



发布：2011年1月25日

全球经济继续双速复苏

作者：[Olivier Blanchard](#)

世界经济复苏仍在继续，但仍然是双速复苏：先进国家的复苏缓慢，新兴和发展中经济体快得多。因此，紧张和风险正在显现，需采取强有力的对应措施。

前景

一段时间以来，全球经济活动是由财政刺激和库存补充推动的。目前，此过程已基本结束，这意味着，**来年全球经济增长将放缓**。幸运的是，基本私人需求正在改善，因此我们预计放缓的幅度将是温和的，2011年，全球经济将保持4.4%的增长率，低于2010年的5%。

在新兴市场和发展中国家，经济增长可能保持强劲势头。2011年，这组国家的国内生产总值将增长6.5%，而在2010年它们增长了7.1%。危机对大多数新兴和发展中经济体没有造成大的影响，有些国家，如南非（我们今天正是在南非发布了最新一期《世界经济展望更新》）受益于强劲的商品价格。**在许多新兴市场国家，产出目前已经回到潜在水平，政策挑战则是避免经济过热。**

然而，先进国家的经济增长仍将疲弱。我们预计这些经济体2011年的增长率将为2.5%，低于2010年的3%。此增长率不足以降低高失业率，这无疑会引起社会关注。这些国家还需努力消除危机前的过度因素，全面修复其金融系统。许多国家还面临财政挑战，尤其是欧元区国家。

与此同时，在解决全球失衡方面进展甚微。我们预计，美国的经济增长将主要来自国内需求，净出口将下降。有人可能会担心美国将重复危机前的增长模式——只不过，当年是私人储蓄不足，而现在则是公共支出过度。同样，如果中国不发生根本性改变，我们预计它的经常项目顺差将从今年稍低的水平开始反弹。

紧张和风险

从短期看，这种不平衡的全球经济复苏正在制造四大紧张和风险。

首先是商品价格上涨。事实上，问题并不像报道得那么严重，因为实际价格仍然低于危机前的高峰。此外，食品价格上涨主要是由于一次性的供应因素所致，其影响将在2011年逐渐淡去。但是，石油价格压力不同，此压力来自需求方。去年下半年，油品

This iMFDirect post: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/two-speed-global-recovery-continues>

iMFDirect blog home: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

消费意外增长 2%导致油价上涨了约 10%。世界经济强劲增长可能带来油价进一步上涨，这将给新兴和发展中经济体带来重大影响。

二是资本流入新兴市场。同样，此问题也不像报道得那么糟糕。流入无疑是增加了，但是，对于大多数国家而言，仍低于前一次的高峰，而且在过去几个月里实际上已经开始减退。最近的下降实际上表明，美联储第二轮量化宽松措施造成的影响可能并不像许多新兴市场对预期得那么严重。不过，这些流动带来了棘手的政策选择，例如，在多大程度上允许货币升值，以及如何让宏观经济政策、宏观审慎工具和资本管制发挥各自不同的作用。

三是欧元区“边缘”国家的风险。在其中一些国家，宏观和财政调整很可能是漫长和痛苦的。市场因此担心，调整的实施可能会偏离轨道，从而导致对主权债务的忧虑，并转而产生对银行的关注。他们还担心问题可能反方向传导，即从银行蔓延到主权。

第四是与持续的全球失衡有关的风险。如果这种再平衡不成功，将会发生什么呢？如果净出口不能改善，美国的经济增长可能继续疲弱，因而难以撤消财政刺激措施。但是，如果不撤回刺激措施，长期财政困难将会加剧。无论哪种结果，最终都将产生问题，其影响不仅限于美国，而且通过美国还会影响世界其他地区。

三管齐下的政策战略

因此，要减少风险和加强全球经济复苏，需要做些什么呢？三管齐下的策略是必要的：

- 在许多新兴国家和发展中国家，需调整宏观经济政策，以避免经济过热。
- 在欧洲“边缘”国家，必须采取一些紧急措施，其中包括查明银行的风险暴露，视需要对银行进行注资（如在基金组织的《全球金融稳定》更新中介绍的）。否则，重要的是要“给时间一些时间”。也就是说，因为财政和结构调整需要时间，避免出现恐慌情形至关重要。这意味着，目前的财政和宏观经济承诺必须得到实际的行动、充足的多边资金（视需要）以及欧洲央行流动性的支持。
- 最后，需减少全球失衡。对于中国和其他顺差国家而言，这涉及结构改革和货币升值。对于美国和其他先进国家而言，这涉及财政整顿。在这方面，许多先进国家，包括美国，尚未制订可信的中期财政调整计划，而这种计划是迫切所需要的。解决全球经济失衡对于实现持续、持久的世界复苏至关重要。