

《世界经济展望》

2020年10月

序言

自年初以来，全球新冠疫情死亡人数已逾百万，且这一数字还在持续上升。此外，还有更多人遭受了严重的病痛折磨。今年，预计将有近九千万人陷入极度贫困。

当前时刻极其艰难，但我们仍有理由对前景抱有希望。病毒检测能力在提高，治疗手段在改善，疫苗试验正以空前的速度推进，其中部分疫苗已进入最终测试阶段。同时，从减少医疗设备贸易限制到扩大对脆弱国家的资金援助，国际社会已在一些领域加强了团结合作。此外，近期数据显示，许多经济体在走出“大封锁”后，经济复苏的步伐快于预期。

我们预计2020年全球经济仍将深度衰退，但与6月预测相比，我们现在认为衰退的程度有所缓和。这一调整是出于以下原因：大型发达经济体今年二季度的GDP负增长程度不如预期严重；中国经济复苏的力度强于预期；且有迹象显示三季度复苏步伐有所加快。各国为应对疫情迅速推出了空前的大规模财政、货币和监管措施，维持了家庭的可支配收入，保障了企业的现金流，支持了信贷供给。如果没有这些政策措施，经济表现可能要弱得多。到目前为止，这些措施的联合运用使我们避免了2008-2009年那样的金融灾难。

尽管全球经济正在恢复，但很可能要经历一个漫长、坎坷且充满不确定的过程。相比6月的预测，在感染病例快速增加的一些新兴市场和发展中经济体，经济前景已经显著恶化。因此，与发达经济体相比，除中国外的新兴市场和发展中经济体偏离疫情前产出预测趋势的程度会更大。这种不均衡的复苏将导致全球收入水平趋同前景显著恶化。

此外，由于疫情仍在继续扩散，复苏能否实现还不确定。一些地区本已较好控制了当地疫情，但此后疫情再度加剧。这些地区因而暂停了经济重启的进程，再次实施了定向封闭措施。要使经济恢复到疫情前水平，每个国家面前的道路都很艰难。

为防止出现进一步倒退，政策支持不能过早取消。各国需要娴熟地运用国内政策，在短期内拉动经济的同时，应对中期的挑战。2020年10月《全球金融稳定报告》着重探讨了货币政策的这种权衡取舍问题。为了实现持久复苏，各方还需在卫生领域开展强有力的国际合作，并向流动性短缺的国家提供资金支持。实现政策适当搭配的任务相当艰巨，但过去几个月的经历使我们有理由保持谨慎乐观，本报告列出的重点目标能够实现。

抗击疫情的关键一点在于：确保检测、治疗或疫苗等所有创新措施都能大规模实施，以使所有国家受益。对试验中的疫苗做出提前购买承诺，有助于鼓励制药公司开展疫苗试验，否则它们可能不愿承担前期成本。应通过完善的多边机制，以可负担的价格将疫苗分配到所有国家。更普遍而言，全球社会应继续为医疗卫生能力薄弱的国家提供支持，与之分享医疗设备和有关知识，包括国际卫生机构提供的资金支持。

在国家层面，为应对疫情，各国政府已经采取各种财政措施，包括缓解收入损失、鼓励企业招聘、扩大社会援助、提供信用担保、为企业注资等。这些措施避免了大面积的企业破产，并促使就业部分反弹。然而，就业率和劳动参与率仍低于疫情暴发前水平。危机持续时间越长，就有越多的人失去工作，我们可能面临数以百万计的新增失业者。为了维持就业，政府必须在可能的情况下，继续支持可持续经营但依然脆弱的企业，允许它们延期偿还债务，并向它们提供注资支持。随时间推移，一旦复苏企稳，各国应逐步调整政策，帮助劳动者从长期内可能收缩的部门（与出行相

关的产业)向正在增长的部门(电子商务)转移。在转型过程中,各国还需要通过收入转移支付和技能再培训项目为劳动者提供支持。

发达经济体的直接支出和流动性支持相对于其GDP的规模通常较大,而其他经济体受到债务高企和融资成本上升的约束,往往无法提供更多支持。这些面临资金约束的国家需要安排危机应对措施的优先次序,减少针对性较差的补贴,从而为当下的支出需求创造空间。一些国家则需要债权人和捐助方在当前一些重要倡议的基础上,以债务重组、赠款和优惠融资等形式为之提供额外帮助。国际货币基金组织在这些倡议中发挥了核心作用——其与世界银行联合呼吁暂停要求低收入国家偿还债务,呼吁改革国际债务架构,并以前所未有的速度向一些成员国提供了融资。

各国在面对这些艰巨任务的同时,还需应对疫情带来的挑战。我们将在本次报告中发布疫情暴发以来的首次中期增长预测。尽管依然存在巨大的不确定性,我们预测全球经济活动将在2021年反弹,在此后全球增速将显著放缓。相比疫情前的预测,发达和新兴市场经济体很可能都将经受严重的产出损失。对于小型国家以及依赖旅游业或大宗商品出口的国家,形势将尤为严峻。

大多数经济体的供给潜力将受到持久破坏,这既反映出今年严重衰退将对经济造成的长期影响,也体现了这些国家必需开展的结构性调整。持续的产出损失意味着,相比疫情暴发前的预期而言,民众的生活水平将大幅下滑。极度贫困率在二十多年以来将首次上升。不仅如此,不平等现象也将加剧,因为这场危机对女性、非正式部门就业者和受教育程度较低的群体产生了尤其大的影响。本报告第二章对此做了讨论。大范围停课导致人力资本积累受阻,这带来了更多的挑战。

此外,主权债务水平料将大幅上升,而潜在产出的下降意味着税基缩小,从而使债务偿还变得更加困难。从积极方面看,利率预计将长期处于低位,经济增速将在2021年反弹,这有助于许多国家缓解偿债负担。为了在中期确保债务可持续性,各国政府可能需要提高税收累进性,保证企业公平纳税,同时消除浪费性支出。

短期内的支持政策应着眼于推动经济走上更加强劲、公平和可持续的增长之路。正如本报告第三章所述,政策制定者可以同时推进两方面的工作,即缓解气候变化的影响,以及支持经济从新冠疫情中恢复。这可以通过综合实施一揽子政策来实现,包括大力推动绿色公共基础设施建设,逐步提高碳价,并为低收入家庭提供补偿,以实现公平的转型。更普遍而言,应扩大社会安全网,消除社会保障缺口,以保护最弱势的群体,同时支持短期内的经济活动。例如,许多发达经济体已采取相应措施,在经济严重衰退情况下,保证民众的可支配收入维持相对稳定。此外,医疗卫生和教育方面的投资(包括弥补疫情期间的损失)有助于实现各方广泛参与的包容性经济增长。2020年10月《财政监测报告》指出,在当前高度不确定的环境下,极有必要推进公共投资。

过去几个月,我们已经开展了许多重大政策创新:欧盟建立“抗疫恢复基金”,新兴经济体央行启动资产购买计划,撒哈拉以南非洲国家等使用数字技术提供社会援助。这些措施避免了更严重经济衰退的出现,并再一次有力证明:设计完善的有效政策能够保护民众,维护我们共同的经济福祉。在这些措施的基础之上,危机下一阶段的政策应致力于实现全球经济的持久改善,为所有人创造安全和繁荣的未来。

吉塔·戈皮纳特

经济顾问兼研究部主任