



全球面临经济复苏疲软

作者: [Olivier Blanchard](#)

[全球经济复苏仍在继续](#)，但是疲弱乏力，实际上比我们在[今年4月的预测](#)还要疲弱。

欧元区的增长率几近为零，反映出核心国家虽然是正增长，但增长率较低，而大多数外围国家则是负增长。

美国增长率为正，但过低，无法显著降低失业率。

各主要新兴经济体的增长速度也已放慢，无论中国、印度还是巴西，都是如此。

主要源自欧洲的下行风险已经增加。

我要就这些问题逐个分析。

基线预测

我们在欧洲看到，核心国家与外围国家之间的差距日益扩大。

欧元区外围国家，包括**意大利和西班牙**，面临着困难的调整。财政整顿势在必行，但给增长带来沉重压力。结构性改革将结出硕果，但要等到将来。银行不仅要应付遗留的坏账，而且要应付由于经济活动低迷而不断增加的不良贷款。沉重的债务负担正在增加政府的借债成本。由此导致的结果是，意大利和西班牙在今年和明年都会出现负增长。

欧元区核心国家，包括**法国和德国**，面临类似的问题，但是其规模较为有限。所需要的财政整顿幅度较小；银行一般来讲情况较好。然而，根据预测，这两个国家的经济增长率都很低：2012年，德国是1%，法国是0.3%，2013年两个国家的增长率都会比这高一点。

在美国，经济复苏仍在继续，年初的一些好消息被此后的一些坏消息所抵消。**财政整顿正在带来损害，同样还有出口下降的作用**。好消息是，住房市场看来正在稳定。尽管如此，经济复苏的强劲程度还不足以大幅度降低失业率。我们的预测是，2012年美国增长率为2.0%，2013年为2.3%，这两年的预测都修订了-0.1%。

新兴市场国家的增长速度比我们在今年4月的预测低一点。例如，我们把对中国2012年增长率的预期从8.2%下调到8%，把对印度的预测从6.9%下调到6.1%，把我们对

点击本篇 iMFdirect 文章: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/16/world-faces-weak-economic-recovery/>

iMFdirect 博客主页: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

巴西的预测从 3.0% 的下调到 2.5%。这些国家的直接原因各不相同，其中出口下降和投资减少起了主要作用。一般而言，我们预计这些国家将实现软着陆，但增长率要低于以往。

从总体上考虑，我们关于全球增长率的预测是，2012 年为 3.5%，2013 年为 3.9%，这两个年度各自下调了 0.1% 和 0.2%。

考虑到充斥新闻的坏消息，读者们可能对向下修订的幅度之小感到意外。原因有两个：我们当初就不是十分乐观；而且在许多国家，第二季度的情况虽然比预测的糟糕，但第一季度好过预测。这部分解释了对 2012 年经济增速的修订幅度为什么很小。

下行风险

与基线预测的这些修订相比，更令人不安的是下行风险的增加。

主要的风险显而易见：西班牙和意大利的恶性循环变得更为严重，产出进一步下降，其中某个国家失去进入金融市场融资的机会。由此产生的影响会很轻易地让世界经济复苏搁浅。我们的基线预测所依据的假设是：将执行政策，以缓慢地把西班牙和意大利的债券利差从当前的高水平到 2013 年降至虽然依旧很高、但是有所降低的水平。然而，为此需要采纳和执行正确的政策。

关于政策

如果要遏制欧元区危机，并最终解决这场危机，必须满足两个条件。

第一，处于压力时期的各国必须根据需要落实财政整顿、工资和价格调整、结构性改革以及银行再资本化。西班牙和意大利两国政府已经朝着这个方向采取了重要步骤。但是，这两个国家只有能够以合理的利率水平为自己融资，才能够取得成功。

第二，只要两国的政府坚定地致力于改革，欧元区的其他成员就必须愿意提供帮助，以使调整成为可行。这不仅意味着要设计一个欧元区层面的结构，而且还意味着愿意在短期内稳定主权债务市场的融资状况。最近几个星期取得了进展，但仍有更多的工作有待去做。

美国的问题仍然主要是财政问题。短期内的当务之急无疑是避免财政悬崖。但是，缺少一份中期财政计划的情况令人不安，这也是在不远的未来将面临的风险来源。

各新兴市场的情况很不相同，因此无法提出简单和统一的建议。**最好的建议是：做好准备。**应该准备同时运用经济政策和宏观审慎政策来应付复杂的外部环境。资本流动可能将持续高度波动。向先进国家的出口很可能仍然欲振乏力。

全球经济复苏能够继续，也能够加强。以下行动必不可少：以正确的速度推行财政整顿；继续实行扩张性的货币政策；恢复金融部门的稳健，降低借款成本；团结一心，尤其是欧元区内部的团结。