

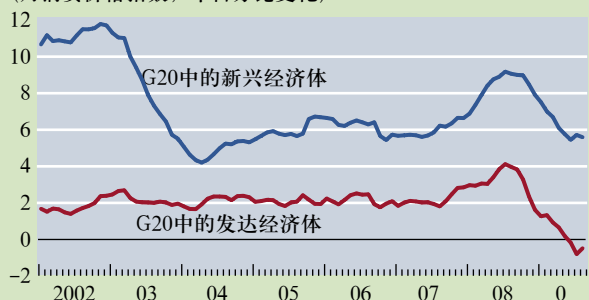
通货膨胀率 跌入负值区域

全球危机导致通货膨胀率下降的情况几乎随处可见

为应对全球金融危机，用于经济刺激计划的大量资金注入到全球经济当中。即便在这种情况下，通货膨胀率仍在下降。二十国集团（G20）中的发达经济体和新兴经济体占全球产出和贸易份额的80%，其通货膨胀率的降幅巨大，在发达经济体降为负值。但在当前的十年间，通货膨胀率变化的趋势也是有升有降。自2002年以来，有四个明显不同的时期。

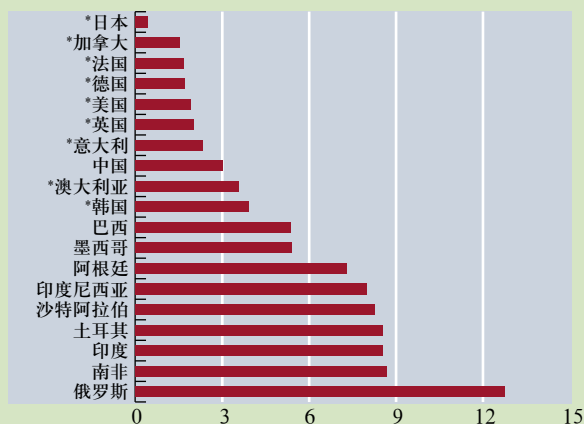
在当前的十年间，消费价格的变化可以分为四个不同的时期。

（月消费价格指数，年百分比变化）



自2008年以来，G20各国的通货膨胀率差距甚大。

（消费价格指数，2008年1月—2009年9月，年百分比变化）



注：*表示为G20发达经济体。

在这一阶段的早期，即2002—2004年间，在G20的新兴经济体，通货膨胀率猛烈下降。而造成此次下降的原因是：财政状况的改进；来自全球竞争的降价压力；货币政策框架的改进；在很多国家中央银行的独立性。在2004—2007年间，即使新兴市场经济体的物价已经开始攀升，G20中的发达经济体和新兴经济体的通货膨胀率相对稳定。在这一时期，G20中的发达经济体的通货膨胀率一直徘徊在2%上下，而新兴经济体则比之高两到三倍。

在随后的一个时期，由于始于2002年的商品价格的稳步上涨以及2008年能源价格的高涨，G20中的发达经济体和新兴经济体的通货膨胀率在2008年7月分别达到了峰值的4.1%和9.2%。

但在2008年年中，商品价格暴跌，全球金融危机于2008年9月席卷全球。这导致G20中的发达经济体的通货膨胀率降至零以下，在2009年9月降至-0.3%，而G20中的新兴经济体的通货膨胀率也降至5.4%。

纵观G20的成员，其通货膨胀率在过去的一年半内差距甚大。日本以0.3%的年均通货膨胀率成为通货膨胀率最低的国家，而俄罗斯的最高，达到12.6%。G20中的发达经济体都排在了低通货膨胀率的队列中。根据IMF最新的《世界经济展望》预计，发达经济体的通货膨胀率在2009年接近零，在2010年将上升到1%左右。新兴经济体的通货膨胀率预计在2009—2010年将达到5%左右。

关于数据的说明

G20的消费价格指数（CPI）系列可在<http://financialdatalink.sharepointsite.net/default.aspx>，经济和金融统计机构间小组（该机构由IMF主办）网站上获得。该数据库涵盖了有关金融部门、对外部门和实际部门的数据，以及市场指标的数据。为避免重复，在对G20成员国的分析中，未包含欧元区的CPI数据。阿根廷的数据是官方报告的通货膨胀数据。私人分析家估计其CPI通货膨胀率应该更高。阿根廷当局已经成立了一个学术专家小组，对其CPI进行评估。

本文由IMF统计部的Mick Silver和Kim Zieschang撰写。