



2012年10月9日

全球经济：一些坏消息，一些希望

作者：[Olivier Blanchard](#)

世界经济复苏仍在继续，但已进一步减弱。先进经济体的增长步伐过慢，不足以显著降低**失业**。主要新兴国家的增长在早些时候很强劲，但现在也已减缓。

让我来说一下我们10月期《世界经济展望》最新预测中的几个数字。

相比基金组织4月的预测，我们现在下调了2013年增长预测，先进国家从1.8%下调到1.5%，新兴和发展中国家从5.8%下调到5.6%。

全世界众多经济体的增长预测都已下调，但两组国家的下调幅度较大。一是**欧元区**成员国，我们预测这些国家2013年增长率接近零。另一组是**中国**、**印度**和**巴西**三个大型新兴市场经济体。

熟悉的情况

目前正在起作用的力量在很大程度上是我们所熟悉的。我首先从**先进经济体**谈起。

提升经济增长的主要力量是宽松的货币政策。**中央银行**不仅继续保持非常低的利率，而且还尝试采取旨在降低具体市场的利率、帮助具体类型的借款人，并在总体上扶助金融中介结构。

但存在着两股力量继续抑制经济增长——**财政整顿**，以及依然**薄弱的金融体系**。

多数国家的财政整顿正在按计划进行。这种整顿虽然是必要的，但无疑对需求造成了不利影响。并且，有越来越多的迹象表示，在当前环境下，财政乘数很高，高于正常时期的水平。

金融体系仍未实现有效运作。在许多国家，**银行依然薄弱**，而经济增长缓慢使其状况进一步恶化（欧洲的这一问题的比美国更为严重）。结果是，许多借款人面对的借款条件依然较紧。

除了上述力量，还有其他因素在起作用，即普遍感知的**未来不确定性**。市场对欧洲决策者控制欧元危机的能力疑虑重重，对美国决策者至今无法就财政计划达成一致深感担心，对**日本**决策者进一步削减预算赤字的能力忧心忡忡——所有这些担忧似乎都在发挥难以衡量、但十分重大的作用。

本篇 iMFdirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/?p=5599>

iMFdirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/http://blog-imfdirect.imf.org/2010/11/02/west-africa-economic-recovery-and-beyond/>

我下面谈一谈**新兴市场和发展中经济体**。

基金组织预测的一个不变主题是世界经济的**相互关联**程度（不论这种连结是通过贸易还是资本流动）。这次的预测也不例外。

先进国家的低增长正通过**出口**影响新兴和发展中经济体。与 2009 年时的情况一样，贸易渠道特别强，例如，出口下降对**中国**增长减缓起了最重要的作用，并且通过供给链对**亚洲**增长减缓起了很大作用。

政策行动方面的进展和倒退引起了风险的缓解和加剧，导致**资本流动**（特别是流向亚洲和拉丁美洲的资本）波动不定。

除此之外，还有一些各国特有的不利因素。例如，**印度**的政策不确定性正在影响国内需求，**巴西**在早先经济高涨之后收紧了政策。

出现这些情况并不意味着中国、印度或巴西会出现硬着陆。事实上，我们看到上述三个国家都在采取积极的政策措施。这些情况表明，**经济增长在一段时间内会放慢**，慢于过去一段时间的增长速度。

应当做什么？

总体战略很明确。继续实行宽松的**货币政策**（这是经济增长的强大推力），同时控制各种阻碍因素的不利作用。继续稳步实施**财政整顿**；在这方面，我们仍提出这样的建议：**不要太慢，也不要太快**。继续**修复金融体系**。降低政策不确定性。换言之，实施财政整顿并维持经济增长。

然而，在短期内，主要问题仍是欧元区的形势，这是我下面要讲的重点所在。

过去几个月里，我们明显看到，**欧元区各方的态度发生了重要变化**，各方意识到必须建立强有力的政策制度架构。

过去几年的教训现在非常清晰：**欧元区**国家有可能遭受强烈冲击。薄弱的银行会使这些冲的负面效应显著扩大。此外，如果看起来政府本身可能陷入困境，那么政府/银行之间的相互作用可能导致结果进一步恶化。

因此，**新的架构**首先必须着眼于减轻危机的震荡，并且，建立一个转移体系，以缓解冲击的影响。必须致力于将对银行的监管、破产处置和注资过程转到欧元区一级。

有关各方正在认真探讨这些问题，其中一些机制正在建立。但在短期内，**需要立即采取更多措施**。

本篇 iMFDirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/?p=5599>

iMFDirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/http://blog-imfdirect.imf.org/2010/11/02/west-africa-economic-recovery-and-beyond/>

西班牙和**意大利**必须继续落实调整计划，恢复竞争力和财政平衡，并维持经济增长。为此，它们必须有能力在必要时补充银行资本金，同时应避免增加主权债务。它们必须能够以合理的利率借款。其中多数领域正在取得进展，如果能够迅速完成这一复杂的工作，我们有理由相信最糟糕的时候已经过去。

如果当前的衰退在一定程度上的确是由不确定性造成的，如果采纳和落实这些措施能够降低这种不确定性，那么结果可能会好于我们的预测，不仅是在欧洲，而且世界其他地方也会出现好转。相比前一段时日，出现上行情景的可能性现在已有所增大。

本篇 iMFdirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/?p=5599>

iMFdirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/http://blog-imfdirect.imf.org/2010/11/02/west-africa-economic-recovery-and-beyond/>