

报告全文（英文）可下载：  
<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>

# 2011 年世界经济形势与展望

## 摘要



联合国



# 摘要

## 全球经济展望

### *预期全球经济增长将在2011, 2012年放缓*

经过一年脆弱且不平衡的复苏，全球经济增长在2010年中开始全面减速。预计经济增长的放缓将延续到2011年和2012年，肇因主要发达经济体的疲弱表现拖累了世界经济的复苏并为未来的经济稳定埋下隐患。各国政府在危机前期采取的史无前例的应对政策对稳定金融和启动复苏起到了毋庸置疑的作用，但是这些政策已经在2010年有所减弱，并且在近期将进一步弱化，尤其是财政赤字的扩大和公共债务的增加减少了政府对未来财政刺激政策的支持力度。许多政府，特别是发达国家政府，已经被迫开始紧缩财政开支。这将在2011年和2012年对全球经济增长构成负面影响。

### *复苏仍存在多种风险*

虽然银行业在处置不良资产方面已经取得了明显的进展，但是仍有多方面的问题存在：房地产市场可能进一步恶化，信贷增长仍然无力，失业率居高不下。多数国家延续甚至加强了扩张性的货币政策（低利率和量化宽松）以求帮助金融系统回复正常并在财政政策已经出局的情况下继续刺激经济活动。然而这种努力本身却带来了新的风险：包括加剧主要货币间汇率的波动和推动短期资本向新兴市场的流动，这些风险已经成为了造成一定程度国际经济紧张局势的一个重要来源，并且可能在近期对复苏造成损害。这种紧张局势削弱了国际间对政策协调的承诺，弱化的国际合作反过来增加了应对国际贸易失衡和其他导致危机出现的结构性问题和由此衍生出来的问题的难度。

### *发达经济体拖累了全球经济的复苏步伐*

世界生产总值（WGP）预计将在2011年和2012年分别增长3.1%和3.5%，但复苏可能会遭遇挫折，使得增长降至2%以下。如果一些风险因素转变为现实的话，部分发达国家甚至可能重新陷入衰退。

在发达国家中，虽然美国正在从第二次世界大战以来持续最久，程度最深的衰退中恢复，但是复苏速度之慢也是前所未有的。虽然国内生产总值（GDP）将在2011年恢复到危机前的水平，但是就业水平的完全恢复还需至少再花费四年时间。许多欧洲国家的经济增长也将维持在低水平，而且由于财政开支的急剧减少，部分国家可能会重新陷入衰退。日本的经济增长也将明显减缓。

## *发展中国家的经济增长也将放缓*

发展中经济体和转型国家继续主导全球经济复苏，但是他们的增长也将在2011年和2012年放缓。亚洲发展中国家的增长最为强劲。主要发展中经济体，尤其是中国的强劲经济增长，对全球贸易和商品价格的反弹起到了至关重要的作用。拉美国家，独联体国家和部分非洲国家从中收益良多。不过上述三个地区的经济复苏仍未达到其潜在水平。西亚的石油出口型经济体的石油生产尚未恢复到危机前的水平，它们的经济增长速度因此也未完全恢复。

对许多低收入国家来说，实现长期发展仍然面临严峻的挑战。特别是对于许多最不发达国家来说，复苏将很难达到其潜在水准。

## *就业形势展望，千年发展目标和通货膨胀*

在2007年至2009年底这段时间里，全球金融危机在世界范围导致了至少3000万个工作岗位的流失。虽然部分国家，特别是发展中国家的就业状况有所好转，但全球经济仍需创造2200万个就业机会以使就业市场恢复到危机前的水平。按照目前的经济复苏速度推算，实现这一目标至少需要五年时间。

## *长期失业正在增加*

由于复苏过程中产出的增长低于潜在水平，特别是在发达国家，少量新增工作岗位远远不能吸纳因这次危机而失业的人口。各国政府正在着手进行的财政紧缩政策使得就业形势快速回复的希望变得更加渺茫。这次危机对于长期就业形势的影响已经显现：从2007年开始，发达国家中的结构性失业和长期失业的比例显著增加了。

## *发展中国家的就业形势好转较快*

发展中国家和转制国家的就业形势也因为此次危机而严重恶化，但是危机的影响相比于发达国家出现得更晚，持续时间更短。缓和发展中国家就业市场的是非正式就业部门，尽管进入这一领域的工作者不得不接受更不稳定并且收入更低的职业。发展中国家的就业增长从2009年下半年开始反弹，截止2010年第一季度末，许多发展中国家的失业率已经回落到危机前的水平。

## *危机对实现千年发展目标造成了严重影响*

本次经济衰退使得实现千年发展目标的进程受到了严重影响。实现作为千年目标之一的到2015年全球贫困率减半（相比1990年水平）的目标，从世界整体范围内看已经近在咫尺，尽管撒哈拉以南非洲，可能还有南亚部分地区将难以达到此目标。但是由于这次危机，实现以下发展目标的难度将大大增加：普及初等教育，

降低儿童和产妇死亡率，以及改善环境和卫生状况。加强经济增长的同时增加社会性支出在危机前就是宏观经济所面临的重要挑战，在目前危机导致经济多方面严重倒退的情况下，社会性支出所面临的压力就更加加剧。不幸的是，紧缩财政的政策取向正在占据主导，甚至在那些倾向于保证“优先”社会支出的发展中国家。这是一种令人忧虑的趋势，特别是在危机使得GDP明显低于均衡水平并且税收大大减少的情况下。特别是对于低收入国家来说，官方发展援助（ODA）对帮助实现千年发展目标（MDGs）至关重要。

### *除部分南亚地区以外，通胀并不是迫在眉睫的威胁*

虽然收到大规模财政扩张的影响，主要通货膨胀指标仍保持在很低的水平。除了一些由于供给和需求两方面压力导致高通胀压力的亚洲国家外，由于大多数发达国家的信贷增长停滞，较大的产出缺口和失业率升高，近期的通胀预期仍将保持在低水平。

## 贸易和商品价格

### *2010年世界贸易复苏放缓*

世界贸易在2010年继续复苏，但是上半年所展现的强有力增长的势头已经开始减弱。许多新兴经济体的出口量已经恢复到甚至超过危机前的峰值，而发达经济体的出口尚未恢复。2011年和2012年的世界贸易预期增速为6.5%，低于2010年高达10.5%的反弹性增长。

虽然三个最大发达经济体的进口在过去两年中逐步恢复，但是截止2010年8月，他们的进口值仍然明显低于危机前的最高水平。同时，东亚和拉美国家进口的快速增长从侧面反映了发达国家出口的恢复。现在的主要问题在于，发展中国家能否继续承担作为国际贸易增长引擎的角色，特别是在当前，第一阶段的复苏减速并且发达国家的增长乏力的情况下，发展中国家能否为复苏提供足够的动力。

### *金融因素正在加剧食品和其它商品价格的波动*

大部分商品的价格已经反弹到危机前的水平。2010年原油的国际市场价格围绕78美元每桶波动，而2009年的原油均价在62美元左右。但油价预计将在2011年下降。金属价格在2010年出现了相似的走势，预计将在2011年和2012年小幅上升。食品价格在2010年上半年下降，而在下半年将出现反弹。全球耕地面积的增加和农产品主产区良好的天气状况使得食品供给在2009年和2010年有较大增加，但是2010年年中的恶劣天气影响了基本农作物的收获，再加上投机活动使得许多商品价格提高。食品价格将在很大程度上受到供给波动和商品衍生品市场的影响。

## 国际融资推动发展

*发展中国家向发达国家的净资金转移在2010年再度增加，这种趋势还将延续*

发展中国家的金融资源继续大量向发达国家转移。2010年发展中国家向发达国家资本转移的净头寸比前一年将略有增加，预计达到5570亿美元。这种已经持续超过十年的资金转移模式很大程度上反映了发展中国家超额外汇储备的增长。这种转移预计将随着经常账户失衡的扩大而温和增加。这种转移模式并未因为此次危机而改变，此种大量资源由不富裕国家向富裕国家转移的现象反映出发展中国家继续积累外汇储备，并以此作为防范全球经济波动的自我保护手段的需求。金融市场震荡，主要储备货币间的汇率波动和大量的短期私人资本流动导致了宏观经济高度的不确定性和对自我保护措施的需求。

*发展中国家的私人资本净流入表现出强有力的增长势头*

在经历了2008年和2009年出的大幅下降后，流入发展中国家的私有资本表现出强劲的复苏趋势。发展中国家和新兴市场强于发达国家的经济增长和发达国家的扩张性货币政策所导致的低利率给了投资者寻求更高回报水平的机会。发达国家持续脆弱的并且流动性泛滥的金融市场促使投资者将他们的部分投资组合转往新兴市场。大部分流向发展中国家的私有资本以短期性的，可能具有波动性的股票投资的形式出现，尽管同时外国直接投资（FDI），特别是在商品出口型经济体的特定产业，也有所增长。

*危机增加了对官方发展援助（ODA）的需求，但承诺的兑现将更困难*

2008-2009年金融危机和经济衰退对许多发展中国家造成了负面影响，并给许多低收入国家造成了沉重的负担，使得已承诺的ODA的执行变得更加苛刻。虽然在2010年，对低收入国家的净资金转移保持为正，但是发达国家脆弱的复苏和经济二次探底的潜在威胁使得未来ODA的数量存在很大的不确定性，甚至有些可能难以兑现。

*发展中国家的债务状况已经有所改善，但是问题依然存在*

虽然许多发展中国家的债务头寸在危机之前有所下降，但是在包括一些小型中等收入国家在内的部分国家负债形势依然恶劣。而当危机发生之后，其它发展中国家的债务状况也变得严峻起来。发展中国家外债占GDP的比重在2009年升高到24.8%，比上一年增加了2.2个百分点。同时，因为危机对GDP和出口的美元价值的双重负面影响，发展中国家此前出现的债务/出口比率下降的趋势也已经转向。发展中国家和转型经济体的平均债务/出口比率从2008年的64.1%增加到2009年的82.4%。在许多国家，由于危机导致了公共债务的快速增长，债务比率的增加更为显著。即使把对这些国家慷慨的债务减免考虑在内，40个债务负担严重国家

(HIPC) 中仍有13个被划分为“债务危机”或者“很可能出现债务危机”的状态。另外有7个非HIPC的低收入国家也被认为面临债务问题。

中低收入国家持续的债务问题和许多发达国家出现的来势汹汹的主权债务危机暴露了现有债务安排体制的局限性，同时也提出了对建立一种国际间主权债务问题解决方案的迫切需要，这个方案应当允许负债国家对其债务进行及时而周密的重新安排。

### *在改进金融部门监管架构方面已有一些进展*

二十国集团的改革议程之一设想建立一个适当考虑到系统风险以及金融系统全面稳定性的宏观审慎监管；这些风险包括顺周期性和具有系统重要性的金融机构行为导致的道德风险。一个资本和流动性改革方案，既，巴塞尔协定三，已由巴塞尔银行监管委员会通过并公布了。此协定踏出了重大的一步，它要求银行对其贷款保留更多的资本与储备以求在金融市场震荡时更有弹性。不过这个新协定只对银行适用；对于传统银行以外的机构(投资银行，避险基金，衍生工具市场等等)的风险还有待加强管理，这些机构是引发 2008 年危机的重要原因。新的标准与规定必需适用于提供相似产品的所有不同类别的金融市场与机构。

### **不确定因素和风险**

对 2011 与 2012 年的基准预测方案而言，主要的不确定因素和风险倾向于负面。

### *财政紧缩可能使复苏更进一步减速*

尽管复苏仍然脆弱，加大财政和货币政策力度的紧迫感和意愿在 2010 年逐渐消散。其原因是对财政可持续性的忧虑，特别是在发达国家。但是人们应该将这种忧虑与另一种忧虑对比：减少财政刺激并且使财政快速紧缩可能使复苏放慢，失业不能降低。同时，因为增长不足，公共债务与 GDP 比率仍然会持续上升。

因为预算赤字大幅扩大，发达国家的公共债务会继续上升；即使在最保守的假设下，在数年内其平均值会超过 GDP 的百分之一百。许多发达国家会面临日益加大的融资压力。同时，金融脆弱性的风险也因公共负债与银行体系之间建立的联系而上升。危机中，政府担保了大量的银行负债务而银行也购买了大量的政府债券。因此，其中一方财务健全上风险的提高会馈送到另一方；有可能形成恶性循环而使风险扩散到整个经济体。

### *汇率不稳定仍然是风险*

主要货币之间的汇率在 2010 年经历极大的波动，而且很快就传播到其它货币。三大主要国际储备货币不能维持彼此汇率的稳定也影响到新兴经济体的货币。由於发达国家的数量宽松政策以及国际投资人调整投资组合导致流入新兴经济体资本大量增加，有些新兴经济体的货币面临升值的显著压力。对此，发展中国家或干预货币市场和/或控制资本流动以避免大幅度升值，丧失竞争力或是导致资产泡沫。货币不稳定以及对汇率失衡不同认识可能构成贸易争执的主要部分；并且可能引起在全球范围更进一步的贸易保护措施和报复，威胁全球增长以及金融市场的稳定。

### *不协调的再平衡也具有风险*

全球不平衡可能再度扩大以至对金融市场造成不稳定性。不平衡是否能够减低决定于各经济体能否成功的调整经济结构。然而这些调整的路径并不明确，特别是考虑到这些因素：增长是否会再次减缓，高失业的持续，主权债务问题以及汇率不稳定的发展。即使短期内全球不平衡不会显著扩大，其背后的国际资产与负债存量依然存在风险，特别是美国的国际负债在金融危中有很大增加。

对美国而言，更多的量化宽松政策以及美元的继续贬值可以帮助防止通货紧缩和增加出口，以应对庞大的对外负债；但是这也可能会扰乱国际贸易与金融市场。此外，美元的贬值可能造成美国进口价格的上升，造成世界最大消费者市场的购买力下降。如此可能导致全球贸易的下降，与危机之前美国消费繁荣带动全球经济增长的格局恰恰相反。

发展中国家如果担心美元贬值会影响他们的出口，将会在外汇市场进行干预，已有一些例子。但是频繁的外汇干预会增加国际货币与贸易冲突的机会从而再削弱二十国集团已经形成的国际合作。国际政策协调的弱化将使平衡而可持续的全球性复苏更难实现。

## **政策挑战**

### *五大政策挑战*

一个国家的政策可能造成有害的溢出效应使得加强国际政策协调更为必要。不幸的是，在 2010 年主要经济体决策者之间的合作精神逐渐衰退。《2011 年世界经济形势与展望》认为要避免双底衰退和达成平衡而可持续的全球复苏，必须注意五个彼此关连的主要政策问题。



### *第一，持续并且协调一致的刺激*

第一，在短期内要巩固全球复苏，除了适度的货币政策，还要利用很多国家尚有的财政空间投入更多的财政刺激。这个行动需要在主要国家中充分的协调以保障增长的增加会对支用财政空间国家产品的需求。没有新的财政刺激以及对私人部门贷款更快速的恢复，很多国家在可以预见的期间内只能迟缓增长。

### *第二，重新设计财政刺激*

第二，财政政策需要重新设计以加强对就业的影响以及促进有利于可持续增长的结构调整。谨慎的政策应该着眼于利用公共投资去减少影响增长的基础设施上的瓶颈。优先考虑的方向是扩大对可再生清洁能源的公共投资以达成对减少温室气体排放的承诺；这也包括应对气候变化的基础设施。另一个方向是扩大与改进公共交通网络，此措施可能创造工作机会，同时也有助于温室气体减排，特别是在快速都市化的环境。考虑到减缓危机的冲击，提高总需求，以及保障可持续经济增长，增加社会保障政策有它的重要性。

### *第三，更有效的货币政策并注意其溢出效应*

第三个挑战是在财政与货币刺激之间取得更多协调，同时要避开货币对抗或是短期资本流动波动之类有害的国际溢出效应。要在应对国际失衡的构架下，达到有关量化宽松在幅度，速度，和进程方面的协议。它也要求金融管制的深化改革，包括国际资本流动的管理以及减轻依赖美元的国际储备制度。

### *第四，为实现千年发展目标取得更稳定发展资金*

第四个挑战是如何确保发展中国家可以取得足够得资源，特别是那些财政空间有限而又面临很大发展压力的国家。这些国家需要这些资源来加快千年发展目标进展和可持续增长投资。除了依照已作的承诺提供援助以外，捐助国应该考虑如何设立能使援助数额与经济周期脱勾的机制；以防止当经济危机需要发展援助时捐赠额反而减少。

## 第五， 国际政策协调要有更具体并且可实施的目标

第五个挑战是如何在主要经济体之间形成可信而且有效的政策协调。为此，迫切需要使二十国集团的可持续全球再平衡框架更明确、可行。建立具体的“经常帐目标区”是有意义的步骤。对政策的后果有一个清晰而且可核查的目标可以促使各方负责；违反协定可能造成的名誉损失可以激励各国去遵照协议。这样的目标区也点明了不论顺差国与逆差国都需要参与维持全球有效需求。

这个目标区不该是最终目标，而应改是向全球可持续增长途径的一个标杆；后者应该包含针对上述五个挑战的个项行动。它也应该是达成国际储备制度与金融监管制度更根本改革的一个中间步骤；要防止国际金融的不稳定与崩溃，这些根本改革是必要的。

## 减缓中的全球复苏

### 世界生产总值（百分比）



来源：联合国/经社部与国际经济计量联结模型

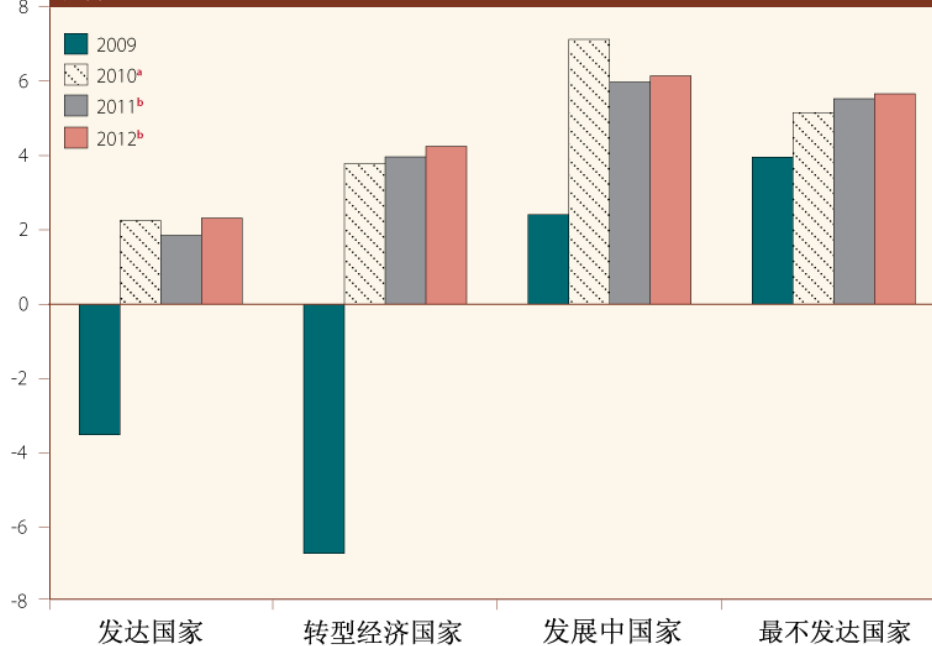
注：基准方案的假定见匡 I.1。悲观方案是指假定下行风险变为现实情况下的可能结果（见匡 I.4），乐观方案是指国际政策协调有所改进下的可能结果（见匡 I.5）。

a 部分估计

b 联合国预测

## 发展中国家带动复苏

### 百分比

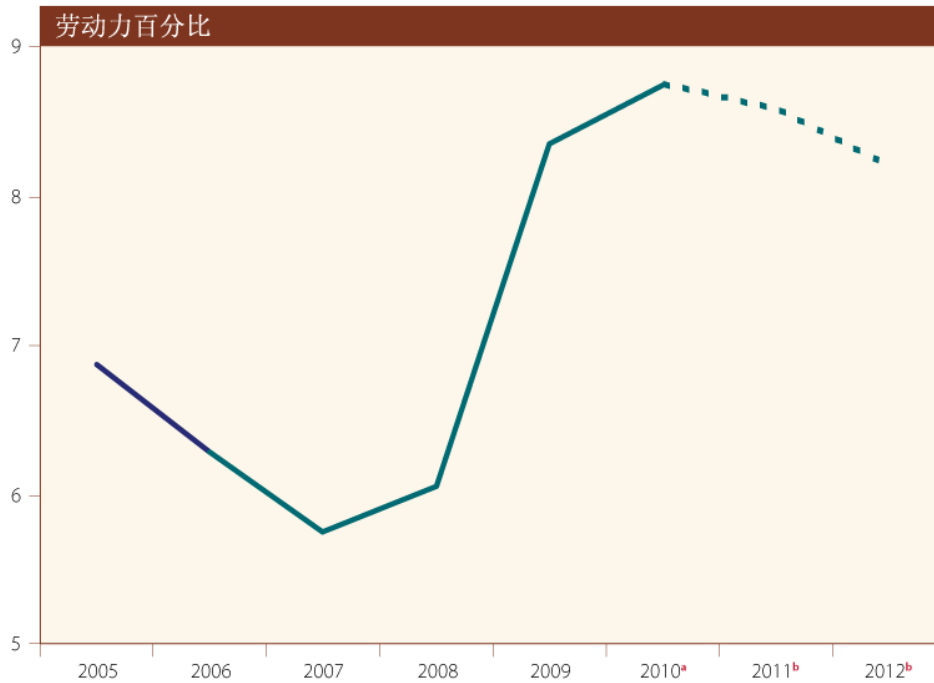


来源：联合国/经社部与国际经济计量联结模型

a 部分估计

b 联合国预测

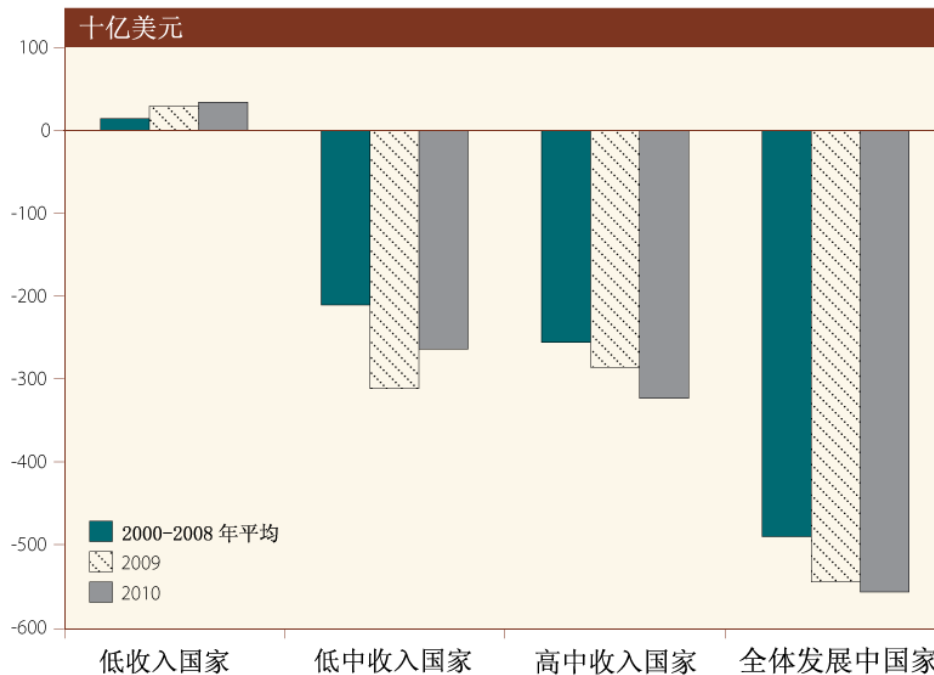
发达国家失业居高不下



来源：联合国/经社部与国际经济计量联结模型

- a 部分估计
- b 联合国预测

由穷国到富国的净金融移转仍然增加



来源：联合国/经社部，依据国际货币基金世界经济展望数据库（2010年十月）与国际货币基金国际收支统计

