体采用的具体假设。（有关财政净贷款/借款和结构性差额的数据，另见统计附录网上部分的表B4至B6。）¹

澳大利亚：财政预测是基于澳大利亚统计局的数据、联邦政府2021/2022财年预算、各个州/领土政府公布的2020/2021财年和2021/2022财年预算、一些州政府公布（截至9月10日）的2021/2022财年预算，以及IMF工作人员的估计和预测。

奥地利：财政预测是基于2021年预算、奥地利稳定计划以及2021年奥地利国家改革计划。新的欧盟复苏基金也包括在预测中。

比利时：预测是基于2020-2021年稳定计划、2020年预算计划草案以及其他关于当局财政计划的现有信息，根据IMF工作人员的假设进行了调整。

¹产出缺口为实际产出与潜在产出之差占潜在产出的百分比。结构性余额以潜在产出的百分比表示。结构性余额为实际净贷款/借款减去周期性产出与潜在产出差异的影响，并剔除一次性因素和其他因素，例如资产和商品价格以及产出构成效应。因此，结构性余额的变化包括临时财政措施的影响、利率和偿债成本波动的影响以及净贷款/借款的其他非周期波动。结构性余额的计算是基于IMF工作人员对潜在国内生产总值及收入和支出弹性的估计。（见1993年10月《世界经济展望》附件一。）净债务被定义为总债务减去与债务工具相对应的金融资产。对产出缺口和结构性余额的估计受大量不确定性因素的影响。

巴西：2021年财政预算反映了截至2021年5月31日已经宣布的政策。中期预测假设完全遵守宪法关于支出上限的规定。

加拿大：预测采用了2021年联邦预算和最新省级预算的基线预测。IMF工作人员对这些预测进行了一些调整，包括考虑到宏观经济预测的差异。IMF工作人员的预测还包含加拿大统计局国民经济账户体系的最新数据，包括联邦、省和地方的季度预算执行结果。

智利：预测基于当局的预算预测，并根据IMF工作人员对GDP、铜价、汇率贬值和通胀的预测进行了调整。

中国：继2020年大幅财政扩张之后，根据2021年政府预算和截至目前的财政情况，2021年财政政策预计将大幅收紧。

丹麦：当前年度的预测与最新官方预算数字保持一致，并根据IMF工作人员的宏观经济假设视情进行了调整。当前年度之后，预测包含了当局最新预算中的中期财政计划的主要内容。结构性余额剔除部分收入（例如北海收入、养老金收益税收收入）和一次性支出（但与新冠疫情相关的一次性支出包括在内）的暂时性波动。

法国：2021年的预测值是基于2018-2021年预算法中的措施以及2021年7月投票通过的2021年预算修正案，并根据税收预测和宏观经济和金融变量假设的差异进行了调整。

德国：IMF工作人员对2021年及以后年份的预测是基于2021年预算、2022年预算计划草案以及国家统计机构（Destatis）和财政部提供的最新数据，并根据IMF工作人员宏观经济框架差异和收入弹性假设进行调整。总债务估计值包括，转移给即将关闭机构的受损资产和非核心业务以及其他金融部门和欧盟支持活动。

希腊：2010年以来的历史数据反映了根据希腊强化监督框架下的基本余额定义所作调整。

专栏A1 (续)

香港特别行政区 预测是基于当局的中期财政支出预测。

匈牙利：财政预测包括IMF工作人员对宏观经济框架以及2020年预算中宣布的财政政策计划。

印度：历史数据是基于预算执行数据。预测是基于关于当局财政计划的现有信息，根据IMF工作人员的假设进行了调整。地方数据的计入滞后一年；因此广义政府数据在中央政府数据发布之后较长时间才会最终确定。基金组织与印度的数据列示方式不同，特别是在股权出售和许可证拍卖收入、某些次要类别收入的净额和总额记录以及一些公共部门贷款方面。从2020/2021财年开始，支出还包括食品补贴的预算外部分，与预算对食品补贴处理方法的调整相一致。IMF工作人员调整了支出，从中扣除往年食品补贴的支付额，将其作为支出包括在2020/2021财年和2021/2022财年的预算估计中。

印度尼西亚：IMF工作人员的预测是基于步伐适度的税收政策和征管改革、实现部分支出以及在符合财政空间条件下中期内逐步增加资本支出。

爱尔兰：财政预测是基于该国2021年预算和2021年稳定计划更新。

以色列：历史数据是基于中央统计局编制的政府财政统计数据。预测是基于财政部提供的关于2020年实施新冠疫情财政一揽子计划的数据，并假设2021年部分执行该项计划。

意大利：IMF工作人员的估计和预测参考了包含在政府2021年预算及草案中的财政计划。即将到期的邮政债券存量包括在债务预测中。

日本：预测反映了政府已经宣布的财政措施，根据IMF工作人员的假设进行了调整。

韩国：预测反映了2021年年度和补充预算中的总体财政余额，2021年预算宣布的中期财政计划，以及IMF工作人员的调整。

墨西哥：IMF工作人员在对2020年公共部门借款要求做出估计时，根据线上与线下数字的差异进行了调整。2021-2022年的财政预测参考了2022年预算提案的估计；2023年及以后年份的预测假设遵守《财政责任法》确定的规则。

荷兰：2020-2026年的财政预测是基于IMF工作人员的预测框架，并参考了当局的预算计划草案和经济政策分析局的预测。2014年6月，中央统计局发布了经修订的宏观经济数据，这是因为采纳了欧洲国民和地区账户体系并修订了源数据，此后对历史数据进行了修订。

新西兰：财政预测是基于2021年预算、经济和财政更新以及IMF工作人员的估计。

葡萄牙：当年预测是基于当局已批准的预算，并经过调整，以反映IMF工作人员的宏观经济预测。此后的预测是基于政策不变的假设。

波多黎各：财政预测是基于波多黎各《财政和经济增长计划》，该计划于2021年8月制定，经金融监督和管理委员会批准。《2021年财政计划》要求开展一系列结构性改革，如收入所得税抵免优惠；自然援助计划；降低国外公司准入壁垒；以及对教育、电力部门和基础设施开展投资。新的财政计划也特别关注为应急和一线服务分配战略性投资，因为该岛屿极易受到自然灾害的影响，而且正在抗疫。这项计划代表政府提供了前所未有的财政支持——超过波多黎各国民生产总值的100%。该财政计划还侧重实施相关财政措施（集中财政权力、改善机构效率、开展医疗改革、养老金改革、减少拨款、加强税收遵从和优化税费），从长远来看，这些措施将减少政府赤字。IMF工作人员的财政预测依赖于上述信息，以及财政状况将会随着时间推移而恶化的假设。上一期《世界经济展望》的预测（2021年秋季之前）依赖对财政整顿的假设。尽管基金组织的政策假设与《财政和经济增长计划》全面采取措施的情景类似，但IMF工作人员对财政收入、

专栏A1 (续)

支出和余额的预测与该计划的预测不同。这是因为方法上的两个主要差别。首先，IMF工作人员预测是建立在权责发生制基础上的，而该计划的预测采用现金收付制。其次，IMF工作人员和该计划采取了非常不同的宏观经济假设。

俄罗斯：2020年实施逆周期的财政政策。2021年，随经济复苏，将进行一定程度的财政整顿。2022年，赤字很可能回到财政规则的限制水平。

沙特阿拉伯：IMF工作人员的基线财政预测是基于对2021年预算中列出的政府政策的理解。石油出口收入是基于《世界经济展望》基准石油价格假设以及IMF工作人员对欧佩克+（石油输出国组织，包括俄罗斯和其他非欧佩克石油出口国）协议的现有石油政策的理解。

新加坡：2020财年的估计是基于截至2020年底的预算执行情况。2021财年的预测是基于2021年2月16日的初始预算。IMF工作人员假设2022财年逐步取消剩余的特别措施，并假设预算期的剩余时间内政策保持不变。

南非：财政假设以2021年预算为依据。非税收入不包括金融资产和负债的交易，因为这些交易主要涉及与持有外币存款、出售资产以及概念上类似的项目带来的已实现汇率定值收益有关的财政收入。

西班牙：2021年的财政预测包括与新冠疫情有关的支持措施，立法规定的养老金上涨，以及立法规定的收入措施。2022年及以后的财政预测假设政策保持不变。2021-2024年的财政预测反映了欧盟复苏和恢复基金下的款项拨付。

瑞典：2020年的财政估计是基于2020年秋季预算法案的初步信息。运用2014年经合组织弹性

数据计算了周期性情况对财政账户的影响，以考虑产出和就业缺口。²

瑞士：当局宣布的相机刺激措施（体现在2020年和2021年财政预测中）是“特殊情况”下的“债务刹车”规则所允许的。

土耳其：《世界经济展望》和《财政监测报告》的预测基础是基金组织定义的财政余额，其中不包括当局总体余额所包含的一些收入和支出项目。

英国：财政预测是基于国家统计局2021年2月12日公布的最新GDP数据，以及预算责任办公室2020年11月23日做出的预测。收入预算根据IMF工作人员对宏观经济变量（如GDP增长和通胀）的预测与当局财政预测中假设的这些变量的预测值之间的差异进行了调整。预测假设，应对新冠疫情的措施按宣布的计划到期结束。另外还假设，相对于迄今宣布的政策，从2023/2024财年开始还会实施一些额外的财政整顿措施，目标是在五年内稳定公共债务。IMF工作人员的数据不包括公共部门银行以及2012年4月资产从皇家邮政养老金计划向公共部门转移带来的影响。实际政府消费和投资符合实际GDP增长趋势，但根据IMF工作人员的意见，这个趋势未必与英国预算责任办公室的预测一致。数据按日历年列示。

美国：财政预测是基于2021年7月国会预算办公室基线数据，并根据IMF工作人员的政策和宏观经济假设进行了调整。预测考虑了拟议的美国就业计划、美国家庭计划、两党基础设施计划、美国救助计划、冠状病毒防范和应对补充拨款法案、“家庭第一”冠状病毒应对法案、《冠状病毒援助、救济和经济安全法》、工资保障计划和医疗保健增强法案的影响。最后，财政预测

²Robert Price、Thai-Thanh Dang和Yvan Guillemette，“用于欧盟预算监督的新税收和支出弹性估计”，经合组织经济部工作文件1174（巴黎：经合组织出版，2014年）。

专栏A1 (续)

数据经过调整，以反映IMF工作人员对主要宏观经济和金融变量的预测，以及金融部门支持措施和养老金固定收益计划的会计处理方法的差异，并转换为广义政府数据。数据是根据2008年《国民账户体系》编制的，在转换成政府财政统计数据时，与2014年《政府财政统计手册》相一致。由于数据局限性，多数序列从2001年开始。

货币政策假设

货币政策假设是基于每个国家的既定政策框架。在多数情况下，这意味着在经济周期内采取非宽松的政策态势：即当经济指标显示通货膨胀将高于可接受的水平或范围时，提高官方利率；当经济指标显示通货膨胀不会超过可接受的水平或范围、产出增长低于潜在增长率，且经济体生产能力闲置较严重时，则降低官方利率。在此基础上，假设六个月期美元存款的伦敦银行同业市场拆借利率2021年平均为0.2%，2022年平均为0.4%（另见第一章表1.1）。假设三个月期欧元存款的平均利率2021年和2022年为-0.5%。假设六个月期日元存款的平均利率2021年为-0.1%，2022年为0.0%。

澳大利亚：货币政策假设是基于IMF工作人员的分析 and 预期的通胀路径。

巴西：货币政策假设符合通胀率在2022年底回到目标范围中间区域的目标。

加拿大：货币政策假设是基于IMF工作人员的分析。

智利：货币政策假设与实现通胀目标一致。

中国：货币政策预计在2021年适度收紧，并将持续到2022年。

丹麦：货币政策将维持与欧元的钉住关系。

欧元区：欧元区成员国的货币政策假设符合市场预期。

希腊：利率是基于《世界经济展望》中的伦敦银行同业市场拆借利率，假设希腊有一个利差。广义货币预测是基于货币性金融机构资产负债表和存款流动假设。

香港特别行政区IMF工作人员假设货币局制度保持不变。

印度：货币政策预测与中期内实现印度储备银行通胀目标相一致。

印度尼西亚：货币政策假设符合中期内将通胀维持在中央银行目标区间的目标。

以色列：货币政策假设是基于货币政策的逐步正常化。

意大利：IMF工作人员的估计和预测参考了意大利央行的政策计划和实际结果以及基金组织欧元区小组对欧洲央行货币政策立场的预测。

日本：货币政策假设符合市场预期。

韩国：预测假设政策利率走势与市场预期一致。

墨西哥：货币政策假设与实现通胀目标一致。

荷兰：货币预测是基于IMF工作人员估计的六个月欧元伦敦银行同业市场拆借利率的预测。

新西兰：货币预测是基于IMF工作人员的分析 and 预计的通胀路径。

葡萄牙：货币政策假设是基于IMF工作人员的分析，包含有关实体部门和财政部门预测的投入信息。

俄罗斯：货币预测假设俄罗斯联邦中央银行采取适度收紧的货币政策立场。

沙特阿拉伯：货币政策预测基于汇率继续钉住美元的情况。

新加坡：广义货币的增长预计将与名义GDP的增长预测保持一致。

南非：货币政策假设与将通胀保持在3%至6%目标区间相一致。

专栏A1 (续)

西班牙：货币预测增速与名义GDP增速成正比。

瑞典：货币预测符合中央银行的预测。

瑞士：预测假设2021-2022年政策利率没有变化。

土耳其：基线假设货币政策立场与市场预期一致。

英国：短期利率走势是基于市场利率预期。

美国：IMF工作人员预计联邦公开市场委员会将继续根据更广泛的宏观经济前景调整联邦基金目标利率。

专栏A2. 图1.21中的气候变化和排放数据

温室气体历史排放情况和国家自主贡献（NDC）的数据和估计值来自IMF的气候变化指标仪表盘，该仪表盘由IMF统计部协调管理。图1.21小图1中的历史温室气体排放不包括土地使用、土地使用的变化以及林业所产生或减少的排放。因此，它们代表因人类活动（特别是在能源部门的人类活动）而排放的主要温室气体。估计值包括以下方面的排放总量：（1）能源使用和工业过程（例如水泥生产）排放的二氧化碳；（2）固体废弃物、牲畜、硬煤和褐煤开采、稻田、农业和天然气管道泄漏所产生的甲烷排放；（3）氧化二氮；（4）氢氟烃；（5）全氟化碳；（6）六氟化硫；（7）三氟化氮。

维持现状情景下的2019-2030年温室气体排放预测值（不包括土地使用、土地使用的变化以及林业的影响）是指假设消费和生产技术的当前趋势持续到2030年的温室气体排放估计值。预测值是使用IMF和世界银行工作人员开发的碳定价评估工具估计得出的。这一工具使用GDP、税收制度、全球能源价格的预测以及对收入、价格弹性和技术变革率的假设，估算与能源相关的温室气体排放量，同时将非能源排放量固定在2018年的水平。根据国家自主贡献预测的2030年整个经济体范围内的排放量反映了IMF工作人员对各国已宣布的2030年排放目标做出的计算（截至2021年8月）。这一信息是从各国在联合国气候变化框架公约下提交的国家自主贡献目标得到的。

将温室气体排放控制在2030年升温幅度明显低于2摄氏度和2030年升温幅度低于1.5摄氏度的目标是通过气候路径和碳预算得到的，其来自政府间气候变化专门委员会的《特别报告：全球升温1.5摄氏度》（通常称为SR15；见政府间气候变化专门委员会2018年）以及该委员会的《第六次评估报告》（通常称为AR6，见政府间气候变化专门委员会，2021年）。1.5摄氏度的目标代表SR15中的路径P2（无超调或超调有限）情景下的2030年排放水平，对此予以调整以便与AR6的1.5摄氏度更新预算相一致，并根据代表性浓度路径（RCP）2.6，按所有排放中的二氧化碳占比按比例调整为温室气体（Matthews等人，2017年

的估计）。2030年升温幅度“明显低于”2摄氏度的目标是根据以下预算估计的，即在80%的置信区间（根据AR6的碳预算，SR15中的情景P2，即1.5摄氏度升温目标的推测置信区间）实现将升温幅度控制在1.8摄氏度的目标；随后，使用相同的二氧化碳在温室气体排放总量中假设所占比例（2030年为85.9%），调整为1.5摄氏度目标下的温室气体排放总量。

环境税收入定义为对被证明对环境有负面影响的某一实物征收的税收所产生的收入（例如，对一加仑汽油、飞机票和若干吨二氧化碳排放征收的税）。环境支出包括政府在《政府职能分类》框架规定的特定活动上的支出，例如，污染治理、生物多样性保护和废弃物管理（IMF，2014年）。

参考文献

- International Monetary Fund (IMF).2014.“Annex to Chapter 6, Classifications of Functions of Government.”*Government Finance Statistics Manual*. Washington DC.
- Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC).2018.“Global Warming of 1.5°C (SR15).”An IPCC Special Report on the Impacts of Global Warming of 1.5°C above Pre-Industrial Levels and Related Global Greenhouse Gas Emission Pathways, in the Context of Strengthening the Global Response to the Threat of Climate Change, Sustainable Development, and Efforts to Eradicate Poverty [Masson-Delmotte, V., P. Zhai, H.-O. Pörtner, D. Roberts, J. Skea, P.R.Shukla, A. Pirani, W. Moufouma-Okia, C. Péan, R. Pidcock, S. Connors, J.B.R.Matthews, Y. Chen, X. Zhou, M.I.Gomis, E. Lonnoy, T. Maycock, M. Tignor, and T. Waterfield (eds.)].In Press.
- .2021.“Sixth Assessment Report (AR6) Contribution from Working Group I. Climate Change 2021: The Physical Science Basis.”IPCC, Geneva.
- Matthews, H. Damon, Jean-Sébastien Landry, Antti-Ilari Partanen, Myles Allen, Michael Eby, Piers M. Forster, Pierre Friedlingstein, and Kirsten Zickfeld.2017.“Estimating Carbon Budgets for Ambitious Climate Targets.”*Current Climate Change Reports* 3 (1): 69–77.

表目录¹

产出

- A1. 世界产出概况
- A2. 发达经济体：实际GDP和国内总需求
- A3. 发达经济体：实际GDP的构成
- A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP

通货膨胀

- A5. 通货膨胀概况
- A6. 发达经济体：消费者价格
- A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格

财政政策

- A8. 主要发达经济体：广义政府财政余额和债务

对外贸易

- A9. 世界贸易量和价格概况

经常账户交易

- A10. 经常账户差额概况
- A11. 发达经济体：经常账户差额
- A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额

国际收支与外部融资

- A13. 金融账户差额概况

资金流动

- A14. 净贷款和借款概况

中期基线预测

- A15. 世界中期基线预测概况

¹ 如果国家未按字母顺序列示，则它们按经济规模排序。

表A1. 世界产出概况¹

(年度百分比变化)

	平均值									预测		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026
全球	4.2	3.4	3.5	3.4	3.3	3.8	3.6	2.8	-3.1	5.9	4.9	3.3
发达经济体	1.7	1.4	2.0	2.3	1.8	2.5	2.3	1.7	-4.5	5.2	4.5	1.6
美国	1.9	1.8	2.3	2.7	1.7	2.3	2.9	2.3	-3.4	6.0	5.2	1.7
欧元区	0.9	-0.2	1.4	2.0	1.9	2.6	1.9	1.5	-6.3	5.0	4.3	1.4
日本	0.7	2.0	0.3	1.6	0.8	1.7	0.6	0.0	-4.6	2.4	3.2	0.5
其他发达经济体 ²	2.7	2.4	3.0	2.1	2.2	2.8	2.4	1.8	-4.1	5.2	4.2	2.0
新兴市场和发展中经济体	6.6	5.0	4.7	4.3	4.5	4.8	4.6	3.7	-2.1	6.4	5.1	4.4
按地区分组												
亚洲新兴市场和发展中经济体	8.7	6.9	6.9	6.8	6.8	6.6	6.4	5.4	-0.8	7.2	6.3	5.3
欧洲新兴市场和发展中经济体	4.6	3.1	1.8	1.0	1.9	4.1	3.4	2.5	-2.0	6.0	3.6	2.6
拉丁美洲和加勒比	3.9	2.9	1.3	0.4	-0.6	1.4	1.2	0.1	-7.0	6.3	3.0	2.4
中东和中亚	5.8	3.0	3.3	2.7	4.6	2.5	2.2	1.5	-2.8	4.1	4.1	3.7
撒哈拉以南非洲	5.7	4.9	5.0	3.2	1.5	3.0	3.3	3.1	-1.7	3.7	3.8	4.2
按分析标准分组												
按出口收入来源												
燃料	6.2	3.0	3.0	1.4	2.2	0.5	0.1	-0.3	-4.4	3.8	3.6	2.7
非燃料	6.6	5.4	5.0	4.7	4.8	5.3	5.1	4.1	-1.8	6.7	5.3	4.6
其中，初级产品	4.9	4.1	2.1	2.8	1.8	2.9	1.9	1.2	-5.2	6.4	3.8	3.2
按外部融资来源												
净债务经济体	5.4	4.8	4.5	4.1	4.1	4.7	4.6	3.4	-3.9	6.0	5.4	4.6
按净债务经济体的偿债情况												
2016–2020年有债务拖欠和/或 债务重组的经济体	4.9	3.4	2.4	1.1	2.6	3.3	3.5	3.5	-0.9	2.5	4.2	5.4
其他国家组												
欧洲联盟	1.3	0.0	1.7	2.5	2.1	3.0	2.3	1.9	-5.9	5.1	4.4	1.7
中东和北非	5.5	2.6	3.0	2.6	5.1	1.9	1.4	1.0	-3.2	4.1	4.1	3.4
新兴市场和中等收入经济体	6.6	5.0	4.6	4.3	4.5	4.8	4.5	3.5	-2.3	6.7	5.1	4.3
低收入发展中国家	6.2	5.8	6.1	4.6	3.8	4.9	5.1	5.3	0.1	3.0	5.3	5.6
备忘项												
增长率中位数												
发达经济体	2.0	1.2	2.3	2.2	2.2	3.0	2.8	2.0	-4.6	5.3	4.1	1.9
新兴市场和发展中经济体	4.8	3.9	3.8	3.3	3.4	3.7	3.5	3.0	-3.9	3.5	4.4	3.5
新兴市场和中等收入经济体	4.2	3.4	3.2	3.0	2.9	2.9	2.9	2.3	-5.9	3.6	4.1	2.9
低收入发展中国家	5.4	5.0	5.0	4.0	4.3	4.5	4.3	4.5	-1.0	2.9	4.6	5.0
人均产出³												
发达经济体	1.0	0.9	1.5	1.7	1.2	2.0	1.8	1.3	-4.9	5.0	4.3	1.4
新兴市场和发展中经济体	4.8	3.5	3.1	2.8	2.9	3.3	3.3	2.3	-3.4	5.1	4.0	3.3
新兴市场和中等收入经济体	5.1	3.7	3.2	3.0	3.3	3.6	3.5	2.5	-3.3	5.7	4.3	3.5
低收入发展中国家	3.6	3.4	3.8	2.1	1.5	2.6	2.7	2.9	-2.1	0.7	3.0	3.4
按市场汇率计算的全球增长率	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	3.2	3.1	2.5	-3.5	5.7	4.7	2.7
全球产出总值(单位:十亿美元)												
以市场汇率	58,088	77,208	79,238	74,954	76,154	80,823	85,883	87,391	84,972	94,935	102,404	127,391
以购买力平价	79,773	105,245	109,144	111,354	115,591	121,736	129,000	134,916	131,980	144,636	155,835	194,217

¹实际GDP。²不包括欧元区国家、日本和美国。³人均产出以按购买力平价衡量的国际美元表示。

表A2. 发达经济体：实际GDP和国内总需求
(年度百分比变化)

	平均值										预测			第四季度同比 ¹		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026	2020年 第四季度	预测		
														2021年 第四季度	2022年 第四季度	
实际GDP																
发达经济体	1.7	1.4	2.0	2.3	1.8	2.5	2.3	1.7	-4.5	5.2	4.5	1.6	-2.8	5.0	3.3	
美国	1.9	1.8	2.3	2.7	1.7	2.3	2.9	2.3	-3.4	6.0	5.2	1.7	-2.3	6.1	4.0	
欧元区	0.9	-0.2	1.4	2.0	1.9	2.6	1.9	1.5	-6.3	5.0	4.3	1.4	-4.4	4.9	3.0	
德国	1.1	0.4	2.2	1.5	2.2	2.7	1.1	1.1	-4.6	3.1	4.6	1.1	-2.9	4.1	1.9	
法国	1.2	0.6	1.0	1.0	1.0	2.4	1.8	1.8	-8.0	6.3	3.9	1.4	-4.3	4.5	2.6	
意大利	-0.1	-1.8	0.0	0.8	1.3	1.7	0.9	0.3	-8.9	5.8	4.2	1.0	-6.5	5.6	2.9	
西班牙	1.1	-1.4	1.4	3.8	3.0	3.0	2.3	2.1	-10.8	5.7	6.4	1.5	-8.8	7.4	3.1	
荷兰	1.2	-0.1	1.4	2.0	2.2	2.9	2.4	2.0	-3.8	3.8	3.2	1.6	-3.2	4.2	2.0	
比利时	1.7	0.5	1.6	2.0	1.3	1.6	1.8	1.8	-6.3	5.6	3.1	1.3	-4.9	5.0	2.2	
奥地利	1.6	0.0	0.7	1.0	2.0	2.4	2.6	1.4	-6.2	3.9	4.5	1.8	-5.7	6.0	4.3	
爱尔兰	1.8	1.3	8.7	25.2	2.0	8.9	9.0	4.9	5.9	13.0	3.5	2.9	4.4	13.2	4.9	
葡萄牙	-0.1	-0.9	0.8	1.8	2.0	3.5	2.8	2.7	-8.4	4.4	5.1	1.8	-6.8	4.8	2.3	
希腊	-0.9	-2.7	0.7	-0.4	-0.5	1.3	1.6	1.9	-8.2	6.5	4.6	1.3	-6.8	2.7	11.2	
芬兰	1.4	-0.9	-0.4	0.5	2.8	3.2	1.1	1.3	-2.9	3.0	3.0	1.3	-1.8	2.9	3.3	
斯洛伐克共和国	4.7	0.7	2.6	4.8	2.1	3.0	3.6	2.5	-4.8	4.4	5.2	2.6	-2.7	4.5	3.6	
立陶宛	4.0	3.6	3.5	2.0	2.5	4.3	3.9	4.3	-0.9	4.7	4.1	2.4	-1.1	4.6	5.3	
斯洛文尼亚	1.9	-1.0	2.8	2.2	3.2	4.8	4.4	3.3	-4.2	6.3	4.6	2.9	-2.9	4.7	4.6	
卢森堡	2.3	3.7	4.3	4.3	4.6	1.8	3.1	2.3	-1.3	5.5	3.8	2.5	1.7	1.4	6.2	
拉脱维亚	3.5	2.3	1.1	4.0	2.4	3.3	4.0	2.0	-3.6	4.5	5.2	3.0	-1.8	2.7	7.5	
爱沙尼亚	3.2	1.5	3.0	1.9	3.2	5.8	4.1	4.1	-3.0	8.5	4.2	3.2	-1.5	7.9	4.2	
塞浦路斯	2.2	-6.6	-1.8	3.2	6.4	5.2	5.2	3.1	-5.1	4.8	3.6	2.6	-4.4	4.8	2.4	
马耳他	2.7	5.5	7.6	9.6	3.8	11.0	6.1	5.7	-8.3	5.7	6.0	3.3	-7.9	4.6	6.6	
日本	0.7	2.0	0.3	1.6	0.8	1.7	0.6	0.0	-4.6	2.4	3.2	0.5	-0.8	1.2	2.2	
英国	1.4	2.2	2.9	2.4	1.7	1.7	1.3	1.4	-9.8	6.8	5.0	1.5	-7.3	7.2	2.2	
韩国	4.0	3.2	3.2	2.8	2.9	3.2	2.9	2.2	-0.9	4.3	3.3	2.4	-1.1	5.0	2.3	
加拿大	1.9	2.3	2.9	0.7	1.0	3.0	2.4	1.9	-5.3	5.7	4.9	1.5	-3.1	4.9	4.0	
澳大利亚	3.1	2.1	2.6	2.3	2.7	2.4	2.8	1.9	-2.4	3.5	4.1	2.6	-0.9	1.2	5.6	
中国台湾省	4.4	2.5	4.7	1.5	2.2	3.3	2.8	3.0	3.1	5.9	3.3	2.1	4.9	3.1	4.1	
瑞士	2.0	1.9	2.4	1.6	2.0	1.7	2.9	1.2	-2.5	3.7	3.0	1.8	-1.8	4.8	0.5	
瑞典	2.1	1.2	2.7	4.5	2.1	2.6	2.0	2.0	-2.8	4.0	3.4	2.0	-1.8	3.9	2.2	
新加坡	6.6	4.8	3.9	3.0	3.3	4.5	3.5	1.3	-5.4	6.0	3.2	2.5	-2.4	3.8	2.5	
香港特区	4.5	3.1	2.8	2.4	2.2	3.8	2.8	-1.7	-6.1	6.4	3.5	2.8	-2.7	5.1	5.7	
捷克共和国	2.8	0.0	2.3	5.4	2.5	5.2	3.2	3.0	-5.8	3.8	4.5	2.5	-5.3	5.6	2.0	
以色列	4.1	4.8	4.1	2.3	4.5	4.4	4.0	3.8	-2.2	7.1	4.1	3.2	-0.1	5.8	2.4	
挪威	1.6	1.0	2.0	2.0	1.1	2.3	1.1	0.9	-0.8	3.0	4.1	1.4	-1.1	4.3	2.0	
丹麦	0.8	0.9	1.6	2.3	3.2	2.8	2.0	2.1	-2.1	3.8	3.0	1.8	-0.5	3.9	1.5	
新西兰	2.3	2.3	3.7	3.6	3.9	3.5	3.4	2.4	-2.1	5.1	3.3	2.4	0.1	3.1	4.8	
波多黎各	-0.5	-0.3	-1.2	-1.0	-1.3	-2.9	-4.2	1.5	-3.9	-0.6	-0.3	-0.4	...	...	...	
澳门特区	13.2	10.8	-2.0	-21.5	-0.7	10.0	6.5	-2.6	-56.3	20.4	37.6	3.1	...	...	...	
冰岛	2.4	4.6	1.7	4.4	6.3	4.2	4.9	2.4	-6.5	3.7	4.1	2.3	-5.4	3.8	4.7	
安道尔	0.9	-3.5	2.5	1.4	3.7	0.3	1.6	2.0	-12.0	5.5	4.8	1.5	...	...	...	
圣马力诺	-1.2	-0.8	-0.7	2.7	2.3	0.3	1.5	2.4	-6.5	5.5	3.7	1.3	...	...	...	
备忘项																
主要发达经济体	1.4	1.4	1.8	2.1	1.5	2.2	2.1	1.6	-4.9	5.3	4.7	1.4	-3.0	5.1	3.2	
实际国内总需求																
发达经济体	1.5	1.2	2.0	2.6	2.0	2.5	2.2	2.1	-4.5	5.2	4.7	1.6	-2.8	5.6	3.2	
美国	1.7	1.6	2.5	3.4	1.8	2.4	3.1	2.4	-3.0	7.1	5.4	1.6	-1.0	6.6	4.2	
欧元区	0.7	-0.5	1.3	2.3	2.4	2.3	1.8	2.4	-6.2	3.9	4.4	1.5	-6.5	4.9	3.0	
德国	0.8	1.1	1.7	1.4	3.1	2.6	1.7	1.8	-4.0	2.5	4.9	1.3	-4.0	5.2	2.2	
法国	1.4	0.8	1.5	1.5	1.4	2.5	1.4	2.1	-6.8	6.5	3.7	1.3	-3.8	5.4	2.1	
意大利	-0.4	-2.7	0.1	1.2	1.8	1.8	1.3	-0.4	-8.4	5.8	4.4	1.1	-6.2	6.3	2.7	
西班牙	0.7	-2.9	1.9	4.1	2.1	3.3	3.0	1.6	-8.9	5.7	5.3	1.5	-6.7	6.3	3.0	
日本	0.4	2.4	0.3	1.1	0.3	1.1	0.5	0.5	-3.8	1.8	3.5	0.6	-1.1	2.2	2.0	
英国	1.2	2.6	3.1	3.0	3.0	1.6	0.5	1.6	-10.5	7.3	5.4	1.5	-3.5	6.0	2.1	
加拿大	3.1	2.2	1.7	-0.2	0.4	4.1	2.2	1.5	-6.4	7.5	5.4	1.9	-3.6	7.1	3.8	
其他发达经济体 ³	3.0	1.7	2.8	2.5	2.9	3.6	2.7	1.5	-2.7	4.2	3.6	2.6	-2.3	5.5	2.7	
备忘项																
主要发达经济体	1.3	1.4	1.9	2.4	1.7	2.2	2.1	1.8	-4.5	5.8	4.9	1.4	-2.1	5.7	3.3	

¹自上一年的第四季度开始。

²不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

表A3. 发达经济体:实际GDP的构成
(年度百分比变化)

	平均值		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
	2003-12	2013-22									2021	2022
私人消费支出												
发达经济体	1.6	1.7	1.2	1.8	2.4	2.1	2.2	2.1	1.6	-5.9	5.3	4.8
美国	2.0	2.5	1.5	2.7	3.3	2.5	2.4	2.9	2.2	-3.8	8.2	3.9
欧元区	0.8	0.9	-0.7	0.9	1.9	2.0	1.8	1.5	1.3	-7.9	3.2	5.9
德国	0.7	1.2	0.4	1.1	1.9	2.4	1.4	1.4	1.6	-5.9	0.5	7.4
法国	1.3	1.1	0.7	0.9	1.4	1.6	1.7	0.8	1.9	-7.2	4.1	6.0
意大利	0.0	0.1	-2.4	0.2	1.9	1.2	1.5	1.0	0.3	-10.7	4.2	5.0
西班牙	0.8	0.8	-2.9	1.7	2.9	2.7	3.0	1.7	1.0	-12.0	5.9	5.1
日本	0.7	0.3	2.6	-0.9	-0.2	-0.4	1.1	0.3	-0.3	-5.8	2.2	4.8
英国	1.2	1.4	2.6	2.3	3.0	3.4	1.1	1.4	1.1	-10.9	4.0	7.1
加拿大	2.9	2.1	2.6	2.6	2.3	2.1	3.7	2.5	1.7	-5.9	5.2	4.9
其他发达经济体 ¹	2.8	2.0	2.3	2.5	2.9	2.6	2.8	2.8	1.9	-5.7	4.0	4.4
备忘项												
主要发达经济体	1.4	1.7	1.4	1.7	2.4	2.0	2.0	2.0	1.6	-5.6	5.6	4.9
公共消费												
发达经济体	1.5	1.6	-0.1	0.6	1.8	2.1	0.8	1.5	2.3	1.9	3.5	1.2
美国	0.9	0.9	-1.9	-0.8	1.6	1.9	0.0	1.2	2.0	2.0	2.0	1.5
欧元区	1.4	1.3	0.2	0.8	1.3	1.9	1.1	1.1	1.8	1.4	3.3	0.3
德国	1.4	2.2	1.4	1.7	2.9	4.0	1.7	1.0	3.0	3.5	2.9	-0.1
法国	1.6	1.0	1.5	1.3	1.0	1.4	1.4	0.8	1.0	-3.2	5.3	-0.5
意大利	0.1	0.1	-1.1	-0.6	-0.6	0.7	-0.1	0.1	-0.8	1.6	1.4	0.8
西班牙	3.5	1.3	-2.1	-0.7	2.0	1.0	1.0	2.3	2.0	3.3	3.2	0.8
日本	1.3	1.6	1.5	1.0	1.9	1.6	0.1	1.0	1.9	2.8	2.3	1.9
英国	1.9	1.7	-0.5	2.0	1.8	1.0	0.7	0.6	4.0	-6.5	15.5	-0.2
加拿大	2.2	2.2	-0.8	0.6	1.4	1.8	2.1	2.9	2.0	-0.3	7.9	5.2
其他发达经济体 ¹	2.8	3.0	2.7	2.7	2.7	3.5	2.4	3.5	3.7	4.5	3.5	1.1
备忘项												
主要发达经济体	1.1	1.3	-0.6	0.2	1.6	1.9	0.5	1.1	2.0	1.2	3.6	1.2
固定资本形成总额												
发达经济体	1.1	2.9	1.7	3.4	3.5	2.6	3.8	3.0	3.0	-3.7	6.4	5.8
美国	1.4	3.9	3.6	5.1	3.7	2.1	3.8	4.4	3.1	-1.5	7.3	7.7
欧元区	0.2	2.3	-2.3	1.4	4.7	4.0	3.9	3.0	6.5	-7.2	5.2	4.9
德国	1.3	2.1	-1.3	3.2	1.7	3.8	2.6	3.4	1.8	-2.2	3.5	4.2
法国	1.3	2.0	-0.7	0.0	0.9	2.5	5.0	3.3	4.1	-8.9	12.5	3.0
意大利	-1.9	1.4	-6.4	-2.2	1.8	4.0	3.2	3.1	1.1	-9.1	15.0	5.1
西班牙	-1.6	3.0	-3.8	4.1	4.9	2.4	6.8	6.3	4.5	-9.5	6.4	9.9
日本	-1.0	1.1	4.1	2.2	2.3	1.2	1.6	0.2	0.9	-4.2	1.5	2.0
英国	0.3	2.7	3.7	7.0	5.3	4.4	2.8	0.4	1.5	-8.8	6.0	5.5
加拿大	4.2	1.6	1.4	2.3	-5.2	-4.7	3.3	1.8	0.3	-3.7	12.7	9.2
其他发达经济体 ¹	3.4	2.5	2.6	2.6	2.2	3.0	4.9	2.1	0.4	-1.7	5.7	3.8
备忘项												
主要发达经济体	0.8	2.9	2.1	3.7	2.7	2.2	3.3	3.1	2.4	-3.6	7.2	6.0

表A3. 发达经济体：实际GDP的构成（续）
（年度百分比变化）

	平均值		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
	2003–12	2013–22									2021	2022
最终国内需求												
发达经济体	1.5	2.0	1.1	1.9	2.5	2.2	2.3	2.1	2.2	-4.0	5.2	4.3
美国	1.7	2.6	1.4	2.7	3.1	2.3	2.4	3.0	2.4	-2.5	7.2	4.3
欧元区	0.8	1.3	-0.8	1.0	2.3	2.4	2.1	1.7	2.6	-5.8	3.7	4.4
德国	1.0	1.6	0.2	1.7	2.1	3.1	1.7	1.8	1.9	-3.0	1.7	4.9
法国	1.4	1.3	0.6	0.8	1.2	1.8	2.3	1.4	2.2	-6.7	6.3	3.7
意大利	-0.4	0.4	-2.9	-0.4	1.4	1.6	1.5	1.2	0.2	-8.1	5.6	4.2
西班牙	0.8	1.3	-2.9	1.6	3.1	2.3	3.3	2.7	1.9	-8.5	5.4	5.1
日本	0.4	0.8	2.8	0.1	0.8	0.3	1.0	0.4	0.5	-3.8	2.3	3.7
英国	1.2	1.7	2.2	3.0	3.2	3.1	1.3	1.1	1.7	-9.7	6.6	5.3
加拿大	3.0	1.9	1.6	2.1	0.3	0.5	3.3	2.5	1.4	-4.3	6.7	5.3
其他发达经济体 ¹	2.9	2.3	2.4	2.6	2.7	2.9	3.4	2.4	1.7	-2.7	4.2	3.5
备忘项												
主要发达经济体	1.3	1.9	1.2	1.9	2.3	2.0	2.0	2.1	1.8	-4.0	5.7	4.4
库存积累²												
发达经济体	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.0	-0.4	0.1	0.4
美国	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.3	-0.5	0.0	0.2	0.1	-0.5	-0.1	1.1
欧元区	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.0	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.5	0.2	0.0
德国	-0.2	0.1	0.8	0.0	-0.7	0.0	0.9	-0.1	-0.1	-0.9	0.7	0.0
法国	0.0	0.1	0.2	0.7	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	0.0
意大利	-0.1	0.1	0.2	0.5	-0.1	0.2	0.2	0.1	-0.6	-0.3	0.1	0.1
西班牙	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-1.5	-0.1	0.0	0.3	-0.2	-0.5	0.3	0.2
日本	0.1	0.0	-0.4	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.3	0.0
英国	0.1	0.0	0.1	0.4	-0.1	-0.1	0.2	-0.7	0.1	-0.5	0.4	0.1
加拿大	0.1	0.1	0.5	-0.4	-0.5	0.0	0.9	-0.2	0.2	-1.3	1.3	0.1
其他发达经济体 ¹	0.1	0.0	-0.6	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
备忘项												
主要发达经济体	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.0	-0.5	0.1	0.6
对外差额²												
发达经济体	0.2	-0.1	0.2	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
美国	0.1	-0.4	0.2	-0.3	-0.8	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-1.3	-0.4
欧元区	0.3	0.1	0.3	0.1	-0.2	-0.4	0.4	0.1	-0.8	-0.3	1.3	0.1
德国	0.4	-0.1	-0.5	0.7	0.3	-0.6	0.2	-0.5	-0.7	-0.8	0.8	-0.1
法国	-0.2	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.4	-0.1	0.4	-0.3	-1.1	-0.4	0.1
意大利	0.3	-0.1	0.8	-0.1	-0.4	-0.5	0.0	-0.3	0.7	-0.7	0.1	0.0
西班牙	0.3	0.1	1.4	-0.5	-0.1	1.0	-0.2	-0.6	0.5	-2.2	0.2	1.2
日本	0.2	0.0	-0.4	0.1	0.5	0.5	0.6	0.0	-0.5	-0.8	0.6	-0.3
英国	0.2	-0.2	-0.6	-0.9	-0.8	-0.4	0.8	0.1	-0.1	0.7	-0.4	-0.4
加拿大	-1.2	-0.1	0.1	1.2	0.8	0.4	-1.1	0.1	0.3	0.5	-2.5	-0.6
其他发达经济体 ¹	0.6	0.4	0.7	0.5	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.6	0.8	0.9	0.4
备忘项												
主要发达经济体	0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.4	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.3

¹不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

²变化以相对上期GDP的百分比变化表示。

表A4. 新兴市场和发展中经济体:实际GDP
(年度百分比变化)

	平均值										预测		
	2003-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2021	2022	2026
亚洲新兴市场和发展中经济体	8.7	6.9	6.9	6.8	6.8	6.6	6.4	5.4	-0.8		7.2	6.3	5.3
孟加拉国	6.1	6.0	6.1	6.6	7.1	7.3	7.9	8.2	3.5		4.6	6.5	7.1
不丹	8.5	3.6	4.0	6.2	7.4	6.3	3.8	4.3	-0.8		-1.9	4.2	5.8
文莱达鲁萨兰国	0.5	-2.1	-2.5	-0.4	-2.5	1.3	0.1	3.9	1.1		2.0	2.6	2.1
柬埔寨	8.0	7.4	7.1	7.0	6.9	7.0	7.5	7.1	-3.1		1.9	5.7	6.6
中国	10.5	7.8	7.4	7.0	6.9	6.9	6.8	6.0	2.3		8.0	5.6	4.9
斐济	1.2	4.7	5.6	4.5	2.4	5.4	3.8	-0.4	-15.7		-4.0	6.2	3.4
印度 ¹	7.9	6.4	7.4	8.0	8.3	6.8	6.5	4.0	-7.3		9.5	8.5	6.1
印度尼西亚	5.8	5.6	5.0	4.9	5.0	5.1	5.2	5.0	-2.1		3.2	5.9	5.2
基里巴斯	1.1	4.2	-0.7	10.4	5.1	0.9	3.8	3.9	-0.5		1.8	2.5	2.0
老挝人民民主共和国	7.6	8.0	7.6	7.3	7.0	6.9	6.3	4.7	-0.4		2.1	4.2	5.8
马来西亚	5.1	4.7	6.0	5.0	4.4	5.8	4.8	4.4	-5.6		3.5	6.0	5.0
马尔代夫	6.6	7.3	7.3	2.9	6.3	7.2	8.1	7.0	-32.0		18.9	13.2	5.4
马绍尔群岛	0.3	3.9	-1.0	1.6	1.4	3.3	3.1	6.8	-2.4		-1.5	3.5	1.6
密克罗尼西亚	0.1	-3.7	-2.3	4.6	0.9	2.7	0.2	1.2	-1.8		-3.2	0.6	0.6
蒙古	8.2	11.6	7.9	2.4	1.2	5.3	7.2	5.2	-5.3		5.2	7.5	5.0
缅甸	9.6	7.9	8.2	7.5	6.4	5.8	6.4	6.8	3.2		-17.9	-0.1	2.5
瑙鲁	...	31.0	27.2	3.4	3.0	-5.5	5.7	1.0	0.7		1.6	0.9	0.5
尼泊尔	4.2	3.5	6.0	4.0	0.4	9.0	7.6	6.7	-2.1		1.8	4.4	5.1
帕劳	-0.3	-1.6	4.8	9.9	0.6	-3.3	2.2	-0.7	-8.7		-19.7	14.9	2.2
巴布亚新几内亚	4.6	3.8	13.5	6.6	5.5	3.5	-0.3	5.9	-3.9		1.2	4.0	2.7
菲律宾	5.2	6.8	6.3	6.3	7.1	6.9	6.3	6.1	-9.6		3.2	6.3	6.5
萨摩亚	2.3	-0.4	0.1	4.3	8.1	1.0	-2.1	3.6	-2.7		-7.2	1.0	2.8
所罗门群岛	5.4	5.3	1.0	1.4	5.9	5.3	3.9	1.2	-4.3		1.2	4.4	2.9
斯里兰卡	6.7	3.4	5.0	5.0	4.5	3.6	3.3	2.3	-3.6		3.6	3.3	4.1
泰国	4.4	2.7	1.0	3.1	3.4	4.2	4.2	2.3	-6.1		1.0	4.5	3.6
东帝汶 ²	4.9	2.1	4.4	2.9	3.4	-4.1	-1.1	1.8	-7.6		1.8	3.8	3.0
汤加	0.1	0.3	2.0	1.2	6.6	3.3	0.3	0.7	0.7		-2.0	2.9	1.8
图瓦卢	0.0	3.8	1.7	9.4	4.7	3.4	1.6	13.9	1.0		2.5	3.5	3.7
瓦努阿图	3.9	0.5	3.1	0.4	4.7	6.3	2.9	3.9	-6.8		1.2	3.0	2.7
越南	6.6	5.6	6.4	7.0	6.7	6.9	7.2	7.2	2.9		3.8	6.6	6.9
欧洲新兴市场和发展中经济体	4.6	3.1	1.8	1.0	1.9	4.1	3.4	2.5	-2.0		6.0	3.6	2.6
阿尔巴尼亚 ¹	4.7	1.0	1.8	2.2	3.3	3.8	4.1	2.2	-3.3		5.3	4.5	3.5
白俄罗斯	7.1	1.0	1.7	-3.8	-2.5	2.5	3.1	1.4	-0.9		2.1	0.5	1.3
波斯尼亚和黑塞哥维那	3.1	2.4	1.1	3.1	3.1	3.2	3.7	2.8	-4.3		2.8	3.2	3.0
保加利亚	3.8	0.3	1.9	4.0	3.8	3.5	3.1	3.7	-4.2		4.5	4.4	2.8
克罗地亚	1.4	-0.4	-0.3	2.4	3.5	3.4	2.8	2.9	-8.0		6.3	5.8	3.1
匈牙利	1.3	1.9	4.2	3.8	2.1	4.3	5.4	4.6	-5.0		7.6	5.1	2.6
科索沃	4.1	3.4	1.2	4.1	4.1	4.2	3.8	4.9	-5.3		6.0	4.5	3.5
摩尔多瓦	4.3	9.0	5.0	-0.3	4.4	4.7	4.3	3.7	-7.0		4.5	5.2	5.0
黑山共和国	3.0	3.5	1.8	3.4	2.9	4.7	5.1	4.1	-15.2		7.0	5.6	2.9
北马其顿	3.3	2.9	3.6	3.9	2.8	1.1	2.9	3.2	-4.5		4.0	4.2	3.6
波兰	4.2	1.1	3.4	4.2	3.1	4.8	5.4	4.7	-2.7		5.1	5.1	2.9
罗马尼亚	3.5	3.8	3.6	3.0	4.7	7.3	4.5	4.1	-3.9		7.0	4.8	3.5
俄罗斯	4.8	1.8	0.7	-2.0	0.2	1.8	2.8	2.0	-3.0		4.7	2.9	1.6
塞尔维亚	3.9	2.9	-1.6	1.8	3.3	2.1	4.5	4.2	-1.0		6.5	4.5	4.0
土耳其	5.6	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8		9.0	3.3	3.3
乌克兰 ¹	3.4	0.0	-6.6	-9.8	2.4	2.4	3.5	3.2	-4.0		3.5	3.6	4.0
拉丁美洲和加勒比	3.9	2.9	1.3	0.4	-0.6	1.4	1.2	0.1	-7.0		6.3	3.0	2.4
安提瓜和巴布达	1.9	-0.6	3.8	3.8	5.5	3.1	7.0	4.7	-20.0		1.0	7.0	2.7
阿根廷	5.6	2.4	-2.5	2.7	-2.1	2.8	-2.6	-2.1	-9.9		7.5	2.5	1.8
阿鲁巴	0.1	6.4	0.0	3.6	2.1	5.5	1.3	-2.1	-22.3		12.8	7.5	1.4
巴哈马	0.5	-3.6	2.3	1.6	0.1	1.6	2.8	0.7	-14.5		2.0	8.0	1.5
巴巴多斯	0.7	-1.4	-0.1	2.4	2.5	0.5	-0.6	-1.3	-18.0		3.3	8.5	1.8
伯利兹	3.1	1.3	4.0	2.6	0.0	1.8	2.9	1.8	-14.0		8.5	5.4	2.0
玻利维亚	4.5	6.8	5.5	4.9	4.3	4.2	4.2	2.2	-8.8		5.0	4.0	3.4
巴西	3.8	3.0	0.5	-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.1		5.2	1.5	2.1
智利	4.7	4.0	1.8	2.3	1.7	1.2	3.7	1.0	-5.8		11.0	2.5	2.5
哥伦比亚	4.7	5.1	4.5	3.0	2.1	1.4	2.6	3.3	-6.8		7.6	3.8	3.5

表A4.新兴市场和发展中经济体:实际GDP (续)
(年度百分比变化)

	平均值									预测		
	2003-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026
拉丁美洲和加勒比(续)	3.9	2.9	1.3	0.4	-0.6	1.4	1.2	0.1	-7.0	6.3	3.0	2.4
哥斯达黎加	4.7	2.5	3.5	3.7	4.2	4.2	2.6	2.3	-4.1	3.9	3.5	3.3
多米尼克	2.6	-1.0	4.8	-2.7	2.8	-6.6	3.5	7.5	-11.0	3.4	7.9	2.5
多米尼加共和国	4.5	4.9	7.1	6.9	6.7	4.7	7.0	5.1	-6.7	9.5	5.5	4.9
厄瓜多尔	4.7	4.9	3.8	0.1	-1.2	2.4	1.3	0.0	-7.8	2.8	3.5	2.8
萨尔瓦多	2.0	2.2	1.7	2.4	2.5	2.3	2.4	2.6	-7.9	9.0	3.5	1.8
格林纳达	1.6	2.4	7.3	6.4	3.7	4.4	4.4	0.7	-13.1	2.7	6.2	2.8
危地马拉	3.5	3.5	4.4	4.1	2.7	3.1	3.3	3.9	-1.5	5.5	4.5	3.5
圭亚那	3.1	3.7	1.7	0.7	3.8	3.7	4.4	5.4	43.5	20.4	48.7	3.7
海地	2.0	4.3	1.7	2.6	1.8	2.5	1.7	-1.7	-3.3	-0.7	1.3	1.4
洪都拉斯	4.3	2.8	3.1	3.8	3.9	4.8	3.8	2.7	-9.0	4.9	4.4	3.9
牙买加	0.5	0.2	0.6	0.9	1.5	0.7	1.8	1.0	-10.0	4.6	2.7	1.6
墨西哥	2.2	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	-0.2	-8.3	6.2	4.0	2.0
尼加拉瓜	3.8	4.9	4.8	4.8	4.6	4.6	-3.4	-3.7	-2.0	5.0	3.5	2.7
巴拿马	7.7	6.9	5.1	5.7	5.0	5.6	3.6	3.0	-17.9	12.0	5.0	5.0
巴拉圭	4.1	8.3	5.3	3.0	4.3	4.8	3.2	-0.4	-0.6	4.5	3.8	3.5
秘鲁	6.2	5.9	2.4	3.3	4.0	2.5	4.0	2.2	-11.0	10.0	4.6	3.2
圣基茨和尼维斯	2.1	5.7	7.6	0.7	3.9	0.9	2.7	4.8	-14.4	-1.0	10.0	2.7
圣卢西亚	2.7	-2.2	1.3	-0.2	3.8	3.5	2.9	-0.1	-20.4	3.5	13.1	1.5
圣文森特和格林纳丁斯	2.2	1.8	1.2	1.3	1.9	1.0	2.2	0.5	-3.3	-6.1	8.3	2.7
苏里南	5.0	2.9	0.3	-3.4	-4.9	1.6	4.9	1.1	-15.9	0.7	1.5	1.0
特立尼达和多巴哥	4.5	2.2	-0.9	1.5	-5.6	-3.0	0.1	-1.2	-7.9	-1.0	5.4	1.6
乌拉圭 ¹	5.2	4.6	3.2	0.4	1.7	1.6	0.5	0.4	-5.9	3.1	3.2	2.2
委内瑞拉	4.7	1.3	-3.9	-6.2	-17.0	-15.7	-19.6	-35.0	-30.0	-5.0	-3.0	...
中东和中亚	5.8	3.0	3.3	2.7	4.6	2.5	2.2	1.5	-2.8	4.1	4.1	3.7
阿富汗 ¹	9.2	5.7	2.7	1.0	2.2	2.6	1.2	3.9	-2.4	...	...	...
阿尔及利亚	3.6	2.8	3.8	3.7	3.2	1.4	1.2	0.8	-4.9	3.4	1.9	0.1
亚美尼亚	6.9	3.4	3.6	3.3	0.2	7.5	5.2	7.6	-7.4	6.5	4.5	4.0
阿塞拜疆	12.7	5.8	2.8	1.0	-3.1	0.2	1.5	2.5	-4.3	3.0	2.3	1.7
巴林	5.3	5.4	4.4	2.5	3.6	4.3	1.7	2.6	-5.1	2.4	3.1	3.1
吉布提	4.3	5.0	7.1	7.7	6.9	5.1	8.5	7.5	1.0	5.0	5.5	6.0
埃及	4.6	3.3	2.9	4.4	4.3	4.1	5.3	5.6	3.6	3.3	5.2	5.8
格鲁吉亚	6.6	3.6	4.4	3.0	2.9	4.8	4.8	5.0	-6.2	7.7	5.8	5.2
伊朗	3.1	-0.2	4.6	-1.3	13.4	3.8	-6.0	-6.8	3.4	2.5	2.0	2.0
伊拉克	16.1	7.6	0.7	2.5	15.2	-3.4	4.7	5.8	-15.7	3.6	10.5	3.1
约旦	5.6	2.6	3.4	2.5	2.0	2.1	1.9	2.0	-1.6	2.0	2.7	3.3
哈萨克斯坦	7.2	6.0	4.2	1.2	1.1	4.1	4.1	4.5	-2.6	3.3	3.9	3.9
科威特	5.9	1.2	0.5	0.6	2.9	-4.7	2.4	-0.6	-8.9	0.9	4.3	2.7
吉尔吉斯共和国	4.1	10.9	4.0	3.9	4.3	4.7	3.5	4.6	-8.6	2.1	5.6	3.8
黎巴嫩 ¹	5.1	3.8	2.5	0.6	1.6	0.8	-1.7	-7.3	-25.0	...	...	...
利比亚 ¹	-0.8	-36.8	-53.0	-13.0	-7.4	64.0	17.9	13.2	-59.7	123.2	5.3	4.5
毛里塔尼亚	4.6	4.2	4.3	5.4	1.3	6.3	4.5	5.8	-1.8	2.7	5.0	4.2
摩洛哥	4.7	4.5	2.7	4.5	1.1	4.2	3.1	2.6	-6.3	5.7	3.1	3.4
阿曼	3.8	5.1	1.4	4.7	4.9	0.3	0.9	-0.8	-2.8	2.5	2.9	2.6
巴基斯坦	4.8	3.7	4.1	4.1	4.6	5.2	5.5	2.1	-0.5	3.9	4.0	5.0
卡塔尔	13.9	5.6	5.3	4.8	3.1	-1.5	1.2	0.8	-3.6	1.9	4.0	4.2
沙特阿拉伯	5.3	2.7	3.7	4.1	1.7	-0.7	2.4	0.3	-4.1	2.8	4.8	2.8
索马里	...	1.9	2.4	3.5	2.9	1.4	2.8	2.9	-0.7	1.6	3.9	4.3
苏丹 ³	1.1	2.0	4.7	1.9	3.5	0.7	-2.7	-2.2	-3.6	0.9	3.5	6.5
叙利亚 ⁴	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
塔吉克斯坦	7.5	7.4	6.7	6.0	6.9	7.1	7.3	7.5	4.5	5.0	4.5	4.0
突尼斯	3.9	2.8	2.9	1.2	1.2	1.9	2.7	1.0	-8.6	3.0	3.3	2.1
土库曼斯坦 ¹	12.2	0.5	4.6	1.5	-4.7	0.5	1.3	-7.7	-3.4	4.5	1.7	1.9
阿拉伯联合酋长国	4.6	5.1	4.3	5.1	3.1	2.4	1.2	3.4	-6.1	2.2	3.0	3.3
乌兹别克斯坦	7.4	7.3	6.9	7.2	5.9	4.4	5.4	5.7	1.7	6.1	5.4	5.5
西岸和加沙	8.6	4.7	-0.2	3.7	8.9	1.4	1.2	1.4	-11.5	4.4	6.0	2.0
也门	2.3	4.8	-0.2	-28.0	-9.4	-5.1	0.8	1.4	-8.5	-2.0	1.0	5.5

表A4. 新兴市场和发展中经济体:实际GDP (续)
(年度百分比变化)

	平均值									预测		
	2003-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026
撒哈拉以南非洲	5.7	4.9	5.0	3.2	1.5	3.0	3.3	3.1	-1.7	3.7	3.8	4.2
安哥拉	8.2	5.0	4.8	0.9	-2.6	-0.2	-2.0	-0.5	-5.4	-0.7	2.4	3.7
贝宁	3.7	7.2	6.4	1.8	3.3	5.7	6.7	6.9	3.8	5.5	6.5	6.5
博茨瓦纳	4.5	11.3	4.1	-5.7	7.0	4.0	4.0	3.0	-8.5	9.2	4.7	4.0
布基纳法索	6.1	5.8	4.3	3.9	6.0	6.2	6.7	5.7	1.9	6.7	5.6	5.3
布隆迪	4.2	4.9	4.2	-3.9	-0.6	0.5	1.6	1.8	-1.0	1.6	4.2	4.8
佛得角	4.8	0.8	0.6	1.0	4.7	3.7	4.5	5.7	-14.8	4.0	6.5	6.2
喀麦隆	3.9	5.4	5.9	5.7	4.6	3.5	4.1	3.7	-1.5	3.6	4.6	5.6
中非共和国	2.8	-36.4	0.1	4.3	4.7	4.5	3.8	3.0	1.0	-1.0	4.0	4.9
乍得	8.6	5.8	6.9	1.8	-5.6	-2.4	2.3	3.0	-0.8	0.9	2.4	3.8
科摩罗	2.8	4.5	2.1	1.3	3.5	4.2	3.6	1.8	-0.5	1.6	3.8	4.4
刚果民主共和国	6.0	8.5	9.5	6.9	2.4	3.7	5.8	4.4	1.7	4.9	5.6	5.4
刚果共和国	4.9	-0.7	6.7	-3.6	-10.7	-4.4	-4.8	-0.4	-8.2	-0.2	2.3	0.7
科特迪瓦	1.8	9.3	8.8	8.8	7.2	7.4	6.9	6.2	2.0	6.0	6.5	6.0
赤道几内亚	9.5	-4.1	0.4	-9.1	-8.8	-5.7	-6.2	-6.0	-4.9	4.1	-5.6	-2.1
厄立特里亚	2.7	-10.5	30.9	-20.6	7.4	-10.0	13.0	3.8	-0.6	2.9	4.8	3.9
斯威士兰	3.8	3.9	0.9	2.2	1.1	2.0	2.4	2.2	-2.4	1.5	1.7	2.2
埃塞俄比亚 ¹	9.7	9.9	10.3	10.4	8.0	10.2	7.7	9.0	6.1	2.0	...	...
加蓬	2.4	5.5	4.4	3.9	2.1	0.5	0.8	3.9	-1.8	1.5	3.9	3.5
冈比亚	2.9	2.9	-1.4	4.1	1.9	4.8	7.2	6.2	-0.2	4.9	6.0	5.6
加纳	7.1	7.2	2.9	2.1	3.4	8.1	6.2	6.5	0.4	4.7	6.2	5.2
几内亚	3.4	3.9	3.7	3.8	10.8	10.3	6.4	5.6	7.1	5.2	6.3	5.4
几内亚比绍	3.1	3.3	1.0	6.1	5.3	4.8	3.4	4.5	-1.4	3.3	4.0	5.0
肯尼亚	4.7	3.8	5.0	5.0	4.2	3.8	5.6	5.0	-0.3	5.6	6.0	5.5
莱索托	3.8	1.8	2.1	3.3	1.9	-2.7	-1.0	-1.5	-5.4	2.8	1.6	2.0
利比里亚	2.9	8.8	0.7	0.0	-1.6	2.5	1.2	-2.5	-3.0	3.6	4.7	5.6
马达加斯加	3.8	2.3	3.3	3.1	4.0	3.9	3.2	4.4	-6.1	2.9	4.8	4.9
马拉维	5.8	5.2	5.7	3.0	2.3	4.0	4.4	5.4	0.9	2.2	3.0	6.0
马里	4.2	2.3	7.1	6.2	5.9	5.3	4.7	4.8	-1.6	4.0	5.3	5.0
毛里求斯	4.3	3.4	3.7	3.6	3.8	3.8	3.8	3.0	-14.9	5.0	6.7	3.3
莫桑比克	7.4	7.0	7.4	6.7	3.8	3.7	3.4	2.3	-1.2	2.5	5.3	13.9
纳米比亚	4.1	5.6	6.1	4.3	0.0	-1.0	1.1	-0.6	-8.0	1.3	3.6	2.5
尼日尔	5.0	5.3	6.6	4.4	5.7	5.0	7.2	5.9	3.6	5.4	6.6	6.0
尼日利亚	7.7	5.4	6.3	2.7	-1.6	0.8	1.9	2.2	-1.8	2.6	2.7	2.7
卢旺达	7.7	4.7	6.2	8.9	6.0	4.0	8.6	9.5	-3.4	5.1	7.0	6.1
圣多美和普林西比	5.4	4.8	6.5	3.8	4.2	3.9	3.0	2.2	3.0	2.1	2.9	4.0
塞加尔	3.5	2.4	6.2	6.4	6.4	7.4	6.2	4.4	1.5	4.7	5.5	5.4
塞舌尔	3.0	6.0	4.5	4.9	4.4	5.0	1.3	1.9	-12.9	6.9	7.7	4.8
塞拉利昂	6.8	20.7	4.6	-20.5	6.4	3.8	3.5	5.5	-2.2	3.2	5.9	4.2
南非	3.4	2.5	1.4	1.3	0.7	1.2	1.5	0.1	-6.4	5.0	2.2	1.3
南苏丹	...	29.3	2.9	-0.2	-13.5	-5.8	-1.9	0.9	-6.6	5.3	6.5	4.4
坦桑尼亚	6.5	6.8	6.7	6.2	6.9	6.8	7.0	7.0	4.8	4.0	5.1	6.0
多哥	3.0	6.1	5.9	5.7	5.6	4.3	5.0	5.5	1.8	4.8	5.9	6.5
乌干达	7.3	3.9	5.7	8.0	0.2	6.8	5.6	7.7	-0.8	4.7	5.1	6.8
赞比亚	7.8	5.1	4.7	2.9	3.8	3.5	4.0	1.4	-3.0	1.0	1.1	1.5
津巴布韦 ¹	-0.3	2.0	2.4	1.8	0.5	5.0	4.8	-6.1	-4.1	5.1	3.1	3.0

¹阿富汗、阿尔巴尼亚、埃塞俄比亚、印度、黎巴嫩、利比亚、土库曼斯坦、乌克兰、乌拉圭和津巴布韦的具体国家说明，见统计附录“国家说明”部分。

²东帝汶的数据不包括联合石油开发区的石油出口预测。

³2011年的数据自当年7月9日后不包括南苏丹。2012年及以后的数据仅与当前的苏丹有关。

⁴2011年以后的数据不包括叙利亚，因为其政治形势不稳定。

表A5. 通货膨胀概况

(百分比)

	平均值									预测		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026
GDP平减指数												
发达经济体	1.6	1.3	1.5	1.3	1.0	1.5	1.8	1.5	1.4	2.6	2.0	1.8
美国	2.1	1.8	1.9	1.0	1.0	1.9	2.4	1.8	1.2	3.6	2.8	2.1
欧元区	1.7	1.2	0.9	1.4	0.9	1.1	1.5	1.7	1.5	1.6	1.8	1.8
日本	-1.1	-0.4	1.7	2.1	0.4	-0.1	0.0	0.6	0.8	0.4	0.5	0.4
其他发达经济体 ¹	2.1	1.4	1.3	1.2	1.3	2.0	1.8	1.3	1.9	2.9	1.8	1.9
消费者价格												
发达经济体	2.0	1.4	1.4	0.3	0.7	1.7	2.0	1.4	0.7	2.8	2.3	1.9
美国	2.5	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4	1.8	1.2	4.3	3.5	2.3
欧元区 ²	2.1	1.4	0.4	0.2	0.2	1.5	1.8	1.2	0.3	2.2	1.7	1.7
日本	-0.1	0.3	2.8	0.8	-0.1	0.5	1.0	0.5	0.0	-0.2	0.5	1.0
其他发达经济体 ¹	2.3	1.7	1.5	0.5	0.9	1.8	1.9	1.4	0.6	2.2	2.0	1.9
新兴市场和发展中经济体 ³	6.4	5.4	4.7	4.7	4.3	4.4	4.9	5.1	5.1	5.5	4.9	3.9
按地区分组												
亚洲新兴市场和发展中经济体	4.8	4.6	3.4	2.7	2.8	2.4	2.7	3.3	3.1	2.3	2.7	2.7
欧洲新兴市场和发展中经济体	8.8	5.5	6.5	10.6	5.5	5.6	6.4	6.6	5.4	8.4	7.1	5.8
拉丁美洲和加勒比	5.4	4.6	4.9	5.4	5.5	6.3	6.6	7.7	6.4	9.3	7.8	4.3
中东和中亚	7.9	8.3	6.4	5.6	5.7	6.9	9.5	7.3	10.1	11.7	8.5	6.4
撒哈拉以南非洲	9.1	6.5	6.4	6.7	10.3	10.6	8.3	8.2	10.3	10.7	8.6	6.4
按分析标准分组												
按出口收入来源												
燃料	8.2	8.2	5.6	5.6	7.6	6.4	8.4	6.4	8.9	11.5	8.8	7.1
非燃料	6.0	5.0	4.6	4.6	3.9	4.2	4.5	4.9	4.7	4.9	4.5	3.6
其中，初级产品 ⁴	6.6	6.7	7.4	5.8	6.7	11.6	13.8	16.9	18.5	19.2	14.4	6.8
按外部融资来源												
净债务经济体	7.2	6.2	5.8	5.7	5.4	5.8	5.6	5.4	5.9	7.0	5.8	4.6
按净债务经济体的偿债情况												
2016–2020年有债务拖欠和/或 债务重组的经济体	10.4	6.4	9.5	13.9	11.0	17.4	16.4	13.3	16.3	17.3	10.9	6.3
其他组别												
欧洲联盟	2.4	1.4	0.4	0.1	0.2	1.6	1.8	1.4	0.7	2.4	1.9	1.8
中东和北非	7.6	8.7	6.3	5.6	5.5	7.0	10.7	7.5	10.5	12.7	8.6	6.7
新兴市场和中等收入经济体	6.1	5.2	4.5	4.6	4.0	4.0	4.5	4.8	4.5	5.0	4.6	3.7
低收入发展中国家	9.9	7.9	7.2	6.5	8.4	9.2	8.8	8.3	11.4	11.5	8.2	5.9
备忘项												
通货膨胀率中位数												
发达经济体	2.3	1.4	0.7	0.1	0.5	1.6	1.8	1.4	0.4	2.0	1.8	2.0
新兴市场和发展中经济体 ³	5.3	3.7	3.2	2.6	2.7	3.3	3.1	2.6	2.8	3.6	3.7	3.0

¹不包括美国、欧元区国家和日本。²基于欧盟统计局的协调消费者价格指数。³不包括委内瑞拉，但从2017年起包括阿根廷。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。⁴从2017年起包括阿根廷。对阿根廷的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

表A6. 发达经济体:消费者价格¹

(年度百分比变化)

	平均值									预测			期末 ²		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026	2020	预测	
														2021	2022
发达经济体	2.0	1.4	1.4	0.3	0.7	1.7	2.0	1.4	0.7	2.8	2.3	1.9	0.5	3.5	1.9
美国	2.5	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4	1.8	1.2	4.3	3.5	2.3	1.6	5.1	2.6
欧元区 ³	2.1	1.4	0.4	0.2	0.2	1.5	1.8	1.2	0.3	2.2	1.7	1.7	-0.3	2.9	1.4
德国	1.8	1.6	0.8	0.7	0.4	1.7	1.9	1.4	0.4	2.9	1.5	2.0	-0.7	4.0	1.2
法国	1.9	1.0	0.6	0.1	0.3	1.2	2.1	1.3	0.5	2.0	1.6	1.3	-0.1	2.9	1.0
意大利	2.4	1.2	0.2	0.1	-0.1	1.3	1.2	0.6	-0.1	1.7	1.8	1.4	-0.3	1.7	1.8
西班牙	2.7	1.4	-0.2	-0.5	-0.2	2.0	1.7	0.7	-0.3	2.2	1.6	1.7	-0.5	2.5	1.4
荷兰	1.8	2.6	0.3	0.2	0.1	1.3	1.6	2.7	1.1	1.9	1.7	1.9	0.9	1.8	1.8
比利时	2.3	1.2	0.5	0.6	1.8	2.2	2.3	1.2	0.4	2.4	2.2	1.8	0.4	3.0	1.6
奥地利	2.1	2.1	1.5	0.8	1.0	2.2	2.1	1.5	1.4	2.5	2.4	2.0	1.0	2.9	2.2
爱尔兰	1.7	0.5	0.3	0.0	-0.2	0.3	0.7	0.9	-0.5	1.9	1.9	2.0	-1.0	3.2	2.0
葡萄牙	2.3	0.4	-0.2	0.5	0.6	1.6	1.2	0.3	-0.1	1.2	1.3	1.4	-0.3	3.1	1.5
希腊	3.1	-0.9	-1.4	-1.1	0.0	1.1	0.8	0.5	-1.3	-0.1	0.4	1.9	-2.4	1.3	-0.1
芬兰	1.9	2.2	1.2	-0.2	0.4	0.8	1.2	1.1	0.4	1.9	1.6	1.9	0.2	2.2	1.6
斯洛伐克共和国	3.8	1.5	-0.1	-0.3	-0.5	1.4	2.5	2.8	2.0	2.4	3.0	2.0	1.6	3.5	2.5
立陶宛	3.6	1.2	0.2	-0.7	0.7	3.7	2.5	2.2	1.1	3.0	2.8	2.2	-0.1	3.0	2.8
斯洛文尼亚	3.0	1.8	0.2	-0.5	-0.1	1.4	1.7	1.6	-0.1	1.4	1.8	2.2	-1.1	2.2	2.1
卢森堡	2.9	1.7	0.7	0.1	0.0	2.1	2.0	1.7	0.0	2.7	1.4	1.9	-0.4	1.3	1.7
拉脱维亚	5.6	0.0	0.7	0.2	0.1	2.9	2.6	2.7	0.1	2.6	3.0	2.1	-0.5	5.0	2.3
爱沙尼亚	4.2	3.2	0.5	0.1	0.8	3.7	3.4	2.3	-0.6	3.8	4.9	2.1	-0.9	7.0	3.1
塞浦路斯	2.6	0.4	-0.3	-1.5	-1.2	0.7	0.8	0.6	-1.1	1.7	1.0	1.9	-0.8	2.0	1.0
马耳他	2.5	1.0	0.8	1.2	0.9	1.3	1.7	1.5	0.8	0.7	1.8	2.0	0.2	1.6	1.7
日本	-0.1	0.3	2.8	0.8	-0.1	0.5	1.0	0.5	0.0	-0.2	0.5	1.0	-0.9	0.7	0.4
英国	2.6	2.6	1.5	0.0	0.7	2.7	2.5	1.8	0.9	2.2	2.6	2.0	0.5	3.5	2.0
韩国	3.1	1.3	1.3	0.7	1.0	1.9	1.5	0.4	0.5	2.2	1.6	2.0	0.5	2.7	1.4
加拿大	2.0	0.9	1.9	1.1	1.4	1.6	2.3	1.9	0.7	3.2	2.6	2.0	0.8	3.8	2.0
澳大利亚	2.8	2.5	2.5	1.5	1.3	2.0	1.9	1.6	0.9	2.5	2.1	2.4	0.9	2.6	2.0
中国台湾省	1.3	1.0	1.3	-0.6	1.0	1.1	1.5	0.5	-0.2	1.6	1.5	1.4	0.0	1.6	1.5
瑞士	0.7	-0.2	0.0	-1.1	-0.4	0.5	0.9	0.4	-0.7	0.4	0.6	1.0	-0.8	0.9	0.6
瑞典	1.7	0.4	0.2	0.7	1.1	1.9	2.0	1.7	0.7	2.0	1.6	1.9	0.4	2.0	1.4
新加坡	2.5	2.4	1.0	-0.5	-0.5	0.6	0.4	0.6	-0.2	1.6	1.5	1.5	0.0	1.3	1.7
香港特区	1.8	4.3	4.4	3.0	2.4	1.5	2.4	2.9	0.3	1.9	2.1	2.5	-0.9	2.6	2.4
捷克共和国	2.4	1.4	0.3	0.3	0.7	2.5	2.1	2.8	3.2	2.7	2.3	2.0	2.3	2.7	2.3
以色列	2.0	1.5	0.5	-0.6	-0.5	0.2	0.8	0.8	-0.6	1.4	1.8	1.6	-0.7	2.5	1.5
挪威	1.8	2.1	2.0	2.2	3.6	1.9	2.8	2.2	1.3	2.6	2.0	2.0	1.4	2.3	2.0
丹麦	2.0	0.5	0.4	0.2	0.0	1.1	0.7	0.7	0.3	1.4	1.6	2.0	0.4	1.4	1.6
新西兰	2.6	1.1	1.2	0.3	0.6	1.9	1.6	1.6	1.7	3.0	2.2	2.0	1.4	3.6	1.9
波多黎各	3.1	1.1	0.6	-0.8	-0.3	1.8	1.3	0.1	-0.5	4.0	1.9	1.6	-0.1	4.0	1.9
澳门特区	3.9	5.5	6.0	4.6	2.4	1.2	3.0	2.8	0.8	-0.3	2.0	2.5	-0.9	-0.3	2.0
冰岛	6.0	3.9	2.0	1.6	1.7	1.8	2.7	3.0	2.9	4.3	3.1	2.5	3.6	4.3	2.5
安道尔	2.5	0.5	-0.1	-1.1	-0.4	2.6	1.3	0.7	0.3	1.7	1.5	1.7	-0.2	2.3	1.7
圣马力诺	2.3	1.6	1.1	0.1	0.6	1.0	1.8	1.0	0.2	0.8	0.9	1.1	0.2	0.8	0.9
备忘项															
主要发达经济体	1.9	1.3	1.5	0.3	0.8	1.8	2.1	1.5	0.8	3.0	2.5	2.0	0.6	3.9	2.0

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。²月度同比变化。有几个国家是季度同比变化。³基于欧盟统计局的协调消费者价格指数。

表A7. 新兴市场和发展中经济体:消费者价格¹

(年度百分比变化)

	平均值									预测			期末 ²		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026	2020	预测	
														2021	2022
亚洲新兴市场和发展中经济体	4.8	4.6	3.4	2.7	2.8	2.4	2.7	3.3	3.1	2.3	2.7	2.7	1.2	2.9	2.8
孟加拉国	7.9	6.8	7.3	6.4	5.9	5.4	5.8	5.5	5.6	5.6	5.7	5.4	6.0	5.6	5.8
不丹	5.8	8.1	9.6	6.7	3.3	4.3	3.7	2.8	4.2	6.3	6.9	3.9	4.5	8.0	5.9
文莱达鲁萨兰国	0.7	0.4	-0.2	-0.3	-0.4	-1.3	1.1	-0.4	1.9	2.5	1.5	1.0	2.0	0.7	0.7
柬埔寨	6.0	3.0	3.9	1.2	3.0	2.9	2.4	2.0	2.9	2.5	3.2	3.0	2.9	2.7	3.2
中国	3.0	2.6	2.0	1.4	2.0	1.6	2.1	2.9	2.4	1.1	1.8	2.0	-0.3	2.0	1.8
斐济	4.2	2.9	0.5	1.4	3.9	3.3	4.1	1.8	-2.6	1.1	1.7	2.2	-2.8	1.4	1.8
印度	7.6	9.4	5.8	4.9	4.5	3.6	3.4	4.8	6.2	5.6	4.9	4.0	4.9	5.5	4.9
印度尼西亚	7.2	6.4	6.4	6.4	3.5	3.8	3.3	2.8	2.0	1.6	2.8	3.0	1.7	2.0	3.4
基里巴斯	2.0	-1.5	2.1	0.6	1.9	0.4	0.6	-1.8	1.8	3.3	4.1	1.4	1.5	3.7	3.2
老挝人民民主共和国	6.9	6.4	4.1	1.3	1.6	0.8	2.0	3.3	5.1	4.9	3.7	3.1	3.2	4.3	3.1
马来西亚	2.4	2.1	3.1	2.1	2.1	3.8	1.0	0.7	-1.1	2.5	2.0	2.0	-1.4	2.5	2.0
马尔代夫	6.0	4.0	2.4	1.4	0.8	2.3	1.4	1.3	-1.6	1.4	2.3	2.0	-2.0	2.9	1.1
马绍尔群岛	...	1.9	1.1	-2.2	-1.5	0.1	0.8	-0.5	-0.3	0.6	1.6	2.0	-0.3	0.6	1.6
密克罗尼西亚	4.2	2.1	0.7	0.0	-0.9	0.1	1.4	1.5	0.5	2.6	2.6	2.4	0.5	2.6	2.6
蒙古	10.7	10.5	12.3	5.7	0.7	4.3	6.8	7.3	3.7	5.4	7.3	6.0	2.3	7.0	7.5
缅甸	14.3	6.4	5.7	7.3	9.1	4.6	5.9	8.6	5.7	4.1	6.5	6.6	2.0	7.2	7.0
瑙鲁	...	-1.1	0.3	9.8	8.2	5.1	0.5	4.3	0.9	1.2	2.0	2.0	-0.9	1.2	1.4
尼泊尔	7.4	9.9	9.0	7.2	9.9	4.5	4.1	4.6	6.1	3.6	5.7	5.4	4.8	4.2	5.7
帕劳	3.5	2.8	4.0	2.2	-1.3	1.1	2.0	0.6	0.7	1.0	1.0	2.0	0.6	1.0	1.0
巴布亚新几内亚	5.3	5.0	5.2	6.0	6.7	5.4	4.7	3.7	4.9	3.6	4.5	3.6	5.1	4.0	4.4
菲律宾	4.6	2.6	3.6	0.7	1.3	2.9	5.2	2.5	2.6	4.3	3.0	3.0	3.5	3.3	2.9
萨摩亚	5.7	-0.2	-1.2	1.9	0.1	1.3	3.7	2.2	1.5	-3.0	2.7	2.6	-3.3	4.1	1.9
所罗门群岛	8.1	5.2	5.3	-0.6	0.5	0.5	3.5	1.6	3.0	2.4	3.5	2.0	-2.5	4.0	3.7
斯里兰卡	8.8	6.9	2.8	2.2	4.0	6.6	4.3	4.3	4.6	5.1	6.2	5.2	4.2	6.0	6.5
泰国	3.1	2.2	1.9	-0.9	0.2	0.7	1.1	0.7	-0.8	0.9	1.3	1.9	-0.3	1.0	0.8
东帝汶	6.1	9.5	0.8	0.6	-1.5	0.5	2.3	0.9	0.5	1.6	2.5	2.0	1.2	2.0	3.0
汤加	7.0	0.7	2.3	0.1	-0.6	7.2	6.8	3.3	0.4	1.4	4.7	2.9	-1.4	6.9	2.3
图瓦卢	2.5	2.0	1.1	3.1	3.5	4.1	2.2	3.5	1.6	2.5	2.7	3.0	0.1	2.5	2.7
瓦努阿图	2.6	1.5	0.8	2.5	0.8	3.1	2.4	2.7	5.7	5.4	2.6	2.2	7.0	3.9	2.3
越南	10.1	6.6	4.1	0.6	2.7	3.5	3.5	2.8	3.2	2.0	2.3	4.0	0.2	2.6	2.2
欧洲新兴市场和发展中经济体	8.8	5.5	6.5	10.6	5.5	5.6	6.4	6.6	5.4	8.4	7.1	5.8	6.4	8.5	6.5
阿尔巴尼亚 ⁴	2.8	1.9	1.6	1.9	1.3	2.0	2.0	1.4	1.6	1.9	2.3	3.0	1.0	2.1	2.2
白俄罗斯	20.8	18.3	18.1	13.5	11.8	6.0	4.9	5.6	5.5	9.2	8.3	5.0	7.3	9.4	7.1
波斯尼亚和黑塞哥维那	2.7	-0.1	-0.9	-1.0	-1.6	0.8	1.4	0.6	-1.1	1.8	1.8	2.1	-1.1	1.6	1.6
保加利亚 ³	5.2	0.4	-1.6	-1.1	-1.3	1.2	2.6	2.5	1.2	2.1	1.9	2.0	0.0	3.3	1.5
克罗地亚	2.8	2.2	-0.2	-0.5	-1.1	1.1	1.5	0.8	0.1	2.0	2.0	2.0	-0.7	2.9	2.1
匈牙利	5.1	1.7	-0.2	-0.1	0.4	2.4	2.8	3.4	3.3	4.5	3.6	3.0	2.7	4.8	3.6
科索沃	2.3	1.8	0.4	-0.5	0.3	1.5	1.1	2.7	0.2	3.1	3.6	2.0	0.1	5.4	2.6
摩尔多瓦	9.3	4.6	5.1	9.6	6.4	6.5	3.6	4.3	4.4	3.0	5.8	5.0	0.9	4.9	5.5
黑山共和国	4.0	2.2	-0.7	1.5	-0.3	2.4	2.6	0.4	-0.2	2.0	1.5	1.7	-0.9	2.9	1.3
北马其顿	2.2	2.8	-0.3	-0.3	-0.2	1.4	1.5	0.8	1.2	3.1	2.2	2.0	2.3	3.8	0.9
波兰	2.8	0.9	0.0	-0.9	-0.6	2.0	1.6	2.3	3.4	4.4	3.3	2.5	2.4	5.0	2.6
罗马尼亚	7.6	4.0	1.1	-0.6	-1.6	1.3	4.6	3.8	2.6	4.3	3.4	2.5	2.1	5.3	3.3
俄罗斯	10.2	6.8	7.8	15.5	7.0	3.7	2.9	4.5	3.4	5.9	4.8	4.0	4.9	5.8	4.3
塞尔维亚	9.1	7.7	2.1	1.4	1.1	3.1	2.0	1.9	1.6	3.0	2.7	2.8	1.3	4.1	2.0
土耳其	10.0	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	17.0	15.4	12.5	14.6	16.7	14.5
乌克兰 ⁴	10.7	-0.3	12.1	48.7	13.9	14.4	10.9	7.9	2.7	9.5	7.1	5.0	5.0	10.2	6.0
拉丁美洲和加勒比⁵	5.4	4.6	4.9	5.4	5.5	6.3	6.6	7.7	6.4	9.3	7.8	4.3	6.3	9.7	6.9
安提瓜和巴布达	2.4	1.1	1.1	1.0	-0.5	2.4	1.2	1.4	1.1	1.6	2.0	2.0	2.8	2.0	2.0
阿根廷 ⁴	9.2	10.6	...	...	...	25.7	34.3	53.5	42.0	...	...	...	36.1	...	...
阿鲁巴	3.2	-2.4	0.4	0.5	-0.9	-1.0	3.6	3.9	-1.3	0.3	1.7	1.3	-3.1	1.7	1.6
巴哈马	2.4	0.4	1.2	1.9	-0.3	1.5	2.3	2.5	0.0	3.0	4.2	2.5	1.2	5.0	3.5
巴巴多斯	5.2	1.8	1.8	-1.1	1.5	4.4	3.7	4.1	2.9	2.5	4.4	2.3	1.3	3.2	2.5
伯利兹	2.5	0.5	1.2	-0.9	0.7	1.1	0.3	0.2	0.1	3.1	2.5	2.0	0.4	4.1	2.2
玻利维亚	5.8	5.7	5.8	4.1	3.6	2.8	2.3	1.8	0.9	1.3	2.7	3.5	0.7	2.5	2.8
巴西	6.3	6.2	6.3	9.0	8.7	3.4	3.7	3.7	3.2	7.7	5.3	3.1	4.5	7.9	4.0
智利	3.2	1.8	4.7	4.3	3.8	2.2	2.3	2.3	3.0	4.2	4.4	3.0	2.9	5.5	3.4
哥伦比亚	4.8	2.0	2.9	5.0	7.5	4.3	3.2	3.5	2.5	3.2	3.5	3.0	1.6	4.3	3.1

表A7. 新兴市场和发展中经济体:消费者价格¹ (续)
(年度百分比变化)

	平均值									预测			期末 ²		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026	2020	预测	
														2021	2022
拉丁美洲和加勒比															
(续) ⁵	5.4	4.6	4.9	5.4	5.5	6.3	6.6	7.7	6.4	9.3	7.8	4.3	6.3	9.7	6.9
哥斯达黎加	9.2	5.2	4.5	0.8	0.0	1.6	2.2	2.1	0.7	1.3	1.5	2.9	0.9	1.6	1.5
多米尼克	2.3	0.0	0.8	-0.9	0.1	0.3	1.0	1.5	-0.7	1.5	2.0	2.0	-0.7	2.0	2.0
多米尼加共和国	11.9	4.8	3.0	0.8	1.6	3.3	3.6	1.8	3.8	7.8	4.5	4.0	5.6	6.5	4.0
厄瓜多尔	4.5	2.7	3.6	4.0	1.7	0.4	-0.2	0.3	-0.3	0.0	2.1	1.0	-0.9	1.8	2.2
萨尔瓦多	3.6	0.8	1.1	-0.7	0.6	1.0	1.1	0.1	-0.4	3.6	2.9	1.4	-0.1	4.5	1.6
格林纳达	3.2	0.0	-1.0	-0.6	1.7	0.9	0.8	0.6	-0.7	2.5	0.6	2.0	-0.8	2.5	0.6
危地马拉	6.2	4.3	3.4	2.4	4.4	4.4	3.8	3.7	3.2	4.8	4.5	4.3	4.8	4.6	4.3
圭亚那	5.8	1.9	0.7	-0.9	0.8	1.9	1.3	2.1	0.7	3.2	2.7	3.1	0.9	3.4	2.8
海地	12.8	6.8	3.9	7.5	13.4	14.7	12.9	17.3	22.9	16.2	15.5	11.6	25.2	15.0	16.3
洪都拉斯	7.1	5.2	6.1	3.2	2.7	3.9	4.3	4.4	3.5	4.6	3.7	4.0	4.0	4.1	4.0
牙买加	11.4	9.4	8.3	3.7	2.3	4.4	3.7	3.9	5.2	5.6	6.3	5.0	5.2	6.0	6.5
墨西哥	4.3	3.8	4.0	2.7	2.8	6.0	4.9	3.6	3.4	5.4	3.8	3.0	3.2	5.9	3.1
尼加拉瓜	8.7	7.1	6.0	4.0	3.5	3.9	4.9	5.4	3.7	4.1	3.6	3.5	2.9	4.1	3.5
巴拿马	3.6	4.0	2.6	0.1	0.7	0.9	0.8	-0.4	-1.6	1.4	2.0	2.0	-1.6	2.0	2.0
巴拉圭	7.2	2.7	5.0	3.1	4.1	3.6	4.0	2.8	1.8	3.5	4.0	4.0	2.2	4.0	4.0
秘鲁	2.9	2.8	3.2	3.5	3.6	2.8	1.3	2.1	1.8	3.1	2.5	2.0	2.0	3.2	2.6
圣基茨和尼维斯	3.5	1.1	0.2	-2.3	-0.7	0.7	-1.0	-0.3	-0.6	-1.0	-0.5	2.0	-1.2	-0.8	-0.3
圣卢西亚	2.8	1.5	3.5	-1.0	-3.1	0.1	2.4	0.5	-1.8	2.5	3.0	2.0	-0.4	3.8	1.8
圣文森特和格林纳丁斯	3.3	0.8	0.2	-1.7	-0.2	2.2	2.3	0.9	-0.6	2.0	2.1	2.0	-1.0	2.2	2.0
苏里南	10.6	1.9	3.4	6.9	55.5	22.0	6.9	4.4	34.9	54.4	31.7	12.8	60.7	48.6	25.2
特立尼达和多巴哥	7.4	5.2	5.7	4.7	3.1	1.9	1.0	1.0	0.6	1.0	0.0	1.4	0.8	1.2	1.4
乌拉圭	8.5	8.6	8.9	8.7	9.6	6.2	7.6	7.9	9.8	7.5	6.1	4.5	9.4	7.2	5.8
委内瑞拉 ⁴	23.3	40.6	62.2	121.7	254.9	438.1	65,374	19,906	2,355	2,700	2,000	...	2,960	2,700	2,000
中东和中亚	7.9	8.3	6.4	5.6	5.7	6.9	9.5	7.3	10.1	11.7	8.5	6.4	12.5	10.3	7.7
阿富汗 ⁴	11.2	7.4	4.7	-0.7	4.4	5.0	0.6	2.3	5.6	...	...	...	5.0	...	...
阿尔及利亚	4.3	3.3	2.9	4.8	6.4	5.6	4.3	2.0	2.4	6.5	7.6	5.4	3.5	7.6	7.2
亚美尼亚	4.9	5.8	3.0	3.7	-1.4	1.0	2.5	1.4	1.2	6.9	5.8	4.0	3.8	8.0	5.2
阿塞拜疆	7.8	2.4	1.4	4.0	12.4	12.8	2.3	2.7	2.8	4.4	3.2	3.2	2.7	4.5	3.2
巴林	2.2	3.3	2.6	1.8	2.8	1.4	2.1	1.0	-2.3	1.0	2.7	2.4	-1.6	2.5	3.0
吉布提	4.3	1.1	1.3	-0.8	2.7	0.6	0.1	3.3	1.8	1.2	2.0	2.0	0.3	2.0	2.0
埃及	9.4	6.9	10.1	11.0	10.2	23.5	20.9	13.9	5.7	4.5	6.3	7.1	5.7	4.9	7.0
格鲁吉亚	6.3	-0.5	3.1	4.0	2.1	6.0	2.6	4.9	5.2	9.3	5.4	3.0	2.4	13.1	3.2
伊朗	17.0	34.7	15.6	11.9	9.1	9.6	30.2	34.6	36.4	39.3	27.5	25.0	48.7	30.0	25.0
伊拉克	...	1.9	2.2	1.4	0.5	0.2	0.4	-0.2	0.6	6.4	4.5	2.0	3.2	6.4	3.1
约旦	4.4	4.9	3.0	-1.1	-0.6	3.6	4.5	0.7	0.4	1.6	2.0	2.5	-0.3	2.5	2.0
哈萨克斯坦	8.5	5.8	6.7	6.7	14.6	7.4	6.0	5.2	6.8	7.5	6.5	4.0	7.5	7.5	5.8
科威特	3.8	2.7	3.1	3.7	3.5	1.5	0.6	1.1	2.1	3.2	3.0	3.0	3.0	3.2	3.0
吉尔吉斯共和国	8.4	6.6	7.5	6.5	0.4	3.2	1.5	1.1	6.3	13.0	7.8	5.0	9.7	12.6	5.6
黎巴嫩 ⁴	3.6	4.8	1.8	-3.7	-0.8	4.5	4.6	2.9	84.9	...	...	...	145.8	...	...
利比亚 ⁴	4.6	2.6	2.4	14.8	24.0	28.0	-1.2	0.2	2.8	21.1	8.0	5.0	2.8	21.1	8.0
毛里塔尼亚	6.7	4.1	3.8	0.5	1.5	2.3	3.1	2.3	2.3	2.7	3.8	4.0	1.8	3.5	4.0
摩洛哥	1.8	1.6	0.4	1.4	1.5	0.7	1.6	0.2	0.6	1.4	1.2	2.0	-0.9	1.1	1.2
阿曼	3.8	1.2	1.0	0.1	1.1	1.6	0.9	0.1	-0.9	3.0	2.7	2.5	-0.9	3.0	2.7
巴基斯坦	9.8	7.4	8.6	4.5	2.9	4.1	3.9	6.7	10.7	8.9	8.5	6.5	8.6	9.7	9.2
卡塔尔	5.3	3.1	4.2	0.9	2.7	0.4	0.3	-0.7	-2.7	2.5	3.2	2.5	-3.4	6.5	0.1
沙特阿拉伯	2.9	3.6	2.2	1.2	2.0	-0.8	2.5	-2.1	3.4	3.2	2.2	2.0	5.4	1.6	2.2
索马里	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	4.8	4.3	4.0
苏丹 ⁶	13.6	36.5	36.9	16.9	17.8	32.4	63.3	51.0	163.3	194.6	41.8	8.0	269.3	115.5	27.0
叙利亚 ⁷	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
塔吉克斯坦	10.5	5.0	6.1	5.8	5.9	7.3	3.8	7.8	8.6	8.0	6.5	6.5	9.4	8.0	6.5
突尼斯	3.7	5.3	4.6	4.4	3.6	5.3	7.3	6.7	5.6	5.7	6.5	5.0	4.9	6.8	6.1
土库曼斯坦	6.3	6.8	6.0	7.4	3.6	8.0	13.3	5.1	7.6	12.5	13.0	10.0	8.9	16.0	10.0
阿拉伯联合酋长国	5.0	1.1	2.3	4.1	1.6	2.0	3.1	-1.9	-2.1	2.0	2.2	2.0	-2.1	2.0	2.2
乌兹别克斯坦	11.7	11.7	9.1	8.5	8.8	13.9	17.5	14.5	12.9	11.0	10.9	5.1	11.1	10.6	10.2
西岸和加沙	4.0	1.7	1.7	1.4	-0.2	0.2	-0.2	1.6	-0.7	1.3	1.7	1.6	0.1	1.2	1.7
也门	11.4	11.0	8.2	22.0	21.3	30.4	27.6	12.0	23.1	40.7	31.5	8.4	35.0	45.0	22.3

表A7. 新兴市场和发展中经济体:消费者价格¹ (续)
(年度百分比变化)

	平均值									预测			期末 ²		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测			2020	预测	
										2021	2022	2026		2021	2022
撒哈拉以南非洲	9.1	6.5	6.4	6.7	10.3	10.6	8.3	8.2	10.3	10.7	8.6	6.4	10.7	10.1	7.6
安哥拉	23.3	8.8	7.3	9.2	30.7	29.8	19.6	17.1	22.3	24.4	14.9	6.8	25.1	22.0	11.0
贝宁	3.4	1.0	-1.1	0.2	-0.8	1.8	0.8	-0.9	3.0	3.0	2.0	2.0	1.2	3.0	2.0
博茨瓦纳	8.7	5.9	4.4	3.1	2.8	3.3	3.2	2.7	1.9	5.8	5.0	4.3	2.2	6.1	5.0
布基纳法索	2.7	0.5	-0.3	1.7	0.4	1.5	2.0	-3.2	1.9	3.0	2.6	2.5	2.3	2.7	2.6
布隆迪	11.1	7.9	4.4	5.6	5.5	1.6	-4.0	-0.7	7.3	5.6	4.6	4.2	7.5	5.1	4.2
佛得角	2.6	1.5	-0.2	0.1	-1.4	0.8	1.3	1.1	0.6	1.5	1.6	2.0	-0.9	1.5	1.6
喀麦隆	2.4	2.1	1.9	2.7	0.9	0.6	1.1	2.5	2.4	2.3	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0
中非共和国	3.3	7.0	14.9	1.4	4.9	4.2	1.6	2.7	2.3	3.7	2.5	2.5	4.8	3.3	2.5
乍得	2.4	0.2	1.7	4.8	-1.6	-0.9	4.0	-1.0	4.5	2.6	2.8	3.0	3.0	2.3	4.8
科摩罗	4.1	0.4	0.0	0.9	0.8	0.1	1.7	3.7	0.8	-1.0	1.2	2.0	-6.3	15.6	-0.1
刚果民主共和国	16.6	0.9	1.2	0.7	3.2	35.7	29.3	4.7	11.4	9.4	6.4	6.3	15.8	6.0	6.3
刚果共和国	3.2	4.6	0.9	3.2	3.2	0.4	1.2	2.2	1.8	2.0	2.8	3.0	0.5	2.7	3.0
科特迪瓦	2.8	2.6	0.4	1.2	0.7	0.7	0.4	0.8	2.4	3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	1.6
赤道几内亚	4.8	3.2	4.3	1.7	1.4	0.7	1.3	1.2	4.8	0.5	3.1	3.0	-0.5	3.2	3.0
厄立特里亚	15.8	5.9	10.0	28.5	-5.6	-13.3	-14.4	-16.4	4.8	4.3	4.2	2.0	4.0	4.0	4.0
斯威士兰	6.8	5.6	5.7	5.0	7.8	6.2	4.8	2.6	3.9	4.3	4.7	4.6	4.6	5.2	4.0
埃塞俄比亚 ⁴	17.6	8.1	7.4	9.6	6.6	10.7	13.8	15.8	20.4	25.2	...	...	18.2	...	...
加蓬	1.4	0.5	4.5	-0.1	2.1	2.7	4.8	2.0	1.3	2.0	2.0	2.0	1.6	2.0	2.0
冈比亚	6.6	5.2	6.3	6.8	7.2	8.0	6.5	7.1	5.9	7.0	6.3	5.0	5.7	6.5	6.2
加纳	12.7	11.7	15.5	17.2	17.5	12.4	9.8	7.1	9.9	9.3	8.8	6.0	10.5	10.2	8.4
几内亚	19.0	11.9	9.7	8.2	8.2	8.9	9.8	9.5	10.6	11.6	9.9	7.8	10.6	11.3	9.9
几内亚比绍	2.4	0.8	-1.0	1.5	2.7	-0.2	0.4	0.3	1.5	1.9	2.0	2.0	1.5	2.0	2.0
肯尼亚	8.5	5.7	6.9	6.6	6.3	8.0	4.7	5.2	5.2	6.0	5.0	5.0	5.8	5.2	5.0
莱索托	6.2	4.9	5.4	3.2	6.6	4.4	4.8	5.2	5.0	5.8	5.3	5.5	6.5	5.4	4.9
利比里亚	8.9	7.6	9.9	7.7	8.8	12.4	23.5	27.0	17.0	5.9	11.8	5.0	13.1	7.6	13.3
马达加斯加	9.3	5.8	6.1	7.4	6.1	8.6	8.6	5.6	4.2	6.0	6.4	5.7	4.6	6.5	6.3
马拉维	9.4	28.3	23.8	21.9	21.7	11.5	9.2	9.4	8.6	9.5	9.0	5.0	7.6	9.5	8.1
马里	2.5	-2.4	2.7	1.4	-1.8	1.8	1.7	-2.9	0.5	3.0	2.0	2.0	0.7	3.9	2.0
毛里求斯	5.5	3.5	3.2	1.3	1.0	3.7	3.2	0.5	2.5	5.1	6.6	3.3	2.7	10.0	2.8
莫桑比克	10.0	4.3	2.6	3.6	17.4	15.1	3.9	2.8	3.1	6.2	6.4	5.5	3.5	7.3	5.5
纳米比亚	6.0	5.6	5.3	3.4	6.7	6.1	4.3	3.7	2.2	4.0	4.5	4.5	2.4	4.0	4.5
尼日尔	2.2	2.3	-0.9	1.0	0.2	0.2	2.8	-2.5	2.9	2.9	2.5	2.0	3.1	3.0	2.5
尼日利亚	12.1	8.5	8.0	9.0	15.7	16.5	12.1	11.4	13.2	16.9	13.3	11.5	15.8	15.0	12.6
卢旺达	8.6	4.2	1.8	2.5	5.7	4.8	1.4	2.4	7.7	2.4	4.9	5.0	3.7	3.5	5.2
圣多美和普林西比	16.7	8.1	7.0	6.1	5.4	5.7	7.9	7.7	9.8	8.3	7.8	4.4	9.4	8.4	6.2
塞内加尔	2.0	0.7	-1.1	0.9	1.2	1.1	0.5	1.0	2.5	2.4	2.0	1.5	2.4	3.1	0.9
塞舌尔	8.0	4.3	1.4	4.0	-1.0	2.9	3.7	1.8	1.2	10.0	3.7	3.0	3.8	8.6	3.9
塞拉利昂	9.4	5.5	4.6	6.7	10.9	18.2	16.0	14.8	13.4	11.3	13.3	7.0	10.4	14.6	12.0
南非	5.5	5.8	6.1	4.6	6.3	5.3	4.6	4.1	3.3	4.4	4.5	4.5	3.2	5.0	4.5
南苏丹	...	0.0	1.7	52.8	379.8	187.9	83.5	51.2	24.0	23.0	24.0	11.3	87.7	8.0	8.0
坦桑尼亚	8.5	7.9	6.1	5.6	5.2	5.3	3.5	3.4	3.3	3.2	3.4	3.5	3.2	3.2	3.4
多哥	2.4	1.8	0.2	1.8	0.9	-0.2	0.9	0.7	1.8	2.7	2.5	1.0	3.5	1.6	4.7
乌干达	9.5	5.5	4.3	3.7	5.2	5.6	2.6	2.3	2.8	2.2	5.0	5.0	2.5	1.8	5.0
赞比亚	12.6	7.0	7.8	10.1	17.9	6.6	7.0	9.2	15.7	22.8	19.2	7.0	19.2	23.2	15.2
津巴布韦 ⁴	3.9	1.6	-0.2	-2.4	-1.6	0.9	10.6	255.3	557.2	92.5	30.7	10.0	348.6	41.0	23.0

¹消费者价格的变动以年度平均值表示。

²月度同比变化。有几个国家是季度同比变化。

³基于欧盟统计局的协调消费者价格指数。

⁴见统计附录“国家说明”部分对阿富汗、阿尔巴尼亚、阿根廷、埃塞俄比亚、黎巴嫩、利比亚、乌克兰、委内瑞拉和津巴布韦的具体说明。

⁵不包括委内瑞拉，但从2017年起包括阿根廷。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

⁶2011年的数据自当年7月9日后不包括南苏丹。2012年及以后的数据仅与当前的苏丹有关。

⁷2011年以后的数据不包括叙利亚，因为其政治形势不稳定。

表A8. 主要发达经济体: 广义政府财政余额和债务¹

(占GDP百分比, 除非另有说明)

	平均值									预测		
	2003–12	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2026
主要发达经济体												
净贷款/借款	-5.4	-4.3	-3.6	-3.0	-3.3	-3.3	-3.4	-3.8	-12.2	-10.0	-5.4	-3.6
产出缺口 ²	-1.9	-3.4	-2.7	-1.9	-1.6	-0.8	-0.1	0.1	-3.5	-0.9	1.5	0.6
结构性余额 ²	-4.4	-3.2	-2.6	-2.3	-2.8	-3.0	-3.3	-3.8	-8.3	-7.9	-6.0	-3.9
美国												
净贷款/借款 ³	-6.5	-4.5	-4.0	-3.5	-4.3	-4.6	-5.4	-5.7	-14.9	-10.8	-6.9	-5.3
产出缺口 ²	-3.4	-5.1	-4.0	-2.5	-2.1	-1.3	0.0	0.7	-3.3	0.6	3.3	1.1
结构性余额 ²	-4.6	-3.2	-2.7	-2.5	-3.5	-4.2	-5.2	-6.1	-10.7	-8.8	-8.3	-5.8
净债务	56.6	80.4	81.1	80.9	81.9	81.6	82.1	83.0	98.7	101.9	100.8	108.9
总债务	77.7	104.5	104.5	104.9	106.9	106.0	107.1	108.5	133.9	133.3	130.7	133.5
欧元区												
净贷款/借款	-3.3	-3.0	-2.5	-2.0	-1.5	-0.9	-0.5	-0.6	-7.2	-7.7	-3.4	-1.6
产出缺口 ²	-0.2	-3.1	-2.8	-2.2	-1.6	-0.6	-0.1	0.0	-4.3	-2.8	-0.6	0.1
结构性余额 ²	-3.2	-1.0	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.3	-0.5	-4.6	-5.9	-3.1	-1.7
净债务	60.9	76.0	76.2	75.0	74.6	72.4	70.6	69.3	80.7	82.8	80.9	78.4
总债务	75.8	92.6	92.8	90.9	90.1	87.7	85.7	83.7	97.5	98.9	96.3	92.2
德国												
净贷款/借款	-2.0	0.0	0.6	1.0	1.2	1.3	1.9	1.5	-4.3	-6.8	-1.8	0.5
产出缺口 ²	-0.2	-0.8	-0.3	-0.3	0.1	1.0	0.8	0.4	-2.6	-2.0	-0.3	0.0
结构性余额 ²	-1.7	0.6	1.2	1.2	1.2	1.1	1.6	1.3	-3.1	-5.7	-1.6	0.5
净债务	57.0	58.8	55.2	52.5	49.6	45.7	42.9	40.8	50.1	54.4	52.9	46.0
总债务	71.0	78.8	75.7	72.3	69.3	65.0	61.6	59.2	69.1	72.5	69.8	60.9
法国												
净贷款/借款	-4.4	-4.1	-3.9	-3.6	-3.6	-3.0	-2.3	-3.1	-9.2	-8.9	-4.7	-3.4
产出缺口 ²	-0.3	-2.0	-2.2	-2.4	-2.6	-1.5	-0.8	0.0	-4.3	-2.2	-0.2	0.0
结构性余额 ²	-4.2	-2.8	-2.5	-2.1	-1.9	-1.9	-1.6	-2.1	-6.3	-7.5	-4.6	-3.4
净债务	64.6	83.0	85.5	86.3	89.2	89.4	89.2	88.9	102.6	103.3	100.9	104.4
总债务	74.2	93.4	94.9	95.6	98.0	98.3	98.0	97.6	115.1	115.8	113.5	116.9
意大利												
净贷款/借款	-3.4	-2.9	-3.0	-2.6	-2.4	-2.4	-2.2	-1.6	-9.5	-10.2	-4.7	-2.4
产出缺口 ²	-0.3	-4.1	-4.1	-3.4	-2.6	-1.6	-1.1	-1.3	-6.1	-4.9	-1.4	0.4
结构性余额 ²	-3.7	-0.5	-1.0	-0.6	-1.3	-1.6	-1.7	-0.9	-5.9	-7.1	-3.8	-2.5
净债务	102.1	119.2	121.4	122.2	121.6	121.3	121.8	122.1	142.3	142.2	138.5	135.7
总债务	111.6	132.5	135.4	135.3	134.8	134.1	134.4	134.6	155.8	154.8	150.4	146.5
日本												
净贷款/借款	-6.8	-7.9	-5.9	-3.9	-3.8	-3.3	-2.7	-3.1	-10.3	-9.0	-3.9	-2.2
产出缺口 ²	-1.4	-1.9	-2.3	-1.5	-1.5	-0.5	-0.9	-1.5	-2.7	-2.4	-0.8	0.0
结构性余额 ²	-6.3	-7.4	-5.6	-4.4	-4.3	-3.5	-2.7	-2.6	-9.2	-8.0	-3.6	-2.2
净债务	110.4	142.9	145.1	144.6	149.6	148.1	151.2	150.8	167.0	171.5	169.2	169.4
总债务 ⁴	188.1	229.6	233.5	228.4	232.5	231.4	232.5	235.4	254.1	256.9	252.3	251.9
英国												
净贷款/借款	-5.4	-5.5	-5.5	-4.5	-3.3	-2.4	-2.2	-2.3	-12.5	-11.9	-5.6	-2.9
产出缺口 ²	0.3	-1.6	-0.5	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	-4.3	-2.1	-0.4	0.0
结构性余额 ²	-5.6	-4.2	-4.9	-4.4	-3.3	-2.5	-2.3	-2.3	1.4	-5.6	-4.9	-3.1
净债务	48.8	75.9	77.9	78.2	77.8	76.8	75.9	75.3	91.8	97.2	95.2	99.9
总债务	54.5	84.2	86.1	86.7	86.8	86.3	85.8	85.2	104.5	108.5	107.1	111.6
加拿大												
净贷款/借款	-0.8	-1.5	0.2	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.5	-10.9	-7.5	-2.2	0.4
产出缺口 ²	-0.1	0.0	1.0	-0.1	-0.9	0.4	0.6	0.4	-3.4	-1.0	0.8	0.0
结构性余额 ²	-0.8	-1.5	-0.6	0.0	0.1	-0.3	0.0	0.3	-8.1	-6.6	-2.7	0.4
净债务 ⁵	27.2	29.7	28.5	28.4	28.7	26.0	25.6	23.4	34.7	34.9	32.5	22.2
总债务	75.1	86.1	85.6	91.2	91.7	88.8	88.8	86.8	117.5	109.9	103.9	89.7

注释: 针对各国所使用的方法和具体假设见统计附录专栏A1的讨论。财政数据的国家组合成数是由相关国家的美元值加总计算得出的。

¹债务数据指的是年末值。各国间债务数据并不总具有可比性。对于已采用2008年《国民账户体系》(SNA)的国家(澳大利亚、加拿大、香港特区和美国),其国家统计机构报告的总债务和净债务水平数据进行了调整,以剔除政府雇员规定福利的养老金计划的未设基金的养老金负债。²相当于潜在GDP的百分比。³对国家统计机构报告的数字做了调整,剔除了与政府雇员养老金固定收益计划的权责发生制会计处理方法有关的项目。⁴在非合并基础上统计。⁵包括股份。

表A9. 世界贸易量和价格概况

(年百分比变化，除非另有说明)

	平均值		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
	2003–12	2013–22									2021	2022
货物和服务贸易												
世界贸易 ¹												
贸易量	5.6	3.0	3.5	3.8	2.9	2.2	5.6	3.9	0.9	-8.2	9.7	6.7
价格平减指数												
以美元计值	5.1	-0.4	-0.6	-1.8	-13.3	-4.0	4.3	5.5	-2.5	-2.3	10.3	2.0
以特别提款权计值	3.3	0.2	0.2	-1.7	-5.9	-3.4	4.6	3.4	-0.1	-3.0	7.4	1.1
贸易量												
出口												
发达经济体	4.6	2.6	3.0	3.8	3.7	2.0	4.9	3.6	1.2	-9.4	8.0	6.6
新兴市场和发展中经济体	8.3	3.5	4.6	3.3	2.0	2.8	6.5	3.9	0.4	-5.2	11.6	5.8
进口												
发达经济体	3.9	3.0	2.5	3.9	4.7	2.5	4.8	3.7	2.0	-9.0	9.0	7.3
新兴市场和发展中经济体	9.8	3.2	5.1	4.3	-0.6	1.6	7.5	4.8	-0.9	-8.0	12.1	7.1
贸易条件												
发达经济体	-0.4	0.6	1.0	0.3	1.8	1.1	-0.2	-0.4	0.2	0.8	0.9	0.2
新兴市场和发展中经济体	1.6	-0.5	-0.5	-0.6	-4.4	-1.6	1.5	1.1	-1.2	-1.0	1.6	-0.1
货物贸易												
世界贸易 ¹												
贸易量	5.7	3.1	3.3	3.0	2.3	2.1	5.6	3.8	0.3	-4.9	10.5	6.0
价格平减指数												
以美元计值	5.3	-0.7	-1.2	-2.4	-14.6	-4.8	4.9	5.8	-3.1	-2.8	11.8	1.8
以特别提款权计值	3.5	-0.1	-0.4	-2.3	-7.2	-4.2	5.2	3.6	-0.8	-3.5	8.8	0.9
以美元计值的世界贸易价格 ²												
制成品	3.1	-0.2	-2.8	-0.4	-3.0	-5.1	0.1	2.0	0.5	-3.2	5.5	4.4
石油	15.5	-4.8	-0.9	-7.5	-47.2	-15.7	23.3	29.4	-10.2	-32.7	59.1	-1.8
非燃料初级产品	10.3	0.7	-5.8	-5.5	-17.1	-0.4	6.4	1.3	0.8	6.7	26.7	-0.9
食品	6.8	0.8	-0.3	-1.6	-16.9	1.5	3.8	-1.2	-3.1	1.7	27.8	1.9
饮料	9.2	-0.2	-13.7	20.1	-7.2	-3.1	-4.7	-8.2	-3.8	3.5	14.1	5.8
农业原料	6.5	-1.1	-4.4	-7.5	-11.5	0.0	5.2	2.0	-5.4	-3.3	17.0	0.2
金属	15.3	1.3	-3.9	-12.2	-27.3	-5.3	22.2	6.6	3.7	3.5	49.7	-6.5
以特别提款权计值的世界贸易价格 ²												
制成品	1.4	0.3	-2.1	-0.3	5.3	-4.5	0.4	-0.1	2.9	-4.0	2.7	3.5
石油	13.5	-4.2	-0.1	-7.5	-42.7	-15.1	23.6	26.7	-8.0	-33.3	54.8	-2.6
非燃料初级产品	8.5	1.3	-5.1	-5.5	-10.0	0.3	6.6	-0.8	3.3	5.8	23.3	-1.7
食品	5.0	1.4	0.5	-1.5	-9.8	2.2	4.1	-3.3	-0.7	0.9	24.4	1.0
饮料	7.4	0.4	-13.0	20.1	0.7	-2.5	-4.5	-10.1	-1.4	2.7	11.1	4.8
农业原料	4.8	-0.5	-3.7	-7.5	-4.0	0.6	5.5	-0.1	-3.1	-4.1	13.8	-0.7
金属	13.4	1.9	-3.1	-12.1	-21.1	-4.7	22.5	4.4	6.2	2.7	45.7	-7.4
以欧元计值的世界贸易价格 ²												
制成品	0.0	0.4	-5.9	-0.4	16.2	-4.8	-1.9	-2.5	6.0	-5.0	0.8	3.3
石油	12.0	-4.2	-4.1	-7.6	-36.8	-15.4	20.8	23.7	-5.2	-34.0	52.0	-2.8
非燃料初级产品	7.0	1.3	-8.9	-5.6	-0.7	-0.1	4.2	-3.1	6.4	4.7	21.0	-2.0
食品	3.5	1.5	-3.5	-1.6	-0.5	1.8	1.7	-5.6	2.3	-0.3	22.1	0.8
饮料	5.9	0.4	-16.4	20.0	11.1	-2.8	-6.6	-12.2	1.5	1.5	9.1	4.6
农业原料	3.3	-0.4	-7.5	-7.6	5.9	0.3	3.1	-2.5	-0.2	-5.2	11.8	-0.9
金属	11.8	1.9	-7.0	-12.2	-12.9	-5.0	19.7	1.9	9.4	1.5	43.0	-7.6

表A9.世界贸易量和价格概况（续）
（年百分比变化，除非另有说明）

	平均值		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
	2003–12	2013–22									2021	2022
货物贸易												
贸易量												
出口												
发达经济体	4.5	2.7	2.5	3.1	3.1	1.6	4.8	3.0	0.5	-6.4	9.3	5.6
新兴市场和发展中经济体	8.2	3.5	4.5	2.6	1.5	2.7	6.5	3.8	-0.5	-2.0	11.2	5.2
燃料出口国	6.1	-0.3	1.1	-0.8	2.5	0.8	0.7	-0.8	-4.0	-6.6	0.0	4.4
非燃料出口国	8.7	4.2	5.6	3.6	1.3	3.1	7.6	4.7	0.2	-1.2	12.8	5.4
进口												
发达经济体	4.0	3.2	2.3	3.3	3.7	2.2	4.7	3.8	0.6	-5.8	11.1	6.8
新兴市场和发展中经济体	9.9	3.4	4.7	2.7	-0.3	2.1	7.4	5.2	0.1	-4.3	10.9	6.3
燃料出口国	10.5	-0.8	5.8	4.2	0.0	-6.9	-0.9	-3.4	1.7	-10.8	0.6	2.4
非燃料出口国	9.8	3.9	4.5	2.5	-0.4	3.5	8.6	6.3	-0.1	-3.5	12.1	6.7
以特别提款权计值的价格平减指数												
出口												
发达经济体	2.4	0.4	0.4	-1.9	-6.4	-2.2	4.3	2.9	-1.4	-2.1	9.0	1.9
新兴市场和发展中经济体	6.2	-0.5	-1.1	-3.1	-9.2	-7.0	7.0	5.1	0.2	-5.2	9.8	-0.2
燃料出口国	10.7	-3.0	-1.7	-7.4	-30.2	-10.8	15.7	15.4	-3.9	-22.3	32.0	-1.1
非燃料出口国	4.9	0.1	-0.9	-1.8	-3.6	-6.3	5.5	3.2	1.0	-2.1	6.8	0.0
进口												
发达经济体	2.9	-0.3	-0.6	-2.0	-8.1	-3.5	4.5	3.5	-1.5	-3.2	7.6	1.7
新兴市场和发展中经济体	4.3	-0.1	-0.6	-2.8	-5.0	-5.5	5.8	3.7	0.4	-4.6	9.2	-0.6
燃料出口国	4.2	0.4	-1.5	-2.7	-2.4	-3.7	3.4	1.6	2.8	-2.7	9.7	0.7
非燃料出口国	4.3	-0.2	-0.5	-2.8	-5.5	-5.7	6.1	4.0	0.1	-4.8	9.2	-0.7
贸易条件												
发达经济体	-0.5	0.6	1.0	0.1	1.8	1.4	-0.2	-0.6	0.2	1.1	1.3	0.2
新兴市场和发展中经济体	1.8	-0.4	-0.5	-0.3	-4.4	-1.7	1.2	1.3	-0.2	-0.6	0.5	0.4
按地区分组												
亚洲新兴市场和发展中经济体	-1.2	0.7	1.1	2.4	8.5	0.2	-3.4	-2.3	1.2	4.5	-6.6	2.0
欧洲新兴市场和发展中经济体	3.2	-1.1	-3.3	-0.6	-10.6	-6.2	2.9	4.4	0.3	-3.1	7.0	0.0
拉丁美洲和加勒比	2.8	-0.3	-1.1	-2.5	-8.7	1.1	4.2	0.0	-0.1	0.5	5.8	-1.0
中东和中亚	4.6	-2.9	-0.8	-3.6	-24.5	-5.6	10.0	11.1	-4.7	-16.4	15.3	-3.1
撒哈拉以南非洲	4.6	-0.5	-0.8	-3.2	-14.8	-1.5	8.7	4.6	-2.6	-0.3	9.8	-2.5
按分析标准分组												
按出口收入来源												
燃料	6.2	-3.4	-0.2	-4.7	-28.5	-7.4	11.9	13.6	-6.6	-20.1	20.3	-1.8
非燃料	0.6	0.3	-0.4	1.0	2.0	-0.6	-0.6	-0.8	0.9	2.9	-2.2	0.7
备忘项												
世界出口(单位:十亿美元)												
货物与服务	16,453	23,960	23,385	23,802	21,132	20,752	22,881	25,063	24,618	22,123	26,785	29,063
货物	13,056	18,545	18,563	18,637	16,199	15,741	17,447	19,110	18,544	17,201	21,205	22,806
平均石油价格 ³	15.5	-4.8	-0.9	-7.5	-47.2	-15.7	23.3	29.4	-10.2	-32.7	59.1	-1.8
每桶石油美元价格	70.22	64.80	104.07	96.25	50.79	42.84	52.81	68.33	61.39	41.29	65.68	64.52
制成品出口单位价格 ⁴	3.1	-0.2	-2.8	-0.4	-3.0	-5.1	0.1	2.0	0.5	-3.2	5.5	4.4

¹世界进口和出口年度百分比变化的平均值。

²制成品价格以发达经济体制成品的出口单位价格指数表示，占发达经济体贸易（货物出口）权重的83%；石油价格以英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油平均价格表示；非燃料初级产品价格以用其在2014–2016年占世界商品出口总值的比重加权后的世界市场平均价格表示。

³英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油平均价格的百分比变化。

⁴发达经济体出口的制成品的百分比变化。

表A10. 经常账户差额概况

(十亿美元)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
发达经济体	239.4	237.6	283.9	372.7	491.7	412.6	336.5	173.8	245.5	200.3	442.7
美国	-339.5	-370.0	-408.9	-397.6	-361.7	-438.2	-472.1	-616.1	-796.1	-868.0	-688.1
欧元区	278.8	316.5	315.1	364.8	401.4	409.0	316.0	282.6	375.3	428.1	509.3
德国	244.8	280.3	288.8	295.1	287.9	312.1	289.6	267.0	287.6	316.7	361.4
法国	-14.3	-27.3	-9.0	-12.0	-19.8	-23.2	-7.9	-49.8	-49.0	-44.3	-24.6
意大利	23.7	41.1	26.1	48.7	50.6	52.6	64.3	66.9	78.8	80.8	93.0
西班牙	27.6	23.3	24.2	39.1	36.4	27.4	29.8	8.8	6.0	22.2	22.1
日本	46.0	36.8	136.4	197.8	203.5	177.8	176.5	164.4	176.9	178.5	203.8
英国	-136.2	-149.6	-147.4	-146.9	-100.4	-105.3	-87.6	-100.6	-104.6	-117.0	-120.6
加拿大	-58.0	-41.9	-54.4	-47.2	-46.2	-40.3	-35.7	-29.9	10.6	4.6	-48.0
其他发达经济体 ¹	343.7	354.7	356.5	336.5	339.6	337.0	358.4	406.4	504.0	488.9	484.2
新兴市场和发展中经济体	159.3	164.6	-73.6	-95.7	-24.6	-64.5	2.7	201.8	324.5	247.7	-222.4
按地区分组											
亚洲新兴市场和发展中经济体	97.2	227.5	296.8	212.2	166.3	-51.3	92.6	338.7	249.6	236.8	4.0
欧洲新兴市场和发展中经济体	-59.3	-11.0	34.2	-8.4	-19.8	66.3	51.7	4.3	66.3	43.0	-8.5
拉丁美洲和加勒比	-172.8	-186.4	-172.3	-101.0	-94.6	-140.8	-102.7	0.7	-28.7	-52.9	-127.5
中东和中亚	332.9	198.8	-139.8	-145.5	-42.1	103.1	20.3	-92.7	79.3	75.4	-12.2
撒哈拉以南非洲	-38.6	-64.3	-92.4	-53.0	-34.4	-41.7	-59.2	-49.2	-42.0	-54.5	-78.2
按分析标准分组											
按出口收入来源											
燃料	426.7	251.3	-143.6	-97.1	38.2	192.5	76.3	-73.3	114.6	122.0	38.8
非燃料	-265.5	-84.8	72.0	3.5	-60.7	-254.8	-71.9	276.1	211.5	127.6	-259.1
其中，初级产品	-90.3	-55.1	-64.1	-44.9	-57.6	-76.5	-45.2	1.7	-1.9	-18.9	-42.9
按外部融资来源											
净债务经济体	-376.0	-366.1	-343.2	-262.7	-297.3	-373.5	-282.9	-89.7	-184.9	-242.9	-478.4
按净债务经济体的偿债情况											
2016-2020年有债务拖欠和/或											
债务重组的经济体	-58.5	-54.1	-71.5	-67.6	-55.9	-46.7	-49.4	-29.2	-35.9	-36.4	-57.4
备忘项											
世界	398.7	402.2	210.3	277.0	467.1	348.1	339.1	375.5	570.0	448.0	220.3
欧盟	433.2	451.9	442.9	472.1	501.1	506.8	450.5	425.3	516.4	567.9	655.9
中东和北非	326.8	190.1	-122.2	-120.5	-21.5	119.4	40.6	-78.0	82.6	90.0	18.5
新兴市场和中等收入经济体	198.2	207.2	0.5	-55.6	8.9	-9.6	61.6	257.5	390.9	308.2	-131.8
低收入发展中国家	-38.9	-42.6	-74.0	-40.1	-33.6	-54.8	-59.0	-55.7	-66.4	-60.4	-90.7

表A10. 经常账户差额概况 (续)
(占GDP的百分比)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
发达经济体	0.5	0.5	0.6	0.8	1.0	0.8	0.6	0.3	0.4	0.3	0.6
美国	-2.0	-2.1	-2.2	-2.1	-1.9	-2.1	-2.2	-2.9	-3.5	-3.5	-2.4
欧元区	2.1	2.3	2.7	3.0	3.2	3.0	2.4	2.2	2.6	2.7	2.7
德国	6.6	7.2	8.6	8.5	7.8	7.8	7.4	6.9	6.8	6.9	6.7
法国	-0.5	-1.0	-0.4	-0.5	-0.8	-0.8	-0.3	-1.9	-1.7	-1.4	-0.7
意大利	1.1	1.9	1.4	2.6	2.6	2.5	3.2	3.5	3.7	3.6	3.6
西班牙	2.0	1.7	2.0	3.2	2.8	1.9	2.1	0.7	0.4	1.4	1.2
日本	0.9	0.8	3.1	4.0	4.1	3.5	3.4	3.3	3.5	3.3	3.2
英国	-4.9	-4.9	-5.0	-5.4	-3.8	-3.7	-3.1	-3.7	-3.4	-3.4	-2.9
加拿大	-3.1	-2.3	-3.5	-3.1	-2.8	-2.3	-2.1	-1.8	0.5	0.2	-1.8
其他发达经济体 ¹	5.0	5.0	5.5	5.1	4.8	4.5	4.9	5.6	6.1	5.6	4.5
新兴市场和发展中经济体	0.5	0.5	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.6	0.8	0.6	-0.4
按地区分组											
亚洲新兴市场和发展中经济体	0.7	1.5	1.9	1.3	0.9	-0.3	0.5	1.6	1.1	0.9	0.0
欧洲新兴市场和发展中经济体	-1.3	-0.3	1.0	-0.3	-0.5	1.7	1.3	0.1	1.6	1.0	-0.1
拉丁美洲和加勒比	-2.9	-3.1	-3.3	-2.0	-1.7	-2.6	-2.0	0.0	-0.6	-1.0	-1.9
中东和中亚	8.6	5.0	-4.0	-4.2	-1.2	2.7	0.5	-2.4	1.7	1.5	-0.2
撒哈拉以南非洲	-2.2	-3.5	-5.7	-3.5	-2.1	-2.4	-3.4	-3.0	-2.2	-2.7	-2.7
按分析标准分组											
按出口收入来源											
燃料	10.5	6.1	-4.0	-2.9	1.1	5.3	2.0	-2.0	2.7	2.7	0.7
非燃料	-1.0	-0.3	0.3	0.0	-0.2	-0.8	-0.2	0.9	0.6	0.3	-0.5
其中, 初级产品	-4.3	-2.7	-3.2	-2.3	-2.7	-3.7	-2.3	0.1	-0.1	-0.8	-1.6
按外部融资来源											
净债务经济体	-2.7	-2.6	-2.6	-2.0	-2.1	-2.6	-1.9	-0.6	-1.2	-1.4	-2.1
按净债务经济体的偿债情况											
2016-2020年有债务拖欠和/或											
债务重组的经济	-5.2	-4.8	-6.6	-6.3	-5.5	-4.5	-4.4	-2.7	-3.0	-2.8	-3.2
备忘项											
世界	0.5	0.5	0.3	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.2
欧洲联盟	2.8	2.9	3.3	3.4	3.4	3.2	2.9	2.8	3.0	3.1	3.0
中东和北非	10.3	5.9	-4.3	-4.3	-0.7	3.8	1.2	-2.4	2.1	2.2	0.4
新兴市场和中等收入经济体	0.7	0.7	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.8	1.1	0.8	-0.3
低收入发展中国家	-2.1	-2.1	-3.8	-2.1	-1.7	-2.6	-2.6	-2.4	-2.7	-2.2	-2.3

表A10. 经常账户差额概况（续）
（占货物和服务出口的百分比）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
发达经济体	1.6	1.6	2.1	2.8	3.4	2.6	2.2	1.2	1.5	1.1	2.0
美国	-14.7	-15.5	-17.9	-17.8	-15.1	-17.3	-18.7	-28.9	-31.1	-29.4	-18.3
欧元区	8.2	8.9	9.7	11.2	11.3	10.6	8.3	8.1	...	...	...
德国	14.4	15.8	18.3	18.5	16.5	16.6	16.0	16.0	14.8	15.0	14.2
法国	-1.7	-3.1	-1.2	-1.5	-2.4	-2.5	-0.9	-6.6	-5.5	-4.5	-2.1
意大利	3.9	6.5	4.8	8.8	8.4	8.0	10.1	12.0	11.5	10.4	9.4
西班牙	6.2	5.1	6.0	9.4	7.9	5.5	6.1	2.2	1.3	4.1	3.2
日本	5.5	4.3	17.4	24.4	23.2	19.1	19.5	20.7	19.0	17.5	17.5
英国	-16.4	-17.3	-18.4	-19.2	-12.5	-11.9	-10.0	-13.7	-12.7	-12.4	-10.4
加拿大	-10.4	-7.3	-11.0	-9.8	-8.9	-7.2	-6.4	-6.3	1.7	0.7	-6.2
其他发达经济体 ¹	8.2	8.5	9.6	9.2	8.5	7.8	8.5	10.4	10.8	9.8	8.2
新兴市场和发展中经济体	1.8	2.1	-0.8	-1.2	-0.3	-0.7	0.0	2.5	3.1	2.3	-1.7
按地区分组											
亚洲新兴市场和发展中经济体	2.5	5.7	7.8	5.8	4.1	-1.1	2.1	7.7	4.7	4.2	0.1
欧洲新兴市场和发展中经济体	-4.0	-0.7	2.9	-0.7	-1.5	4.3	3.4	0.3	3.9	2.4	-0.4
拉丁美洲和加勒比	-13.6	-15.0	-15.9	-9.6	-8.0	-11.1	-8.2	0.1	-2.1	-3.8	-7.5
中东和中亚	18.7	12.7	-10.4	-12.0	-3.3	6.6	1.4	-8.4	5.2	4.7	-1.1
撒哈拉以南非洲	-8.1	-14.1	-26.9	-16.6	-9.3	-9.9	-14.5	-14.7	-9.8	-12.2	-14.3
按分析标准分组											
按出口收入来源											
燃料	22.2	14.8	-10.8	-8.1	2.7	12.5	5.4	-7.1	8.0	8.2	2.1
非燃料	-3.8	-1.2	1.1	0.1	-0.9	-3.3	-0.9	3.8	2.4	1.4	-2.2
其中，初级产品	-18.2	-11.4	-15.4	-10.9	-12.4	-15.4	-9.2	0.4	-0.3	-3.2	-5.9
按外部融资来源											
净债务经济体	-9.7	-9.4	-10.1	-7.8	-7.7	-8.8	-6.6	-2.4	-4.0	-4.9	-7.5
按净债务经济体的偿债情况											
2016–2020年有债务拖欠和/或											
债务重组的经济体	-16.6	-16.6	-27.9	-29.0	-21.0	-15.2	-15.9	-11.2	-11.8	-10.9	-12.6
备忘项											
世界	1.7	1.8	1.0	1.4	2.0	1.4	1.4	1.7	2.1	1.5	0.6
欧盟	6.2	6.3	6.9	7.2	7.0	6.4	5.8	6.0	6.1	6.1	5.7
中东和北非	20.9	13.8	-10.1	-11.0	-2.0	8.6	3.1	-8.0	6.2	6.4	0.8
新兴市场和中等收入经济体	2.4	2.7	0.1	-0.7	0.1	-0.1	0.7	3.4	4.1	3.0	-1.1
低收入发展中国家	-7.6	-8.0	-15.4	-8.3	-6.0	-8.6	-8.6	-8.9	-9.3	-7.6	-8.4

¹不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

表A11. 发达经济体:经常账户差额
(占GDP的百分比)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
发达经济体	0.5	0.5	0.6	0.8	1.0	0.8	0.6	0.3	0.4	0.3	0.6
美国	-2.0	-2.1	-2.2	-2.1	-1.9	-2.1	-2.2	-2.9	-3.5	-3.5	-2.4
欧元区 ¹	2.1	2.3	2.7	3.0	3.2	3.0	2.4	2.2	2.6	2.7	2.7
德国	6.6	7.2	8.6	8.5	7.8	7.8	7.4	6.9	6.8	6.9	6.7
法国	-0.5	-1.0	-0.4	-0.5	-0.8	-0.8	-0.3	-1.9	-1.7	-1.4	-0.7
意大利	1.1	1.9	1.4	2.6	2.6	2.5	3.2	3.5	3.7	3.6	3.6
西班牙	2.0	1.7	2.0	3.2	2.8	1.9	2.1	0.7	0.4	1.4	1.2
荷兰	9.8	8.2	6.3	8.1	10.8	10.8	9.4	7.0	7.9	8.7	8.4
比利时	1.0	0.8	1.4	0.6	0.7	-0.8	0.3	-0.2	0.0	-0.6	0.0
奥地利	1.9	2.5	1.7	2.7	1.4	1.3	2.8	2.5	1.6	2.0	2.0
爱尔兰	1.6	1.1	4.4	-4.2	0.5	4.9	-19.9	-2.7	11.1	8.8	6.0
葡萄牙	1.6	0.2	0.2	1.2	1.3	0.6	0.4	-1.1	-1.7	-2.1	-1.1
希腊	-2.6	-2.4	-1.5	-2.4	-2.6	-3.6	-2.2	-7.4	-7.4	-5.1	-3.4
芬兰	-1.8	-1.3	-0.9	-2.0	-0.8	-1.8	-0.3	0.8	-0.1	0.4	1.7
斯洛伐克共和国	1.9	1.1	-2.1	-2.7	-1.9	-2.2	-2.7	-0.4	-0.9	-1.3	-0.8
立陶宛	0.8	3.2	-2.8	-0.8	0.6	0.3	3.3	8.3	6.7	4.7	-0.1
斯洛文尼亚	3.3	5.1	3.8	4.8	6.2	6.0	6.0	7.4	6.4	6.3	3.0
卢森堡	5.4	5.2	5.1	4.9	4.9	4.8	4.6	4.3	4.7	4.3	4.1
拉脱维亚	-2.8	-1.6	-0.6	1.6	1.3	-0.3	-0.6	3.0	-1.0	-1.1	-1.8
爱沙尼亚	0.3	0.7	1.8	1.2	2.3	0.9	2.0	-0.6	-1.8	-2.0	-3.3
塞浦路斯	-1.5	-4.1	-0.4	-4.2	-5.3	-3.9	-6.3	-11.9	-9.3	-7.4	-3.9
马耳他	2.6	8.5	2.7	-0.6	5.6	6.1	5.5	-3.5	-2.4	-0.3	3.3
日本	0.9	0.8	3.1	4.0	4.1	3.5	3.4	3.3	3.5	3.3	3.2
英国	-4.9	-4.9	-5.0	-5.4	-3.8	-3.7	-3.1	-3.7	-3.4	-3.4	-2.9
韩国	5.6	5.6	7.2	6.5	4.6	4.5	3.6	4.6	4.5	4.2	4.3
加拿大	-3.1	-2.3	-3.5	-3.1	-2.8	-2.3	-2.1	-1.8	0.5	0.2	-1.8
澳大利亚	-3.4	-3.1	-4.6	-3.3	-2.6	-2.1	0.7	2.7	3.6	1.3	-0.5
中国台湾省	9.7	11.3	13.6	13.1	14.1	11.6	10.6	14.2	15.6	15.2	10.8
瑞士	11.4	8.1	10.3	9.0	7.2	6.7	6.7	3.8	7.2	7.5	7.5
瑞典	5.2	4.2	3.3	2.4	3.0	2.6	5.5	5.7	4.8	4.3	3.0
新加坡	15.7	18.0	18.7	17.6	17.3	15.4	14.3	17.6	15.9	15.7	14.9
香港特区	1.5	1.4	3.3	4.0	4.6	3.7	5.9	6.5	6.0	5.6	4.0
捷克共和国	-0.5	0.2	0.4	1.8	1.5	0.4	0.3	3.6	1.6	0.8	0.8
以色列	2.9	4.1	5.2	3.5	3.6	2.8	3.4	5.4	4.5	3.8	3.2
挪威	10.3	10.8	8.0	4.5	5.5	8.0	2.8	2.0	7.2	7.0	3.2
丹麦	7.8	8.9	8.2	7.8	8.0	7.3	8.8	8.2	7.0	6.8	6.5
新西兰	-3.2	-3.1	-2.8	-2.1	-2.8	-4.0	-2.9	-0.8	-3.3	-2.5	-3.1
波多黎各	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
澳门特区	39.3	32.7	23.3	26.5	30.8	33.1	33.6	-34.2	-18.5	8.9	31.5
冰岛	6.3	4.4	5.6	8.1	4.2	3.5	5.8	0.9	1.0	1.2	2.0
安道尔	...	...	...	...	...	...	18.0	14.3	14.7	15.7	18.2
圣马力诺	...	...	...	...	-0.1	-1.9	6.3	1.8	1.1	1.0	0.3
备忘项											
主要发达经济体	-0.7	-0.6	-0.5	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.8	-0.9	-1.0	-0.4
欧元区 ²	2.9	3.0	3.4	3.6	3.6	3.5	3.0	2.7	3.1	3.3	3.3

¹鉴于区域内交易的报表差异，对数据进行了修正。

²以欧元区各国的差额加总计算。

表A12. 新兴市场和发展中经济体:经常账户差额
(占GDP的百分比)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
亚洲新兴市场和发展中经济体	0.7	1.5	1.9	1.3	0.9	-0.3	0.5	1.6	1.1	0.9	0.0
孟加拉国	1.6	0.8	1.8	1.9	-0.5	-3.5	-1.7	-1.5	-1.1	-1.5	-2.2
不丹	-25.6	-27.1	-27.9	-30.3	-24.0	-19.1	-21.1	-12.2	-8.8	-12.0	2.1
文莱达鲁萨兰国	20.9	31.9	16.7	12.9	16.4	6.9	6.6	4.5	4.6	5.5	13.7
柬埔寨	-8.5	-8.6	-8.7	-8.5	-7.9	-11.8	-15.0	-12.1	-21.3	-16.1	-8.2
中国	1.5	2.2	2.6	1.7	1.5	0.2	0.7	1.8	1.6	1.5	0.5
斐济	-8.9	-5.8	-3.5	-3.6	-6.7	-8.4	-12.6	-13.4	-15.7	-8.7	-9.7
印度	-1.7	-1.3	-1.0	-0.6	-1.8	-2.1	-0.9	0.9	-1.0	-1.4	-2.5
印度尼西亚	-3.2	-3.1	-2.0	-1.8	-1.6	-2.9	-2.7	-0.4	-0.3	-1.0	-2.2
基里巴斯	-5.5	31.1	32.8	10.8	37.6	38.1	43.9	7.5	15.3	15.8	17.7
老挝人民民主共和国	-26.5	-23.3	-22.4	-11.0	-11.1	-13.0	-9.1	-4.4	-6.2	-6.9	-6.5
马来西亚	3.4	4.3	3.0	2.4	2.8	2.2	3.5	4.2	3.8	3.7	3.4
马尔代夫	-4.3	-3.7	-7.5	-23.6	-21.6	-28.4	-26.5	-29.9	-15.9	-13.9	-8.1
马绍尔群岛	-6.7	2.0	15.6	13.5	5.0	4.0	-25.9	16.2	3.6	0.4	-2.6
密克罗尼西亚	-9.9	6.1	4.5	7.2	10.3	21.0	17.0	3.0	1.2	1.1	-5.2
蒙古	-37.6	-15.8	-8.1	-6.3	-10.1	-16.8	-15.4	-5.1	-8.5	-13.3	-8.4
缅甸	-1.2	-4.5	-3.5	-4.2	-6.8	-4.7	-2.8	-3.4	-0.8	-1.0	-2.1
瑙鲁	49.5	25.2	-21.3	2.0	12.7	-4.6	10.6	4.0	3.4	5.8	1.4
尼泊尔	2.9	4.0	4.4	5.5	-0.3	-7.1	-6.9	-1.0	-8.3	-6.7	-3.8
帕劳	-15.0	-19.6	-9.2	-13.7	-19.6	-15.9	-31.8	-45.5	-59.3	-44.0	-25.5
巴布亚新几内亚	-31.7	13.7	24.5	28.4	28.4	24.4	20.1	13.2	22.2	21.1	17.6
菲律宾	4.0	3.6	2.4	-0.4	-0.7	-2.6	-0.8	3.6	0.4	-1.8	-1.8
萨摩亚	-1.5	-9.1	-2.8	-4.5	-1.9	0.9	3.1	1.0	-13.0	-5.6	-4.2
所罗门群岛	-3.0	-3.7	-2.7	-3.5	-4.3	-3.1	-9.8	-1.6	-5.8	-14.7	-10.5
斯里兰卡	-3.4	-2.5	-2.3	-2.1	-2.6	-3.2	-2.2	-1.3	-3.2	-2.9	-2.4
泰国	-2.1	2.9	6.9	10.5	9.6	5.6	7.0	3.5	-0.5	2.1	3.0
东帝汶	171.4	75.6	12.8	-33.0	-17.7	-12.3	6.6	-17.3	-31.9	-44.4	-37.3
汤加	-9.6	-6.3	-10.1	-6.5	-6.4	-6.3	-0.9	-3.9	-1.3	-8.2	-14.0
图瓦卢	-7.2	-3.7	-70.6	13.9	11.5	53.9	-16.9	3.8	-4.5	-4.6	-3.4
瓦努阿图	-3.5	7.8	0.3	3.4	-4.4	12.2	16.0	3.3	-6.9	-8.0	-4.1
越南	3.6	3.7	-0.9	0.2	-0.6	1.9	3.8	3.7	1.8	3.2	0.6
欧洲新兴市场和发展中经济体	-1.3	-0.3	1.0	-0.3	-0.5	1.7	1.3	0.1	1.6	1.0	-0.1
阿尔巴尼亚 ¹	-9.3	-10.8	-8.6	-7.6	-7.5	-6.8	-7.6	-8.9	-8.6	-8.3	-7.9
白俄罗斯	-10.0	-6.6	-3.3	-3.4	-1.7	0.0	-1.9	-0.4	0.4	-0.7	-1.0
波斯尼亚和黑塞哥维那	-5.3	-7.4	-5.1	-4.8	-4.8	-3.4	-3.1	-3.2	-3.9	-3.5	-3.3
保加利亚	1.3	1.2	0.0	3.1	3.3	0.9	1.8	-0.7	0.5	0.3	0.4
克罗地亚	-1.1	0.3	3.3	2.2	3.5	1.8	3.0	-0.4	-0.1	-0.8	0.1
匈牙利	3.5	1.2	2.3	4.5	2.0	0.3	-0.5	-0.1	0.6	0.9	0.7
科索沃	-3.4	-6.9	-8.6	-7.9	-5.4	-7.6	-5.6	-7.1	-7.9	-6.7	-5.2
摩尔多瓦	-5.2	-6.0	-6.0	-3.5	-5.7	-10.4	-9.3	-6.7	-8.5	-9.6	-7.6
黑山共和国	-11.4	-12.4	-11.0	-16.2	-16.1	-17.0	-14.3	-26.0	-21.0	-16.8	-11.6
北马其顿	-1.6	-0.5	-2.0	-2.9	-1.0	-0.1	-3.3	-3.5	-2.1	-2.1	-2.5
波兰	-1.8	-2.6	-0.9	-0.8	-0.4	-1.3	0.5	3.4	2.3	1.6	0.0
罗马尼亚	-0.9	-0.3	-0.8	-1.6	-3.1	-4.6	-4.9	-5.2	-5.7	-5.5	-4.5
俄罗斯	1.5	2.8	5.0	1.9	2.0	7.0	3.9	2.4	5.7	4.4	2.9
塞尔维亚	-5.7	-5.6	-3.5	-2.9	-5.2	-4.8	-6.9	-4.3	-4.1	-4.4	-4.6
土耳其	-5.8	-4.1	-3.2	-3.1	-4.8	-2.8	0.9	-5.2	-2.4	-1.6	-1.9
乌克兰 ¹	-9.2	-3.9	1.7	-1.5	-2.2	-3.3	-2.7	4.0	-0.7	-2.4	-4.0
拉丁美洲和加勒比	-2.9	-3.1	-3.3	-2.0	-1.7	-2.6	-2.0	0.0	-0.6	-1.0	-1.9
安提瓜和巴布达	...	0.3	2.2	-2.4	-7.8	-14.5	-6.6	-8.0	-10.3	-9.9	-7.3
阿根廷	-2.1	-1.6	-2.7	-2.7	-4.8	-5.2	-0.8	0.9	1.0	0.8	0.9
阿鲁巴	-12.0	-4.8	3.9	4.6	1.0	-0.5	2.5	-13.1	-7.0	-4.7	2.8
巴哈马	-14.4	-19.7	-13.5	-8.8	-12.7	-8.7	4.0	-18.1	-20.9	-15.8	-7.8
巴巴多斯	-8.4	-9.2	-6.1	-4.3	-3.8	-4.0	-3.1	-7.3	-12.7	-8.4	-3.4
伯利兹	-4.6	-8.1	-10.1	-9.1	-8.5	-7.9	-9.3	-7.5	-8.2	-8.2	-8.1
玻利维亚	3.4	1.7	-5.8	-5.6	-5.0	-4.5	-3.4	-0.5	-2.2	-2.8	-4.0
巴西	-3.2	-4.1	-3.0	-1.4	-1.1	-2.7	-3.5	-1.8	-0.5	-1.7	-3.3
智利	-4.8	-2.0	-2.4	-2.0	-2.3	-3.9	-3.7	1.4	-2.5	-2.2	-2.0

表A12. 新兴市场和发展中经济体: 经常账户差额 (续)
(占GDP的百分比)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
哥伦比亚	-3.3	-5.3	-6.6	-4.5	-3.4	-4.1	-4.5	-3.4	-4.4	-4.0	-3.9
拉丁美洲和加勒比(续)	-2.9	-3.1	-3.3	-2.0	-1.7	-2.6	-2.0	0.0	-0.6	-1.0	-1.9
哥斯达黎加	-4.8	-4.7	-3.4	-2.1	-3.6	-3.2	-2.1	-2.2	-3.0	-2.7	-2.5
多米尼克	...	-5.4	-4.7	-7.7	-8.6	-42.4	-37.9	-24.5	-35.5	-24.9	-16.5
多米尼加共和国	-4.1	-3.2	-1.8	-1.1	-0.2	-1.5	-1.3	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
厄瓜多尔	-1.0	-0.7	-2.2	1.1	-0.2	-1.2	-0.1	2.5	1.7	1.7	2.0
萨尔瓦多	-6.9	-5.4	-3.2	-2.3	-1.9	-3.3	-0.6	0.5	-2.8	-2.9	-3.6
格林纳达	...	-11.6	-12.5	-11.0	-14.4	-15.5	-17.0	-22.2	-22.8	-20.6	-9.9
危地马拉	-4.2	-3.3	-1.2	1.0	1.1	0.9	2.3	5.5	4.3	3.0	1.5
圭亚那	-9.9	-6.7	-3.4	1.5	-4.9	-29.0	-54.4	-14.5	-16.8	13.8	15.4
海地	-3.8	-5.0	-1.8	-1.9	-2.2	-2.9	-1.2	3.4	-0.3	0.2	-0.2
洪都拉斯	-9.5	-6.9	-4.7	-3.1	-1.2	-5.7	-1.4	3.0	-3.0	-3.2	-4.0
牙买加	-9.5	-8.0	-3.0	-0.3	-2.7	-1.6	-2.3	-0.1	-1.6	-3.7	-3.1
墨西哥	-2.5	-1.9	-2.7	-2.3	-1.8	-2.1	-0.3	2.4	0.0	-0.3	-1.0
尼加拉瓜	-12.6	-8.0	-9.9	-8.5	-7.2	-1.8	6.0	7.6	4.1	4.0	0.7
巴拿马	-9.0	-13.4	-9.0	-7.8	-5.9	-7.6	-5.0	2.3	-3.7	-3.5	-2.6
巴拉圭	1.6	-0.1	-0.4	3.6	3.0	0.1	-1.1	2.2	3.5	2.1	0.4
秘鲁	-5.1	-4.5	-5.0	-2.6	-1.3	-1.7	-0.9	0.8	0.4	0.1	-1.6
圣基茨和尼维斯	...	0.1	-8.3	-12.3	-10.5	-5.4	-4.8	-14.5	-11.3	-7.3	-5.7
圣卢西亚	...	-2.5	0.0	-6.5	-1.0	2.2	6.1	-13.2	-13.5	-9.1	0.9
圣文森特和格林纳丁斯	...	-26.1	-15.3	-13.9	-11.6	-12.1	-9.7	-16.0	-21.5	-13.4	-9.5
苏里南	-3.6	-7.4	-15.3	-4.8	1.9	-3.0	-11.3	9.0	3.4	-1.7	-1.6
特立尼达和多巴哥	20.4	15.0	8.2	-3.5	6.3	6.9	4.4	0.1	13.2	18.8	13.3
乌拉圭	-3.2	-3.0	-0.3	0.7	0.0	-0.5	1.3	-0.7	-1.3	-0.3	-2.0
委内瑞拉	1.8	2.4	-5.0	-1.4	6.1	8.8	7.8	-4.3	0.3	-0.7	...
中东和中亚	8.6	5.0	-4.0	-4.2	-1.2	2.7	0.5	-2.4	1.7	1.5	-0.2
阿富汗 ¹	1.4	6.5	3.7	9.0	7.6	12.2	11.7	11.2	...	...	...
阿尔及利亚	0.4	-4.4	-16.4	-16.5	-13.1	-9.6	-9.9	-12.7	-7.6	-5.5	-6.2
亚美尼亚	-7.3	-7.8	-2.7	-1.0	-1.5	-7.0	-7.4	-3.8	-2.9	-4.0	-5.7
阿塞拜疆	16.6	13.9	-0.4	-3.6	4.1	12.8	9.1	-0.5	7.8	7.7	4.3
巴林	7.4	4.6	-2.4	-4.6	-4.1	-6.5	-2.1	-9.3	-2.9	-2.9	-4.3
吉布提	-30.8	23.9	29.2	-1.0	-4.8	14.2	16.9	10.7	-4.7	-3.0	1.6
埃及	-2.2	-0.9	-3.7	-6.0	-6.1	-2.4	-3.6	-3.1	-3.9	-3.7	-2.6
格鲁吉亚	-5.6	-10.2	-11.8	-12.5	-8.1	-6.8	-5.5	-12.5	-10.0	-7.6	-5.5
伊朗	5.8	2.8	0.4	3.2	3.3	5.9	0.6	-0.1	1.3	1.0	1.0
伊拉克	1.1	2.6	-6.4	-7.5	-4.7	4.3	0.5	-10.8	6.2	4.0	-3.1
约旦	-10.2	-7.1	-9.0	-9.7	-10.6	-6.9	-2.1	-8.0	-8.9	-4.4	-2.0
哈萨克斯坦	0.8	2.8	-3.3	-5.9	-3.1	-0.1	-4.0	-3.7	-0.9	-1.4	-3.2
科威特	40.3	33.4	3.5	-4.6	8.0	14.4	16.3	16.7	15.5	13.3	8.7
吉尔吉斯共和国	-13.9	-17.0	-15.9	-11.6	-6.2	-12.1	-12.1	4.5	-7.7	-7.6	-6.4
黎巴嫩 ¹	-28.0	-28.8	-19.8	-23.4	-26.3	-28.4	-27.6	-17.8	...	...	...
利比亚 ¹	0.0	-78.4	-54.3	-24.6	7.9	1.8	1.1	-12.2	19.2	15.4	18.4
毛里塔尼亚	-17.2	-22.2	-15.5	-11.0	-10.0	-13.3	-10.5	-7.6	-7.1	-8.9	-4.6
摩洛哥	-7.4	-6.0	-2.1	-4.1	-3.4	-5.3	-3.7	-1.5	-3.1	-3.3	-3.4
阿曼	6.6	5.2	-15.9	-19.1	-15.6	-5.4	-5.5	-13.7	-5.8	-0.9	-0.3
巴基斯坦	-1.1	-1.3	-1.0	-1.8	-4.0	-6.1	-4.9	-1.7	-0.6	-3.1	-2.8
卡塔尔	30.4	24.0	8.5	-5.5	4.0	9.1	2.4	-2.4	8.2	11.6	8.6
沙特阿拉伯	18.1	9.8	-8.7	-3.7	1.5	9.2	4.8	-2.8	3.9	3.8	-1.4
索马里	-13.6	-8.3	-8.3	-9.3	-9.7	-7.6	-13.1	-17.2	-17.2	-15.6	-7.4
苏丹	-11.0	-5.8	-8.5	-6.5	-9.6	-14.0	-15.6	-17.5	-10.1	-9.4	-7.6
叙利亚 ²	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
塔吉克斯坦	-10.4	-3.4	-6.1	-4.2	2.2	-5.0	-2.3	4.2	1.9	-1.9	-1.7
突尼斯	-9.7	-9.8	-9.7	-9.3	-10.3	-11.1	-8.4	-6.8	-7.3	-8.4	-7.4
土库曼斯坦	-6.8	-6.6	-15.7	-24.2	-14.5	4.3	1.1	-2.6	0.6	-1.2	-5.3
阿拉伯联合酋长国	18.8	13.5	4.9	3.7	7.1	9.6	8.5	3.1	9.7	9.4	8.3
乌兹别克斯坦	1.8	2.6	1.0	0.2	2.4	-6.8	-5.6	-5.0	-6.0	-5.6	-4.8
西岸和加沙	-14.8	-13.6	-13.9	-13.9	-13.2	-13.2	-10.4	-6.9	-9.5	-10.1	-9.7

表A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额（续）
（占GDP的百分比）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
									2021	2022	2026
也门	-3.1	-0.7	-6.2	-2.8	-1.4	-0.8	-3.9	-5.9	-8.8	-9.7	-9.7
撒哈拉以南非洲	-2.2	-3.5	-5.7	-3.5	-2.1	-2.4	-3.4	-3.0	-2.2	-2.7	-2.7
安哥拉	6.1	-2.6	-8.8	-3.1	-0.5	7.3	6.1	1.5	7.3	5.7	1.6
贝宁	-5.4	-6.7	-6.0	-3.0	-4.2	-4.6	-4.0	-3.9	-4.0	-4.3	-4.8
博茨瓦纳	4.5	10.9	2.2	8.0	5.8	0.7	-8.4	-10.6	-4.0	-1.9	4.2
布基纳法索	-10.0	-7.2	-7.6	-6.1	-5.0	-4.1	-3.3	-0.1	-2.5	-4.1	-4.5
布隆迪	-20.6	-15.6	-11.5	-11.1	-11.7	-11.4	-11.6	-10.4	-15.4	-14.4	-13.1
佛得角	-4.9	-9.1	-3.2	-3.8	-7.8	-5.2	-0.4	-15.9	-13.2	-8.7	-2.8
喀麦隆	-3.5	-4.0	-3.8	-3.2	-2.7	-3.6	-4.3	-3.7	-2.8	-2.2	-2.7
中非共和国	-2.9	-13.3	-9.1	-5.3	-7.8	-8.0	-4.9	-8.6	-6.9	-6.1	-5.6
乍得	-9.1	-8.9	-13.8	-10.4	-7.1	-1.4	-4.8	-8.1	-5.2	-4.7	-3.4
科摩罗	-4.0	-3.8	-0.3	-4.4	-2.1	-2.9	-3.3	-1.7	-4.1	-7.6	-6.9
刚果民主共和国	-9.5	-4.8	-3.9	-4.1	-3.3	-3.5	-3.2	-2.2	-2.1	-1.8	-1.3
刚果共和国	10.8	1.0	-39.0	-48.7	-6.0	-0.1	0.4	-0.1	12.1	6.3	-5.2
科特迪瓦	-1.0	1.0	-0.4	-0.9	-2.0	-3.9	-2.3	-3.5	-3.8	-3.4	-3.3
赤道几内亚	-2.4	-4.3	-16.4	-13.0	-5.8	-5.3	-6.1	-6.3	-4.2	-5.2	-17.4
厄立特里亚	2.3	17.3	20.8	15.3	24.0	15.4	12.1	10.9	12.4	12.7	10.1
斯威士兰	10.8	11.6	13.0	7.9	6.2	1.3	4.3	6.7	1.4	-0.7	0.6
埃塞俄比亚 ¹	-5.9	-7.9	-11.5	-10.9	-8.5	-6.5	-5.3	-4.6	-2.9	...	...
加蓬	7.3	7.6	-5.6	-11.1	-8.7	-2.1	-0.9	-6.0	-3.8	-2.0	-2.4
冈比亚	-6.7	-7.3	-9.9	-9.2	-7.4	-9.5	-6.1	-3.6	-12.7	-13.3	-6.6
加纳	-9.0	-6.8	-5.7	-5.1	-3.3	-3.0	-2.7	-3.1	-2.2	-3.5	-4.1
几内亚	-12.5	-14.4	-12.5	-30.7	-6.7	-19.5	-11.5	-13.7	-8.5	-11.2	-7.8
几内亚比绍	-4.3	0.5	1.8	1.4	0.3	-3.6	-8.8	-8.3	-5.5	-5.0	-3.9
肯尼亚	-7.8	-9.3	-6.3	-5.4	-6.9	-5.5	-5.5	-4.4	-5.0	-5.1	-5.0
莱索托	-5.3	-5.2	-4.0	-6.7	-2.6	-1.4	-2.2	-2.1	-13.3	-9.6	-4.4
利比里亚	-8.9	-34.7	-28.1	-22.9	-22.0	-21.5	-19.4	-17.5	-16.6	-20.5	-18.7
马达加斯加	-6.5	-0.3	-1.6	0.5	-0.4	0.7	-2.3	-5.3	-5.8	-4.6	-3.4
马拉维	-5.9	-5.8	-12.2	-13.1	-17.8	-14.4	-11.9	-14.2	-15.8	-15.1	-14.3
马里	-2.9	-4.7	-5.3	-7.2	-7.3	-4.9	-7.5	-0.2	-5.3	-5.0	-7.1
毛里求斯	-6.2	-5.4	-3.6	-4.0	-4.6	-3.9	-5.4	-12.6	-18.6	-8.9	-4.3
莫桑比克	-40.5	-36.3	-37.4	-32.2	-19.6	-30.3	-19.6	-27.2	-34.0	-23.0	-26.9
纳米比亚	-8.2	-9.4	-13.6	-16.5	-4.4	-3.4	-1.8	2.4	-7.3	-3.9	-0.4
尼日尔	-11.3	-12.1	-15.3	-11.4	-11.4	-12.6	-12.6	-13.5	-15.4	-16.1	-8.7
尼日利亚	3.7	0.2	-3.1	1.3	3.4	1.5	-3.3	-4.0	-3.2	-2.2	-0.8
卢旺达	-7.5	-11.4	-12.7	-15.3	-9.3	-10.1	-12.1	-12.2	-13.4	-12.2	-6.8
圣多美和普林西比	-14.5	-20.7	-12.0	-6.1	-13.2	-12.3	-12.1	-14.1	-11.3	-7.5	-5.7
塞内加尔	-8.3	-7.0	-5.7	-4.2	-7.3	-8.8	-8.1	-10.2	-12.2	-11.6	-4.2
塞舌尔	-11.9	-23.1	-18.6	-20.6	-19.6	-18.9	-16.1	-29.5	-28.9	-24.1	-15.6
塞拉利昂	-15.0	-9.4	-23.6	-9.4	-21.8	-18.6	-22.2	-16.7	-15.9	-14.3	-10.4
南非	-5.3	-4.7	-4.2	-2.6	-2.3	-3.2	-2.7	2.0	2.9	-0.9	-2.4
南苏丹	-3.9	-1.2	1.7	16.8	4.8	7.3	2.1	-5.8	-19.7	0.8	-4.2
坦桑尼亚	-10.7	-9.8	-7.7	-4.2	-2.6	-3.1	-2.5	-1.8	-3.2	-3.8	-2.6
多哥	-9.0	-6.8	-7.6	-7.2	-1.5	-2.6	-0.8	-1.5	-2.7	-2.7	-1.6
乌干达	-5.7	-6.5	-6.1	-2.8	-4.8	-5.7	-6.4	-9.6	-8.9	-7.3	-10.2
赞比亚	-0.8	2.1	-2.7	-3.3	-1.7	-1.3	0.6	10.4	13.5	14.9	13.2
津巴布韦 ¹	-13.9	-12.0	-8.0	-3.4	-1.2	-5.9	4.7	5.8	4.9	3.8	-2.2

¹见统计附录“国家说明”部分对阿富汗、阿尔巴尼亚、埃塞俄比亚、黎巴嫩、利比亚、乌克兰和津巴布韦的具体说明。

²2011年以后的数据不包括叙利亚，因为其政治形势不稳定。

表A13. 金融账户差额概况
(十亿美元)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
									2021	2022
发达经济体										
金融账户差额	249.5	300.7	343.7	427.7	448.6	403.8	199.9	16.4	282.6	232.1
直接投资, 净值	175.5	241.8	1.0	-313.7	324.5	-49.6	-86.6	47.4	7.4	103.3
证券投资, 净值	-552.2	55.9	180.7	482.1	6.4	439.0	136.1	286.4	-31.2	-38.9
金融衍生产品, 净值	74.7	2.0	-85.7	35.9	21.9	51.8	29.2	109.6	44.5	53.6
直接投资, 净值	398.4	-139.0	21.3	44.3	-149.9	-165.0	54.9	-767.5	-90.8	-56.4
储备变化	153.2	140.0	226.6	178.5	244.7	127.5	66.2	340.2	352.0	170.0
美国										
金融账户差额	-400.1	-297.1	-333.1	-363.6	-344.6	-348.4	-480.4	-653.0	-777.2	-870.3
直接投资, 净值	104.7	135.7	-209.4	-174.6	28.6	-344.3	-180.0	100.4	-78.0	-108.3
证券投资, 净值	-30.7	-114.9	-53.5	-195.0	-221.4	32.2	-190.6	-490.1	-237.4	-327.1
金融衍生产品, 净值	2.2	-54.3	-27.0	7.8	24.0	-20.4	-41.7	-5.8	-10.7	-11.9
其他投资, 净值	-473.2	-259.9	-37.0	-4.0	-174.1	-20.8	-72.7	-266.4	-449.0	-422.9
储备变化	-3.1	-3.6	-6.3	2.1	-1.7	5.0	4.7	9.0	-2.1	0.0
欧元区										
金融账户差额	379.1	368.7	319.2	308.8	387.6	358.6	224.2	292.9	...	...
直接投资, 净值	9.9	88.6	281.1	119.7	49.0	162.0	-106.8	-207.2	...	...
证券投资, 净值	-65.8	84.4	91.4	542.2	405.5	244.3	-46.7	690.3	...	...
金融衍生产品, 净值	2.0	49.7	126.3	13.4	25.9	47.1	1.2	0.6	...	...
其他投资, 净值	424.8	141.4	-191.5	-383.6	-91.4	-124.5	373.0	-205.8	...	...
储备变化	8.3	4.6	11.8	17.1	-1.4	29.6	3.6	15.1	...	...
德国										
金融账户差额	300.2	319.3	260.1	289.0	312.5	291.3	228.2	263.8	287.6	316.7
直接投资, 净值	26.8	87.3	68.5	48.0	37.9	24.2	85.2	-0.7	39.2	47.1
证券投资, 净值	210.0	179.9	210.5	220.0	229.6	181.5	82.2	48.8	113.9	99.1
金融衍生产品, 净值	31.7	51.2	33.7	31.7	12.6	26.6	27.5	113.1	43.0	36.3
其他投资, 净值	30.6	4.3	-50.2	-12.5	33.9	58.5	33.9	102.6	91.5	134.2
储备变化	1.1	-3.4	-2.5	1.9	-1.4	0.5	-0.6	-0.1	0.0	0.0
法国										
金融账户差额	-19.2	-10.3	-0.8	-18.6	-36.1	-28.4	-21.9	-59.9	-46.5	-41.9
直接投资, 净值	-13.9	47.1	7.8	41.7	11.1	60.2	5.4	41.0	37.1	34.9
证券投资, 净值	-79.2	-23.8	43.2	0.2	30.2	19.3	-76.9	-41.5	-22.1	-13.7
金融衍生产品, 净值	-22.3	-31.7	14.5	-17.6	-1.4	-30.5	4.1	-27.2	-18.5	-13.4
其他投资, 净值	98.1	-2.9	-74.2	-45.4	-72.6	-89.7	42.3	-36.8	-75.6	-55.0
储备变化	-1.9	1.0	8.0	2.5	-3.4	12.3	3.2	4.6	32.6	5.4
意大利										
金融账户差额	32.4	73.0	43.1	36.2	53.8	31.5	52.1	56.0	81.7	95.0
直接投资, 净值	0.9	3.1	2.0	-12.3	0.5	-4.9	1.6	10.7	-15.1	-16.2
证券投资, 净值	-5.1	-2.2	105.7	154.8	95.0	142.0	-59.2	125.2	-75.6	-44.1
金融衍生产品, 净值	4.0	-1.9	1.2	-3.6	-8.2	-3.2	2.8	-3.3	-1.5	-0.5
其他投资, 净值	30.5	75.2	-66.5	-101.4	-36.5	-105.5	103.2	-81.2	153.2	155.8
储备变化	2.0	-1.3	0.6	-1.3	3.0	3.1	3.6	4.6	20.7	0.0
西班牙										
金融账户差额	41.2	22.8	31.8	39.2	40.0	39.3	27.9	19.7	28.8	45.2
直接投资, 净值	-14.1	14.2	33.4	12.4	14.1	-15.8	11.2	17.9	20.0	20.9
证券投资, 净值	-85.0	-8.8	12.0	64.9	37.1	28.3	-56.8	91.6	46.0	37.4
金融衍生产品, 净值	1.4	1.3	4.2	2.8	8.7	-0.9	-9.3	-4.9	0.0	0.0
其他投资, 净值	138.0	10.9	-23.3	-50.1	-24.0	25.1	82.0	-84.4	-50.5	-13.1
储备变化	0.9	5.2	5.5	9.1	4.1	2.6	0.8	-0.4	13.2	0.0

表A13.金融账户差额概况（续）
（十亿美元）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
									2021	2022
日本										
金融账户差额	-4.3	58.9	180.9	266.5	168.3	183.9	228.5	144.2	173.3	175.2
直接投资，净值	144.6	118.7	133.3	137.5	155.0	134.6	219.1	105.1	152.4	163.3
证券投资，净值	-280.4	-42.3	131.5	276.3	-50.6	92.2	87.4	37.0	-3.4	-25.1
金融衍生产品，净值	58.1	34.0	17.7	-16.1	30.4	0.9	3.2	8.4	8.4	8.4
其他投资，净值	34.6	-60.0	-106.7	-125.6	10.0	-67.9	-106.7	-17.2	-37.7	17.0
储备变化	38.7	8.5	5.1	-5.7	23.6	24.0	25.5	10.9	53.6	11.5
英国										
金融账户差额	-127.4	-141.6	-158.2	-163.3	-87.5	-113.5	-105.8	-122.5	-107.5	-119.4
直接投资，净值	-11.2	-176.1	-106.0	-297.4	46.1	-23.9	-51.6	-53.2	31.1	27.5
证券投资，净值	-284.6	15.9	-230.1	-203.8	-126.2	-359.8	42.1	14.7	-168.6	-186.7
金融衍生产品，净值	63.4	31.2	-128.6	29.3	13.3	11.2	11.3	37.9	5.5	6.1
其他投资，净值	97.2	-24.4	274.3	299.8	-29.4	234.2	-106.6	-118.7	13.1	21.0
储备变化	7.8	11.7	32.2	8.8	8.8	24.8	-1.1	-3.3	11.5	12.8
加拿大										
金融账户差额	-57.2	-43.1	-51.8	-45.4	-44.2	-35.0	-38.6	-27.8	8.3	7.1
直接投资，净值	-12.0	1.3	23.6	33.5	53.4	19.2	31.1	22.3	1.3	51.9
证券投资，净值	-34.8	-32.8	-36.2	-103.6	-74.9	3.5	-2.4	-61.1	-98.2	7.3
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	-15.2	-16.9	-47.8	19.1	-23.5	-56.1	-65.9	11.7	105.3	-52.1
储备变化	4.7	5.3	8.6	5.6	0.8	-1.5	-1.3	-0.7	0.0	0.0
其他发达经济体¹										
金融账户差额	376.0	297.6	295.3	325.4	306.7	339.7	320.1	368.8	513.2	494.9
直接投资，净值	31.2	-6.1	-102.5	-81.0	-163.2	15.2	-73.1	-2.2	-65.0	-33.8
证券投资，净值	141.0	174.0	324.7	247.6	151.3	368.5	305.1	270.0	294.0	295.7
金融衍生产品，净值	-33.5	-22.3	-11.9	3.4	-5.5	32.1	23.0	7.2	12.8	19.1
其他投资，净值	136.2	40.5	-90.8	4.6	109.9	-125.5	34.5	-213.4	66.1	81.5
储备变化	101.3	111.5	176.0	150.2	213.1	49.5	30.7	307.0	204.6	131.8
新兴市场和发展中经济体										
金融账户差额	-30.0	16.0	-304.3	-412.8	-260.2	-252.9	-144.4	67.8	394.4	298.4
直接投资，净值	-483.0	-428.3	-346.1	-258.7	-312.4	-375.3	-359.4	-341.5	-401.3	-433.0
证券投资，净值	-147.7	-88.8	130.0	-56.0	-207.7	-99.2	-55.4	-6.4	-92.2	-165.6
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	60.5	408.3	471.6	385.1	85.4	97.6	96.6	308.0	161.6	323.3
储备变化	544.4	96.0	-579.6	-483.7	177.2	127.0	170.0	76.3	715.4	554.2

表A13. 金融账户差额概况（续）
（十亿美元）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
									2021	2022
按地区分组										
亚洲新兴市场和发展中经济体										
金融账户差额	27.7	153.6	72.1	-27.4	-57.7	-260.5	-53.0	166.2	248.1	236.7
直接投资，净值	-271.2	-201.6	-139.6	-26.2	-108.5	-169.8	-144.8	-167.7	-188.7	-202.2
证券投资，净值	-64.5	-125.2	81.7	31.1	-70.1	-99.5	-73.5	-96.9	-118.4	-184.1
金融衍生产品，净值	-2.0	0.7	0.7	-4.6	2.3	4.7	-2.6	16.0	11.1	11.3
其他投资，净值	-83.4	281.6	460.4	357.7	-79.9	-17.3	70.8	247.4	115.3	221.4
储备变化	447.9	197.4	-330.7	-384.7	198.8	21.9	97.7	166.6	427.2	388.1
欧洲新兴市场和发展中经济体										
金融账户差额	-66.8	-29.1	65.4	5.6	-19.6	99.3	63.1	19.4	104.5	76.3
直接投资，净值	-15.4	0.5	-22.0	-45.4	-28.8	-26.0	-51.0	-29.4	-38.8	-48.8
证券投资，净值	-38.0	23.2	54.9	-7.7	-34.4	13.3	-2.6	16.0	-1.4	-1.5
金融衍生产品，净值	-0.9	5.8	5.0	0.4	-2.5	-2.8	1.6	-0.1	1.6	7.9
其他投资，净值	-4.6	64.0	35.5	22.7	30.0	67.3	21.8	36.1	29.6	59.2
储备变化	-7.6	-122.7	-7.9	35.6	16.2	47.6	93.3	-3.1	113.6	59.6
拉丁美洲和加勒比										
金融账户差额	-197.5	-193.0	-192.0	-105.4	-108.9	-160.9	-122.9	-3.2	-25.4	-47.7
直接投资，净值	-151.4	-136.4	-136.1	-125.0	-121.3	-149.5	-115.0	-92.3	-121.7	-128.3
证券投资，净值	-100.0	-107.9	-46.8	-49.8	-38.0	-13.8	3.4	4.2	19.7	2.3
金融衍生产品，净值	1.8	6.8	1.4	-2.9	3.9	4.1	4.9	5.7	8.0	8.4
其他投资，净值	39.6	4.7	18.1	51.2	29.1	-15.6	16.5	67.9	14.6	42.4
储备变化	12.5	39.8	-28.6	21.0	17.1	13.7	-32.7	11.2	53.9	27.5
中东和中亚										
金融账户差额	261.7	162.5	-182.2	-219.9	-29.0	110.6	24.5	-84.5	95.6	77.2
直接投资，净值	-22.8	-42.7	-10.7	-29.1	-16.4	-8.7	-20.1	-25.4	-28.1	-24.4
证券投资，净值	76.3	129.7	61.8	-12.2	-41.1	5.2	26.3	60.1	18.3	27.6
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	119.0	68.2	-50.7	-36.3	106.1	82.7	12.4	-39.2	11.5	5.4
储备变化	91.6	-9.6	-196.3	-150.6	-70.8	39.3	5.3	-89.3	104.7	78.7
撒哈拉以南非洲										
金融账户差额	-55.0	-78.0	-67.7	-65.8	-45.1	-41.3	-56.1	-30.1	-28.4	-44.1
直接投资，净值	-22.2	-48.2	-37.7	-33.0	-37.3	-21.3	-28.4	-26.7	-24.2	-29.3
证券投资，净值	-21.4	-8.6	-21.5	-17.5	-24.0	-4.4	-9.1	10.1	-10.5	-9.9
金融衍生产品，净值	-0.8	-1.5	-0.3	0.9	0.3	-0.6	0.3	0.7	0.7	0.8
其他投资，净值	-10.1	-10.2	8.3	-10.2	0.1	-19.5	-24.9	-4.1	-9.4	-5.1
储备变化	0.0	-9.0	-16.1	-5.0	15.8	4.6	6.3	-9.1	16.0	0.2

表A13. 金融账户差额概况（续）
（十亿美元）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测	
									2021	2022
按分析标准分组										
按出口收入来源										
燃料										
金融账户差额	308.3	186.7	-178.5	-180.8	19.3	179.4	68.1	-53.3	117.8	117.1
直接投资，净值	-2.5	-28.5	-9.7	-17.4	10.3	15.1	-4.9	-11.8	-14.5	-7.7
证券投资，净值	76.6	137.7	67.7	-10.0	-35.6	6.5	24.9	57.0	43.0	38.6
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	156.8	94.9	-17.0	2.3	116.9	112.5	36.2	-14.4	-5.2	35.5
储备变化	79.5	-34.6	-233.5	-164.3	-65.9	52.9	10.8	-94.0	104.6	59.9
非燃料										
金融账户差额	-338.3	-170.6	-125.8	-232.1	-279.6	-432.3	-212.4	121.2	276.6	181.3
直接投资，净值	-480.5	-399.8	-336.4	-241.3	-322.7	-390.3	-354.4	-329.7	-386.8	-425.3
证券投资，净值	-224.3	-226.4	62.3	-46.1	-172.1	-105.7	-80.3	-63.4	-135.2	-204.2
金融衍生产品，净值	-1.9	11.8	6.8	-6.1	4.0	5.4	4.2	22.4	21.5	28.4
其他投资，净值	-96.3	313.4	488.6	382.8	-31.5	-14.9	60.4	322.4	166.8	287.8
储备变化	464.9	130.6	-346.1	-319.4	243.1	74.2	159.3	170.3	610.8	494.3
按外部融资来源										
净债务经济体										
金融账户差额	-410.2	-366.7	-310.6	-273.4	-318.0	-369.6	-288.2	-79.0	-114.0	-187.3
直接投资，净值	-263.7	-274.9	-283.4	-295.7	-275.6	-316.4	-298.7	-245.4	-286.7	-316.9
证券投资，净值	-180.8	-200.1	-40.6	-58.6	-118.7	-20.3	-25.9	-32.6	-53.8	-87.6
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	-43.0	-8.5	35.8	19.9	-13.3	-37.1	-67.1	49.4	-25.1	57.1
储备变化	79.0	107.8	-20.3	75.4	86.4	4.4	105.4	142.0	243.5	145.2
按净债务经济体的偿债情况										
2016–2020年有债务拖欠和/或债务重组的经济体										
金融账户差额	-52.8	-44.8	-65.7	-76.2	-47.2	-39.3	-46.3	-22.9	-17.9	-31.8
其他投资，净值	-14.7	-23.6	-37.4	-30.0	-21.9	-26.2	-29.9	-21.9	-22.0	-27.0
证券投资，净值	-11.7	-4.4	1.0	-9.0	-28.9	-16.3	-12.5	10.3	-21.6	-8.4
金融衍生产品，净值	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
其他投资，净值	-25.5	-6.0	-24.4	-37.0	5.4	-1.0	0.9	6.7	20.1	-7.8
储备变化	-0.7	-10.5	-4.5	0.1	-1.4	4.6	-4.4	-17.3	6.4	12.6
备忘项										
世界										
金融账户差额	219.5	316.7	39.4	14.9	188.4	150.9	55.5	84.2	677.0	530.6

注释：本表中的估计数是基于各个国家的国民账户和国际收支统计。各组国家合成数据由相关各国的美元值加总计算而得。由于数据不完整，没有列出某些国家组的金融衍生品加总数据。由于数据限制，没有对欧元区的预测。

¹不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

表A14. 净贷款和借款概况
(占GDP的百分比)

	平均值		2015	2016	2017	2018	2019	2020	预测		
	2003–12	2007–14							2021	2022	平均值 2023–26
发达经济体											
净贷款和借款	-0.6	-0.2	0.6	0.8	1.0	0.7	0.6	0.3	0.5	0.4	0.5
经常账户差额	-0.6	-0.2	0.6	0.8	1.0	0.8	0.6	0.3	0.4	0.3	0.5
储蓄	21.7	21.5	23.0	22.6	23.3	23.4	23.4	23.0	23.6	24.0	24.0
投资	22.3	21.7	21.8	21.6	22.1	22.3	22.6	22.3	22.4	23.1	23.0
资本账户差额	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
美国											
净贷款和借款	-4.3	-3.1	-2.3	-2.2	-1.8	-2.2	-2.2	-3.0	-3.5	-3.5	-2.8
经常账户差额	-4.2	-3.1	-2.2	-2.1	-1.9	-2.1	-2.2	-2.9	-3.5	-3.5	-2.8
储蓄	16.8	16.9	20.2	18.9	19.5	19.6	19.4	19.2	19.1	20.2	20.7
投资	21.0	20.0	21.2	20.6	20.8	21.1	21.4	21.2	21.1	22.4	22.3
资本账户差额	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
欧元区											
净贷款和借款	0.0	0.4	2.9	3.1	3.0	2.7	2.1	2.1	...	...	...
经常账户差额	-0.1	0.3	2.7	3.0	3.2	3.0	2.4	2.2	2.6	2.7	2.8
储蓄	22.7	22.6	23.8	24.3	24.9	25.4	25.8	24.6	25.6	25.8	25.9
投资	22.0	21.3	20.4	20.7	21.3	21.9	22.8	21.9	22.4	22.5	22.6
资本账户差额	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	...	...	...
德国											
净贷款和借款	5.4	6.4	8.6	8.6	7.7	7.9	7.4	6.8	6.8	6.9	6.9
经常账户差额	5.4	6.4	8.6	8.5	7.8	7.8	7.4	6.9	6.8	6.9	6.9
储蓄	25.7	26.8	28.3	28.5	28.8	29.7	29.6	28.1	29.1	29.1	29.2
投资	20.3	20.4	19.7	20.0	21.0	21.9	22.1	21.1	22.3	22.2	22.3
资本账户差额	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
法国											
净贷款和借款	-0.2	-0.7	-0.4	-0.4	-0.8	-0.7	-0.2	-1.8	-1.6	-1.3	-0.8
经常账户差额	-0.2	-0.7	-0.4	-0.5	-0.8	-0.8	-0.3	-1.9	-1.7	-1.4	-0.9
储蓄	22.4	22.1	22.3	22.1	22.7	23.0	24.1	21.8	24.0	23.7	23.4
投资	22.6	22.8	22.7	22.6	23.4	23.9	24.4	23.7	25.7	25.2	24.3
资本账户差额	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
意大利											
净贷款和借款	-1.5	-1.1	1.8	2.4	2.6	2.5	3.1	3.5	3.9	4.2	4.3
经常账户差额	-1.6	-1.2	1.4	2.6	2.6	2.5	3.2	3.5	3.7	3.6	3.6
储蓄	19.2	18.4	18.5	20.2	20.6	21.0	21.2	21.0	23.2	23.4	23.7
投资	20.8	19.5	17.1	17.6	18.1	18.5	18.0	17.5	19.5	19.8	20.2
资本账户差额	0.1	0.1	0.4	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.6	0.7
西班牙											
净贷款和借款	-4.9	-2.7	2.7	3.4	3.0	2.4	2.5	1.1	2.0	2.9	2.1
经常账户差额	-5.4	-3.1	2.0	3.2	2.8	1.9	2.1	0.7	0.4	1.4	1.3
储蓄	20.5	19.2	21.0	21.9	22.2	22.4	23.0	21.4	21.5	23.3	23.3
投资	25.9	22.3	19.0	18.8	19.4	20.5	20.9	20.7	21.1	21.9	22.1
资本账户差额	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.5	0.3	0.4	1.6	1.5	0.8
日本											
净贷款和借款	3.0	2.3	3.0	3.8	4.1	3.5	3.4	3.2	3.4	3.3	3.2
经常账户差额	3.1	2.3	3.1	4.0	4.1	3.5	3.4	3.3	3.5	3.3	3.2
储蓄	27.9	26.6	28.2	28.8	29.3	29.1	29.3	28.8	29.0	28.7	28.1
投资	24.8	24.2	25.2	24.8	25.2	25.6	25.8	25.6	25.5	25.3	24.9
资本账户差额	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
英国											
净贷款和借款	-2.8	-3.6	-5.1	-5.5	-3.8	-3.8	-3.1	-3.8	-3.5	-3.5	-3.1
经常账户差额	-2.8	-3.6	-5.0	-5.4	-3.8	-3.7	-3.1	-3.7	-3.4	-3.4	-3.0
储蓄	14.1	12.9	12.7	12.4	14.4	14.1	15.2	13.5	13.7	15.8	14.5
投资	16.9	16.5	17.7	17.8	18.2	17.8	18.3	17.2	17.1	19.2	17.5
资本账户差额	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1

表A14. 净贷款和借款概况（续）
（占GDP的百分比）

	平均值								预测		
	2003–12	2007–14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	平均值 2023–26
加拿大											
净贷款和借款	-0.5	-2.1	-3.5	-3.1	-2.8	-2.3	-2.1	-1.8	0.5	0.2	-1.3
经常账户差额	-0.5	-2.2	-3.5	-3.1	-2.8	-2.3	-2.1	-1.8	0.5	0.2	-1.3
储蓄	22.6	21.9	20.3	19.7	20.7	20.9	20.9	20.3	24.6	25.1	24.1
投资	23.1	24.0	23.8	22.8	23.6	23.2	23.0	22.1	24.1	24.9	25.4
资本账户差额	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他发达经济体 ¹											
净贷款和借款	4.0	4.1	5.1	5.1	4.8	4.7	4.9	5.6	6.1	5.6	4.9
经常账户差额	4.0	4.2	5.5	5.1	4.8	4.5	4.9	5.6	6.1	5.6	4.9
储蓄	30.4	30.5	31.0	30.4	30.8	30.3	30.3	31.6	32.4	32.0	31.3
投资	26.1	26.1	25.2	25.2	25.7	25.7	25.3	25.6	25.7	25.9	25.9
资本账户差额	0.0	-0.1	-0.4	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
新兴市场和发展中经济体											
净贷款和借款	2.6	1.7	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.7	1.0	0.7	0.1
经常账户差额	2.5	1.6	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.6	0.8	0.6	0.0
储蓄	31.5	32.6	31.5	31.1	31.6	32.4	32.3	33.3	33.9	33.9	33.4
投资	29.4	31.3	32.2	31.6	32.0	32.9	32.6	33.1	33.2	33.5	33.6
资本账户差额	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
按地区分组											
亚洲新兴市场和发展中经济体											
净贷款和借款	3.5	2.8	1.9	1.3	0.9	-0.3	0.5	1.6	1.1	0.9	0.4
经常账户差额	3.4	2.7	1.9	1.3	0.9	-0.3	0.5	1.6	1.1	0.9	0.4
储蓄	41.3	43.1	41.1	39.9	40.1	39.9	39.5	40.6	40.1	40.2	39.5
投资	38.2	40.4	39.3	38.6	39.2	40.2	39.1	38.9	39.0	39.3	39.1
资本账户差额	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
欧洲新兴市场和发展中经济体											
净贷款和借款	-0.3	-0.9	1.7	0.1	-0.2	2.2	1.8	0.8	2.4	1.8	0.8
经常账户差额	-0.4	-1.0	1.0	-0.3	-0.5	1.7	1.3	0.1	1.6	1.0	0.2
储蓄	23.1	23.1	24.6	23.5	24.0	25.5	24.2	24.0	25.9	25.4	25.1
投资	23.3	24.0	23.6	23.7	24.5	23.5	22.8	23.9	24.1	24.4	24.9
资本账户差额	0.1	0.2	0.7	0.3	0.3	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6
拉丁美洲和加勒比											
净贷款和借款	-0.2	-1.7	-3.2	-2.0	-1.7	-2.6	-1.9	0.1	-0.5	-0.9	-1.6
经常账户差额	-0.3	-1.7	-3.3	-2.0	-1.7	-2.6	-2.0	0.0	-0.6	-1.0	-1.6
储蓄	20.9	20.2	16.3	16.6	16.2	16.4	16.7	17.4	18.9	19.0	18.7
投资	21.2	22.0	21.0	18.3	18.2	19.1	18.7	17.8	19.5	20.1	20.6
资本账户差额	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
中东和中亚											
净贷款和借款	8.8	8.1	-3.6	-4.0	-1.2	2.8	0.6	-2.3	1.8	1.6	0.3
经常账户差额	9.1	8.3	-4.0	-4.2	-1.2	2.7	0.5	-2.4	1.7	1.5	0.3
储蓄	36.0	36.0	24.4	23.9	26.7	29.2	28.9	26.6	30.9	30.4	28.9
投资	28.5	29.6	29.9	29.6	29.8	28.5	30.7	31.3	30.2	30.0	29.7
资本账户差额	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
撒哈拉以南非洲											
净贷款和借款	1.6	-0.4	-5.3	-3.1	-1.7	-2.0	-3.0	-2.5	-1.8	-2.3	-2.5
经常账户差额	0.4	-1.2	-5.7	-3.5	-2.1	-2.4	-3.4	-3.0	-2.2	-2.7	-2.8
储蓄	20.6	20.2	17.0	18.0	18.5	19.3	19.6	19.9	21.1	20.8	21.2
投资	20.4	21.6	22.3	21.2	20.7	21.6	23.2	23.1	23.3	23.5	24.1
资本账户差额	1.2	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3

表A14. 净贷款和借款概况 (续)
(占GDP的百分比)

									预测		
平均值									平均值		
									2021	2022	2023–26
按分析标准分组											
按出口收入来源											
燃料											
净贷款和借款	11.8	10.2	−3.9	−2.8	1.0	5.3	2.0	−2.0	2.6	2.6	1.1
经常账户差额	12.0	10.3	−4.0	−2.9	1.1	5.3	2.0	−2.0	2.7	2.7	1.2
储蓄	38.6	37.6	23.9	24.7	27.7	31.7	31.6	28.9	34.1	33.5	31.2
投资	28.0	29.2	31.3	28.1	28.9	28.5	31.9	34.1	32.6	32.2	31.4
资本账户差额	0.2	0.1	−0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
非燃料											
净贷款和借款	1.1	0.3	0.4	0.1	−0.1	−0.7	−0.1	1.0	0.7	0.5	−0.1
经常账户差额	0.9	0.2	0.3	0.0	−0.2	−0.8	−0.2	0.9	0.6	0.3	−0.2
储蓄	30.4	31.8	32.6	31.9	32.1	32.5	32.4	33.8	33.8	34.0	33.7
投资	29.6	31.7	32.4	32.0	32.3	33.3	32.7	33.0	33.2	33.7	33.9
资本账户差额	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
按外部融资来源											
净债务经济体											
净贷款和借款	−1.1	−2.1	−2.3	−1.8	−1.9	−2.3	−1.7	−0.4	−0.9	−1.1	−1.7
经常账户差额	−1.5	−2.4	−2.6	−2.0	−2.1	−2.6	−1.9	−0.6	−1.2	−1.4	−1.9
储蓄	23.4	23.4	22.2	22.2	22.4	22.6	22.6	23.1	23.2	23.3	23.5
投资	25.0	25.8	24.9	24.3	24.5	25.1	24.6	23.8	24.5	24.8	25.5
资本账户差额	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
按净债务经济体的偿债情况											
2016–2020年有债务拖欠和/或债务重组的经济体											
净贷款和借款	−0.9	−2.9	−6.2	−6.1	−5.1	−4.1	−4.1	−2.3	−2.7	−2.5	−2.9
经常账户差额	−1.7	−3.5	−6.6	−6.3	−5.5	−4.5	−4.4	−2.7	−3.0	−2.8	−3.1
储蓄	21.2	19.8	15.7	15.0	16.2	17.6	16.5	15.3	16.2	17.2	18.1
投资	23.2	23.4	22.4	21.8	22.4	21.9	21.9	18.4	19.7	20.4	21.7
资本账户差额	0.8	0.6	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
备忘项											
世界											
净贷款和借款	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.4	0.5	0.7	0.5	0.3
经常账户差额	0.2	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3
储蓄	24.7	25.4	26.3	25.9	26.6	27.0	27.0	27.2	27.8	28.1	28.0
投资	24.5	25.1	25.9	25.4	26.0	26.5	26.6	26.6	26.8	27.3	27.5
资本账户差额	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1

注释：本表中的估计数是基于各个国家的国民账户和国际收支统计。各组国家合成数据由相关各国的美元值加总计算而得。这有别于2005年4月及其以前各期《世界经济展望》的计算，后者的合成数据是以各国按购买力平价定值的GDP占世界GDP总值的比重为权重加权得出的。国民总储蓄和投资（或资本形成总额）估计值来自各国的国民账户统计。经常账户差额、资本账户差额以及金融账户差额（或净贷款/借款）估计值来自国际收支统计。国内交易与同世界其他地方的交易之间的联系可以用会计等式表示。储蓄(S)减投资(I)等于经常账户差额(CAB)($S-I=CAB$)。另外，净贷款/净借款(NLB)是经常账户差额和资本账户差额(KAB)之和($NLB=CAB+KAB$)。在实践中，这些等式不完全成立；数据源和数据编制的不完善，以及数据可得性导致的组别构成的不对称，导致出现不平衡。

¹不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

表A15. 世界中期基线预测概况

	平均值				预测			
			2019	2020	2021	2022	平均值	
	2003–12	2013–22					2019–22	2023–26
	年度百分比变化							
全球实际GDP	4.2	3.1	2.8	-3.1	5.9	4.9	2.6	3.4
发达经济体	1.7	1.9	1.7	-4.5	5.2	4.5	1.7	1.8
新兴市场和发展中经济体	6.6	4.1	3.7	-2.1	6.4	5.1	3.2	4.5
备忘项								
潜在产出								
主要发达经济体	1.7	1.2	1.4	-1.3	2.5	2.3	1.2	1.8
世界贸易量 ¹	5.6	3.0	0.9	-8.2	9.7	6.7	2.0	3.9
进口								
发达经济体	3.9	3.0	2.0	-9.0	9.0	7.3	2.1	3.3
新兴市场和发展中经济体	9.8	3.2	-0.9	-8.0	12.1	7.1	2.3	5.0
出口								
发达经济体	4.6	2.6	1.2	-9.4	8.0	6.6	1.3	3.3
新兴市场和发展中经济体	8.3	3.5	0.4	-5.2	11.6	5.8	2.9	4.5
贸易条件								
发达经济体	-0.4	0.6	0.2	0.8	0.9	0.2	0.5	0.3
新兴市场和发展中经济体	1.6	-0.5	-1.2	-1.0	1.6	-0.1	-0.2	-0.6
以美元表示的世界价格								
制成品	3.1	-0.2	0.5	-3.2	5.5	4.4	1.7	1.6
石油	15.5	-4.8	-10.2	-32.7	59.1	-1.8	-1.4	-3.3
非燃料初级产品	10.3	0.7	0.8	6.7	26.7	-0.9	7.8	-0.3
消费者价格								
发达经济体	2.0	1.5	1.4	0.7	2.8	2.3	1.8	1.9
新兴市场和发展中经济体	6.4	4.9	5.1	5.1	5.5	4.9	5.1	4.1
利率								
实际6个月LIBOR ²	0.2	-0.9	0.5	-0.5	-3.1	-2.4	-1.4	-0.4
世界实际长期利率 ³	1.4	-0.2	-0.2	-0.3	-2.2	-1.4	-1.0	-0.2
经常账户差额								
发达经济体	-0.6	0.6	0.6	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5
新兴市场和发展中经济体	2.5	0.2	0.0	0.6	0.8	0.6	0.5	0.0
外债总额								
新兴市场和发展中经济体	28.2	30.6	30.6	32.6	31.3	30.4	31.2	29.4
债务偿还								
新兴市场和发展中经济体	9.2	11.0	10.9	11.4	10.8	10.7	11.0	10.5

¹货物和服务贸易的数据。²美元存款的伦敦银行同业拆借利率减去美国GDP平减指数的百分比变化。³加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国的十年期（或期限与之最接近的）国债利率以GDP为权重的加权平均值。

《世界经济展望》的部分论题

World Economic Outlook Archives

World Economic Outlook: Tensions from the Two-Speed Recovery—Unemployment, Commodities, and Capital Flows	April 2011
World Economic Outlook: Slowing Growth, Rising Risks	September 2011
World Economic Outlook: Growth Resuming, Dangers Remain	April 2012
World Economic Outlook: Coping with High Debt and Sluggish Growth	October 2012
World Economic Outlook: Hopes, Realities, Risks	April 2013
World Economic Outlook: Transitions and Tensions	October 2013
World Economic Outlook: Recovery Strengthens, Remains Uneven	April 2014
World Economic Outlook: Legacies, Clouds, Uncertainties	October 2014
World Economic Outlook: Uneven Growth—Short- and Long-Term Factors	April 2015
World Economic Outlook: Adjusting to Lower Commodity Prices	October 2015
World Economic Outlook: Too Slow for Too Long	April 2016
World Economic Outlook: Subdued Demand—Symptoms and Remedies	October 2016
World Economic Outlook: Gaining Momentum?	April 2017
World Economic Outlook: Seeking Sustainable Growth: Short-Term Recovery, Long-Term Challenges	October 2017
World Economic Outlook: Cyclical Upswing, Structural Change	April 2018
World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth	October 2018
World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery	April 2019
World Economic Outlook: Global Manufacturing Downturn, Rising Trade Barriers	October 2019
World Economic Outlook: The Great Lockdown	April 2020
World Economic Outlook: A Long and Difficult Ascent	October 2020
World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries	April 2021
World Economic Outlook: Uncharted Territory: Recovery during a Pandemic	October 2021

I. Methodology—Aggregation, Modeling, and Forecasting

World Economic Outlook Downside Scenarios	April 2011, Box 1.2
Fiscal Balance Sheets: The Significance of Nonfinancial Assets and Their Measurement	October 2014, Box 3.3
Tariff Scenarios	October 2016, Scenario Box
World Growth Projections over the Medium Term	October 2016, Box 1.1
Global Growth Forecast: Assumptions on Policies, Financial Conditions, and Commodity Prices	April 2019, Box 1.2
On the Underlying Source of Changes in Capital Goods Prices: A Model-Based Analysis	April 2019, Box 3.3
Global Growth Forecast: Assumptions on Policies, Financial Conditions, and Commodity Prices	October 2019, Box 1.3
Alternative Evolutions in the Fight against COVID-19	April 2020, Scenario Box
Alternative Scenarios	October 2020, Scenario Box
Revised World Economic Outlook Purchasing-Power-Parity Weights	October 2020, Box 1.1
Scenario Box	April 2021
Downside Scenarios	October 2021, Scenario Box

II. Historical Surveys

The Good, the Bad, and the Ugly: 100 Years of Dealing with Public Debt Overhangs
What Is the Effect of Recessions?

October 2012, Chapter 3
October 2015, Box 1.1

III. Economic Growth—Sources and Patterns

The Global Recovery: Where Do We Stand?
How Does Uncertainty Affect Economic Performance?
Resilience in Emerging Market and Developing Economies: Will It Last?
Jobs and Growth: Can't Have One without the Other?
Spillovers from Policy Uncertainty in the United States and Europe

Breaking through the Frontier: Can Today's Dynamic Low-Income Countries Make It?
What Explains the Slowdown in the BRICS?
Dancing Together? Spillovers, Common Shocks, and the Role of Financial and Trade Linkages
Output Synchronicity in the Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan and in the
Caucasus and Central Asia
Spillovers from Changes in U.S. Monetary Policy
Saving and Economic Growth
On the Receiving End? External Conditions and Emerging Market Growth before, during,
and after the Global Financial Crisis
The Impact of External Conditions on Medium-Term Growth in Emerging Market Economies
The Origins of IMF Growth Forecast Revisions since 2011
Underlying Drivers of U.S. Yields Matter for Spillovers

April 2012, Box 1.2
October 2012, Box 1.3
October 2012, Chapter 4
October 2012, Box 4.1
April 2013, Chapter 2,
Spillover Feature
April 2013, Chapter 4
October 2013, Box 1.2
October 2013, Chapter 3

October 2013, Box 3.1
October 2013, Box 3.2
April 2014, Box 3.1

Is It Time for an Infrastructure Push? The Macroeconomic Effects of Public Investment
The Macroeconomic Effects of Scaling Up Public Investment in Developing Economies
Where Are We Headed? Perspectives on Potential Output
Steady as She Goes—Estimating Sustainable Output
Macroeconomic Developments and Outlook in Low-Income Developing Countries—
The Role of External Factors
Time for a Supply-Side Boost? Macroeconomic Effects of Labor and Product Market
Reforms in Advanced Economies
Road Less Traveled: Growth in Emerging Market and Developing Economies in a Complicated
External Environment
Growing with Flows: Evidence from Industry-Level Data
Emerging Market and Developing Economy Growth: Heterogeneity and Income Convergence
over the Forecast Horizon
Manufacturing Jobs: Implications for Productivity and Inequality
Is Productivity Growth Shared in a Globalized Economy?
Recent Dynamics of Potential Growth
Growth Outlook: Advanced Economies
Growth Outlook: Emerging Market and Developing Economies
The Global Recovery 10 Years after the 2008 Financial Meltdown
The Plucking Theory of the Business Cycle
Reigniting Growth in Low-Income and Emerging Market Economies: What Role Can
Structural Reforms Play?
Countering Future Recessions in Advanced Economies: Cyclical Policies in an
Era of Low Rates and High Debt

April 2014, Chapter 4
April 2014, Box 4.1
October 2014, Box 1.2
October 2014, Chapter 2,
Spillover Feature
October 2014, Chapter 3
October 2014, Box 3.4
April 2015, Chapter 3
April 2015, Box 3.1

April 2016, Box 1.2

April 2016, Chapter 3

April 2017, Chapter 3
April 2017, Box 2.2

October 2017, Box 1.3
April 2018, Chapter 3
April 2018, Chapter 4
April 2018, Box 1.3
October 2018, Box 1.2
October 2018, Box 1.3
October 2018, Chapter 2
October 2019, Box 1.4

October 2019, Chapter 3

April 2020, Chapter 2

The Great Lockdown: Dissecting the Economic Effects	October 2020, Chapter 2
An Overview of the Literature on the Economic Impact of Lockdowns	October 2020, Box 2.1
Global Manufacturing: V-Shaped Recovery and Implications for the Global Outlook	April 2021, Box 1.1
After-Effects of the COVID-19 Pandemic: Prospects for Medium-Term Economic Damage	April 2021, Chapter 2
A Perfect Storm Hits the Hotel and Restaurant Sector	April 2021, Box 2.1
Research and Innovation: Fighting the Pandemic and Boosting Long-Term Growth	October 2021, Chapter 3

IV. Inflation and Deflation and Commodity Markets

Commodity Market Developments and Prospects	April 2011, Appendix 1.2
Oil Scarcity, Growth, and Global Imbalances	April 2011, Chapter 3
Life Cycle Constraints on Global Oil Production	April 2011, Box 3.1
Unconventional Natural Gas: A Game Changer?	April 2011, Box 3.2
Short-Term Effects of Oil Shocks on Economic Activity	April 2011, Box 3.3
Low-Frequency Filtering for Extracting Business Cycle Trends	April 2011, Appendix 3.1
The Energy and Oil Empirical Models	April 2011, Appendix 3.2
Commodity Market Developments and Prospects	September 2011, Appendix 1.1
Financial Investment, Speculation, and Commodity Prices	September 2011, Box 1.4
Target What You Can Hit: Commodity Price Swings and Monetary Policy	September 2011, Chapter 3
Commodity Market Review	April 2012, Chapter 1, Special Feature
Commodity Price Swings and Commodity Exporters	April 2012, Chapter 4
Macroeconomic Effects of Commodity Price Shocks on Low-Income Countries	April 2012, Box 4.1
Volatile Commodity Prices and the Development Challenge in Low-Income Countries	April 2012, Box 4.2
Commodity Market Review	October 2012, Chapter 1, Special Feature
Unconventional Energy in the United States	October 2012, Box 1.4
Food Supply Crunch: Who Is Most Vulnerable?	October 2012, Box 1.5
Commodity Market Review	April 2013, Chapter 1, Special Feature
The Dog That Didn't Bark: Has Inflation Been Muzzled or Was It Just Sleeping?	April 2013, Chapter 3
Does Inflation Targeting Still Make Sense with a Flatter Phillips Curve?	April 2013, Box 3.1
Commodity Market Review	October 2013, Chapter 1, Special Feature
Energy Booms and the Current Account: Cross-Country Experience	October 2013, Box 1.SF.1
Oil Price Drivers and the Narrowing WTI-Brent Spread	October 2013, Box 1.SF.2
Anchoring Inflation Expectations When Inflation Is Undershooting	April 2014, Box 1.3
Commodity Prices and Forecasts	April 2014, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Natural Gas in the World Economy	October 2014, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Investment in an Era of Low Oil Prices	April 2015, Chapter 1, Special Feature
The Oil Price Collapse: Demand or Supply?	April 2015, Box 1.1
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Metals in the World Economy	October 2015, Chapter 1, Special Feature
The New Frontiers of Metal Extraction: The North-to-South Shift	October 2015, Chapter 1, Special Feature Box 1.SF.1

Where Are Commodity Exporters Headed? Output Growth in the Aftermath of the Commodity Boom	October 2015, Chapter 2
The Not-So-Sick Patient: Commodity Booms and the Dutch Disease Phenomenon	October 2015, Box 2.1
Do Commodity Exporters' Economies Overheat during Commodity Booms?	October 2015, Box 2.4
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on the Energy Transition in an Era of Low Fossil Fuel Prices	April 2016, Chapter 1, Special Feature
Global Disinflation in an Era of Constrained Monetary Policy	October 2016, Chapter 3
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Food Security and Markets in the World Economy	October 2016, Chapter 1, Special Feature
How Much Do Global Prices Matter for Food Inflation?	October 2016, Box 3.3
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on the Role of Technology and Unconventional Sources in the Global Oil Market	April 2017, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts	October 2017, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts	April 2018, Chapter 1, Special Feature
What Has Held Core Inflation Back in Advanced Economies?	April 2018, Box 1.2
The Role of Metals in the Economics of Electric Vehicles	April 2018, Box 1.SF.1
Inflation Outlook: Regions and Countries	October 2018, Box 1.4
Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Recent Trends in Energy Demand	October 2018, Chapter 1, Special Feature
The Demand and Supply of Renewable Energy	October 2018, Box 1.SF.1
Challenges for Monetary Policy in Emerging Markets as Global Financial Conditions Normalize	October 2018, Chapter 3
Inflation Dynamics in a Wider Group of Emerging Market and Developing Economies	October 2018, Box 3.1
Commodity Special Feature	April 2019, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts	October 2019, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts	April 2020, Chapter 1, Special Feature
Commodity Market Developments and Forecasts	October 2020, Chapter 1, Special Feature
What Is Happening with Global Carbon Emissions in 2019?	October 2020, Chapter 1, Special Feature Box 1.SF.1
Commodity Market Developments and Forecasts	April 2021, Chapter 1, Special Feature
House Prices and Consumer Price Inflation	October 2021, Box 1.1
Commodity Market Developments and Forecasts	October 2021, Chapter 1, Special Feature
Inflation Scares	October 2021, Chapter 2
Core Inflation in the COVID-19 Crisis	October 2021, Box 2.2

V. Fiscal Policy

Separated at Birth? The Twin Budget and Trade Balances	September 2011, Chapter 4
Are We Underestimating Short-Term Fiscal Multipliers?	October 2012, Box 1.1
The Implications of High Public Debt in Advanced Economies	October 2012, Box 1.2
The Good, the Bad, and the Ugly: 100 Years of Dealing with Public Debt Overhangs	October 2012, Chapter 3

The Great Divergence of Policies	April 2013, Box 1.1
Public Debt Overhang and Private Sector Performance	April 2013, Box 1.2
Is It Time for an Infrastructure Push? The Macroeconomic Effects of Public Investment	October 2014, Chapter 3
Improving the Efficiency of Public Investment	October 2014, Box 3.2
The Macroeconomic Effects of Scaling Up Public Investment in Developing Economies	October 2014, Box 3.4
Fiscal Institutions, Rules, and Public Investment	October 2014, Box 3.5
Commodity Booms and Public Investment	October 2015, Box 2.2
Cross-Border Impacts of Fiscal Policy: Still Relevant	October 2017, Chapter 4
The Spillover Impact of U.S. Government Spending Shocks on External Positions	October 2017, Box 4.1
Macroeconomic Impact of Corporate Tax Policy Changes	April 2018, Box 1.5
Place-Based Policies: Rethinking Fiscal Policies to Tackle Inequalities within Countries	October 2019, Box 2.4

VI. Monetary Policy, Financial Markets, and Flow of Funds

Financial Conditions Indices	April 2011, Appendix 1.1
House Price Busts in Advanced Economies: Repercussions for Global Financial Markets	April 2011, Box 1.1
International Spillovers and Macroeconomic Policymaking	April 2011, Box 1.3
Credit Boom-Bust Cycles: Their Triggers and Policy Implications	September 2011, Box 1.2
Are Equity Price Drops Harbingers of Recession?	September 2011, Box 1.3
Cross-Border Spillovers from Euro Area Bank Deleveraging	April 2012, Chapter 2, Spillover Feature
The Financial Transmission of Stress in the Global Economy	October 2012, Chapter 2, Spillover Feature
The Great Divergence of Policies	April 2013, Box 1.1
Taper Talks: What to Expect When the United States Is Tightening	October 2013, Box 1.1
Credit Supply and Economic Growth	April 2014, Box 1.1
Should Advanced Economies Worry about Growth Shocks in Emerging Market Economies?	April 2014, Chapter 2, Spillover Feature
Perspectives on Global Real Interest Rates	April 2014, Chapter 3
Housing Markets across the Globe: An Update	October 2014, Box 1.1
U.S. Monetary Policy and Capital Flows to Emerging Markets	April 2016, Box 2.2
A Transparent Risk-Management Approach to Monetary Policy	October 2016, Box 3.5
Will the Revival in Capital Flows to Emerging Markets Be Sustained?	October 2017, Box 1.2
The Role of Financial Sector Repair in the Speed of the Recovery	October 2018, Box 2.3
Clarity of Central Bank Communications and the Extent of Anchoring of Inflation Expectations	October 2018, Box 3.2
Can Negative Policy Rates Stimulate the Economy?	April 2020, Box 2.1
Dampening Global Financial Shocks in Emerging Markets: Can Macroprudential Regulation Help?	April 2020, Chapter 3
Macroprudential Policies and Credit: A Meta-Analysis of the Empirical Findings	April 2020, Box 3.1
Do Emerging Markets Adjust Macroprudential Regulation in Response to Global Financial Shocks?	April 2020, Box 3.2
Rising Small and Medium-Sized Enterprise Bankruptcy and Insolvency Risks: Assessment and Policy Options	April 2020, Box 1.3
Shifting Gears: Monetary Policy Spillovers during the Recovery from COVID-19	April 2021, Chapter 4
Emerging Market Asset Purchase Programs: Rationale and Effectiveness	April 2021, Box 4.1
Monetary Expansions and Inflationary Risks	October 2021, Box 1.3
Policy Responses and Expectations in Inflation Acceleration Episodes	October 2021, Box 2.3

VII. Labor Markets, Poverty, and Inequality

Slow Recovery to Nowhere? A Sectoral View of Labor Markets in Advanced Economies	September 2011, Box 1.1
The Labor Share in Europe and the United States during and after the Great Recession	April 2012, Box 1.1
Jobs and Growth: Can't Have One without the Other?	October 2012, Box 4.1
Reforming Collective-Bargaining Systems to Achieve High and Stable Employment	April 2016, Box 3.2
Understanding the Downward Trend in Labor Shares	April 2017, Chapter 3
Labor Force Participation Rates in Advanced Economies	October 2017, Box 1.1
Recent Wage Dynamics in Advanced Economies: Drivers and Implications	October 2017, Chapter 2
Labor Market Dynamics by Skill Level	October 2017, Box 2.1
Worker Contracts and Nominal Wage Rigidities in Europe: Firm-Level Evidence	October 2017, Box 2.2
Wage and Employment Adjustment after the Global Financial Crisis: Firm-Level Evidence	October 2017, Box 2.3
Labor Force Participation in Advanced Economies: Drivers and Prospects	April 2018, Chapter 2
Youth Labor Force Participation in Emerging Market and Developing Economies versus Advanced Economies	April 2018, Box 2.1
Storm Clouds Ahead? Migration and Labor Force Participation Rates	April 2018, Box 2.4
Are Manufacturing Jobs Better Paid? Worker-Level Evidence from Brazil	April 2018, Box 3.3
The Global Financial Crisis, Migration, and Fertility	October 2018, Box 2.1
The Employment Impact of Automation Following the Global Financial Crisis: The Case of Industrial Robots	October 2018, Box 2.2
Labor Market Dynamics in Select Advanced Economies	April 2019, Box 1.1
Worlds Apart? Within-Country Regional Disparities	April 2019, Box 1.3
Closer Together or Further Apart? Within-Country Regional Disparities and Adjustment in Advanced Economies	October 2019, Chapter 2
Climate Change and Subnational Regional Disparities	October 2019, Box 2.2
The Macroeconomic Effects of Global Migration	April 2020, Chapter 4
Immigration: Labor Market Effects and the Role of Automation	April 2020, Box 4.1
Inclusiveness in Emerging Market and Developing Economies and the Impact of COVID-19	October 2020, Box 1.2
Recessions and Recoveries in Labor Markets: Patterns, Policies, and Responses to the COVID-19 Shock	April 2021, Chapter 3
Jobs and the Green Economy	October 2021, Box 1.2

VIII. Exchange Rate Issues

Exchange Rate Regimes and Crisis Susceptibility in Emerging Markets	April 2014, Box 1.4
Exchange Rates and Trade Flows: Disconnected?	October 2015, Chapter 3
The Relationship between Exchange Rates and Global-Value-Chain-Related Trade	October 2015, Box 3.1
Measuring Real Effective Exchange Rates and Competitiveness: The Role of Global Value Chains	October 2015, Box 3.2
Labor Force Participation Rates in Advanced Economies	October 2017, Box 1.1
Recent Wage Dynamics in Advanced Economies: Drivers and Implications	October 2017, Chapter 2
Labor Market Dynamics by Skill Level	October 2017, Box 2.1
Worker Contracts and Nominal Wage Rigidities in Europe: Firm-Level Evidence	October 2017, Box 2.2
Wage and Employment Adjustment after the Global Financial Crisis: Firm-Level Evidence	October 2017, Box 2.3

IX. External Payments, Trade, Capital Movements, and Foreign Debt

Unwinding External Imbalances in the European Union Periphery	April 2011, Box 2.1
International Capital Flows: Reliable or Fickle?	April 2011, Chapter 4

External Liabilities and Crisis Tipping Points	September 2011, Box 1.5
The Evolution of Current Account Deficits in the Euro Area	April 2013, Box 1.3
External Rebalancing in the Euro Area	October 2013, Box 1.3
The Yin and Yang of Capital Flow Management: Balancing Capital Inflows with Capital Outflows	October 2013, Chapter 4
Simulating Vulnerability to International Capital Market Conditions	October 2013, Box 4.1
The Trade Implications of the U.S. Shale Gas Boom	October 2014, Box 1.SF.1
Are Global Imbalances at a Turning Point?	October 2014, Chapter 4
Switching Gears: The 1986 External Adjustment	October 2014, Box 4.1
A Tale of Two Adjustments: East Asia and the Euro Area	October 2014, Box 4.2
Understanding the Role of Cyclical and Structural Factors in the Global Trade Slowdown	April 2015, Box 1.2
Small Economies, Large Current Account Deficits	October 2015, Box 1.2
Capital Flows and Financial Deepening in Developing Economies	October 2015, Box 1.3
Dissecting the Global Trade Slowdown	April 2016, Box 1.1
Understanding the Slowdown in Capital Flows to Emerging Markets	April 2016, Chapter 2
Capital Flows to Low-Income Developing Countries	April 2016, Box 2.1
The Potential Productivity Gains from Further Trade and Foreign Direct Investment Liberalization	April 2016, Box 3.3
Global Trade: What's behind the Slowdown?	October 2016, Chapter 2
The Evolution of Emerging Market and Developing Economies' Trade Integration with China's Final Demand	April 2017, Box 2.3
Shifts in the Global Allocation of Capital: Implications for Emerging Market and Developing Economies	April 2017, Box 2.4
Macroeconomic Adjustment in Emerging Market Commodity Exporters	October 2017, Box 1.4
Remittances and Consumption Smoothing	October 2017, Box 1.5
A Multidimensional Approach to Trade Policy Indicators	April 2018, Box 1.6
The Rise of Services Trade	April 2018, Box 3.2
Role of Foreign Aid in Improving Productivity in Low-Income Developing Countries	April 2018, Box 4.3
Global Trade Tensions	October 2018, Scenario Box
The Price of Capital Goods: A Driver of Investment under Threat?	April 2019, Chapter 3
Evidence from Big Data: Capital Goods Prices across Countries	April 2019, Box 3.2
Capital Goods Tariffs and Investment: Firm-Level Evidence from Colombia	April 2019, Box 3.4
The Drivers of Bilateral Trade and the Spillovers from Tariffs	April 2019, Chapter 4
Gross versus Value-Added Trade	April 2019, Box 4.1
Bilateral and Aggregate Trade Balances	April 2019, Box 4.2
Understanding Trade Deficit Adjustments: Does Bilateral Trade Play a Special Role?	April 2019, Box 4.3
The Global Macro and Micro Effects of a U.S.–China Trade Dispute: Insights from Three Models	April 2019, Box 4.4
A No-Deal Brexit	April 2019, Scenario Box
Implications of Advanced Economies Reshoring Some Production	October 2019, Scenario Box 1.1
Trade Tensions: Updated Scenario	October 2019, Scenario Box 1.2
The Decline in World Foreign Direct Investment in 2018	October 2019, Box 1.2

X. Regional Issues

East-West Linkages and Spillovers in Europe	April 2012, Box 2.1
The Evolution of Current Account Deficits in the Euro Area	April 2013, Box 1.3
Still Attached? Labor Force Participation Trends in European Regions	April 2018, Box 2.3

XI. Country-Specific Analyses

Did the Plaza Accord Cause Japan's Lost Decades?	April 2011, Box 1.4
Where Is China's External Surplus Headed?	April 2012, Box 1.3
The U.S. Home Owners' Loan Corporation	April 2012, Box 3.1
Household Debt Restructuring in Iceland	April 2012, Box 3.2
Abenomics: Risks after Early Success?	October 2013, Box 1.4
Is China's Spending Pattern Shifting (away from Commodities)?	April 2014, Box 1.2
Public Investment in Japan during the Lost Decade	October 2014, Box 3.1
Japanese Exports: What's the Holdup?	October 2015, Box 3.3
The Japanese Experience with Deflation	October 2016, Box 3.2
Permanently Displaced? Labor Force Participation in U.S. States and Metropolitan Areas	April 2018, Box 2.2
Immigration and Wages in Germany	April 2020, Box 4.2
The Impact of Migration from Venezuela on Latin America and the Caribbean	April 2020, Box 4.3

XII. Climate Change Issues

The Effects of Weather Shocks on Economic Activity: How Can Low-Income Countries Cope?	October 2017, Chapter 3
The Growth Impact of Tropical Cyclones	October 2017, Box 3.1
The Role of Policies in Coping with Weather Shocks: A Model-Based Analysis	October 2017, Box 3.2
Strategies for Coping with Weather Shocks and Climate Change: Selected Case Studies	October 2017, Box 3.3
Coping with Weather Shocks: The Role of Financial Markets	October 2017, Box 3.4
Historical Climate, Economic Development, and the World Income Distribution	October 2017, Box 3.5
Mitigating Climate Change	October 2017, Box 3.6
The Price of Manufactured Low-Carbon Energy Technologies	April 2019, Box 3.1
What's Happening with Global Carbon Emissions?	October 2019, Box 1.SF.1
Mitigating Climate Change—Growth and Distribution-Friendly Strategies	October 2020, Chapter 3
Glossary	October 2020, Box 3.1
Zooming in on the Electricity Sector: The First Step toward Decarbonization	October 2020, Box 3.2
Who Suffers Most from Climate Change? The Case of Natural Disasters	April 2021, Box 1.2
Jobs and the Green Economy	October 2021, Box 1.2
Clean Tech and the Role of Basic Scientific Research	October 2021, Box 3.2
Commodity Market Developments and Forecasts	October 2021, Chapter 1 Special Feature

XIII. Special Topics

Getting By with a Little Help from a Boom: Do Commodity Windfalls Speed Up Human Development?	October 2015, Box 2.3
Breaking the Deadlock: Identifying the Political Economy Drivers of Structural Reforms	April 2016, Box 3.1
Can Reform Waves Turn the Tide? Some Case Studies Using the Synthetic Control Method	April 2016, Box 3.4
A Global Rush for Land	October 2016, Box 1.SF.1
Conflict, Growth, and Migration	April 2017, Box 1.1
Tackling Measurement Challenges of Irish Economic Activity	April 2017, Box 1.2
Within-Country Trends in Income per Capita: The Cases of Brazil, Russia, India, China, and South Africa	April 2017, Box 2.1
Technological Progress and Labor Shares: A Historical Overview	April 2017, Box 3.1

The Elasticity of Substitution between Capital and Labor: Concept and Estimation	April 2017, Box 3.2
Routine Tasks, Automation, and Economic Dislocation around the World	April 2017, Box 3.3
Adjustments to the Labor Share of Income	April 2017, Box 3.4
Smartphones and Global Trade	April 2018, Box 1.1
Has Mismeasurement of the Digital Economy Affected Productivity Statistics?	April 2018, Box 1.4
The Changing Service Content of Manufactures	April 2018, Box 3.1
Patent Data and Concepts	April 2018, Box 4.1
International Technology Sourcing and Knowledge Spillovers	April 2018, Box 4.2
Relationship between Competition, Concentration, and Innovation	April 2018, Box 4.4
Increasing Market Power	October 2018, Box 1.1
Sharp GDP Declines: Some Stylized Facts	October 2018, Box 1.5
Predicting Recessions and Slowdowns: A Daunting Task	October 2018, Box 1.6
The Rise of Corporate Market Power and Its Macroeconomic Effects	April 2019, Chapter 2
The Comovement between Industry Concentration and Corporate Saving	April 2019, Box 2.1
Effects of Mergers and Acquisitions on Market Power	April 2019, Box 2.2
The Global Automobile Industry: Recent Developments, and Implications for the Global Outlook	October 2019, Box 1.1
Measuring Subnational Regional Economic Activity and Welfare	October 2019, Box 2.1
The Persistent Effects of Local Shocks: The Case of Automotive Manufacturing Plant Closures	October 2019, Box 2.3
The Political Effects of Structural Reforms	October 2019, Box 3.1
The Impact of Crises on Structural Reforms	October 2019, Box 3.2
The Persistence and Drivers of the Common Component of Interest Rate–Growth Differentials in Advanced Economies	April 2020, Box 2.2
Social Unrest during COVID-19	October 2020, Box 1.4
The Role of Information Technology Adoption during the Pandemic: Evidence from the United States	October 2020, Box 2.2
Education Losses during the Pandemic and the Role of Infrastructure	April 2021, Box 2.2
Food Insecurity and the Business Cycle	April 2021, Chapter 1, Annex 1.SF.1
Food Insecurity and Prices during COVID-19	October 2021, Box 2.1
mRNA Vaccines and the Role of Basic Scientific Research	October 2021, Box 3.1
Intellectual Property, Competition, and Innovation	October 2021, Box 3.3

IMF执董会关于世界经济前景的讨论， 2021年10月

以下是主席在2021年9月28日执董会关于《财政监测报告》、《全球金融稳定报告》和《世界经济展望》的讨论中所作的总结发言。

执

董们总体上赞同工作人员对全球经济前景、风险和政策重点的评估。他们对经济的持续复苏表示欢迎，尽管传染性更强的变异毒株导致疫情再次暴发，且持续的供给短缺使通胀风险成为突出问题。执董们承认，疫情似乎造成了更持久的经济分化，发达经济体和低收入国家之间的分化尤为如此，这反映了二者在疫苗获取能力和早期政策支持力度上的差异。在此背景下，执董们强调了全球合作的重要性，以确保实现疫苗的普遍分配，并构建强有力的金融安全网。为了确保成功摆脱危机，在采取上述措施的同时，各国需要引入完善的政策框架，实施复有雄心的国内改革，这将创造新的增长机遇（包括数字化和绿色技术），同时应对气候变化和日益加剧的社会不平等问题。

执董们一致认为，基线预测存在较大的不确定性，增长结果的风险偏向下行。他们强调，经济前景仍在很大程度上取决于卫生危机的发展路径以及广泛接种疫苗的速度。执董们还承认，通胀前景存在极大的不确定性，这主要来自于疫情的未来走势、供给扰动的持续时间，以及通胀预期在该环境下的演化情况。他们指出，尽管通胀预期似乎得到了充分锚定，但通胀风险可能使发达经济体以快于预期的节奏推动货币政策回归常态。许多国家的债务水平上升，政府融资需求巨大，这也是脆弱性的一个来源，在全球利率上行速度超过预期的情况下尤为如此。

执董们强调，各国开展政策选择的难度加大，其将涉及多方面的挑战，包括就业增长疲软、通胀率上升、粮食安全问题、人力资本积

累倒退、气候变化等，而当局的政策余地则较为有限。他们强调，多边工作依然至关重要，这有助于避免国际贸易和供应链中断，帮助全球各国更快获取疫苗，向困难经济体提供流动性和减免债务，以及减缓和适应气候变化。执董们还同意，必须确保资金受限的国家能在维系必要支出的同时履行其他义务；它们还强调称，近期的特别提款权普遍分配预计将继续提供亟需的国际流动性。执董们同意，在国家层面，应继续根据当地的疫情和经济形势调整政策重点，以克服仍在发展的健康危机，促进包容性经济复苏，同时维护政策框架的公信力。随着经济持续复苏，政策制定者将需要调整政策措施，以扭转危机带来的长期创伤。

执董们指出，各国应继续维持支持性的财政政策，但需要这些政策需要具有针对性、经过仔细校准，并根据具体国情进行调整。在疫苗接种水平较高、融资成本较低的国家，财政政策应逐步退出抗疫应急措施，转而推动经济转型，以建设更具韧性、更加包容的经济。在疫苗接种率较低、融资约束较为紧张的国家，其重中之重仍是开展医疗卫生支出，并为最弱势群体提供保障。随着各国恢复至危机前的GDP趋势水平，政策重点应转向确保财政可持续性，包括建立可信的中期财政框架——这也将改进财政透明度，推行稳健的治理做法。发展中经济体的预算收入很可能在长期受到负面影响，鉴于此，当局需要进一步开展工作，在中期内调动收入并提高支出效率。国际社会为缓解低收入国家的财政脆弱性提供了重要的支持，执董们对此表示认可；同时他们也指出，国际社会还需要提供更多支持，包括在尽

早、及时落实有关多边举措（如《二十国集团债务处置共同框架》）的背景下提供债务减免。

执董们一致认为，在存在产出缺口、通胀压力可控、通胀预期符合央行目标的国家，当局应继续实施宽松的货币政策。但他们指出，各国央行应做好准备，一旦复苏势头超出预期或通胀预期上升，就应迅速采取行动。执董们强调，在当前关头就货币政策前景进行透明、清晰的沟通至关重要，这有助于避免通胀预期脱锚，并防范金融不稳定。

执董们指出，一些部门仍存在严重的金融脆弱性，包括非银行金融机构、非金融企业和房地产市场，而大规模政策刺激在一定程度上掩盖了这些问题。他们强调，维持经济复苏需要在较长时间保持极度宽松的融资环境，但这可能导致资

产估值过高，进一步加剧金融脆弱性。执董们同意，政策制定者应提前采取行动解决脆弱性问题，避免遗留问题不断累积。他们也应收紧部分宏观审慎工具，以此应对一些领域的严峻脆弱性，同时避免融资环境普遍收紧。

执董们同意，一些新兴和前沿市场经济体仍面临巨大的融资需求。尽管资本流动的前景已有所改善，且货币环境依然总体宽松，但若发达经济体的货币政策立场突然转变，融资环境可能急剧收紧，进而对资本流动产生不利影响，并使存在债务可持续性问题的国家面临更严峻的压力。他们一致认为，这些国家在进行政策应对时，需要重点实施结构性改革、重建缓冲、改进金融市场治理并完善相关基础设施。



**Timely.
Topical.
Free.**



Read the latest macroeconomic research and analysis from the IMF
IMF.org/pubs

本期内容:

第一章

全球前景与政策

第二章

通胀恐慌

第三章

研究与创新:抗击疫情,促进长期增长



出版物

WORLD ECONOMIC OUTLOOK (CHINESE)

OCTOBER 2021

