

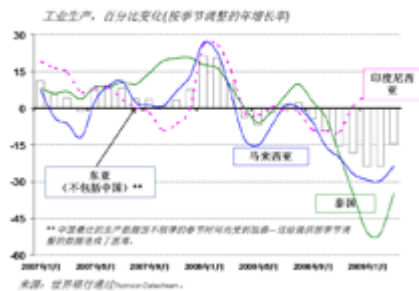
附件：地区展望

东亚与太平洋地区

近期动态

由于全球需求急剧放缓、资本流动突然停止，东亚与太平洋地区的发展中国家的经济增长从 2007 年创纪录的 11.4% 降至 2008 年的 8%。尽管大多数国家采取了宽松的政策以及其它措施，支持经济活动，但还是出现了急剧下降现象。由于出口大幅下降，企业采取措施，削减生产和投资；面对裁员增加、经济不确定因素增加等形势，家庭户减少消费。更依赖出口的国家，特别是出口产品或出口市场单一的国家，出现经济下滑更快而且势头普遍更猛的现象。2008 年二季度，大多数国家经济增长开始放缓，到四季度则急剧疲软；此时，按照经季节调整的年增长率（saar）测算，所有的新兴工业化经济体（NIEs）——包括中国香港、韩国、新加坡和中国台湾在内——都进入了经济衰退，马来西亚、菲律宾和泰国的产出出现收缩。2009 年，经济扩张速度进一步放慢，几个新兴工业化经济体的 GDP 以两位数的速度下降，本地区发展中国家的经济增长降至 3.5%（saar）。但是，制造业产量等高频经济指标暗示着，降速开始放慢（图 A.1）。

图A.1：东亚和太平洋地区的产量急剧下降但显示了触底的迹象



中国继续成为本地区和全球经济的一个亮点，有迹象表明，中国经济活动的降速可能已经触底。中国之所以能比其它国家更成功应对这场金融和经济危机，原因是中国并不依赖外部融资，在国际金融动荡中，中国的银行大部分不受影响，而且中国执行有力的经济刺激措施的财政与宏观经济空间很大。2008 年底，中国宣布采取一个大规模政府投资计划，总金额相当于中国 2008 年 GDP 的 12%。加之采取

了放松货币政策和其它政策，国内需求似乎正在走出谷底，部分程度上抵消了外部需求不旺的影响以及此前遏制经济过热工作的影响。2009 年一季度，实际 GDP 增速从 2008 年全年 9% 的增速和 2007 年创纪录的 13% 增速，降至 6.1%（同比），这是 10 年来最低增速。

印度尼西亚较晚出现经济减速现象；截至目前，减速程度要比本地区其它许多国家温和。2008 年底，尽管 GDP 各项成分的增速放慢，但是全面增速还是达到了 6.1%，与 2007 年增速几乎没有变化。但是，2009 年一季度，由于出口下降、消费与投资支出放缓，经济增速降至 4.4%（同比）。在泰国，外部需求收缩和政治不稳对经济活动产生重大影响，从 2008 年初的缓慢增速发展成为四季度急剧收缩 22%（saar），2009 年一季度产出以 7.3% 的年增长率下降。

柬埔寨遇到了东亚与太平洋地区发展中国家当中最为急剧的经济减速。以输往美国服装为主的出口受到严重影响，房地产价格的急剧下行调整使得建筑业同遭厄运，银行贷款和旅游业也是如此。继 2007 年实现 10.2% 的增速之后，2008 年实际 GDP 增速降至 6.7%。与此相比，越南经济减速则慢得多，原因是政府从 2007 年底开始采取坚决措施，应对国内经济过热。面对本次危机的第一波冲击，政府当局在 2008 年 3 月开始把政策重点从经济增长转变为稳定经济。至 2008 年 11 月，它们再次转变政策，通过大幅度调低利率、注入流动性和财政刺激计划等方式，支持经济活动。经济增速从 2007 年的 8.5% 缓慢降至 2008 年的 6.2%。

由于通货膨胀率下降（2007-08 年食品和燃油价格飙升，到 2009 年中期价格基本全面回归，使得整个东亚地区的消费者价格都大大下降）、经济活动疲软以及国际金融危机的影响，许多国家的货币当局都降低了关键的政策利率，采取其它措施维持国内的流动性和贷款的供应。在大多数国家存在完善的银行体系的背景下，这些措施确保了本币流动性总体上保持充足，银行间拆借利率下降或者保持稳定。采取的政策行动包括：所有中等收入国家和越南都降低了中央银行的关键政策利率，降低银行最低准备金比率（中国、印度尼西亚对美元

存款、马来西亚、菲律宾和越南)，提高银行储备金存款利率（印度尼西亚和越南），以及扩大中央银行欠款的范围并延长期限。中国央行还通过提前赎回本币资产方式增加流动性。有几个国家还扩大了存款担保制度的范围，覆盖大多数或是全部存款。

东亚地区的中等收入国家还积极采取财政政策，扩大国内需求。各国经济刺激计划总额相当于本地区 GDP 的 3.6%，2009 年执行的刺激措施相当于再增加 GDP 的 1.7%，其它刺激措施留待 2010 年执行。与其它地区相比，东亚地区经济自动稳定器的作用较小，导致其财政平衡恶化情况与更发达国家的情况大致相同。但是，东亚地区的发展中国家对经济的支持力度要大于其它国家。

所有的中等收入国家都推出了相机性财政刺激计划。低收入国家的财政政策空间通常有限或者根本没有，吸纳能力和行政能力弱或者有限，一直试图获得更多国外援助，扩大增加支出的空间。由于采取相机性降税和增加支出措施，加之经济增长乏力和商品价格下降导致财政收入减少，使得本地区各国财政赤字增加。中国和泰国财政赤字增幅最大，人们认为这两个国家的财政政策空间最大。各国财政刺激计划差异很大，特别是在计划的规模、降税与支出增加或其它措施相比的比重以及计划是否仅针对 2009 年或针对 2009-2010 年等方面。中国和菲律宾两国纳入了公共部门和私营部门共同出资的刺激措施。相比之下，马来西亚的刺激计划包括了较大规模的、不增加政府赤字的信贷担保和股权投资内容。

2008 年，资本流入金额减少。伴随着商品价格的起伏以及 2008 年底商品贸易的急剧收缩，只有在存在贸易顺差的中国和马来西亚两国以及贸易逆差较大的老挝人民民主共和国，经常帐户平衡得以改善。以美元计算，中国的贸易顺差进一步扩大，在对外贸易急剧下降逐步成为主流的同时，年末月度收汇增至历史新纪录，但其占 GDP 的比重降至 10%左右。2008 年，老挝的商品出口贸易迅速扩大，尽管价格降低，但以金额计算，则超过了整体出

口增速。越南全年的对外贸易逆差略微扩大到占 GDP10%左右，遏制经济过热的坚定政策措施成功实现经济降温，近几个月来，贸易逆差转为贸易顺差。与这些情况相比，本地区其它经济体的经常帐户平衡则出现恶化现象。东亚地区的发展中国家的经常帐户顺差总额从 2007 年占 GDP 的 9.5%，降至 2008 年的 8.1%；如果排除中国，这些数字将发生重大变动，分别是占 GDP 的 5.2%和 2.8%。

由于风险厌恶程度提高、正在进行的去杠杆化和经济增长前景比较暗淡，全球对发展中国家资产的需求下降，导致流入本地区的资本大大减少。在 2007 年达到峰值以后，流入东亚与太平洋地区的资本净值在 2008 年初开始减少，二季度在马来西亚和新兴工业化经济体则变为资本流出，2008 年下半年在中国和印度尼西亚出现同样现象。就整个地区而言，2008 年证券投资流入、债券发行和银行借款金额明显出现较大幅度降低，外商直接投资平均保持了相对稳定的态势，全年增加 100 亿美元，总额达到 1850 亿美元。剔除官方资本流动、居民海外贷款以及错误与遗漏项目，流入本地区的私人资本从 2007 年大约 2800 亿美元下降到 2008 年的 2030 亿美元（见下页资本净流入表）。

非居民继续卖出股票；2008 年下半年，它们转而卖出债券，并有选择性地从国内银行提取银行存款。2008 年下半年，外商直接投资的流入速度急剧放慢，企业完成已经开工的项目，但是推迟作出新的项目承诺，推迟启动新的建设项目。有些国家取消了此前同意的项目，特别是房地产开发、采矿和制造业等领域的项目。在同一年里，外国银行贷款也急剧减少。二季度和三季度对外国银行的还款开始，将全年的流入金额限制在 200 亿美元以内。2008 年银行还款金额最大的国家是韩国（170 亿美元）、马来西亚（130 亿美元）和中国（90 亿美元）。

资本净流入 (10亿美元)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	53.9	70.3	88.4	174.9	282.6	387.9	396.9
占GDP百分比	2.7	3.1	3.4	5.8	8.3	9.5	8.1
私人 and 官方净流入	53.0	74.7	125.0	184.7	196.5	278.3	201.2
私人净流入	60.7	81.9	130.2	187.6	206.0	281.2	203.0
股权净流量	63.2	69.3	89.6	130.1	161.4	210.5	192.5
..外国直接投资净流入	59.4	56.8	70.3	104.4	105.2	175.3	185.1
..投资组合股权净流入	3.8	12.5	19.3	25.7	56.2	35.2	7.4
债务净流入	-10.2	5.4	35.4	54.6	35.1	67.8	8.7
..官方贷款机构	-7.7	-7.2	-5.2	-2.9	-9.5	-2.9	-1.8
....世界银行	-1.7	-1.5	-1.9	-0.6	-0.4	-0.3	1.2
....国际货币基金组织	-2.7	-0.5	-1.6	-1.6	-8.5	0.0	0.0
....其他官方机构	-3.3	-5.2	-1.7	-0.7	-0.6	-2.6	-3.0
..私人贷款机构	-2.5	12.6	40.6	57.5	44.6	70.7	10.5
....中长期债务净流量	-12.4	-9.7	7.9	12.1	15.4	28.1	16.2
.....债券	0.1	1.8	9.6	12.1	5.6	2.3	2.2
.....银行	-10.2	-8.4	0.4	2.0	11.4	26.2	14.0
.....其他私人机构	-2.3	-3.1	-2.1	-2.0	-1.6	-0.4	0.0
....短期债务净流量	9.9	22.3	32.7	45.4	29.2	42.6	-5.7
平衡项目 /a	-17.5	-7.7	23.4	-143.3	-187.1	-130.8	-170.2
储备变化 (-=增加)	-89.4	-137.3	-236.8	-216.3	-291.9	-535.4	-427.9
劳工汇款	29.5	35.4	39.2	46.7	53.0	65.3	69.6

来源：世界银行

注释：p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值（包括外商直接投资）

b. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

展望

尽管采取了坚定的宽松的财政和货币政策，但是由于出口乏力、内需增速放慢，东亚地区发展中国家的实际 GDP 将从 2008 年的 8% 下降至 2009 年的 5%。在中等收入国家，内需

不振反映出经济减速或私营部门投资下降，政府加大投资支出，只能起到部分抵消作用。与此同时，随着预防性储蓄的增加、失业率的上升以及工资增长放慢，家庭户支出下降（见下表）。

东亚与太平洋预测概要

(年度百分比变化，除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计		预测	
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	7.4	9.8	11.4	8.0	5.0	6.6	7.8
人均GDP (单位美元)	6.3	8.9	10.5	7.2	4.2	5.8	7.0
GDP (购买力平价) ³	7.3	9.7	11.3	8.0	5.0	6.6	7.8
私人消费	5.9	7.1	9.5	6.5	5.0	5.7	7.1
政府消费	8.3	8.2	10.4	9.9	9.8	9.5	8.3
固定投资	7.9	8.8	9.5	8.3	11.5	6.8	7.5
出口,GNFS ⁴	12.7	19.0	15.3	9.7	-8.7	5.1	8.7
进口,GNFS ⁴	9.8	12.6	11.0	11.8	-2.9	4.6	8.6
净出口，对增长的贡献	1.1	4.3	3.7	0.5	-3.6	0.7	0.9
经常项目差额 (占GDP百分比)	2.2	8.3	9.5	8.1	7.5	6.7	5.8
GDP平减指数 (本币中值)	5.9	1.3	1.8	6.4	6.0	2.5	2.2
财政平衡，占GDP百分比	-1.7	-0.6	0.3	-0.9	-3.9	-4.6	-3.8
备注 GDP							
东亚不包括中国	3.5	5.7	6.2	4.8	-0.2	3.5	5.1
中国	9.1	11.1	13.0	9.0	6.5	7.5	8.5
印度尼西亚	2.7	5.5	6.3	6.1	3.5	5.0	6.0
泰国	2.7	5.3	4.9	2.7	-3.2	2.2	3.1

注释：1. 区间增长率是复合平均数；增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

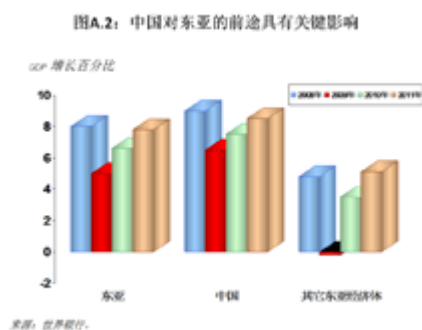
5. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

有关中国和泰国的最新预测（截至6月22日）请参见中国经济季报和泰国经济监测。

资料来源：世界银行

受中国因素推动，在全世界各地中，东亚与太平洋地区的经济增长最快。本地区对

全球 GDP 的贡献依然是最大的；以美元计算，等于其他发挥积极作用的三个地区—南亚地区、中东与北非地区以及撒哈拉以南非洲地区—的贡献。但是，考虑到东亚的名义 GDP 只是全球产出的十分之一，本地区对全球 GDP 增量的贡献仅仅在部分程度上抵消了发达国家产出的骤降。不过，如果剔除中国，预计东亚地区发展中国家的表现就是一般般了。原因在于本地区经济体的开放程度及其紧密的、有组织的、服务美国市场（其次是日本市场）的生产网络。但是，正如这些结构性特征在全球经济下行过程中拖累了这些国家的经济增长，一旦全球经济恢复增长，这些特征也有利于支持它们的经济增长。



2009 年本地区的发展情况将受到中国的重大影响（图 A. 2）。全球需求下降将造成中国今年的出口下降，这是几十年来首次出现这种情况。但是，执行一个庞大的货币与财政刺激计划应该是有助于部分抵消出口的下降，遏制经济减速。预计经济增速将从 2008 年的 9% 降为 2009 年的 6.5%。由于经济增长低于增长潜力，过剩的生产能力可能阻碍以市场为基础的投资，带来价格下行压力，此前几个月，消费者价格指数已经出现逐月下跌。即使如此，2009 年中国也会比包括东亚地区所有国家在内的世界上大多数国家实现更快的经济增长。的确，如果剔除中国，预计 2009 年本地区的 GDP 将下降 0.2%，这是上世纪 90 年代危机以来最缓慢的增速。

在本地区其它中等收入国家中，由于出口和投资下降，预计马来西亚和泰国 2009 年的产出将出现萎缩。预计马来西亚的实际 GDP 下降 4.4%，原因是其出口对电子、石油和棕榈油原油等产品高度依赖，没有实现多元化，这些产品的价格都在急剧走低，此外国内市场

较小。在泰国，由于出口下降，加之政局不稳，

将造成产出萎缩 3.2%；2008 年，在东亚地区发展中国家中，泰国的经济增长最为缓慢。有些低收入国家在危机中受到最严重的打击。蒙古经济下降速度尤为迅速，商品价格的暴跌暴露了该国难以为继的财政状况；2007-08 年商品价格飙升之后，蒙古几乎没有储蓄，而且社会转移支付规模过大、缺乏目标。随着贸易条件的恶化，其它主要商品出口国对其货币进行贬值，但是蒙古政府还是坚持本国货币与美元挂钩，导致外汇储备大大减少，最终迫使其进行急剧调整。

展望 2009 年之后，中国有助于本地区经济加快恢复，但最终而言，还是要依靠发达经济体经济恢复的步伐。即使假定发达国家在 2010 年开始恢复经济增长，在几年时间内还是会存在一个较大的产出落差，其中包括失业率高、消费弱和进口弱，对制成品的价格保持下行压力。此外，2010 年的经济增长可能是相对缓慢的，从 2009 年的 5% 上升到 6.6%，发达国家的消费者进行调整，适应较低的财富水平，银行完成去杠杆化过程。全球经济增长速度较低—与过去十年的平均值相比—增加了中国重新调整经济增长模式的重要性，即不再依赖出口导向型的制造业，扩大服务业的作用，刺激国内消费以及不可避免地扩大进口。

风险和不确定因素

本报告作出的预测充满了极度的不确定性。虽然发达国家走出大多数经济衰退、实现经济复苏的速度相对较快，但是对发达经济体此前发生的经济衰退进行的分析表明，如果伴随着信贷紧缩、房地产危机以及股票暴跌，经济危机的时间通常翻一倍，而且程度超过其它“正常的”经济衰退。此外，在以往的经济复苏中，一旦库存耗尽，投资通常都会强劲增长，但由于全世界财富遭到重大破坏以及各国金融体系正在去杠杆化，目前的全球经济衰退实现复苏可能速度较慢。商业银行继续面临的问题，或者金融市场重新出现紧张局势，都可能进一步延缓经济复苏，导致另一种类型的通货紧缩，甚至是导致全球经济萎缩。最后，即使

经济开始复苏，随着全球经济失衡的逐步解决，更可能出现经济增长速度较慢的情形（见下表）。本报告第1章描述的低增长情形表明，东亚与太平洋地区2009年实现4.2%的经济增

速，2010年则降至3.9%，然后在2011年开始更强劲的经济复苏，达到7.5%（参见第1章表格1.10）。

东亚与太平洋国别预测							
(年度百分比变化，除非另外说明)							
	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
柬埔寨							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.3	10.8	10.2	6.7	1.0	3.0	5.0
经常项目差额，占GDP百分比	-4.6	-4.7	-6.0	-6.6	0.3	-0.5	-1.5
中国							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	9.1	11.1	13.0	9.0	6.5	7.5	8.5
经常项目差额，占GDP百分比	2.6	9.5	11.0	9.8	9.3	8.3	7.2
斐济							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.3	3.6	-6.6	1.2	-2.5	2.0	2.5
经常项目差额，占GDP百分比	-4.8	-7.5	-37.7	-44.3	-22.1	-25.5	-29.0
印度尼西亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.7	5.5	6.3	6.1	3.5	5.0	6.0
经常项目差额，占GDP百分比	1.5	2.9	2.4	0.1	-2.5	-2.7	-2.6
老挝							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.2	8.1	7.9	6.9	5.0	8.0	8.0
经常项目差额，占GDP百分比	-9.2	1.5	2.7	-0.4	1.2	1.0	1.2
马来西亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.6	5.9	6.2	4.6	-4.4	2.2	5.3
经常项目差额，占GDP百分比	6.7	17.1	16.6	19.7	11.6	11.6	10.4
巴布亚新几内亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	0.7	2.6	6.2	5.8	3.5	5.0	5.5
经常项目差额，占GDP百分比	3.0	14.6	17.5	18.7	5.6	3.6	1.2
菲律宾							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.2	5.4	7.2	4.6	-0.5	2.4	4.5
经常项目差额，占GDP百分比	-1.4	5.0	5.9	3.3	2.2	1.6	2.5
泰国							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.7	5.3	4.9	2.7	-3.2	2.2	3.1
经常项目差额，占GDP百分比	1.9	1.1	6.5	0.1	3.8	3.6	3.4
瓦努阿图							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.5	7.2	5.0	4.5	-2.5	3.5	5.0
经常项目差额，占GDP百分比	-9.8	-17.6	-12.4	-17.0	-12.0	-12.5	-14.2
越南							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	7.2	8.2	8.5	6.2	3.5	5.0	7.0
经常项目差额，占GDP百分比	-2.4	-0.3	-9.1	-11.4	-14.9	-14.5	-14.3

注释：1. 区间增长率是复合平均数；增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。
 3. 由于数据限制，未对美属萨摩亚、密克罗尼西亚联邦、基里巴斯、马绍尔群岛、缅甸、蒙古、北马里亚纳群岛、帛琉、朝鲜、所罗门群岛、东帝汶、汤加进行预测。
 4. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。
- 有关中国和泰国的最新预测（截至6月22日）请参见中国经济季报和泰国经济监测。

资料来源：世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下，世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外，这些点预测的置信区间比通常大，因此，即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别，此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

欧洲与中亚地区

近期动态

在各地区中，欧洲与中亚地区的发展中国家受到全球经济和金融危机的打击最大。对几个国家而言，如果想避免大规模的拖欠还款现象，需要获得国际支持，采取调整计划，甚至还要重组私营部门债务。本地区经济已连续多年以超过 6% 的速度增长，2008 年，其实际 GDP 增速降至 4%，预计 2009 年将下降到 4.7%，原因是资本流动暴跌、贸易条件急剧恶化以及内外需求萎缩。

2007 年全年以及 2008 年前三个季度，旺盛的内需推动了经济增长，在 2008 年 9 月危机达到高峰的时候，内需开始减弱。私营部门和家庭户大量的外汇债务、失业率高企以及贸易伙伴国经济衰退蔓延，造成几个国家在 2008 年四季度 GDP 骤然下降。爱沙尼亚和拉脱维亚这两个波罗的海国家受到的影响最为严重，其 GDP 分别同比下降 9.5% 和 10.5%，土耳其和乌克兰等其它新兴市场也出现负增长。在几个可获得 2009 年一季度经济数据的国家，产出比上一年进一步减少。匈牙利（-4.7%），立陶宛（-13.6%）和拉脱维亚（-17.9%）等国经济活动继续萎缩，罗马尼亚和俄罗斯经济首次陷入负增长（分别是 -6.4% 和 -9.4%）。波兰是唯一表现出韧性的经济体，GDP 小幅增长 1%（图 A.3）。

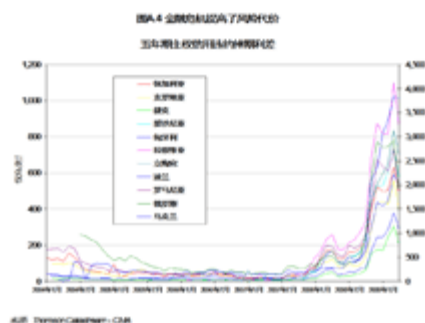


金融市场

与拉丁美洲与加勒比地区和东亚与太平洋地区不同的是，欧洲与中亚地区是在高度依赖外国资本流动的情况下进入全球金融危机的。例如，匈牙利已经多年出现双赤字（经常账户和政府预算），罗马尼亚为了满足旺盛内

需的资金需要，私营部门外债已经到了令人惊惶的水平。在 2008 年 9 月金融危机站稳脚跟之后，本地区的经济增长关键因素开始迅速恶化，暴露出深深的脆弱性。2008 年上半年，商品价格的飙升刺激了商品出口国的经济增长，此时则掉头螺旋下行，外部市场开始崩溃，而且投资者对风险的厌恶提高，导致资本出现逆向流动。结果，2007 年至 2008 年，私人消费的增速从 8.8% 降至 6%，投资从 19.3% 降至 7.7%。内需和投资都不旺，导致进口从 2007 年 18.8% 的增速降至 2008 年的 9%，外部市场的压力则导致货物与服务的出口增速从 7.7% 降至 3.8%。

在更广大的中东欧（CEE）地区，最脆弱的几个国家同时受到几种管道传导的冲击。在资本市场上，外部融资继续减少，资本流入（银团贷款、债券发行和股票首次发行）总额从 2008 年第二季度的 566 亿美元，骤降至 2009 年一季度的 39 亿美元。与此同时，作为信贷风险一个关键度量单位的国际市场政府借债利息差扩大到前所未有的水平。2008 年 9 月至 2009 年 3 月，五年期主权信贷违约掉期的利息差从 68-270 基点扩大到 381-1100 基点。银行部门的脆弱以及对新兴市场风险厌恶程度的上升，对本地区每个国家都造成了不同程度的影响。在 2008 年中期，在保加利亚和罗马尼亚，利息差几乎扩大了两倍，在克罗地亚、立陶宛和波兰，利息差扩大了四倍或四倍以上（图 A.4）。随着市场气氛开始改善，信贷违约掉期利率在 4 月份和 5 月份有所下降，但依然雄踞危机之前水平之上。



产品市场的不利发展放大了资本枯竭的影响。在金融危机之前，与欧元区大规模的贸易流动支撑了产品市场创纪录的增长。西欧主要贸易伙伴消费需求的迅速减少，造成贸易急

剧萎缩。2008年四季度，实际出口出现萎缩：波兰下降2%（同比），克罗地亚下降3%，保加利亚和拉脱维亚均下降6%。土耳其的出口下降8%，下降速度最快，原因是对其制成品的需求下降。

2009年初，在一系列国家，资本流入和出口的下落造成工业生产以两位数的速度萎缩。2009年一季度，克罗地亚的工业生产下降10%（同比），波兰下降11%，罗马尼亚下降12%，保加利亚下降18%，土耳其下降22%，拉脱维亚下降24%。2009年一季度，与2008年一季度相比，土耳其汽车产量减少51%。波兰的汽车产量也下降25%以上，但在很大程度上是由于内需不振。罗马尼亚的汽车产业，人们都认为是本地区最脆弱的之一，却从汽车报废方案中获益，促进了新车在德国的销售。2009年一季度，汽车出口增长62%，弥补了前四个月内国内新车销售51%的下降。

在劳动力市场上，由于国内外失业率上升，而且国外失业率上升导致工人汇款回国金额减少，危机降低了个人收入。2007年，阿尔巴尼亚10%以上的GDP、罗马尼亚和保加利亚5%的GDP来自移民汇款¹。由于许多移民在欧洲受到衰退打击最大的经济部门（例如家政、建筑和农业）就业，2008年中东欧地区汇款收入仅增长5%，上一年则增长21%。在实体经济开始出现减速迹象后，中东欧地区的失业率反应滞后，2月份至3月份比2008年上半年的平均失业率上升0.5个百分点。

经常账户受到的压力和金融动荡触发了一系列从国际货币基金组织（IMF）的借款。匈牙利（本来已经从中等收入国家分类中毕业）和拉脱维亚在2008年率先向IMF借款，获得了181亿美元贷款。不久之后，塞尔维亚紧随其后，签署一份5.3亿美元备用贷款协议，旨在保持市场对塞经济的信心。3月份，罗马尼亚不得不向IMF请求提供170亿美元贷款，该国货币在此前12个月内对欧元贬值了20%左右。4月初，波兰获得IMF205亿美元灵活贷款，补充其外汇储备。此贷款是对经济基本面良好的国家提供的一种预防性贷款工具。

尽管独联体（CIS）国家最初表现出韧性，但是它们并没有逃脱全球金融危机的手心。2008年下半年国际石油价格暴跌，对碳氢化

合物生产国产生了负面影响，特别是影响了阿塞拜疆、哈萨克斯坦特别是俄罗斯联邦等石油出口国。俄罗斯原本是该地区的经济增长发动机，石油收入的暴跌造成GDP在2008年四季度降至6.9%的年增率（saar），在2009年一季度令人震惊地下降30.6%，使得GDP的规模比一年以前缩小9.4%。

在所有独联体国家，依靠外部融资加剧了商品价格下降的负面影响。在本地区，投资者对新兴市场的信心普遍下降，哈萨克斯坦、俄罗斯特别是乌克兰受到重创。在乌克兰，五年期信贷违约掉期利息差从2008年9月443个基点提高至2009年4月3795个基点的新记录。除了经济减速、金融动荡，政府难以执行获得IMF稳定贷款协定项下贷款拨付所需的一系列必要措施，增加了投资者对乌克兰的担忧。2008年，流入独联体的资本总额下降39%，此前则飙升84%。2009年一季度，除俄罗斯（向市场发行了5亿美元债券，获得了13.5亿美元的银团贷款）和乌克兰（发行了700万美元股票）以外，流入独联体成员国的资本降为零（见下页资本流入表）。

独联体地区的汇款流入也出现下降，这种汇款是该集团低收入经济体的一个主要收入来源。2007年，国际汇款收入等于塔吉克斯坦46%的GDP，吉尔吉斯共和国28%的GDP以及摩尔多瓦46%的GDP。在摩尔多瓦，2008年35%以上的人口生活在接收汇款的家庭里²。由于俄罗斯靠石油收入推动的经济增长减速，2009年独联体地区汇款总收入增速大幅度下降7%，与此相比，2007年创了增长75%的记录。俄罗斯失业率迅速上升，2009年4月达到10%（一年以前为5.9%），迫使成百上千的移民工人回到本国³。为了缓冲汇款急剧下降带来的严重外部冲击，本地区最贫穷的国家塔吉克斯坦4月份向IMF提出在“减贫和增长贷款项目”项下贷款1.16亿美元请求。

展望

初始危机在全球金融市场和产品市场上的余震，将继续对欧洲与中亚地区的经济增长前景产生令人痛苦的影响。由于许多国家的国际收支平衡都面临着很大的困难，

资本净流入 (10亿美元)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	18.9	14.7	26.7	44.2	25.1	-34.1	-11.6
占GDP百分比	1.9	1.2	1.7	2.2	1.1	-1.1	-0.3
私人 and 官方净流入	46.5	83.4	124.1	156.3	279.0	465.8	255.8
私人净流入	43.7	89.3	134.3	192.1	311.3	471.4	250.5
股权净流量	22.0	31.2	59.1	70.8	125.4	180.8	162.4
..外国直接投资净流入	18.5	30.5	55.5	62.8	114.9	154.4	170.8
..投资组合股权净流入	3.5	0.7	3.6	8.0	10.5	26.4	-8.4
债务净流入	24.5	52.2	65.0	85.5	153.6	285.0	93.4
..官方贷款机构	2.8	-5.9	-10.2	-35.8	-32.3	-5.6	5.3
....世界银行	1.1	-0.4	0.5	-0.5	0.4	0.0	0.8
....国际货币基金组织	4.7	-1.9	-5.9	-9.8	-5.8	-5.0	7.0
....其他官方机构	-3.0	-3.6	-4.8	-25.5	-26.9	-0.6	-2.5
..私人贷款机构	21.7	58.1	75.2	121.3	185.9	290.6	88.1
....中长期债务净流量	17.0	24.2	54.8	101.0	131.2	189.3	93.8
.....债券	4.7	9.7	19.4	27.5	31.8	58.2	17.6
.....银行	13.8	14.9	36.7	74.6	100.2	132.1	77.2
.....其他私人机构	-1.5	-0.4	-1.3	-1.1	-0.8	-1.0	-1.0
....短期债务净流量	4.7	33.9	20.4	20.3	54.7	101.3	-5.7
平衡项目 /a	-34.5	-45.4	-78.9	-110.0	-127.7	-194.7	-307.9
储备变化 (-=增加)	-30.9	-52.8	-71.9	-90.6	-176.4	-237.1	63.8
劳工汇款	13.7	15.5	22.2	31.2	38.3	50.4	53.1

Source: World Bank

注释: p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值 (包括外商直接投资)

b. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

有些情况下还必须对实体经济进行不可避免的调整,本地区将遇到所有发展中地区最急剧的萎缩(见下表)。2009年,总体GDP预计萎缩4.7%,但是随着2010年市场开始解冻,GDP将低速增长1.6%。

欧洲与中亚预测概要

(年度百分比变化,除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	7.5	6.9	4.0	-4.7	1.6	3.3
人均GDP (单位美元)	4.1	7.5	6.9	4.0	-4.7	1.6	3.2
GDP (购买力平价) ³	4.0	7.7	7.3	4.4	-5.3	1.8	3.2
私人消费	4.8	7.5	8.8	6.0	-3.9	2.0	3.8
政府消费	2.3	5.1	4.8	4.0	1.0	1.6	3.0
固定资产投资	5.1	16.0	19.3	7.7	-19.5	0.4	3.0
出口,GNFS ⁴	7.9	8.3	7.7	3.8	-6.2	3.2	5.1
进口,GNFS ⁴	8.8	14.3	18.8	9.0	-12.0	2.9	5.5
净出口,对增长的贡献	-0.2	-2.4	-4.9	-2.7	3.4	-0.1	-0.5
经常项目差额 (占GDP百分比)	0.8	0.9	-1.3	-0.4	-1.2	-0.5	-0.5
GDP平减指数 (本币中值)	17.2	8.9	8.8	12.3	2.1	5.0	5.0
财政平衡,占GDP百分比	-3.1	3.2	1.6	0.7	-5.9	-4.1	-3.0
备注 GDP							
ECA: 欧洲	4.1	6.8	5.7	2.8	-3.5	1.0	3.1
中东欧 CEE	3.9	6.6	6.7	4.6	-1.6	0.6	3.2
独联体	4.1	8.5	8.6	5.6	-6.2	2.5	3.5
俄罗斯	3.9	7.7	8.1	5.6	-7.5	2.5	3.0
土耳其	4.3	6.9	4.7	1.1	-5.5	1.5	3.0
波兰	4.3	6.2	6.7	4.8	0.5	0.9	3.5

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

5. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

在中东欧, GDP 预计下降 1.6%; 随着本地区许多国家缓慢走出危机,GDP 将在低位运行。

波罗的海三国经济下行幅度最大，拉脱维亚2008年GDP急剧下降，立陶宛私人消费的下降在蔓延。预计2009年拉脱维亚的GDP将下降13%，立陶宛的GDP萎缩10%。波兰经济的基本面相对较好，但其GDP在2009年预计仅能增长0.5%，原因是该国受到贸易流动和金融体系的脆弱—该国银行体系存在大量外资银行机构—带来的溢出效应影响。

2009年，预计独联体地区将面临更严重的经济衰退，实际GDP增速从2007年8.6%和2008年5.6%降至-6.2%。在很大程度上，经济减速主要源于2009年国际能源价格预计下降42%（与2008年的平均价格相比）。就独联体石油出口国而言，贸易条件的恶化带来的损失等于这些国家2008年GDP的7.9%左右。在俄罗斯，工业产出下降、失业率上升以及外国资本外逃等因素叠加在一起，预计将造成GDP下降7.5%，通过地区内贸易流动和支付转移，对整个独联体地区造成破坏性的波浪。从俄罗斯流动到整个独联体地区的汇款预计将下降25%，这是十年来首次出现的下降。独联体地区石油进口小国，因其与俄罗斯密切的经济联系，受到的影响最大。预计亚美尼亚的GDP将下降6%，白俄罗斯下降3.3%，摩尔多瓦下降3%。

预计本地区的融资需求将居高不下，部分原因是经常帐户赤字巨大。信贷继续紧缩、欧元区经济衰退得不到控制以及俄罗斯经济急剧萎缩，将对一系列国家的经常帐户增加压力。可能保持顺差的国家是阿塞拜疆和乌兹别克，2008年净出口创造两位数的顺差，分别占其GDP的38%和16.2%。2009年，阿塞拜疆的经常帐户顺差预计下降至GDP的10.3%，乌兹别克则下降至其GDP的11.8%。预计俄罗斯经常帐户也将出现顺差，占其GDP的2.4%，原因是卢布的快速贬值大大放慢了进口速度。在其它国家，货物贸易和服务贸易的急剧下降，通过实体经济调整措施项下的进口萎缩，得到了抵消。但是，这种抵消效果不足以消除经常帐户长期存在的赤字。总体而言，在欧洲与中亚地区，经常帐户赤字占GDP的比重将从2008年的0.4%扩大到2009年的1.2%。

本地区2009年巨大的外部融资需求还反映在2830亿美元以上的短期债务即将到

期4。在短期债务居高不下的国家里，如果无法获得外部融资，只有俄罗斯可以利用外汇储备或经常帐户顺差还债。截至2009年2月，白俄罗斯、保加利亚和拉脱维亚都没有充足的国际储备来支付2009年到期的债务（图A.5）。哈萨克斯坦、马其顿前南共和国、摩尔多瓦、波兰、罗马尼亚和保加利亚的短期债务均超过本国外汇储备50%以上。到目前为止，短期债务的结转并没有成为当初担心的问题，部分原因是本国和国际有关当局对贷款银行进行了道义劝告。



由于资本流动急剧下降、资本市场缺乏弹性以及借款需求巨大，本地区的融资差额⁵可能高达1020亿美元，占2009年GDP的3.7%。对于那些缺乏巨大外汇储备的国家来说，这种差额必须通过官方渠道的资本流动或通过国内调整进行解决。2008年9月至2009年5月，九个国家与IMF达成了总额为558亿美元的援助协议⁶，额外的资金从世界银行、欧盟委员会以及其它几个捐赠国获得。立陶宛和土耳其正在探索类似的解决方案，可能在2009年与IMF达成稳定贷款一揽子安排。

尽管国际官方资本流动的飙升提供了一些暂时的喘息之机，国际援助本身并不能抵消私人资本流动急剧萎缩的影响，作为经济调整的一部分，本地区许多国家都在减少国内需求。预计本地区五个国家的经常帐户赤字占GDP的比重将下降5%或5%以上。在实行浮动汇率的国家，有些调整措施将通过货币贬值实行，但其代价是借有外汇贷款的私人企业和家庭的债务增加。2009年，预计几个国家的货币将贬值。在实行更严格汇率政策和/或采取货币政策应对措施的国家，它们不得不过急剧减少进口从而减少国内需求的方式进行调整。

图A.6 商品价格下降应该带来通胀率下降

欧洲和中亚地区的通胀率中值，实际的和预计的年度百分比变化



在 2008 年下半年，本地区的通胀趋势逐渐让位于国际能源和商品价格迅速下降带来的通缩压力(图 A. 6)。天气条件改善和国内需求不旺，造成农产品价格下降，也是这种新动态的形成因素之一。对 2009 年的预测表明，本地区整体上将出现产出差扩大现象，从 2008 年超出长期经济潜力 8. 4%，发展成为 2009 年低于经济潜力 2. 4%，这将对价格施加下行压力⁷。受到影响最大的将是独联体国家，其产出 2008 年超过可持续水平的 1. 2%，但预计 2009 年将低于经济潜力 11. 1%。但在一系列国家，经济减缓对国内价格的影响将被本国货币下行压力所抵消。石油净出口国和面临巨大经常帐户失衡的国家的情况尤其如此。对于总体通胀率与国际上交易的、以美元计价的商品价格的关系进行的计量经济学测算也表明，本地区通胀率中值将稳定在 5. 4%至 6. 3%区间，一直到 2010 年。

总体而言，2009 年，本地区平均的财政状况预计将进一步恶化，平均出现占 GDP5. 9%的赤字，而 2007 年和 2008 年的盈余分别是占

GDP 的 1. 6%和 0. 7%。

风险与不确定因素

展望本地区经济的风险，经济趋向于下行(从那家下页表格)。短期内，金融制约因素和商业银行贷款的恶化带来一个很大的流动性风险，几个国家的国际收支平衡可能压力增大。危机之前的几年，外汇借款迅速扩张，这意味着如果本国货币对贷款货币大幅度贬值，许多这种贷款可能成为不良贷款。反过来，这又可能以还不明朗的方式影响到银行是否资不抵债—这对政策制订者带来进一步的挑战。俄罗斯和哈萨克斯坦的货币已经贬值，当初两国还试图通过大规模动用外汇储备方式，维持汇率不变。其它经常帐户和/或政府赤字规模较大、汇率制定比较僵硬的国家，特别存在陷入这种局面的风险。

由于短期债务居高不下，本地区许多国家还面临着债务结转风险。迄今为止，这种风险还没有变为现实。但是，中东欧地区以外资银行为主(提供贷款的外资银行总部主要设在奥地利、希腊、意大利和瑞典，在几个国家占当地银行资产的 70%)，⁸如果高收入国家的母行被迫收缩在本地区的贷款业务，改善本行的资产负债表，那么本地区的国家就可能遇到获得外国资本急剧减少的风险。

欧洲与中亚国别预测							
(年度百分比变化, 除非另外说明)							
	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
阿尔巴尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.4	5.0	6.0	6.0	1.5	2.0	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.5	-7.3	-8.4	-12.4	-10.7	-8.9	-8.1
亚美尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.6	13.3	13.8	6.8	-6.0	-2.0	1.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-11.7	-1.8	-6.7	-12.2	-12.1	-10.3	-6.5
阿塞拜疆							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	10.2	34.5	25.0	10.8	3.3	5.2	9.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-16.6	17.7	29.5	38.0	10.3	15.5	19.0
白俄罗斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.9	10.0	8.6	10.0	-3.3	2.6	4.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.2	-3.9	-6.7	-8.7	-7.8	-5.7	-3.6
保加利亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.2	6.3	6.2	6.0	-1.5	1.5	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.6	-17.9	-23.6	-23.1	-14.1	-10.8	-8.7
克罗地亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	4.8	5.4	2.3	-3.0	0.3	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.5	-7.7	-8.6	-10.5	-7.6	-5.6	-6.4
格鲁吉亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.6	9.4	12.3	2.2	1.0	2.0	4.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-8.1	-16.2	-22.0	-22.5	-19.6	-16.8	-15.5
哈萨克斯坦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.4	10.7	8.2	3.0	-1.5	1.5	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.3	-2.5	-7.9	5.5	-8.4	-7.8	-6.3
吉尔吉斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.7	2.7	7.4	6.6	0.5	2.5	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-10.2	-11.0	-7.1	-6.8	-6.0	-7.2	-7.8
立陶宛							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.0	7.7	8.9	3.0	-10.0	-2.5	2.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.9	-10.8	-14.3	-11.3	-5.0	-3.0	-1.8
拉脱维亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.9	12.2	9.9	-4.6	-13.0	-3.0	2.6
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.5	-22.7	-21.8	-12.5	-6.6	-4.2	-3.9
摩尔多瓦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.3	4.8	3.0	7.0	-3.0	2.0	4.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.9	-11.3	-16.7	-17.8	-12.1	-10.1	-9.3
马其顿							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.2	4.0	5.1	4.9	-1.2	1.0	2.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.5	-0.4	-8.2	-13.8	-11.6	-11.4	-11.7
波兰							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.3	6.2	6.7	4.8	0.5	0.9	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.3	-2.8	-5.0	-5.6	-4.3	-4.0	-3.7
罗马尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.1	7.7	6.0	7.1	-4.0	0.5	2.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.8	-10.5	-13.7	-12.4	-8.4	-7.5	-8.7
俄罗斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.9	7.7	8.1	5.6	-7.5	2.5	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	7.6	9.5	6.0	6.0	2.4	3.0	3.2
土耳其							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.3	6.9	4.7	1.1	-5.5	1.5	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.4	-6.0	-5.9	-5.6	-1.9	-1.9	-2.0
乌克兰							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.7	7.3	7.9	2.1	-9.0	1.0	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	2.7	-1.5	-4.2	-7.5	0.1	1.0	-0.8
乌兹别克斯坦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.6	7.3	9.5	9.0	4.5	5.0	6.5
经常项目差额, 占GDP百分比	3.3	14.4	13.3	16.2	11.8	15.2	13.6

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 由于数据限制, 未对波斯尼亚和黑塞哥维那、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、南斯拉夫(塞尔维亚/黑山)进行预测。

4. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下, 世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外, 这些点预测的置信区间比通常大, 因此, 即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别, 此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

拉丁美洲与加勒比地区 近期动态

经过六年经常账户的改善（图 A. 7a）、贸易条件的明显好转（图 A. 7b）、政府外债/产出比率的下降（图 A. 7c）、国际储备的扩大（图 A. 7d）以及金融部门的改善，拉丁美洲与加勒比地区许多国家应对外部冲击的能力得以增强。但是，本地区并没有逃脱金融危机造成的全球对风险厌恶的上升以及外部需求的下降。本地区几乎所有国家的经济增长都出现急剧下降。2008 年，外部私人资本的流入急剧下降，四季度各国出现大规模资本流出（例如，与上一年相比，300 亿美元证券投资资金从巴西流出，110 亿美元从墨西哥流出）。二级市场上，主权债券和公司债券的利息差都在上升（图 A. 8）。2008 年 9—11 月，国内私人部门贷款利率在阿根廷几乎提高 1400 个基准点，在巴西提高 530 个基准点，在智利提高 521 个基准点，在巴拉圭提高 379 个基准点，不过此后出现下降。与 15—20 年以前的危机时期相比，今天的国内金融市场更加深化，在整体金融中介业务中扮演更大角色。

图A.7a 该地区许多国家的经常账户头寸在2002-2007年间改善了



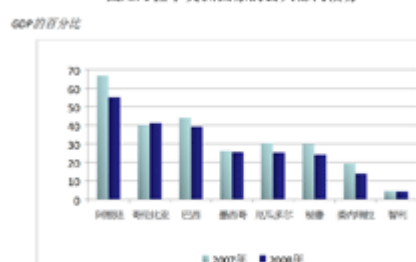
来源：世界银行。

图A.7b 2002-07年间的贸易条件有利于净商品出口国



来源：世界银行。

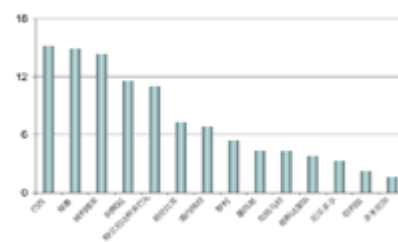
图A.7c 拉丁美洲国家的公共部门债务



来源：世界银行。

图A.7d 许多国家的进口覆盖率都处于良好水平

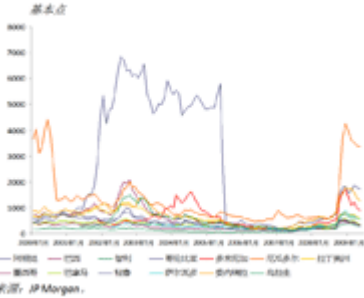
以进口月数表示的国际贸易，现有最新数据



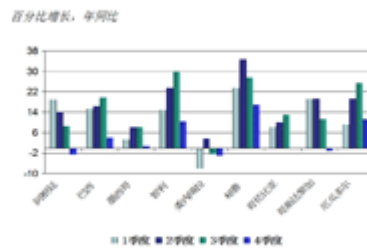
来源：世界银行。

货物贸易与服务贸易的大幅度下降，进一步恶化了外部融资下降情况。2008 年四季度，以不变价格计算的出口额在哥斯达黎加几乎下降 14%，在阿根廷下降 10% 以上，在墨西哥下降 8%，在巴西和委内瑞拉玻利瓦尔共和国几乎下降 7%（图 A. 9a）。商品价格的下跌抑制了商品出口国的贸易条件，但给石油进口国带来了喘息之机（图 A. 9b）。但是，就整个地区而言，2008 年 7 月至 2009 年 5 月期间商品价格的下跌减少了收入，幅度估计达到 GDP 的 2.2%。由于东道国经济进入衰退，工人汇款下降：2008 年一季度至 2009 年一季度，对危地马拉的汇款减少 5.9%，墨西哥减少 4.9%，巴拿马减少 6.3%，哥伦比亚减少 11.6%。在萨尔瓦多、牙买加、洪都拉斯、海地和圭亚那等国，汇款占 GDP 的比例超过 1%，它们都受到了负面影响。旅游收入同样急剧下降；例如，多米尼克共和国非居民旅游者的数目一季度（同比）下降 5%。

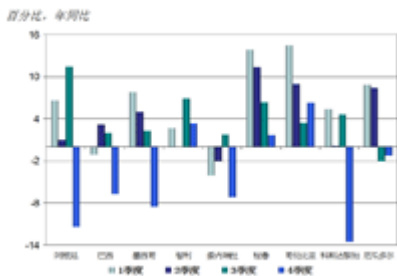
图A.8 由于危机动摇了投资者信心，EMBI主权利差上升了



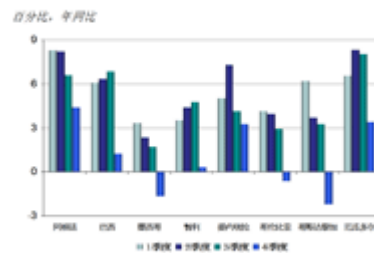
图A.10a 投资增长下降了



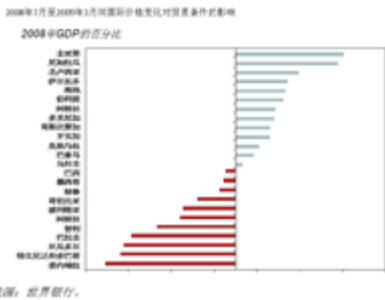
图A.9a 2008年第四季度暗淡的出口绩效



图A.10b 拉丁美洲和加勒比地区主要经济体的增长显著下降了



图A.9b 随着商品价格的下跌，贸易条件自7月份以来开始逆转



政策应对

本地区有几个国家的政府采取了反周期财政政策，与经济衰退作斗争。有些国家中央银行迅速采取行动，降低利率。例如，2009年1-5月，智利和巴西的中央银行分别将利率下调700个基准点和350个基准点。面临高通胀率的大多数国家最初都采取了谨慎的货币扩张政策。但是，3月份以来，经济状况的恶化促使它们大幅度改变政策，大幅度调低利率：哥伦比亚（300个基准点），墨西哥（225个基准点），秘鲁（225个基准点）。大多数国家政府宣布提高基础设施投入，降低税收，提高补贴，或者采取这些措施的某种组合。在哥伦比亚，2009年的财政刺激方案估计占其GDP的4.5%；在秘鲁，约占3%；在墨西哥，约占1.5%；在阿根廷，约占1.3%；在巴西，约占0.4%。如果考虑经济衰退对税收、自动平衡器和其它因素引致的影响，预计本地区的财政平衡将恶化，幅度为2009年GDP的2.7%。实行灵活汇率政策的国家，尤其是那些依赖商品出口或者与美国经济高度一体化的国家，通过汇率大幅度贬值吸收了部分冲击。（本地区和世界上其它地区）几乎所有实行某种灵活汇率政策的国家，都经历了本国货币对美元的急剧贬值，投资者纷纷逃往安全地。但是，

由于人们更加担心危机的时长和程度、国际投资者更加厌恶风险以及资金出现枯竭，2008年四季度固定资产投资增长大幅度放慢（图A.10a）。在智利，投资同比增长速度从2008年第三季度的29.9%下降到四季度的10.4%；巴西从19.7%下降到3.9%；阿根廷从8.6%下降到-2.6%。墨西哥和哥伦比亚的投资处于停滞状态。在大多数经济体，私人消费增速减缓或下降。贸易净额下降、投资增速放缓以及消费增速下降意味着今年四季度GDP增长大大恶化，墨西哥下降1.6%，巴西增长1.2%，阿根廷增长0.3%，智利增长0.2%（图A.10b）。

资本净流入 (10亿美元)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	-15.7	7.7	19.9	33.5	47.0	15.4	-27.1
占GDP百分比	-0.9	0.4	1.0	1.4	1.6	0.4	-0.7
私人 and 官方净流入	38.0	61.8	59.9	81.7	64.8	215.1	130.9
私人净流入	25.6	57.0	70.0	112.9	85.0	215.9	127.2
股权净流量	54.4	45.6	64.3	83.0	82.8	137.1	118.3
..外国直接投资净流入	53.0	42.3	64.9	70.8	71.6	107.5	124.8
..投资组合股权净流入	1.4	3.3	-0.6	12.2	11.2	29.6	-6.5
债务净流入	-16.4	16.2	-4.4	-1.3	-18.0	78.0	12.6
..官方贷款机构	12.4	4.8	-10.1	-31.2	-20.2	-0.8	3.7
....世界银行	-0.6	-0.4	-1.0	-0.7	-3.4	-0.1	2.4
....国际货币基金组织	11.9	5.6	-6.3	-27.6	-12.1	0.0	0.0
....其他官方机构	1.1	-0.4	-2.8	-2.9	-4.7	-0.7	1.3
..私人贷款机构	-28.8	11.4	5.7	29.9	2.2	78.8	8.9
....中长期债务净流量	-8.5	9.1	0.2	14.1	3.2	45.7	11.6
.....债券	-0.8	11.0	-0.5	15.6	-16.2	8.7	-9.4
.....银行	-6.2	-1.4	0.8	-1.4	19.9	37.0	21.8
.....其他私人机构	-1.5	-0.5	-0.1	-0.1	-0.5	0.0	-0.8
....短期债务净流量	-20.3	2.3	5.5	15.8	-1.0	33.1	-2.7
平衡项目 /a	-20.7	-35.4	-55.6	-82.2	-58.5	-96.3	-55.3
储备变化 (-=增加)	-1.7	-34.1	-24.3	-33.1	-53.4	-134.2	-48.5
劳工汇款	27.9	36.6	43.3	50.1	59.2	63.1	63.3

来源：世界银行

注释: p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值 (包括外商直接投资)
b. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

巴西比本地区其它许多国家都更能承受外部需求的冲击, 原因在于贸易在巴西整个 GDP 所占的比例较小, 巴西采取扩张性货币政策的空间略微大一些。预计 2009 年巴西的产出降低 1.1% (此前在 2008 年增长 5.1%); 2010 年, 随着外部需求恢复, 信贷恢复增长, 而且国内需求保持活力, 产出将反弹增长 2.5%。

2009 年, 由于出口下降和汇款收入减少 (与美国市场联系密切的结果), 墨西哥的 GDP 将下降 5.5% 以上, 一季度估计已下降 8%。3 月份至 5 月份, 甲型 H1N1 流感的爆发减少了旅游收入, 导致非主要企业关门停业, 估计经济年增率下降了 0.8 个百分点。2010 年, 美国 GDP 预计恢复增长 1.8%, 预计将推动墨西哥

拉丁美洲与加勒比预测概要

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.8	5.6	5.8	4.2	-2.2	2.0	3.3
人均GDP (单位美元)	1.3	4.2	4.4	2.9	-3.4	0.7	2.1
GDP (购买力平价) ³	2.8	5.5	5.9	4.4	-2.0	2.0	3.4
私人消费	3.1	6.4	4.0	4.6	-0.9	2.3	3.5
政府消费	2.1	4.5	3.5	4.4	3.1	3.3	3.0
固定资产投资	3.5	13.5	21.3	11.6	-10.1	0.8	4.4
出口,GNFS ⁴	6.4	7.3	5.0	1.6	-7.7	2.3	5.1
进口,GNFS ⁴	6.6	14.2	12.2	8.8	-9.0	2.9	5.9
净出口, 对增长的贡献	0.1	-1.6	-1.9	-2.0	0.8	-0.3	-0.5
经常项目差额 (占GDP百分比)	-1.7	1.6	0.4	-0.7	-2.3	-2.1	-1.9
GDP平减指数 (本币中值)	7.1	6.8	4.5	7.9	10.7	6.0	6.1
财政平衡, 占GDP百分比	0.4	1.4	1.2	0.3	-2.4	-1.6	-0.6
备注 GDP							
拉丁美洲不包括阿根廷	2.9	5.1	5.3	3.8	-2.4	2.0	3.6
LAC: 中美洲	3.6	5.0	3.7	1.7	-5.0	1.7	3.1
LAC: 加勒比	4.4	8.7	5.9	3.5	-0.1	2.3	4.6
巴西	2.4	3.7	5.7	5.1	-1.1	2.5	4.1
墨西哥	3.6	4.8	3.3	1.4	-5.8	1.7	3.0
阿根廷	2.3	8.5	8.7	6.8	-1.5	1.9	2.1

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

5. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

哥经济增长 1.7%。

国内需求急剧减少, 出口急剧下降, 预计将导致阿根廷的 GDP 在 2009 年下降 1.5%。除了出口量减少 (尤其受到巴西对汽车需求减少的影响), 商品价格的走低、信贷市场缺乏活力以及遇上 70 年来最严重的旱灾, 都会减少出口。政府采取的不可持续的政策可能会进一步削弱投资, 投资已经受到全球经济危机和金融危机的影响。2010 年, 受到外需走强以及农业产业恢复正常的推动, 该国经济预计增长 1.9%。

与 2008 年增长 3.2% 相比, 由于重要产品 (例如铜) 出口大幅下降, 固定资产投资下降 11.7%, 2009 年智利的产出预计下降 0.4% (表格 A.9)。几项私人项目的取消预计将抑制进口。预计到 2010 年, 受到外部需求略有恢复和商品价格走高的推动, 该国经济将增长 2.7%。

哥伦比亚的经济可能出现 1999 年以来的首次萎缩 (下降 0.7%), 原因是出口和投资骤然下降, 不断扩大的经常账户赤字和财政赤字又限制了采取反周期政策的空间。随着外部需求扩大, 2010 年, 产出可能恢复增长 1.8%。

在其它经济体, 秘鲁经济预计将从 2008 年非常强劲的 9.8% 的增速下降到 3% 左右。随着石油价格的下降以及由于宏观经济管理不善, 委内瑞拉玻利瓦尔共和国的经济已经明显削弱, 成为本地区 2010 年经济继续萎缩的唯一国家。在加勒比国家当中, 旅游者人数和旅游收入预计将受到影响, 从而降低私人消费, 也大幅度影响政府的财政收入。此外, 由于住房率下降, 与旅游相关的建筑活动将停步不前 与 2008 年 3.5% 的经济增速相比, 预计 2009 年加勒比国家的产出没有增长, 2010 年上升至低于趋势线的 2.3% 增速。

中美洲国家与许多国家一样, 经济受到严重打击, 汇款收入占其 GDP 很大份额。汇款收入下降对私人消费和投资都会产生重大影响, 继 2008 年令人失望地增长 1.7% 之后, 中美洲国家的经济可能下降 5%, 2010 年恢复类似的增长率 (1.7%)。

风险与不确定因素

拉丁美洲与加勒比地区经济体面临的主要危险或许在于发达经济体的衰退比目前预

计的程度更深、时间更长。外部需求的进一步减少意味着出口收入减少，高收入国家的银行进一步的去杠杆化将使得各国更难以进行短期债务结转（2009年本地区的外部融资需求预计为3000亿美元）。几个国家将面临着一个选择：进一步减少国内需求，减少进口，降至资金充足的程度，还是不履行外债还本付息义务。这对它们今后获得资金可能产生严重影响。

即使发达经济体如期实现复苏，预计在很长时间内，外国银行还是会厌恶风险，不愿意贷款；如果在高收入国家发行债券，弥补财政赤字，则可能挤掉发展中国家政府和私营部门的借款机会。外国投资者对本地区经济体债权有多大胃口，高收入国家政府发债规模有多大，尤其难以进行预测。

保护主义的风险也已经增加。随着失业率的上升，各国政府更有可能出于政治动机采取保护主义措施，导致他国采取报复措施，有可能引发贸易战。一些国家的经济刺激计划包含的购买国货条款以及其它措施表明，竞相采取

贸易限制的风险增大。

甲型H1N1流感大流行的风险依然存在。幸运的是，导致墨西哥产出急剧下降的这场流感，并没有当初担心的那样严重。此外，流感的蔓延速度已经下降，北半球和南半球都已经分别走出流感季节。但是，回到流感季节以后，甲型流感有可能再度爆发。如果流感更具有致命性，死亡、疾病和旷工以及流感防控工作带来的成本，可能使受到流感影响的国家的GDP下降1个多百分点。如果出现流感大流行，严重依赖旅游的经济体将受到严重影响。

最后，遏制危机所采取的步骤，增加了中长期宏观经济不稳定的风险。公共债务已经急剧上升，这是采取财政刺激方案以及商品价格骤降、国内经济活动减少导致政府财政收入减少的结果。大幅度放松货币政策，也带来了未来通胀压力增加的风险，除非中央银行在产出差缩小的时候，采取适当措施，减少货币刺激。由于人们担心债务还本付息出现中断，阿根廷、厄瓜多尔和委内瑞拉玻利瓦尔共和国等国的借款成本已经急剧上升。

拉丁美洲与加勒比国家预测

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
阿根廷							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.3	8.5	8.7	6.8	-1.5	1.9	2.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-0.2	3.6	3.0	2.6	1.0	0.9	1.0
伯利兹							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.6	4.7	1.2	3.0	1.1	2.3	2.9
经常项目差额, 占GDP百分比	-12.1	-2.1	-4.0	-10.7	-6.1	-5.4	-5.2
玻利维亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.3	4.8	4.6	5.8	1.8	2.6	4.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.0	11.3	13.3	12.1	-1.4	-0.1	-0.2
巴西							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.4	3.7	5.7	5.1	-1.1	2.5	4.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.0	1.3	0.1	-1.8	-1.9	-2.2	-2.4
智利							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.2	4.3	4.7	3.2	-0.4	2.7	3.6
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.5	4.7	4.3	-1.9	-3.2	-2.9	-2.0
哥伦比亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.1	6.8	7.5	2.5	-0.7	1.8	4.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.3	-2.1	-2.8	-2.1	-4.2	-4.3	-3.4
哥斯达黎加							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.5	8.2	7.8	2.7	-0.6	1.8	3.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-4.0	-4.5	-6.3	-8.8	-5.5	-5.1	-5.3
多米尼克							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.1	4.0	0.9	3.1	-2.5	1.3	3.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-19.8	-17.1	-28.2	-37.3	-25.3	-27.4	-27.1
多米尼加							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.6	10.7	8.5	5.0	-0.5	2.3	5.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.0	-4.1	-5.6	-10.9	-6.0	-5.8	-3.4
厄瓜多尔							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.2	3.9	2.5	6.5	-2.6	1.8	3.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.4	3.9	2.2	2.4	-3.4	-2.3	-1.3
萨尔瓦多							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.7	4.2	4.7	2.5	-1.0	0.6	2.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.5	-3.6	-5.5	-7.2	-2.8	-4.0	-5.0
危地马拉							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.5	5.1	6.3	3.8	0.6	2.2	4.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-4.9	-4.9	-5.4	-4.8	-4.4	-4.5	-3.1
圭亚那							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.7	5.1	5.4	4.2	1.8	3.2	4.7
经常项目差额, 占GDP百分比	-9.4	-17.9	-18.5	-20.3	-18.4	-16.7	-16.4
洪都拉斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.8	6.4	6.3	4.0	0.8	2.1	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.6	-4.7	-11.6	-14.1	-8.2	-8.6	-7.2
海地							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	0.9	2.3	3.2	1.4	-0.2	1.6	2.8
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.7	-9.0	-7.9	-9.6	-7.9	-7.6	-7.8
牙买加							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	0.8	2.7	1.4	-1.4	-2.6	0.4	2.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.2	-10.8	-14.9	-15.6	-12.7	-11.0	-8.4
墨西哥							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.6	4.8	3.3	1.4	-5.8	1.7	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.9	-0.3	-0.8	-1.6	-2.7	-2.6	-2.3
尼加拉瓜							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	3.7	3.2	2.8	-0.3	1.3	2.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-20.2	-12.8	-19.0	-22.7	-15.2	-11.8	-9.9
巴拿马							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.5	8.5	11.5	9.2	1.3	2.8	5.2
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.3	-3.1	-7.3	-12.1	-10.2	-11.1	-11.3
秘鲁							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.3	7.6	9.0	9.8	3.0	4.3	6.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.3	2.9	1.3	-3.3	-3.6	-3.3	-2.9
巴拉圭							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.2	4.3	6.8	5.8	-0.9	1.8	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.5	2.8	0.7	-1.4	-2.0	-1.7	-0.7
圣卢西亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.6	5.0	3.2	2.4	-1.4	1.7	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-13.8	-32.7	-31.4	-32.0	-26.1	-26.4	-25.8
圣文森特和格林纳丁斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.2	6.9	6.7	2.3	-1.0	2.1	2.8
经常项目差额, 占GDP百分比	-18.3	-24.3	-26.4	-27.9	-23.4	-23.0	-23.3
乌拉圭							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.5	7.0	7.6	8.9	0.8	2.3	3.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.0	-1.9	-0.8	-3.8	-1.8	-2.2	-2.4
委内瑞拉							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.6	10.3	8.4	4.8	-2.2	-1.4	1.2
经常项目差额, 占GDP百分比	7.5	14.7	8.8	12.0	-0.8	1.2	1.2

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 由于数据限制, 未对巴巴多斯、古巴、格林纳达、苏里南进行预测。

4. 2009年全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下, 世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外, 这些点预测的置信区间比通常大, 因此, 即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别, 此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

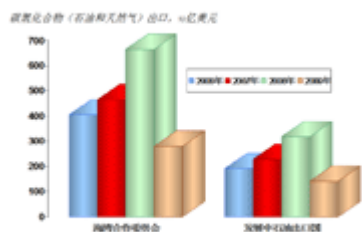
中东与北非地区

近期动态

2008年，中东与北非地区发展中国家的GDP增长强劲，原因是上半年石油收入飙升，多元化经济体非石油产品出口继续充满活力，汇款收入、旅游收入和外商直接投资（FDI）等保持有利的流动⁹。但是，好景不长，2008年9月美国开始出现金融危机，对本地区2008年末和2009年的经济增长带来负面影响。2009年，GDP几乎减少一半，降至3.1%；危机开始影响实体经济，2011年以前，本地区经济增速不可能回归平均值（接近4.5%）。在此期间，过去五年来支持了经济增长的那些因素预计将不复存在：预计石油价格只能小幅上涨，2011年平均为66美元每桶；欧洲出口市场缺乏活力；服务业收入和汇款收入增速放缓。这些都对本地区的石油出口发展中国家和更多元化的经济体的经济增长带来负面影响。

最初，与其它地区许多发展中国家相比，中东与北非地区发展中国家直接受到金融危机的影响程度降低。危机最大的影响曾经是石油价格加速下降。石油价格从近150美元每桶下降到目前60美元每桶，大大减少了石油出口发展中国家，特别是海湾合作委员会（GCC）出口石油的高收入国家政府财政收入。这些经济体包括巴林、科威特、阿曼、沙特阿拉伯和阿联酋（图A.12）。近年来，这些国家已成为本地区经济多元化发展中国家投资资金（通过FDI和其它流动）以及汇款收入的主要来源。这些收入和投资流动受到影响，是本地区经济增长减缓的一个重要成因。

图A.12 中东和北非地区的石油储备受到2009年全球衰退的严重打击



来源：国际能源署，2009；国际货币基金组织，2010。

就GCC整体而言，石油和天然气收入预计从2008年6700亿美元大幅度下降到2009年

的2800亿美元，降幅相当于GCCGDP的38%。本地区石油出口发展中国家包括阿尔及利亚、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、叙利亚阿拉伯共和国和也门共和国，它们的财政收入预计从3200亿美元下降到1400亿美元，降幅相当于GDP的28%。财政收入下降如此严重，财政支出却继续以较快速度增长，导致一系列石油出口国出现财政赤字。结果，公共部门通过定向刺激方案和其它措施减少危机部分负面影响的能力受到削弱。

全球金融危机对本地区已经产生负面影响，特别是通过股票市场影响了企业的融资成本，导致家庭和机构的财富大规模亏损。有些预测表明，GCC的主权财富基金在2008年全面损失27%的价值，大量投资新兴市场 and 私募股票的主权财富基金的损失更是高达40%。¹⁰

图A.13: 中东和北非地区的股票市场在金融危机最严重时期受到的影响



来源：摩根士丹利。

以美元计算，2008年9月15日至2009年3月12日期间（在此期间几乎所有股票交易所都大幅下挫），GCC的股票价格下挫58%左右。同期，阿联酋的股票价格狂跌70%，与其相比，所有新兴市场下降55%（图A.13）。自2009年3月中旬以来，全球股票市场开始上涨，原因是（在G20伦敦峰会以及美国财政部采取措施之后），人们对国际银行体系的状况信心提高。中东与北非的股票同步上涨，至5月底GCC指数上涨37%，而同期MSCI全市场指数上涨52%。不过，本地区股票交易所小幅上涨表明，人们对全球经济提前复苏的信心在提高。

本地区的银行部门较好地经受了危机的考验，部分原因是该部门对次贷抵押和相关的以金融资产为抵押的证券产品的风险敞口有限。但是，2008年，一家科威特银行参与货币衍生品交易，损失惨重。作为应对措施，本地区许多银行都严格了贷款标准；在一些国

家，银行还直接减少了贷款。危机对本地区投资企业的影 响不太明确，主要原因是缺乏数据。但是，有证据表明，有些企业因资产负债表上的资产与负债到期日不匹配，出现了财务困难。与其它地区一样，在危机爆发之后，本

地区的国家同样遇到获得外部融资难、借款利息差扩大问题。在 2008 年下半年，大多数国家不需要借款，原因是它们普遍国际收支平衡，可以获得其它融资渠道，例如汇款收入、FDI、旅游收入、外国援助以及国际储备。

资本净流入 (10亿美元)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	6.1	22.4	38.3	59.9	93.1	80.7	97.6
占GDP百分比	1.6	5.3	7.9	10.9	16.3	13.0	13.0
私人 and 官方净流入	7.7	9.8	12.1	15.8	13.4	21.6	23.3
私人净流入	9.8	11.9	15.8	19.1	24.7	21.0	23.3
股权净流量	4.2	7.8	7.6	16.5	26.0	22.1	24.5
..外国直接投资净流入	4.7	7.6	6.9	14.1	25.0	24.2	22.5
..投资组合股权净流入	-0.5	0.2	0.7	2.4	1.0	-2.1	2.0
债务净流入	3.5	2.0	4.5	-0.7	-12.6	-0.5	-1.2
..官方贷款机构	-2.1	-2.1	-3.7	-3.3	-11.3	0.6	0.0
....世界银行	-0.2	-0.3	-0.6	0.0	-0.8	1.0	-0.2
....国际货币基金组织	-0.3	-0.6	-0.5	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1
....其他官方机构	-1.6	-1.2	-2.6	-2.6	-10.3	-0.3	0.3
..私人贷款机构	5.6	4.1	8.2	2.6	-1.3	-1.1	-1.2
....中长期债务净流量	5.4	0.8	2.6	2.8	-1.6	-1.8	-0.8
.....债券	5.2	0.7	2.8	2.5	0.8	0.1	-0.6
.....银行	0.3	-0.5	-0.2	1.1	-1.3	-0.5	1.4
.....其他私人机构	-0.1	0.6	0.0	-0.8	-1.1	-1.4	-1.6
....短期债务净流量	0.2	3.3	5.6	-0.2	0.3	0.7	-0.4
平衡项目 /a	-2.5	-10.4	-36.1	-55.3	-70.2	-58.7	-78.3
储备变化 (-=增加)	-11.3	-21.7	-14.2	-20.3	-36.3	-43.6	-42.6
劳工汇款	15.2	20.4	23.0	24.3	25.7	31.3	33.7

来源：世界银行

注释: p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值 (包括外商直接投资)
b. 2009 全球发展金融的全部预测和数据库于 2009 年 6 月 5 日作出并冻结。

上面的表格描述了 2005 年以来本地区发展中国家的总体财政状况。2005 年，石油价格上涨，贸易条件总体有利，出口市场增长，经常账户顺差开始占本地区 GDP 两位数的比例。这一时期，外汇储备增加净值累计超过 1400 亿美元，原因是在经常帐户获得顺差的同时，FDI 流入增加，从 2004 年 70 亿美元增加到 2006 年的 250 亿美元 (占 GDP 的 4.5%)。FDI 越来越多地来自 GCC 国家，投向本地区从摩洛哥到约旦等国家一系列基础设施、房地产和工业项目。2008 年，随着全球金融状况的恶化，FDI 的流动降至依然高达 225 亿美元的水平。但是，劳工汇款 (上表最后一行) 继续增加，使得全年外汇储备以 430 亿美元的高速度增长。

2008 年四季度和 2009 年一季度，全球工业活动以及投资和消费支出的崩溃急剧减少对石油的需求。2008 年四季度至 2009 年一季度，全球对原油需求的减少幅度高达 3.7%，比上一年每天减少 300 万桶的需求。2009 年全年，预计石油需求每天减少 216 万桶，高收入国家的需求继续大幅度下降，发展中国家的

需求仅略微增长。中东与北非地区的石油生产国迅速采取措施，削减供应，以期保持价格处在一个可接受的“底价”水平。

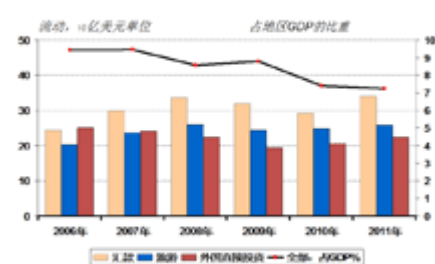
2008 年最后几个月至 2009 年 5 月份，GCC 石油出口国的产量 (同比下降) 10.6% 左右，科威特 (14%) 和沙特阿拉伯 (12.7%) 大幅减产。本地区石油出口发展中国家已经控制产量，阿尔及利亚减产 11%，伊朗伊斯兰共和国减产 7%。仅此因素，就将使这些国家的石油经济部门降低增速，与 2008 年相比，使得整体 GDP 增速平均下降大约 5 个百分点。2009 年，预计沙特阿拉伯和科威特都将陷入经济衰退，各石油出口国经济增速将从 2008 年的 6.2% 降至 2009 年的 2%。预计此因素对多元化经济体的溢出效应涉及范围广，产生负面影响，涉及到来自海湾地区的 FDI 流入、汇款收入和旅游收入下降 (此前则是迅速上升趋势)。

对于更多元化的经济体而言，2008 年 9 月以来，名义出口量和出口额都下降了 35%。出现这种情况，一个关键因素是欧元区 (以及美国) 的进口需求大幅下降。例如，2009 年一季度，法国的进口量减少 19%，此前下降 12%

(saar)。2008年9月至2009年2月，摩洛哥的出口减少45%，突尼斯减少31%，约旦减少18.4%。但是与大多数其它发展中国家相比，本地区工业产量表现较好，同期中东与北非地区大多数国家的产出下降5%左右，而全世界则下降15%或15%以上。例如，2008年11月，埃及的产量比上一年同期增加30%；约旦2009年1月的产量比上一年同期高出26%。在更新的数据公布后，那些与欧洲有着重要贸易关系的国家情况，毫无疑问会大大恶化。

埃及、摩洛哥、突尼斯、约旦和黎巴嫩等国家，通过出口服务，特别是旅游和商业服务、在外国劳务人员的汇款收入（主要来自欧洲和GCC国家）以及近期出现的FDI强劲流入，支持了国际收支平衡，获得了国内需要的收入。FDI流入还有助于支持和推动国内私营部门和公共部门的资本支出。这种流动占这些国家GDP的很大比例。例如，在埃及，2007年，流动总额占其GDP的18.7%，其中汇款收入占5.7%，旅游收入占5.5%，FDI流动占7.6%。在当前全球和地区经济环境下，这种收入和投资的流动不管是其绝对值还是占GDP的比例都要下降，这对经常账户赤字和国内需求都会产生负面影响（图A.14）。

图A.14：汇款、外国直接投资和旅游收入占GDP的比重减少了



来源：世界银行、联合国、国际货币基金。

本地区许多国家在全球金融危机开始以前爆发的食品和燃料危机中深受打击。中东与北非地区是全世界最大的食品净进口地区。2006年至2008年中期，随着食品特别是粮食价格以创纪录的速度攀升，以及随着石油价格的上涨，摩洛哥、突尼斯、黎巴嫩、约旦和埃及等本地区石油进口国的贸易条件急剧恶化。随着食品和燃料价格上涨，几个国家通胀率进入两位数区间，政府当局采取增加补贴、提高公务员工资从而提供收入等措施，试图抵消对贫困人口产生的不利影响，一些国家还最终提

高利率，遏制通胀压力。目前一个亮点是本地区的利率水平在下降，原因是食品和燃料价格大幅下降，提高了消费者的购买力。例如，突尼斯的CPI通胀率从2008年的4.9%（同比）降至2009年2月份的3.1%，约旦从14.9%降至1.5%，沙特阿拉伯从2008年的10%下降到6%。

展望

本地区发展中国家的GDP增速预计从2008年的6%下降一半至2009年的3.1%（表格A.11）。对整个地区而言，包括GCC国家在内，预计经济减速将更加显著，从2008年5.6%的增速下降至2009年仅达1.6%的增速，这主要反映了石油产量的急剧下降（参见表格A.11的注释项）。

在本地区各国，预计经济减速的不同程度取决于与欧洲的贸易联系（出口市场增速下降）、对石油收入的依赖以及财政状况和国际收支状况。人口众多的石油出口国（阿尔及利亚、伊朗伊斯兰共和国和叙利亚阿拉伯共和国），与人口较少的石油出口国相比，财政上受到的制约更多；因此，在危机开始的时候，前者的财政状况和国际收支状况弱得多。阿尔及利亚等国政府拥有充足的国际储备或巨大的主权财富基金，正在采取财政政策，应对经济下行，其它资源有限的国家（如伊朗伊斯兰共和国）则通过顺周期减少政府支出方式，应对危机和财政收入下降局面。预计这些国家的经济增速将下降，阿尔及利亚的总产出增速从2008年的3%下降至2009年的2.2%，伊朗伊斯兰共和国则从6.9%下降至2.5%。

基于全球对石油的需求复苏乏力的预测，这将制约这些国家的经济复苏，2010年增速平均提高到3.0%–3.5%，2011年提高到4%。由于石油价格急剧下降，预计石油出口发展中国家的经常账户平衡将急剧恶化，从2008年占GDP的23.8%下降到2011年占GDP的3.5%。

本地区几个更多元化的经济体，如约旦和黎巴嫩的经济前景取决于汇款收入、FDI流入、旅游收入和外国援助，因此它们的经济前景取决于海湾国家的经济前景，在较低程度上也取决于国际援助国的经济前景。预计这些国家将从2008年相对强劲的5.6%增速，下降到2009

中东与北非预测概要

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.4	5.3	5.4	6.0	3.1	3.8	4.6
人均GDP (单位美元)	2.7	3.5	3.6	4.2	1.3	2.1	2.9
GDP (购买力平价) ³	4.5	5.3	5.5	6.1	3.0	3.6	4.4
私人消费	4.1	5.8	6.1	7.2	2.8	4.0	4.9
政府消费	3.4	4.2	3.1	6.6	8.6	7.6	6.8
固定资产投资	6.3	1.2	23.3	19.7	3.8	6.0	7.5
出口,GNFS ⁴	5.1	7.3	8.2	7.6	-2.0	2.9	5.1
进口,GNFS ⁴	5.8	7.8	19.5	18.2	0.6	5.4	7.1
净出口, 对增长的贡献	-0.4	-0.5	-4.2	-4.7	-0.9	-1.5	-1.6
经常项目差额 (占GDP百分比)	2.9	16.3	13.0	13.0	-1.6	-1.5	-1.8
GDP平减指数 (本币中值)	5.2	3.8	4.4	16.9	4.8	9.8	7.6
财政平衡, 占GDP百分比	5.0	-2.7	-0.5	-1.5	-5.4	-3.6	-3.5
备注 GDP							
地理区域MENA ⁵	4.1	4.8	4.9	5.6	1.6	3.5	4.4
若干海湾合作委员会国家 ⁶	3.6	4.0	4.0	4.9	-0.5	3.0	4.3
埃及	4.4	6.8	7.1	7.2	3.8	4.2	5.0
伊拉克	4.8	5.7	6.2	6.9	2.5	3.0	4.0
阿尔及利亚	4.0	1.8	3.0	3.0	2.2	3.5	4.0

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

5. 地理区域包括高收入国家: 巴林、科威特、阿曼和沙特阿拉伯。

6. 巴林、科威特、阿曼和沙特阿拉伯。

7. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

年的3.9% (表格 A. 12)。在这些国家里, 黎巴嫩和约旦在危机开始的时候宏观经济状况比较脆弱: 债务水平高, 经常账户和财政出现双赤字。两国的GDP增速预计在2009年下降3个百分点。汇款收入、FDI流入和旅游收入的减少, 预计将对两国的国际收支造成很大影响, 原因是预计资本流动下降。两国2008年的经常账户占GDP的比例分别为15%和27%。石油价格下降, 以及缺乏可获得的外部融资造成的进口减少, 预计2009年两国的双赤字减少10%以上。

预计也门共和国应对2009年全球经济增长减缓趋势的方式是上马新的液态天然气(LNG)项目。在吉布提, 迪拜世界公司运营的一个新的港口设施以及外国军事基地的开支, 预计可以提供一些缓冲, 避免GDP增速急剧下降。北非地区经济多元化国家(埃及、摩洛哥和突尼斯)在危机开始的时候, 宏观经济状况较好, 国内金融体系受到的影响有限。但是, 实体经济受到严重影响, 原因是它们与欧

洲高收入国家贸易和金融联系密切, 而且依赖来自欧洲的游客和汇款收入。埃及2008年四季度GDP仅增长4.1%, 相比之下, 上一年增长了7.7%; 月度新增就业岗位下降30%, 外国投资流入减少48%。如果这种趋势持续到年末, 预计埃及和摩洛哥的GDP增速将下降3个或3个以上百分点, 前者的GDP增速从2008年的7.2%下降到3.8%, 摩洛哥的产出增速将从6.4%降至2009年的3.2%。

中东与北非地区经济复苏的前景很大程度上取决于欧洲和GCC国家经济增长的力度和最终复苏。石油价格继续低迷、全球金融持续拖累、汇款收入增长乏力以及房地产和股票价格下挫产生的巨大的、负面的财富效应, 预计这些因素都会制约经济复苏。预计2010年GDP增长3.8%, 2011年增长4.6%, 但考虑到已经出现的经济减速、失业和闲置生产能力的影 响, 尤其是在石油部门, 这些因素在预测期结束时依然成为问题。预计这种一般性的模式将反映在本地区资源丰富和资源匮乏的穷国,

石油出口国的经济复苏依然较弱。

风险与不确定因素

在很多方面，本地区国家和全球经济面临同样的风险。不利的一面是令人担心的风险，即与基准预测不同的是，非但没有缓慢复苏，经济衰退时间大大延长，存在巨大的经常账户赤字的国家发生次生危机（参见第1章）。尽管中东与北非地区许多国家会受到外国资本流入进一步减少、出口乏力和汇款收入下降等因素影响，但如果出现经济衰退时间延长情况，约旦和黎巴嫩两国存在巨大的经常账户赤字一就会面临爆发国际收支平衡危机的最大风险。如果缺乏外汇供应成为一个有约束性的制约因素，而且官方援助和汇款流入不能弥补资金缺口，这些国家可能被迫采取非常痛苦

的结构调整，同时伴随着货币大幅度贬值和减少国内需求，从而恢复外部平衡。不可避免地，这将导致失业率太高，增加社会紧张状态。本地区其它国家受到经济衰退时间延长情形的影响要小得多。贸易流动乏力、汇款收入减少和旅游收入下降，可能进一步延长本地区经济衰退的时间，甚至导致限制生产能力的进一步增加。

全球对能源的需求和世界石油价格的前景是本地区面临的另外一个关键风险。按照基准预测，预计能源需求处于低位，石油价格不可能大大超过现有水平。随着欧佩克近期削减产量，沙特阿拉伯将其产油能力提高到每天1250万桶（近期投资的结果），即使其它市场突然出现供应中断情况，也有足够的产能，吸收任何供应下降情况。

中东与北非国别预测

(年度百分比变化，除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
阿尔及利亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.0	1.8	3.0	3.0	2.2	3.5	4.0
经常项目差额，占GDP百分比	8.2	49.0	35.8	37.3	4.1	-0.9	-4.6
埃及							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.4	6.8	7.1	7.2	3.8	4.2	5.0
经常项目差额，占GDP百分比	0.4	2.4	0.3	-6.5	-6.1	-5.8	-5.3
伊拉克							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.8	5.7	6.2	6.9	2.5	3.0	4.0
经常项目差额，占GDP百分比	7.2	28.6	28.9	37.4	5.9	7.4	7.2
约旦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.7	6.3	6.6	5.5	2.5	3.5	4.5
经常项目差额，占GDP百分比	0.0	-11.3	-17.0	-27.5	-10.1	-10.3	-10.4
黎巴嫩							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.3	-0.6	7.5	6.5	2.5	4.5	5.0
经常项目差额，占GDP百分比	-19.5	-5.4	-8.0	-14.7	-6.1	-5.4	-4.8
摩洛哥							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.4	8.0	2.2	6.4	3.2	4.5	5.5
经常项目差额，占GDP百分比	0.7	2.0	-0.3	-6.1	-2.4	-2.7	-2.5
叙利亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.2	5.1	4.2	5.2	3.0	3.5	4.5
经常项目差额，占GDP百分比	3.0	2.5	2.1	0.9	-7.7	-6.9	-6.7
突尼斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.0	5.5	6.3	4.5	3.0	4.0	5.0
经常项目差额，占GDP百分比	-3.0	-2.0	-2.6	-5.4	-4.7	-3.3	-1.6
也门							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.9	3.2	3.0	4.0	7.7	5.0	4.0
经常项目差额，占GDP百分比	3.1	1.2	-8.0	-6.5	-9.2	-3.4	-1.0

注释：1. 区间增长率是复合平均数；增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 由于数据限制，未对吉布提、伊拉克、利比亚、西岸和加沙进行预测。

4. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源：世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下，世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外，这些点预测的置信区间比通常大，因此，即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别，此此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

南亚地区 近期动态

在 2008 年 9 月全球危机开始时，南亚地区的 GDP 增速相对保持了适应能力，按公历年计算，2008 年增长 7.1%，大幅度低于 2007 年 8.7% 的强劲增速。经济增速下降 1.6 个百分点，比起东亚与太平洋地区和欧洲与中亚地区分别下降 3.4 个百分点和 2.9 个百分点，还是不错的表现。南亚各国实体经济受到影响较小，原因在于出口占本地区 GDP 比例较小，而且它们的金融市场一体化程度有限。生产不那么集中于制造业或自然资源—这些部门在危机中受到特别严重的影响。本地区实际收入和消费需求受到全球商品特别是石油价格大幅下降的支持。但是，移民工人的就业和流入本地区的汇款收入遇上高收入东道国经济活动减少的正面冲击。一系列经济体已被迫采取大幅度的调整措施，解决宏观经济失衡问题，导致国内需求下降。2008 年下半年，巴基斯坦陷入国际收支平衡危机，年底与 IMF 最终达成协议。斯里兰卡（目前正与 IMF 开展一笔备用贷款协议谈判）和马尔代夫也陷入了巨额的国际收支失衡。马尔代夫尤其如此，该国经常账户赤字上升到 GDP 的 53%，财政赤字也占到 GDP 的 14%。

危机对南亚经济的直接影响最明显地表现在金融市场，不过银行部门相对不受影响—本地区对有毒资产的风险敞口有限，而且外国商业银行和投资银行的商业存在有限。股票市场与全球股票一样受到了影响，特别是到 2008 年底。自此之后，本地区的股票市场已经稳定下来，截至 2009 年 5 月底，有些股票市场已经上涨。例如，印度的股票市场 4 月份和 5 月份连续上涨，近期开展选举之后，刺激了市场情绪，强化了加速改革、对外国投资者扩大开放的预期。孟加拉国股票的市场比本地区其它股票市场的波动幅度小，原因是其股票市场市值不大，交易清淡，外资参与程度低（外国投资者持有 2.5% 的总资产）。本地区债券市场也受到了投资者情绪急剧恶化以及发达国家商业银行普遍进行去杠杆化的影响；2008 年秋季，投资基金纷纷撤离新兴市场。本地区主权债券的利息差飙升，对新兴市场企业借款人的

利息差几乎是把他们挡在市场之外，特别是对巴基斯坦和斯里兰卡而言。随着全球市场开始解冻，而且在巴基斯坦和斯里兰卡与 IMF 商谈一揽子稳定贷款方案之后，利息差大幅度缩小。截至 2009 年 5 月末，巴基斯坦和斯里兰卡的利息差已经分别从 2008 年 12 月的 2221 个基准点和 2008 年 10 月的 2455 个基准点下降到 1298 个基准点和 957 个基准点。但是，利息差依然大大高于新兴市场 473 个基准点的平均水平（图 A.15）。

图A.15 摩根新兴市场债券指数（EMBI），分拆利息



国际银团贷款、股票配售和债券发行等资本流入南亚的总额近年来飙升，但在危机爆发之后骤然下降。2009 年，流入南亚的资本下降 29%，是所有发展中地区下降幅度最大的地区之一。2009 年一季度，流入孟加拉国、巴基斯坦和斯里兰卡的资本降为零，流入印度的资本极其少，比 2008 年一季度的流入总额下降 64%。2009 年一季度，流入印度的资本主要是银行贷款，还有少量股票投资。4 月和 5 月，印度的资本流入总额恢复增长，随着全球经济出现恢复增长的初步迹象，此外人们预期印度有条件从经济恢复增长中获益，国际投资者信心提高。对于选举的决定性结果，市场也作出了积极反应。

将近年来创纪录的 FDI 流入计算在内的资本流入，近年来已经成为本地区投资迅速增加的一个重要资金来源（特别是印度企业的资本支出），而且成为本地区 GDP 增长的一个关键推动因素（见下页表格）。资本外流导致本地区投资增速急剧下降。例如，2007 年，FDI 占巴基斯坦 GDP 的 13.4%，此后下降一半多，减少了投资项目迫切需要的资本。流入印度的 FDI 从 2008 年三季度占 GDP 的 4.6%，下降到 2008 年四季度仅占 0.7%。相比之下，孟加拉国的 FDI 流入比较有抵抗力。虽然遇到了危

机，2008年7月至2009年，流入该国的FDI比上年翻了一倍，本财政年度预计达到GDP的1.4%。

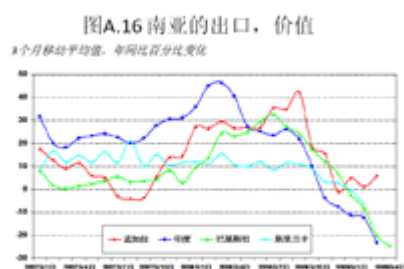
资本净流入(10亿美元)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	11.4	12.5	-1.0	-12.4	-16.6	-20.5	-59.1
占GDP百分比	1.8	1.6	-0.1	-1.2	-1.5	-1.5	-3.9
私人 and 官方净流入	7.4	13.8	25.4	28.6	76.6	116.5	77.0
私人净流入	9.7	15.5	24.3	25.4	71.9	112.5	66.5
股权净流量	7.7	13.4	16.8	22.7	33.6	66.0	65.5
..外国直接投资净流入	6.7	5.4	7.8	10.3	23.2	29.9	47.5
..投资组合股权净流入	1.0	8.0	9.0	12.4	10.4	36.1	18.0
债务净流入	-0.3	0.4	8.6	5.9	43.0	50.5	11.5
..官方贷款机构	-2.3	-1.7	1.1	3.2	4.7	4.0	10.5
....世界银行	-1.0	-0.1	2.1	2.3	1.9	1.9	1.4
....国际货币基金组织	0.1	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	3.2
....其他官方机构	-1.4	-1.5	-0.7	0.9	2.9	2.2	5.9
..私人贷款机构	2.0	2.1	7.5	2.7	38.3	46.5	1.0
....中长期债务净流量	0.2	1.4	4.9	1.1	20.3	27.2	1.8
.....债券	-0.7	-3.1	4.1	-2.9	4.3	9.5	1.5
.....银行	1.0	4.5	1.1	4.1	16.0	17.7	5.9
.....其他私人机构	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	0.0	-5.6
....短期债务净流量	1.8	0.7	2.6	1.6	18.0	19.3	-0.8
平衡项目/a	8.2	9.6	3.0	-10.4	-19.8	5.0	-44.8
储备变化(-=增加)	-27.0	-35.9	-27.3	-5.8	-40.2	-101.0	27.0
劳工汇款	24.1	30.4	28.7	33.1	39.6	52.1	66.0

来源：世界银行

注释：p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值（包括外商直接投资）
b. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

投资流入减少一半，私人债权人债券发行和银团贷款大幅下降，分别萎缩84%和67%。与此相比，2008年期间，FDI流入净额增长59%，大约占净流入总额的三分之二。FDI流入净额的急剧增加，是受印度和巴基斯坦FDI猛增的推动，大多数是危机开始之前累计的投资，两国FDI分别增长52%和59%。

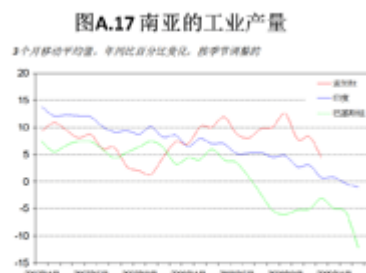


来源：世界银行。

尽管不如向金融部门的传导速度那么快，危机也对贸易流动产生了严重影响(图A.16)。随着需求猛减（在高收入国家非常明显），这种情况变得越来越明显，导致出口下降，这是2009年一季度全球经济普遍出现出口下降。2009年3月之前半年，以美元计算，本地区产品出口比2008年8月危机以前的水平下降三分之一。这与2008年3月之前半年17%的

按净值计算，2008年流入本地区的私人 and 官方资本萎缩三分之一，而2007年则达到了创记录的1165亿美元。萎缩主要体现在证券

出口增速形成鲜明对比。在印度、巴基斯坦和斯里兰卡，出口下降的速度达到了两位数的年率（经季节调整），分别下降33%、27.5%（均截至2009年3月）和11.6%（截至2月）。在孟加拉国，在2009年1月之前三个月，出口增速平均年率为3%，低于2008年72%的峰值。本地区产品进口也急剧萎缩，反映出国内需求减弱，还有国际商品价格，特别是石油价格的大幅度下降。2009年3月以前的半年，本地区产品进口额比2008年8月危机之前水平下降30%，仅比同期出口额下降33%的下降幅度低一些。由于（本地区）大多数国家的进口大大超过出口，这已经带来贸易平衡的总体改善。



来源：世界银行和Detstream Thomson。

投资者信心的显著下降、资本流动的大幅

减少以及外需和贸易的大幅下降,带来工业生产的大幅度下降。(可获得的)南亚高频数据表明,近几个月以来,经济活动肯定在急剧减速,即使说没有完全萎缩。2009年3月,印度的工业生产比上年同期下降2.3%,巴基斯坦同比下降20.6%。2006年末以来,印度的工业活动趋向于下降,增速减半,降至2008年的4.4%,而2006年和2007年工业产量的增速均为10%。在巴基斯坦,自2008年7月以来,工业生产一直为负数,截至2009年3月,按年率计算,从2007年增长5.5%降至-23%。在孟加拉国,制造业产出已显著放慢,12月(同比)降至2.8%。2008年四季度,工业生产增速降至4.4%,几乎是上一季度12.6%增速的三分之一(图A.17)。

由于2008年中期食品和燃料价格达到高峰以后价格大幅下挫以及国内需求的下降,本地区通胀压力已经消退,整个地区都明显出现通货紧缩。的确,从一个极端看,阿富汗近期出现急剧通货紧缩现象,2009年4月份年通缩率为9.7%;相比之下,2008年5月通胀率高达47.8%。这反映出在去年发生严重干旱之后,农业生产已经回弹,食品价格已经急剧下降¹¹。在本地区其它国家,斯里兰卡的通货紧缩路径尤其明显,在2008年消费者价格指数达到峰值之后,已经下降25个百分点,2009年5月年率达到3.3%。本地区其它国家通货紧缩的压力不那么明显,但可以清楚看到。在印度,批发生产商价格急剧调整(3月份年率接近零增长),但是消费者价格指数表现出更强烈的下行粘性(3月份略低于10%)。在孟加拉国,2009年3月,通胀率从2008年8月10.8%的峰值下降到2009年3月的5%。值得注意的是,在马尔代夫,通胀压力比较顽固。尽管自2008年8月以来,巴基斯坦的消费者价格指数已经显著下降8个百分点,但还是保持两位数,2009年3月的年通胀率为17.2%,这是世界上最高的通胀率之一。尼泊尔的通胀率也是保持两位数(截至3月份为14.4%),国际商品价格降低对消费者的传导有限。

在危机爆发之后不久,流入南亚地区的汇款收入出现反弹。但是,这明显是一个暂时的现象,原因是据报道,在外国失去工作的移民工人带着积蓄回到国内。在更近的时期,汇款

流入即使不是萎缩,也是开始减少。例如,在孟加拉国,虽然汇款流入继续增长,但增长率急剧下降,年增率从2008年8月的50%降至2009年4月仅9.6%。在斯里兰卡,与一年前相比,2009年3月,汇款流入净额减少3.8%,连续5个月出现下降(2月份下降18%),概之下,2008年第三季度的年增率超过22%。

旅游业是本地区一些经济体获得外汇、实现经济增长的一个关键来源,同样受到了全球危机的负面影响。在不丹,近年来旅游业曾对GDP增长作出7%的贡献,但在2009年3月,入境旅游人数(同比)下降37.8%,而2008年全年增长40%。在马尔代夫,旅游业占GDP的三分之一,其增速下降了10%左右。在斯里兰卡,近期结束的内战导致2008年入境旅游人数减少11%。在尼泊尔,入境旅游人数情况有升有降,2009年3月份,下降17.6%,但在4月份又增长15.8%。直到近期,尼泊尔的旅游收入都是在迅速增长,2007/08财政年度(2008年6月结束)占GDP的2.3%,因安全形势好转、政局开始稳定,旅游收入比去年翻了一番。

应对经济减速,本地区各国政府采取了不同的政策措施。由于财政政策空间有限,大多数国家依赖货币政策。大多数国家通胀压力大幅度降低,从而放松了货币政策。有些情况下,在2008年9月出现信贷紧缩情况之后,中央银行迅速降低基准利率。本地区的汇率政策也迅速改变(特别是印度,还有近期的斯里兰卡),各国从捍卫本币政策比较迅速地转变为确保国际储备。本地区各国货币对美元贬值——这也是大多数发展中国家采取的政策——国际投资者纷纷转向“安全港”资产。按名义汇率计算,相对贸易加权的一揽子货币,贬值幅度比较小。例如,2008年8月至2009年3月,印度卢比对美元贬值了20%左右,但是同期相对贸易加权的一揽子货币,仅贬值6.6%。在对贸易伙伴国内通胀率进行调整后,贬值模式更加不同。例如,2008年8月至2009年3月,印度卢比的实际有效汇率(REER)贬值9%左右。相比之下,巴基斯坦卢比同期升值幅度超过9%,部分原因是,与其贸易伙伴相比,巴面临更大的通胀压力。

在各发展中地区,在危机开始时,南亚的

财政政策空间最小。在危机开始以前，印度、巴基斯坦和斯里兰卡政府财政赤字普遍超过 GDP 的 5%，马尔代夫则超过 10%。在孟加拉国，赤字约占 GDP 的 4%。虽然资源有限，印度和孟加拉国还是采取了财政刺激方案，支持国内需求。在印度，财政政策在危机开始以前就已经变得具有扩张性，政府在 2008 年末采取了财政刺激方案。2008/09 财政年度的刺激措施旨在扩大国内需求，相当于印度 GDP 的 3.5% 左右。结果，公共部门赤字占 GDP 的比例，预计从 2007 年 5.8% 升至 2008 年的 9.8%，然后升至 2009 年初 12% 以上。在孟加拉国，政府在 2009 年 4 月末采取经济刺激方案，重点在于向出口部门、汇款流动、年度发展计划以及投资项目提供援助。在 2009 年 6 月结束的 2008/09 财政年度的最后一个季度，经济刺激方案项下的支出达到 340 亿塔卡（约占 2007/08 年 GDP 的 0.7%）。

与此同时，在马尔代夫，预计财政赤字已经升至 GDP 的 14%，政府正面临财政危机。此问题开始于 2005 年，不久以前发生了 2004 年 12 月海啸灾害。由于政府增加支出，开展重新建设，许多经常性支出越来越与重建工作无关。斯里兰卡面临的财政压力小一些，但也在增大，原因是税收急剧下降。在 2009 年前两个月，海关收入按年率计算估计减少 50%。

巴基斯坦政府正在按照 2008 年与 IMF 达成的新方案，对其财政进行整合，调整的负担主要落在财政开支上。截至 2008 年 12 月（财政年度执行到一半），政府有望将财政赤字降至 GDP 的 4.3%，而一年以前为 7.4%。尼泊尔也在控制财政赤字的扩大趋势，实际上预计该国能实现预算盈余，原因是税收改善（增长 38%）、资本支出减少。

展望

本地区经济增长前景存在很大不确定性，原因是全球范围内经济减速具有同步性。在各国国内以及各国之间，有关实体经济和金融部门之间存在的潜在负反馈回路，以及商品价格和汇率的大幅度变化如何最终影响不同的行业，还存在很大不确定性。

按照基准预测，全球深度经济衰退之后，

复苏速度低于正常速度，按公历年计算，预计南亚地区 2009 年 GDP 增速急剧下降至 5.5%，相比之下，2008 年则增长了 7.1%（表格 A.14）。与发展中国家经济增长预计下降 4.7 个百分点相比，特别是与欧洲与中亚地区、拉丁美洲与加勒比地区和 OECD 经济体（其产出预计将下降）等相比，这种势头还是不错的。需求的组成部分都受到影响，尤其是投资增长受到外需萎缩的抑制—预计 2009 年的世界贸易将萎缩 10%。受就业减少、汇款流入乏力以及不确定因素增加影响，私人消费预计将减速。因财政收入减少、借款成本提高，预计政府消费也将大幅度下降。

2009 年，预计本地区财政平衡状况将出现恶化，从 2008 年占 GDP 8.9% 的估计值升至 10.9%。在支出方面，借款成本的提高也将发挥影响。利息支付占南亚地区总支出的 20% 以上，这是所有发展中地区最高的比例。印度、巴基斯坦和斯里兰卡在此方面非常脆弱，利息支付分别占中央政府支出的 20%、26.3% 和 29% 左右。在收入方面，贸易活动的下降对收入流产生了不合比例的影响，原因是国际贸易税收占本地区收入的 15% 左右，超出发展中国家平均水平的两倍。孟加拉国和马尔代夫尤其依赖贸易税收，分别占其总收入的 33% 和 30%。

由于外需骤降，2009 年本地区货物和服务出口预计出现萎缩。所有出口类别都面临下行压力；信息技术产品（印度）被认为尤其容易受到金融部门活动下行的影响，纺织品出口（孟加拉国、巴基斯坦和斯里兰卡）以及旅游业（不丹、马尔代夫、尼泊尔和斯里兰卡）则容易受到选择性开支削减的影响。但是，由于国内需求增速放缓，进口开支急剧减速，而且由于预计贸易条件改善，预计 2009 年本地区的经常账户赤字预计将从 2008 年占 GDP 的 3.9% 降至占 GDP 的 1.7%。

由于高收入国家经济状况差，预计将减少劳务输出 2009 年的汇款收入。例如，在 2009 年 3 月结束的 8 个月期间，孟加拉国工人在国外就业人数与上年同期相比下降 27.4%。这种下降将不可避免地带来该国未来一段时期汇款流入的大幅度下降。尽管汇款收入通常具有反

周期性—在外务工人员通常在困难的时候把更多的钱寄回国内—但是全球经济衰退的同步性质已使得汇款收入与经济周期同步。汇款收入是本地区外汇的关键来源之一，其占GDP的比例，在尼泊尔为18%，孟加拉国和斯里兰卡（2007）为9%，巴基斯坦为4%，印度为3%。

以美元计算，印度2007年的汇款流入为270亿美元，位居发展中国家榜首。在巴基斯坦，汇款流入估计弥补了2007/08财政年度47%的经常账户赤字。

鉴于本地区强大的经济增长基础动力，危机的负面影响预计在2010年和2011年开始

南亚预测概要

(年度百分比变化，除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.0	9.0	8.4	6.1	4.6	7.0	7.8
人均GDP (单位美元)	4.1	7.3	6.8	4.6	3.2	5.7	6.4
GDP (购买力平价) ³	6.0	9.1	8.5	6.1	4.6	7.1	7.8
私人消费	4.7	6.3	7.3	3.8	3.7	5.6	6.3
政府消费	4.9	10.4	6.3	17.5	8.9	4.7	4.0
固定资产投资	8.0	14.7	13.6	11.4	6.3	10.6	11.5
出口,GNFS ⁴	10.9	17.4	8.1	10.4	-2.6	7.1	10.8
进口,GNFS ⁴	10.5	22.4	8.0	15.2	0.4	6.9	9.5
净出口,对增长的贡献	-0.2	-1.8	-0.4	-1.7	-0.7	-0.4	-0.4
经常项目差额 (占GDP百分比)	-0.6	-1.5	-1.5	-3.9	-1.7	-2.4	-2.5
GDP平减指数 (本币中值)	6.3	6.7	7.8	12.0	9.7	5.1	5.5
财政平衡,占GDP百分比	-7.7	-5.6	-6.4	-8.9	-10.9	-11.3	-9.2

备注 GDP

南亚不包括印度	4.5	6.8	6.3	5.9	2.6	3.4	4.8
印度	6.4	9.7	9.0	6.1	5.1	8.0	8.5
巴基斯坦	4.1	6.9	6.4	5.8	1.0	2.5	4.5
孟加拉	5.3	6.6	6.4	6.2	5.0	4.5	5.0

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 印度的GDP数据是根据季度数据记录以日历年报告的。

孟加拉、尼泊尔和巴基斯坦的日历年数据是按两个财政年的平均值来计算的。

4. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

6. 除斯里兰卡以外，南亚国家的国民收入和产值数据以财政年报告。孟加拉和巴基斯坦的财政年从7月1日开始到次年6月30日截止，尼泊尔的财政年从7月16日开始到次年7月15日截止，印度的财政年从4月1日开始到次年3月31日截止。由于报告习惯不同，孟加拉、尼泊尔和巴基斯坦在日历年2008年报告2007/08财政年的数据，而印度是在日历年2007年报告2007/08财政年的数据。

7. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

消退，GDP 恢复增长，预计分别达到 7.1%和 7.7% (表格 A. 15)。本地区经济活动较快复苏，实现接近潜力的产出增速，与其它地区预计复苏乏力的情况不同，也反映出近期货币政策放松的滞后影响—还有利率进一步下调的空间。在执行财政刺激措施的国家，这些措施也应该可以促进家庭收入和支出。但是，考虑到已被吸收的经济减速程度，在 (本报告) 预测期间，GDP 将低于 2007 年结束的五年所实现的 8.3% 平均增速。

风险和不确定因素

由于全球市场近期波动性极大，需求大幅度变化，经济前景不确定性非常大，尤其是涉及负面影响和经济反弹的时间节点。从积极方面看，有些产业可以从转向低成本供应商趋势中获益，例如低端纺织品 (孟加拉国) 和服务外包 (印度)。印度新政府的改革主张已经提高投资者信心，可能带来投资需求更强劲的复苏。斯里兰卡近期结束了长达几十年的内战，提高了国内信心，也可能刺激经济增长，产生比预计更好的结果。如果全球经济恢复增长的力度和速度超出目前的预测，这将支持南亚地区经济实现更快的增长速度，主要是更旺的外

需带来更快的出口增长，风险偏好的提高转变为更多的资本流入。

尽管有可能出现这种有利的结果，但是不利的风险更加突出。正如第 1 章所介绍的，如果全球经济衰退更加深入、时间拖长，则可能导致更负面的增长情况。这将带来南亚地区外需减少，投资增长回升减速。全球经济衰退时间拖长，可能带来汇款收入下降幅度超过预测，孟加拉国、尼泊尔和斯里兰卡尤其易受影响。此外，在这种情况下，由于高收入国家国内财政压力增大，对外援助可能受到削减。阿富汗尤其容易受到援款大幅减少的影响，援款占其中央政府支出的三分之二。但是，考虑到该国在地缘政治上的重要性，援款减少似乎不太可能。援款减少可能迫使财政支出进一步减少，尤其是在孟加拉国、巴基斯坦和斯里兰卡等国家，援款占这些国家中央政府支出的 21%、9%和 9%。

大规模补贴方案，如果全球经济衰退时间拖长，两者就可能导致财政压力增大（图 A. 18）。目前面临的预算压力也可能导致开发支出的削减。大额的财政赤字可能对长期经济增长造成威胁，由于（外国和国内的）公共部门动用更多资本以及提高利率，私人投资被挤出，影响潜在产出。公共部门债务的增长提高债务比率，增加违约风险。中央政府债务占 GDP 的比例在斯里兰卡为 85%，不丹超过 70%，印度、马尔代夫和巴基斯坦接近 55%。

由于经济增长减速、失业率上升，贫困人口的增加成为一个重要的政治、人道主义和经济风险。南亚地区的社会保险支出低于东亚与太平洋地区和中东与北非地区，后两个地区社会保险支出分别占 GDP 的 2.9%和 3%，南亚地区不足其一半，仅占 1.4%。

此外，安全威胁、内战和政局不稳都是本地区很多国家存在的问题。

图A.18 南亚的政府收入高度依赖贸易



从国内看，存在一些不利风险，尤其是本地区财政债务庞大，相对高度依赖贸易税收和

南亚国别预测							
(年度百分比变化, 除非另外说明)							
	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
孟加拉							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.3	6.6	6.4	6.2	5.0	4.5	5.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-0.6	2.0	1.2	0.9	0.9	0.6	0.4
印度							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.4	9.7	9.0	6.1	5.1	8.0	8.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-0.4	-1.0	-1.0	-3.4	-1.4	-2.3	-2.5
尼泊尔							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	2.8	3.2	4.7	3.0	3.5	4.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.5	0.0	-2.6	1.1	2.5	2.0	1.3
巴基斯坦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	6.9	6.4	5.8	1.0	2.5	4.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.1	-5.4	-5.8	-8.4	-5.2	-4.5	-4.3
斯里兰卡							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.5	7.7	6.8	6.0	2.5	4.0	5.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.2	-5.7	-4.5	-9.3	-3.6	-3.8	-3.7
Memo items: GDP in Calendar year basis							
南亚	6.1	9.3	8.7	7.1	5.5	7.1	7.7
孟加拉	5.0	6.3	6.5	6.3	5.6	4.7	4.8
印度	6.6	9.9	9.3	7.3	5.9	8.1	8.5
尼泊尔	3.9	3.0	3.0	4.0	3.8	3.3	3.8
巴基斯坦	3.7	7.3	6.6	6.1	3.3	1.8	3.5

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 由于数据限制, 未对阿富汗、不丹、马尔代夫进行预测。

4. 除斯里兰卡以外, 南亚国家的国民收入和产值数据以财政年报告。孟加拉和巴基斯坦的财政年从7月1日开始到次年6月30日截止, 尼泊尔的财政年从7月16日开始到次年7月15日截止, 印度的财政年从4月1日开始到次年3月31日截止。由于报告习惯不同, 孟加拉、尼泊尔和巴基斯坦在日历年2008年报告2007/08财政年的数据, 而印度是在日历年2007年报告2007/08财政年的数据。孟加拉、尼泊尔和巴基斯坦的日历年数据是按两个财政年的平均值来计算的。

5. 印度的GDP数据是根据季度数据记录以日历年报告的。

6. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下, 世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外, 这些点预测的置信区间比普通大, 因此, 即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别, 此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

撒哈拉以南非洲地区

近期动态

尽管撒哈拉以南非洲地区许多国家与国际金融市场联系并不密切，而且制造业规模不

资本净流入 (10亿美元)

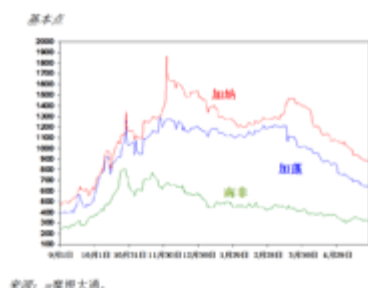
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
经常项目差额	-6.2	-9.2	-1.0	6.4	6.9	-23.2	-18.7
占GDP百分比	-1.7	-2.1	-0.2	1.0	1.0	-2.7	-1.9
私人 and 官方净流入	9.6	15.0	23.2	31.8	38.0	60.4	38.7
私人净流入	6.9	13.5	20.9	32.8	40.3	55.5	35.9
股权净流量	9.8	13.6	16.6	24.2	33.5	42.1	35.6
..外国直接投资净流入	10.2	12.9	9.9	16.8	18.5	28.6	32.4
..投资组合股权净流入	-0.4	0.7	6.7	7.4	15.0	13.5	3.2
债务净流入	-0.2	1.4	6.6	7.6	4.5	18.3	3.1
..官方贷款机构	2.7	1.5	2.3	-1.0	-2.3	4.9	2.8
....世界银行	2.2	2.2	2.5	2.4	2.0	2.4	1.7
....国际货币基金组织	0.5	0.0	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	0.7
....其他官方机构	0.0	-0.7	-0.1	-3.0	-4.2	2.4	0.4
..私人贷款机构	-2.9	-0.1	4.3	8.6	6.8	13.4	0.3
....中长期债务净流量	-1.1	0.9	2.7	4.9	-2.1	7.9	1.3
.....债券	1.5	0.4	0.6	1.3	0.3	6.6	-1.0
.....银行	-1.9	1.2	2.4	3.8	-1.7	1.9	2.7
.....其他私人机构	-0.7	-0.7	-0.3	-0.2	-0.7	-0.6	-0.4
....短期债务净流量	-1.8	-1.0	1.6	3.7	8.9	5.5	-1.0
平衡项目 /a	-3.2	-2.0	-0.6	-18.6	-13.2	-11.0	-0.9
储备变化 (-=增加)	-0.2	-3.8	-21.7	-19.5	-31.7	-26.1	-19.0
劳工汇款	5.0	6.0	8.0	9.4	12.9	18.6	19.8

来源：世界银行

注释：p = 预测 a. 错误和遗漏组合和发展中国家收购外国资产净值（包括外商直接投资）
b. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

部分上由于危机之后不确定因素增加，投资者纷纷抽逃资金，而且由于商品价格下降减少了在本地区投资的吸引力，流入本地区的资本急剧下降（见上表）。2008年四季度，大约57亿美元的证券投资逃离南非，而三季度流出金额只有10亿美元。在乌干达，资本外流金额小得多（1.19亿美元），但形成更加鲜明比照的是，2008年三季度，流入金额只有900万美元。在南非，外商直接投资从第三季度的224亿兰特下降到四季度的33亿兰特。

图A.19 撒哈拉以南非洲地区的债券利息差在全球金融危机之后大幅度扩大了



对于本地区那些进入国际债券市场的少数国家，导致资本外流的同样因素还带来借款成本的急剧上升。最初，乌干达发行的主权债券的利息差高达1900个基准点，不过此后已

大，金融危机还是对撒哈拉以南非洲国家立即产生了影响。本地区产出和收入受到商品价格下降、金属和矿产品出口需求下降以及汇款和旅游收入减少的负面影响。

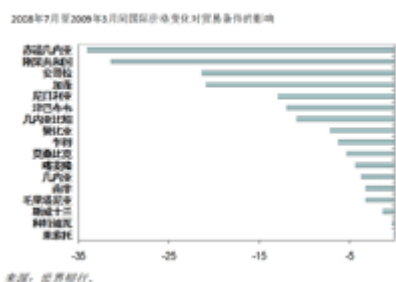
经下降（图 A. 19）。但是，加纳和加蓬发行的主权债券利息差依然在 220-375 个基准点之间，高于 9 月 15 日之前的水平。对南非而言，利息差超过 50 个基准点。部分上因为国外借款成本急剧上升以及不愿意贷款，许多国家和企业推迟发行新的债券，本地区新兴的前沿经济体受到的影响最大。虽然本地区获得更多的官方援助，但是援助的增加不足以弥补不断扩大的资金缺口。对整个地区而言，2009 年的资金缺口预计在 300-400 亿美元之间（参见第 3 章）。

为了应对资本的外流，与世界上几乎其它所有国家一样，本地区各国货币对美元急剧贬值，幅度平均为 25%。但是，以贸易加权方式计算，贬值幅度要小一些，这正是因为所有国家都贬值了。在可获得数据的国家中，只有莱索托、南非和赞比亚贬值了 10% 或 10% 以上。

全球对工业品需求的迅速下降加速了全球商品价格的下降（参见第 1 章）。对非洲商品出口国来说，价格下降意味着收入大幅度减少，导致它们的经常账户状况急剧恶化。但是，对石油进口国来说，燃料价格下降意味着贸易条件的改善。总体而言，2008 年 7 月至 2009

年5月，本地区44个国家中，18个国家的贸易条件恶化，其中7个国家收入的减少占其GDP的10%以上（图A.20）。另外26个国家的贸易条件得到改善，主要是因为燃料价格下降。佛得角、厄立特里亚、塞舌尔和多哥等国严重依赖石油进口来满足国内需求，因此获得的好处尤其多。

图A.20 若干国家的贸易条件自7月份以来随着商品价格的下跌而明显恶化了



高收入国家经济状况不佳，还负面影响撒哈拉以南非洲国家获得外汇的两大重要来源：汇款和旅游。2008年四季度和2009年前几个月，旅游收入减少。2009年，预计汇款收入减少4.4%左右。

尽管货币贬值（倾向于提高进口产品价格），但是2008年9月至2009年3月之间，在可获得统计数据的本地区国家中，半数以上的国家通胀率下降2个百分点，主要原因是石油价格的下跌。国际食品交易价格也已下降，但各国食品价格的反应存在滞后现象，与上年相比，许多国家的食品通胀率依然较高。

对西非国家而言，总体通胀率和食品通胀率都急剧下降。例如，在科特迪瓦，消费者价格通胀率从去年9月份的9.6%，降至3月份的4%（与去年同期相比），食品通胀率从15%左右降至5.4%。同样地，在马里，消费者价格通胀率从12.3%下降到5.4%，食品通胀率从7月份17.5%的峰值下降到6.4%。

在肯尼亚、卢旺达、坦桑尼亚和乌干达等诸多东非国家，食品价格通胀率上升或居高不下。在埃塞俄比亚，食品价格通胀率从去年9月份的80%急剧下降到3月份的26.5%，使得总体通胀率从60%下降到23.7%。

在南部非洲，博茨瓦纳的食品通胀率超过20%，使得总体通胀率高达11.7%。在赞比亚，食品通胀率占5月14.7%通胀率的7.9个百分点。在南部非洲，受食品与无酒精饮料价格飙

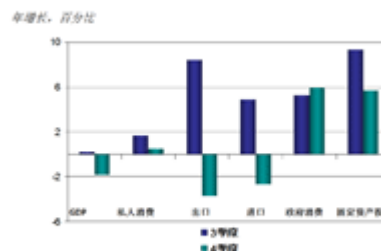
升15.7%以及住房与水电成本上升的推动，总体通胀率也高于8%。2009年1月，食品与无酒精饮料价格上涨对总体通胀率贡献2.4个百分点，住房与水电成本上升对总体通胀率的贡献与此相似。

信贷紧缩以及消费者信心和投资者信心迅速下降，反映在对非洲国家出口产品的国际需求和对投资和耐用消费品的国内需求迅速下降。在开采行业，由于商品价格下降和依赖外部融资渠道，投资活动的下降尤其显著。耐用产品（特别是运输设备）支出下降速度最快。在南非，投资增长下降一半以上，从7.3%下降到3%（季节调整年率），主要是因为政府减少支出。私营部门投资（主要指采矿行业投资）继续以2.9%的速度快速增长，与第三季度的增速类似。

在南非，信贷紧缩和利率提高以及失业率上升反映在消费者信心的下降。受房地产和股票价格下降影响，消费者的财富下降。两种因素叠加，导致2008年四季度家庭消费支出萎缩2.7%（saar）（图A.21）。前一季度，已经萎缩0.9%，这是1992年以来第一次出现消费者支出连续两个季度出现萎缩。

2008年四季度和2009年全球贸易的急剧下降造成撒哈拉以南非洲国家，尤其是博茨瓦纳、纳米比亚和赞比亚等采矿业规模较大的国家出口增速大大减缓，甚至出现完全萎缩。在南非，四季度货物出口下降6.3%（与上年同期相比）。

图A.21 南非2008年第四季度的外贸和私人消费显著下降



需求不旺，特别是对耐用品和汽车的需求不旺，导致许多国家工业产出下降。一季度，南非的工业生产下降22.1%（年率）；2008年9月至2009年1月，安哥拉的工业生产下降10%以上。随着外需锐减，采矿行业也显著萎

缩。南非的采矿部门一季度萎缩 32.8%(年率)。在赞比亚,对铜的需求减少导致铜矿关闭。在纳米比亚和博茨瓦纳(一直是本地区的经济明星),由于对钻石的需求不旺,导致四季度产出急剧下降。美国经济的萎缩严重影响了莱索托的制造业,此前该行业一直得益于《非洲增长和机遇法案》。南非经济的萎缩也严重影响了莱索托、纳米比亚和斯威士兰等国的出口,导致工人汇款减少。汇款收入 2008 年占莱索托 GDP 的 30%。

在莫桑比克,道路和桥梁的维修继续成为该国工业部门增长的主要刺激因素;建筑产出加速,增长 20.1%,高于 2008 年第二季度的 18.7%(与上年同期相比)。但是,铝价的急剧下降以及汽车行业的需求下降,影响了工业产出。2008 年,受到建筑、食品产出和电信部门经济强劲回升的推动,科特迪瓦经济继续复苏,经济增长率提高到 2.5%,高于此前的 1.5%。西非经济货币联盟其它成员国经济加速增长,得益于天气状况的改善所带来的农业产量提高,以及科特迪瓦社会政治状况的改善。一些经济脆弱的国家继续享受和平红利。

2008 年,石油进口国的财政平衡状况恶化,各国政府采取一系列措施,延迟上半年食品和燃料进口价格上涨对国内价格的传导。这些政策的财政成本可以平均达到 2008 年 GDP 的 1%。¹²2008 年四季度,经济活动开始急剧下降,工业和贸易活动的下降以及商品价格的下跌,对获得大多数税收收入的正式部门产生了不合比例的影响,导致财政平衡状况进一步恶化。石油进口国财政状况的恶化平均占 GDP 的 1.1%,如今限制了它们采取反周期政策的财政空间。在加纳,选举年采取的扩张性财政政策导致不计算赠款在内的预算赤字几乎翻了一番。尽管非石油预算赤字提高,受石油价格上涨推动,石油出口国的财政状况 2008 年得到改善,占 GDP 的 3%左右。但是,石油价格的急剧下降目前正在削弱石油出口国政府的财政收入。例如,2009 年一季度尼日利亚的税收收入远远低于政府的目标,减少了采取财政刺激措施的空间。

南非以外的石油进口国的经常账户状况 2008 年恶化,幅度达 GDP 的 3.4%,原因在于贸易条件恶化、2008 年四季度出口急剧下降、

汇款收入减少、旅游收入下降以及援款流入减少。尽管 2008 年下半年石油价格下降,本地区的石油出口国的经常账户顺差扩大 2.6 个百分点,占其 GDP 的 6.2%。在南非,2008 年四季度,由于贸易逆差几乎减少一半,经常账户赤字占 GDP 的比例缩小到 5.8%,低于三季度占 GDP 7.8%的数字。

展望

2009 年,撒哈拉以南非洲地区的经济增长预计将显著恶化,从 2008 年 4.8%的估测增速,下降到 1.0%。南非的 GDP 将萎缩 1.5%(表格 A.17)。南非以外的石油进口国的经济增速,预计从 2008 年 5.3%的估测增速降至 2.7%,而本地区石油出口国的经济增长预计将降至 2.2%,大大低于 2008 年 6.3%的强劲增速(图 A.22)。

图A.22 撒哈拉以南非洲地区2009年的经济增长急剧下降到几十年内的最低水平



来源:世界银行。

2009 年经济增速下降,大部分反映出已经出现的投资和消费活动的急剧减速,2009 年下半年,大多数国家的经济增长应该可以得到增强。预测之中的经济复苏,其速度预计相对较慢,部分原因是全球出口需求复苏缓慢,而且还因为失业率的上升、收入的下降和金融部门继续乏力将妨碍消费者需求和投资需求的迅速回升。虽然预测政府支出将提高,但是预计政府支出不会对国内需求产生重大的抵消影响,也许在石油出口国是例外,它们的财政盈余对采取更加扩张性的政策提供了额外的空间。的确,在许多石油进口国,由于政府收入占 GDP 总值的比例不大,自动稳定器规模不大,而且选择性支出的财政空间受到了信贷紧缩状况的限制。

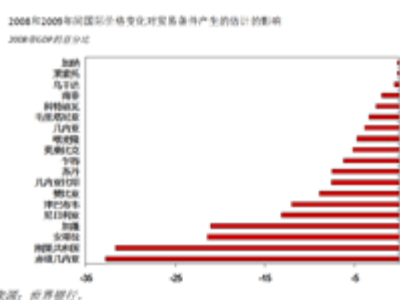
经济减速最快情况预计发生在博茨瓦纳、毛里求斯和塞舌尔等规模较小的开放经济体。

在博茨瓦纳，采矿部门的产出萎缩预计将造成 GDP 总值萎缩 8%，而塞舌尔经济将继续萎缩 10% 以上。

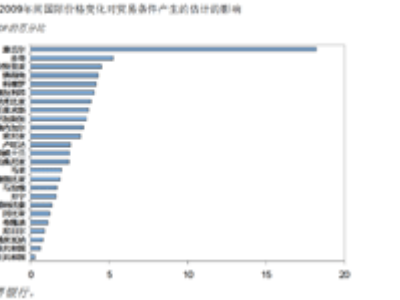
预计科特迪瓦将扭转经济减速趋势，原因是其经济在经历数年国内冲突造成的经济减速之后，开始缓慢恢复增长。2009 年，随着出口增加，预计 GDP 将小幅减速增长，而且建筑、食品生产以及政府对基础设施的投资、扶贫以及国内冲突结束后的需要，将对经济增长作出较大贡献。

2009 年，由于商品价格下降，石油出口国的经常账户状况预计将急剧恶化。这将造成贸易平衡大幅度波动，石油公司减少的利润返还只能部分抵消这种波动（图 A. 23）。本地区石油进口国将从燃料进口价格下降中获益，但是较低的汇款收入、服务业收入以及经常转移流入将使得经常帐户余额处于相对较高水平（图 A. 24）。

图A.23 矿产和石油出口国预计将面临严重的贸易条件损失



图A.24 石油进口国2009年预计的贸易条件收益



随着汇款和援款流入受到影响，对本地区的经常转移预计将进一步减少。例如，在加纳，2008 年三季度和四季度，官方转移净额平均为 1760 万美元，而 2008 年上半年则是 2.235 亿美元。在乌干达，2008 年四季度，官方经常转移比上一年同比减少 7.8%。2008 年，在撒哈拉以南非洲，汇款收入等于 FDI 的三分之一左右以及官方发展援助的一半左右。全球范

围内，预计 2009 年汇款收入将减少 4.4% 左右，2010 年才恢复增长。在莱索托、塞拉利昂、佛得角、塞内加尔和多哥等汇款收入占 GDP 的比例超过 8% 的国家，汇款收入将受到最大影响。

2009 年，本地区的财政平衡状况预计将进一步恶化，原因是经济活动水平较低。虽然产出增速将在 2010 年和 2011 年加快，复苏速度缓慢意味着，闲置生产能力、失业率上升和政府收入不高将继续成为预测期内经济状况的特征。2009 年，石油出口国的财政状况将转为赤字，大约占 GDP 的 4.0%，原因是石油价格显著下降，出口量下降。与此同时，在石油进口国，2009 年财政赤字将上升 2.5 个百分点，占 GDP 比例接近 6%，今后两年内将缓慢下降。

展望 2010 年和 2011 年，撒哈拉以南非洲地区经济缓慢复苏，随着内需和外需开始回升，经济增速 2010 年增至 3.7% 左右，2011 年增至 5.2%。石油出口国和石油进口国（南非除外）的总体增长模式类似，2010 年经济增速均达到 4.4%，2011 年分别达到 6.3% 和 5.2%。南非经济的复苏与非洲大陆的模式类似，其产出预计在 2010 年增长 2.6%，2011 年增长 4.1%，金融状况乏力和许多部门过剩的生产能力抑制了投资或消费的急剧回升。尼日利亚是受到全球金融危机影响最大的非洲国家之一，其银行体系正承受压力，有些预测表明，一半的银行资本（100 亿美元）被不良资产占用了。¹³因此，预计该国的银根尤其紧，可能会进一步影响到非石油部门的经济增长。预计只有提高政府支出才能防止其经济进一步下滑。

风险和不确定因素

撒哈拉以南非洲地区面临的风险向不利方向严重倾斜。全球经济衰退如果继续深化、时间拖长，将减缓外需的回升，阻碍商品价格上涨，并将进一步抑制旅游收入、汇款、援款和私人资本的流动。这种局面（见第 1 章的描述）意味着，本地区的产出缺口将进一步扩大约 3 个百分点，类似经济衰退的状况在预测期结束后将继续存在。

撒哈拉以南非洲预测概要

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.9	6.0	6.2	4.8	1.0	3.7	5.2
人均GDP (单位美元)	1.3	3.5	3.8	2.8	-0.9	1.8	3.2
GDP (购买力平价) ³	3.9	6.3	6.6	5.1	1.1	3.9	5.4
私人消费	2.7	6.5	7.1	3.3	0.8	3.5	4.7
政府消费	5.3	6.0	6.2	5.8	5.5	6.1	5.8
固定资产投资	7.4	18.7	20.5	12.4	-2.6	3.9	7.7
出口,GNFS ⁴	4.8	5.1	4.1	4.7	-3.2	4.2	6.4
进口,GNFS ⁴	6.2	12.7	11.9	6.6	-3.0	4.7	7.3
净出口, 对增长的贡献	-0.4	-2.9	-3.2	-1.2	0.2	-0.6	-0.9
经常项目差额 (占GDP百分比)	-1.8	1.0	-2.7	-1.9	-8.1	-7.0	-6.2
GDP平减指数 (本币中值)	7.3	7.7	7.3	10.2	5.5	5.0	4.5
财政平衡, 占GDP百分比	-3.0	1.5	-0.8	0.5	-5.0	-3.4	-1.9
备注 GDP							
撒哈拉以南非洲不包括南非	4.5	6.2	7.0	5.9	2.4	4.3	5.7
撒哈拉以南非洲石油输出国	4.4	7.1	7.9	6.3	2.2	4.4	6.3
撒哈拉以南非洲CFA (非洲金融共同体)	4.1	2.2	3.5	4.2	2.3	3.6	4.8
南非	3.3	5.3	5.1	3.1	-1.5	2.6	4.1
尼日利亚	4.6	6.2	6.3	5.3	2.9	3.6	5.6
肯尼亚	2.9	6.1	7.1	1.7	2.6	3.4	4.9

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 以购买力平价汇率衡量的GDP。

4. 货物和非要素服务的进出口。

5. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

汇款和官方援助流动的急剧萎缩也是本地区面临的一个风险, 这是因为撒哈拉以南许多国家严重依赖援助, 用于预算支持, 而且汇款收入是一个重要的贫困缓冲垫。援助金额的不足将加剧财政问题, 进一步制约采取反周期政策的财政空间, 而此时又特别需要采取这些政策。

一个中期不确定因素是发达国家在危机之后借款的急剧增加, 以及这种借款有可能将本地区的前沿经济体从国际资本市场上挤出去, 使得需要大量外部融资的加纳、肯尼亚、毛里求斯、尼日利亚、南非和坦桑尼亚等国处于脆弱状态。

在金融市场相对发达的国家当中,¹⁵经济急剧减速 (甚至是经济活动完全萎缩) 可能造

成不良贷款数目大幅上升, 尤其是在那些国内商品出口贷款占贷款总额比例较高的国家。这又可能要求政府对金融机构和储户提供支持, 进一步增大对政府财政的压力。

政府收入骤降增大了政府债务大幅增加到不可持续水平的风险。这将对经济增长带来长期的后果, 导致利率上升, 把私营部门挤出去, 影响经济长期增长的潜力。与这种风险一并平衡考虑的是, 在外需极其疲软的情况下, 短期内迫切需要采取财政刺激措施, 扩大内需, 确保经济增长。非常重要的一点是, 在资源匮乏的时候, 政府支出应该在支持经济增长、解决瓶颈问题和提高长期生产率方面, 发挥最大的效率。

撒哈拉以南非洲国别预测

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计		预测	
				2008	2009	2010	2011
安哥拉							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.3	18.6	23.4	14.3	-1.9	6.5	10.7
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.4	16.9	15.3	19.4	-5.8	-0.1	2.2
贝宁							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.6	3.8	4.6	4.9	2.9	3.7	5.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.2	-7.1	-10.9	-12.3	-10.7	-9.9	-9.1
博茨瓦纳							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.9	3.4	3.8	3.0	-8.0	4.8	3.1
经常项目差额, 占GDP百分比	8.1	18.0	18.0	5.2	-7.7	-2.5	-2.2
布基纳法索							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.2	5.5	4.0	4.7	3.6	4.8	5.9
经常项目差额, 占GDP百分比	-10.1	-13.1	-13.6	-14.5	-13.9	-13.4	-13.8
布隆迪							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.0	5.1	3.6	4.4	2.6	3.7	5.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-10.8	-35.9	-29.6	-33.3	-27.8	-26.6	-26.0
佛得角							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.2	10.7	7.8	5.9	3.8	4.4	5.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-10.0	-3.4	-13.4	-17.8	-19.2	-17.9	-18.4
喀麦隆							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.2	3.2	3.3	3.9	2.0	2.7	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.5	-0.8	-5.0	-1.2	-6.1	-5.6	-5.1
中非							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	0.7	4.0	4.2	3.4	2.7	3.4	4.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-4.4	-7.6	-8.5	-9.0	-7.7	-8.0	-8.3
乍得							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.6	0.2	0.2	0.2	0.4	2.1	3.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-24.2	-7.2	-11.5	-9.0	-11.5	-9.7	-10.2
科摩罗							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.1	1.2	-1.0	0.6	0.2	2.1	2.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.3	-5.5	-8.1	-12.9	-8.4	-9.6	-10.8
刚果							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	-0.1	5.6	6.3	7.1	3.0	5.3	7.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.3	-9.8	-12.2	-19.8	-27.9	-27.9	-27.3
民主刚果							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.4	6.2	-1.6	6.1	7.4	9.7	10.7
经常项目差额, 占GDP百分比	-2.2	1.7	-25.4	-6.4	-17.7	-6.4	0.0
科特迪瓦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.5	-0.3	1.5	2.5	3.1	4.2	4.9
经常项目差额, 占GDP百分比	-0.2	2.8	1.0	0.9	0.7	-1.6	-3.2
厄立特里亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.6	-1.0	1.3	1.2	1.7	4.2	4.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-14.7	-24.1	-17.8	-18.2	-9.3	-8.6	-8.2
埃塞俄比亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.5	10.9	11.5	11.1	6.0	7.0	7.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-3.3	-12.0	-10.0	-10.5	-9.9	-9.4	-8.6
加蓬							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.0	1.2	5.6	3.0	0.2	2.3	3.5
经常项目差额, 占GDP百分比	10.6	15.6	16.2	16.8	-2.4	-1.6	-0.2
冈比亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.2	6.5	7.0	5.3	4.5	5.1	5.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.3	-14.2	-12.1	-15.2	-15.8	-16.2	-16.3
加纳							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.7	6.4	6.1	7.1	4.1	4.6	5.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.4	-8.1	-14.3	-20.5	-14.1	-13.7	-14.5
几内亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.7	2.2	1.8	3.0	2.0	2.6	4.8
经常项目差额, 占GDP百分比	-4.8	-1.8	-6.8	-10.3	-5.7	-4.4	-3.5
几内亚比绍							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	-0.3	1.8	2.7	2.9	2.1	3.4	3.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-13.4	-19.1	-10.0	-12.9	-16.5	-15.1	-15.1
肯尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.9	6.1	7.1	1.7	2.6	3.4	4.9
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.5	-2.0	-4.7	-6.8	-4.8	-5.0	-4.5
莱索托							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.0	7.2	4.9	4.1	0.9	2.2	3.6
经常项目差额, 占GDP百分比	-20.6	4.4	-8.4	-17.0	-16.4	-16.9	-16.7
马达加斯加							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.1	4.9	6.5	6.0	3.5	4.8	6.2
经常项目差额, 占GDP百分比	-8.6	-9.6	-14.0	-20.6	-13.8	-13.0	-11.4

撒哈拉以南非洲国别预测

(年度百分比变化, 除非另外说明)

	95-05 ¹	2006	2007	估计	预测		
				2008	2009	2010	2011
马拉维							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.4	7.9	7.4	6.9	6.6	5.6	4.6
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.7	-16.7	-15.5	-17.5	-13.5	-13.4	-12.2
马里							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.8	5.3	4.3	5.0	3.7	5.1	5.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-8.7	-5.7	-8.3	-9.9	-8.3	-10.2	-11.3
毛里塔尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.3	11.7	1.0	2.2	2.7	4.1	5.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.3	2.8	-7.0	-11.0	-11.4	-16.2	-16.4
毛里求斯							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.8	3.5	4.2	5.8	2.4	2.8	3.7
经常项目差额, 占GDP百分比	0.1	-9.5	-8.4	-8.8	-10.0	-10.9	-8.4
莫桑比克							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.0	8.0	7.0	6.4	4.5	4.9	5.9
经常项目差额, 占GDP百分比	-15.1	-11.3	-16.1	-19.3	-19.7	-16.0	-11.5
纳米比亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.1	2.9	5.9	2.7	-1.7	2.1	3.3
经常项目差额, 占GDP百分比	3.2	3.6	-2.3	-10.6	-11.8	-10.5	-10.9
尼日尔							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.5	5.2	3.2	6.9	3.6	4.9	5.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.1	-8.6	-10.0	-13.3	-16.3	-15.9	-16.6
尼日利亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.6	6.2	6.3	5.3	2.9	3.6	5.6
经常项目差额, 占GDP百分比	5.4	20.6	4.7	6.1	-8.7	-6.2	-4.6
卢旺达							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	8.3	7.2	7.9	8.4	5.1	5.5	5.8
经常项目差额, 占GDP百分比	-4.1	-12.3	-12.7	-17.6	-13.4	-13.2	-12.9
塞内加尔							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.4	2.3	4.8	4.5	3.1	3.8	5.0
经常项目差额, 占GDP百分比	-5.7	-9.4	-10.0	-12.2	-13.6	-13.8	-14.3
塞舌尔							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	2.2	5.3	7.3	0.1	-10.5	2.7	3.7
经常项目差额, 占GDP百分比	-13.8	-18.7	-22.2	-32.0	-29.7	-24.0	-20.4
塞拉里昂							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	4.5	7.4	6.5	5.8	4.0	5.5	6.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-12.4	-9.5	-8.0	-11.2	-6.6	-6.9	-7.6
南非							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.3	5.3	5.1	3.1	-1.5	2.6	4.1
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.7	-6.6	-7.2	-7.4	-6.1	-6.4	-5.9
苏丹							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.2	11.3	10.2	6.1	4.1	5.3	6.2
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.6	-14.3	-5.9	-4.4	-7.5	-6.6	-5.7
斯威士兰							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	1.9	2.8	2.4	2.2	0.8	1.2	1.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-1.0	-14.0	-21.3	-27.4	-23.2	-22.7	-22.3
坦桑尼亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	5.4	6.7	7.1	7.5	4.8	5.5	6.4
经常项目差额, 占GDP百分比	-6.3	-8.3	-11.1	-12.0	-10.0	-10.3	-10.9
多哥							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.3	4.1	2.0	0.8	2.2	2.4	3.3
经常项目差额, 占GDP百分比	-10.7	-9.9	-7.5	-9.6	-9.3	-9.8	-9.5
乌干达							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	6.1	10.8	8.6	9.5	5.0	5.6	6.6
经常项目差额, 占GDP百分比	-7.0	-7.1	-6.9	-7.7	-9.5	-9.3	-9.4
赞比亚							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	3.8	6.2	6.3	6.0	3.0	4.9	5.5
经常项目差额, 占GDP百分比	-12.8	-0.7	-6.1	-9.8	-11.5	-12.5	-12.0
津巴布韦							
按市场价格计算的GDP (2000\$) ²	-2.4	-4.2	-6.3	-4.9	-4.6	-3.1	-2.1
经常项目差额, 占GDP百分比	0.5	30.7	42.1	28.3	16.3	13.5	15.6

注释: 1. 区间增长率是复合平均数; 增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。

2. 以2000年不变美元衡量的GDP。

3. 此处呈现的增长和经常项目数字为世界银行预测, 可能会不同于其他世行文件中包含的指标。经常项目数字不包括赠款。

4. 由于数据限制, 未对利比里亚、马约特、索马里、圣多美和普林西比进行预测。

5. 2009全球发展金融的全部预测和数据库于2009年6月5日作出并冻结。

资料来源: 世界银行

在当前波动剧烈的全球环境下, 世界银行经常根据新的信息和变化的推断更新预测。另外, 这些点预测的置信区间比通常大, 因此, 即使对任何给定时间点上各国前景的基本评估没有显著区别, 此处呈现的预测也可能与世行其他文件中的预测不同。

注释

¹ 移民汇款是指工人汇款、员工工资和移民转移的总和。

² 国际移民组织 2008 年调查。

³ *移民回到塔吉克斯坦*，BBC，2009 年 4 月 28 日。

⁴ 2009 年到期的短期债务的计算是基于国际清算银行的报告制度以及 2009 年发布的数据。

⁵ 按照第 3 章解释的方法论，融资缺口是指外部融资需求总额（经常帐户赤字加年内短期和长期私人债务本金偿还金额）与私人资本流动（新的私人债务贷款、股票流动净额以及无法识别的资本外流）之间的差额。

⁶ 格鲁吉亚 2008 年 9 月签署了总额为 7.4 亿美元的备用贷款协议。由于该协议主要旨在帮助对俄战争以后的经济恢复，没有计入这个总额。

⁷ 产出缺口是指某个特定年份实际 GDP 和潜在 GDP 的差异占潜在 GDP 的比例。

⁸ 参加 2008 年《全球发展金融》，第 3 章。

⁹ 中东与北非地区中低收入国家包括阿尔及利亚、埃及阿拉伯共和国、伊朗伊斯兰共和国、约旦、黎巴嫩、摩洛哥、叙利亚阿拉伯共和国、突尼斯和也门共和国。由于数据不充足，有几个发展中经济体为纳入本报告，包括吉布提、伊拉克、利比亚以及西岸和加沙地带。地理上范围更大的中东与北非地区的高收入国家，包括海湾合作委员会（GCC）成员国巴林、科威特、阿曼和沙特阿拉伯纳入了本报告，归入“其它高收入国家”类别，但是应强调 GCC 的发展态势对更广泛经济区的重要性。在 GCC 国家中，纳入卡塔尔和阿拉伯联合酋长国的数据不充足。

¹⁰ 外交关系委员会（2009 年）。

¹¹ 2008 年，由于天气条件好转，阿富汗的小麦产量预计增长 40-50%。联合国粮农组织已经报告说，该国可能在今年实现小麦自给自足。

¹² 国际货币基金组织，《撒哈拉以南非洲地区经济展望》，2009 年 4 月。

¹³ 欧亚集团（Eurasia Group）的估测。根据美洲银行统计，各银行至少提供了 1 万亿奈拉（68 亿美元）的保证金贷款。

¹⁵ 金融市场比较发达的非洲国家是博茨瓦纳、佛得角、加纳、肯尼亚、毛里求斯、莫桑比克、纳米比亚、尼日利亚、塞舌尔、南非、坦桑尼亚和乌干达。