

第一章 发展中经济体的前景

金融危机最严重的阶段已经过去了，全球经济正在复苏。然而，复苏是微弱的，有可能随着财政和货币措施对增长的影响的减弱以及当前的投资周期的结束而在 2010 年下半年减速。事实上，工业生产已经开始出现减速的迹象（尽管是从很高的速度上减慢的）。因此，就业增长也将继续保持疲软，失业率预计将在许多年内保持在很高的水平上。复苏的整体势头和延续的时间将取决于家庭和企业部门今后几个季度的需求增长幅度。虽然基线情景预测表明，全球增长将在 2009 年下降 2.2% 之后，在 2010 年增长 2.7%，在 2011 年增长 3.2%，但既不能排除 2011 年增长略微减速的双重下滑情景，也不能排除复苏势头增强的可能性。

虽然金融市场已经稳定并正在复苏，但仍然很脆弱。用商业银行相互间收取的利率的利差以及它们支付给中央银行的利率来衡量的业内流动性，从美元市场中前所未有的 366 个基本点的高峰下降到低于 15 个基本点——接近其危机前的“正常”水平。在全世界范围内，那些在危机爆发后与美元的比价立即下跌的货币，大部分都恢复到了危机前的水平。流入发展中国家的国际资本已经恢复了——在 2009 年最后几个月快速增加。另外，虽然新兴市场借款人的借款成本最近几个季度以来已经开始稳定了，但仍然很高。

然而，私营部门企业仍然无法进入国际银行市场。另外，“迪拜世界”事件及其波及效应，即希腊和墨西哥信用评级的下降，再次增加人们对主权债务的可持续性的关切，并肯定会对 2010 年的风险评估、资本流动、以及金融市场产生影响。

实体经济也开始复苏了。虽然全球工业生产在 2009 年 10 月仍然比前一年的水平低 5%，但正在复苏；2009 年第三季度，高收入和发展中国家的产量都有望超过 12% 的年增长速度（或按季节调整后的年增长速度）。正如库存的急剧下降推动了工业生产最初的快速下滑那样，库存水平企稳推动了生产的强劲反弹，这个因素有望支持工业生产，即使增长速度已经开始减慢。

虽然贸易也已经开始复苏，但仍然很不景气。最近几个月来，季度增长率已经转为正数，但以美元计

算的贸易值仍然比 2009 年 9 月的水平下降了 17%。虽然商品价格的下降有利于贸易量的增长，但后者仍然比一年前下降了 3%。

最显著的增长来自东亚地区的发展中经济体，反映了（至少部分地反映了）中国当局至 2010 年投入的 40,000 亿人民币（或占 GDP 总额 12%）的财政刺激措施（已经投入了大约一半）。

这些激励措施大部分支持了原材料商品和投资商品的进口。事实上，部分由于重新充盈库存的活动，中国对主要金属的需求支持了商品价格，后者已恢复了早期下降的大约三分之一。尽管如此，以美元衡量的国际金属价格比其 2008 年 7 月的价格下降了 20%，石油价格下降了 44%，食品价格下降了 24%，全球石油需求从其 2007 年的每天 8700 万桶的高峰上下降了大约 2%。

商品价格的急剧下降和世界范围内存在的大量的过剩生产能力，使发展中国家的中度通货膨胀从 2008 年 8 月的 10% 下降到 2009 年 10 月的接近 1%。

全球不平衡在危机中进一步缩小。这个趋势可能在很大程度上是周期性的，因为它与美国的贸易赤字、中国的贸易余额、以及石油价格的大幅度下降有关。不平衡的持续缩小将取决于美国财政和货币激励措施的实施进度以及中国由激励措施推动的基础设施投资对提高国内需求而不是新的出口能力的促进作用。

尽管危机对实体经济的影响很大并且很严重，但大多数发展中国家的经济活动已经开始复苏，整体增长有望从 2009 年微弱的 1.2% 上升到 2010 年的 5.2% 和 2011 年的 5.7%（表 1.1）。尽管这大大低于发展中国家 2003 至 2008 年间取得的平均 6.9% 的增长速度，但显著高于 1990 年代取得的平均 3.3% 的增长业绩。除中国和印度之外，其它发展中国家 2010 年和 2011 年的增长率有可能分别为 3.3% 和 3.9%，而它们在 2003 至 2008 年间的平均增长率达到了 5.4%。欧洲和中亚地区的发展中国家受危机的打击最严重，有可能复苏速度最慢，其 GDP 预计在 2010 年和 2011 年只能分别增长 2.7% 和 3.0%。

表 1.1 全球展望一览表
与上年的比例变化, 利率和油价除外

	2007	2008 ^h	2009 ^h	2010 ⁱ	2011 ⁱ
全球条件					
世界贸易额	7.2	3.0	-14.4	4.3	6.2
消费价格					
7 国集团 ^{a,b}	2.0	3.1	-0.2	1.1	1.7
美国	2.9	3.8	-0.5	1.6	2.4
大宗商品价格 (以美元计算)					
非石油大宗商品	17.1	21.0	-21.6	5.3	0.7
石油价格 (每桶美元价格)	71.1	97.0	61.8	76.0	76.6
石油价格 (百分比变化)	10.6	36.4	-36.3	23.1	0.8
制造业单位出口价值	5.5	6.0	-4.9	1.5	0.7
利率					
\$,6 个月 (百分比)	5.2	3.2	1.2	1.8	2.8
€,6 个月 (百分比)	4.3	4.8	1.5	2.2	3.0
实际 GDP 增长^e					
世界	3.9	1.7	-2.2	2.7	3.2
备忘项目: 世界 (购买力平价权数) ^f	5.0	2.7	-1.0	3.5	4.0
高收入国家	2.6	0.4	-3.3	1.8	2.3
OECD 国家	2.5	0.3	-3.3	1.8	2.3
欧元区	2.7	0.5	-3.9	1.0	1.7
日本	2.3	-1.2	-5.4	1.3	1.8
美国	2.1	0.4	-2.5	2.5	2.7
非 OECD 国家	5.4	2.6	-2.3	2.9	3.9
发展中国家	8.1	5.6	1.2	5.2	5.8
东亚与太平洋地区	11.4	8.0	6.8	8.1	8.2
中国	13.0	9.0	8.4	9.0	9.0
印度尼西亚	6.3	6.1	4.5	5.6	5.8
泰国	4.9	2.6	-2.7	3.5	4.0
欧洲与中亚地区	7.1	4.2	6.2	2.7	3.6
俄罗斯	8.1	5.6	-8.7	3.2	3.0
土耳其	4.7	0.9	-5.8	3.3	4.2
波兰	6.7	4.9	1.6	2.2	3.4
拉丁美洲与加勒比海地区	5.5	3.9	-2.6	3.1	3.6
巴西	5.7	5.1	0.1	3.6	3.9
墨西哥	3.3	1.4	-7.1	3.5	3.6
阿根廷	8.7	6.8	-2.2	2.3	2.4
中东与北非地区	5.9	4.3	2.9	3.7	4.4
埃及 ^g	7.1	7.2	4.7	5.2	6.0

	伊朗 ^g	7.8	2.5	1.0	2.2	3.2
	阿尔及利亚	3.0	3.0	2.1	3.9	4.0
	南亚地区	8.5	5.7	5.7	6.9	7.4
	印度 ^a	9.1	6.1	6.0	7.5	8.0
	巴基斯坦 ^g	5.7	2.0	3.7	3.0	4.0
	孟加拉 ^g	6.4	6.2	5.9	5.5	5.8
	撒哈拉以南非洲地区	6.5	5.1	1.1	3.8	4.6
	南非	5.5	3.7	-1.8	2.0	2.7
	尼日利亚	6.3	5.3	4.3	4.8	5.1
	肯尼亚	7.1	1.7	2.8	3.7	4.8
备忘项目						
	发展中国家					
	不包括转轨中国家	8.1	5.6	2.5	5.7	6.1
	不包括中国和印度	6.2	4.3	-2.2	3.3	3.9

资料来源: 世界银行

a. 加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国。

b. 以当地货币计算, 用 2000GDP 加权总和

c. 迪拜原油、布伦特原油和西得克萨斯中质油的简单平均

d. 主要经济体的制造业产品出口单位价值指数, 以美元表示

e. 以 2000 年不变美元价格衡量的 GDP; 2000 年的价格和汇率。

f. 用 2005 年 PPP 权数衡量的 GDP。

g. 埃及、伊朗、印度、巴基斯坦和孟加拉的数据是根据国家的做法按财政年度报告的。这些国家的 GDP 增长率是在表的右边以日历年度表示的。

	2008 ^h	2009 ^h	2010 ⁱ	2011 ⁱ
埃及	6.8	5.7	5.1	5.6
伊朗	2.5	1.0	2.2	3.2
印度	7.3	6.4	7.6	8.0
巴基斯坦	3.8	2.9	3.3	3.5
孟加拉	6.3	6.1	5.7	5.7

2009 年的活动的急剧下降和预计的相对微弱的复苏, 意味着发展中经济体仍将有大约 3% 的富余生产能力¹; 而失业率虽然下降了, 但仍将是个严重问题。另外, 危机将对这些国家的贫困和人类痛苦产生非常现实的影响。2009 年, 可能已经有另外大约 30,000–50,000 儿童死于危机所导致的营养不良 (UNSCN 2009 年; Friedman 和 Schady 2009 年); 到 2010 年年末, 可能会有另外 9000 万人因危机而陷入贫困。几乎没有任何最贫困的国家能够在不依赖大量其它金融援助的情况下靠自己的财政能力应对危机所导致的经济动荡。据估计, IDA 国家 (具有从世界银行的国际开发协会获得软贷款和赠款资格的国家) 仅仅为了维持目前的方案水平就将需要另外 350 亿美元至 500 亿美元的资助, 更不用说满足这些新的贫困人口的需求的其它资助了²。更糟糕的

是, 危机可能会导致捐助机构在正好需要流入增长之际减少援助流动。

未来的前景仍然具有很大的不确定性。即使是上述的微弱复苏, 也是不确定的。如果私营部门继续储蓄以恢复其平衡表, 那就完全有可能出现以 2011 年的增长进一步减速为特征的双重下滑的衰退 — 尤其是随着财政激励措施对增长的影响的逐步减小。如果高收入国家采取的大量的传统和非传统的货币激励措施开始发生拉动作用, 更强劲的复苏也是可能的。

金融市场的近期进展

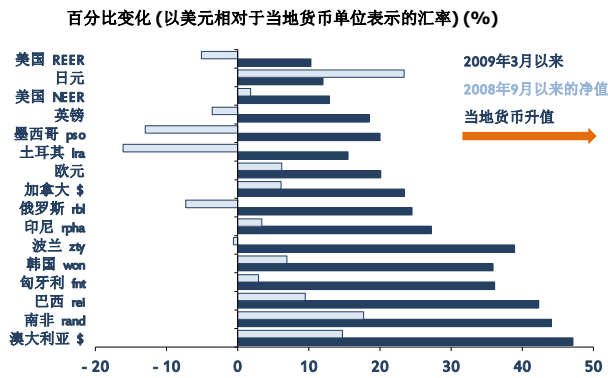
在 2008 年 9 月莱曼兄弟公司倒闭之后, 发达国家和发展中国家的决策者采取了前所未有的措施, 这些措

图1.1a 银行间市场流动性正常化



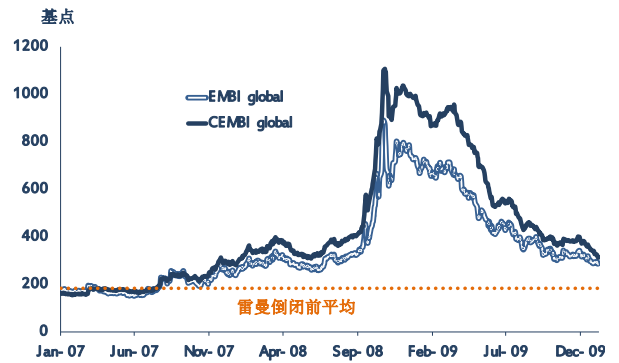
资料来源: Thomson/ Datastream; 世界银行计算

图1.1c 美元对一系列货币继续贬值



资料来源: Thomson/ Datastream; 世界银行计算

图1.1b 发展中国家利差回落



资料来源: Thomson/ Datastream; 世界银行计算

图1.1d 股市出现反弹



资料来源: Thomson/ Datastream; 世界银行计算

施在使市场正常化和恢复发展中国家的资本流入方面，发挥了很大的作用（有关这些措施的摘要，见世界银行2009年c）。

危机发生后立即从发展中国家流入美国和欧洲的安全港的国际资本已经转向。因此，大量新兴市场相对于美元的汇率已经恢复到其危机前的水平，股市场已经收回了最初的大量损失，发展中国家的资本流入已经开始复苏。2009年末，随着不确定性的减少和避险心理的减弱，发展中国家的总资本流入开始出现增长势头。然而，这可能会受2009年末发生的“迪拜世界”事件和希腊与墨西哥的信用评级下降的影响。按年度来说，发展中国家的总流入在2009年11月末之前的五个月内达到了4350亿美元，超过了当年前半年的2180亿美元。尽管当年的全部资本流动仍然比2008年的水平低20%，并大大低于2007年的高峰，但最近的投资流动增长导致人们产生了这样的关切，即如果它持续下去的话，可能会使这场危机刚刚开始缩小的发展中国家的股票、货币、以及房地产市场中的某些资产泡沫重新膨胀起

来。

全球范围内的政策性利率仍然很低，尽管有些中央银行已经开始紧缩（如澳大利亚已经紧缩了 75 个基点）或发出了有意很快开始这样做的信号。在美国，与 2007 年的接近 550 个基点相比，联邦储备委员会的联邦基金利率已经徘徊在 12 个基点左右。与 2008 年的超过 400 个基点相比，欧洲中央银行（ECB）的政策性利率停留在 100 个基点左右。短期市场利率也很低，反映了从货币当局借款的机会成本的下降以及对国际银行系统中的对应方的信用的信心的增加。作为银行调整资本结构和重建国际金融系统信心的政策措施的反映，商业银行相互收取的隔夜贷款价格与中央银行隔夜利率的差，即一种衡量银行间相互信心的通用标准，从危机高峰时前所未有的 365 个基点下降到不到 15 个基点（图 1.1, a 组）。作为这些努力的一部分，中央银行采取了一系列特别措施，其中包括直接向

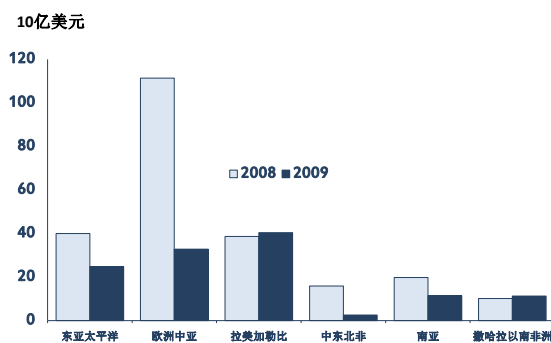
私营企业提供贷款和对二级抵押市场进行干预。因此，它们的平衡表已经快速上升了。

部分由于这些和另外一些措施，2008年秋天冻结的金融市场已经显著放松了，新兴市场借款人所面临的利差也下降了（图1.1, b组），商业借款人能够获得溢价为359个基本点的资金，主权借款人可以获得溢价大约为305个基本点的贷款。这些利差虽然高于莱曼公司倒闭前的大约180的基本点，但仍然大大低于其长期平均值，这是许多发展中国家基本面改善和多年政策改革取得的成果。随着利差的下降和危机后期立即出现的强烈的避险心理的减轻，投资者开始回放某些从发展中国家资本市场撤回的资金。因此，大约从2009年3月开始，发展中国家的货币相对于美元开始升值（图1.1, c组），它们的股票市场开始反弹，收回了其最初的损失的三分之一至一半（图1.1, d组），从而通过恢复危机最初摧毁的财富，重建了全球信心股票市场活动的复苏支持了新兴经济体中的新的股票发行，后者的总额在2009年前11个月达到了980亿美元，大大高于2008年同期的660亿美元。尽管首次公开发行（IPO）活动在2009年前半年仍然很不景气，但有迹象表明第三季度出现了巨大的反弹，原因是中国、巴西、以及印度的大笔交易实力，它们总体上大约占当年当期所有新兴市场经济体交易量的85%，这个比例在2007年结束之前的前5年为65%。这些国家相对良好的基本面看来提高了投资者对这些经济体的偏好。其它发展中国家的总资本流入仍然很不景气，占其2009年GDP的0.15%，而在2007年结束之前的前五年平均为0.42%（占GDP比重）。

发展中国家利用国际资本市场的能力也复苏了。主权和法人借款人都从增加的全球流动性、改善的市场条件、以及发展中经济体相对于先进经济体更好的长期基本面中得到了好处。发展中国家的公司债务发行复苏了，在2009年达到了1090亿美元，几乎比2008年同期增长了450亿美元。在2010年的第一个贸易周，土耳其和菲律宾利用持续的利好条件，分别在国际债券市场发行了20亿美元和大约15亿美元的债务。债务和股权市场的改善反映了金融市场的正常化，在某种未知的程度上，反映了高收入国家很低的实际利率所导致的套利交易的开放性。某些中等收入国家（主要是智利和巴西）吸引了大量的流入，后者如果维持在目前的水平上，就有可能带来实际的政策挑战并产生重大的压力。有些国家试图增加干预或其它措施，如金融营业税（巴西）——虽然这些措施的效果还不得而知。

与股票和股权市场复苏截然不同，随着全球银行的继续合并和去债务化以重建其平衡表，跨境银行贷款仍然很微弱。2009年，涉及发展中国家的银团贷款交易为1230亿美元，低于2008年的2590亿美元。2009年12月出现了令人惊异的增长，贷款达到了270亿美元，主要是由巴布亚新几内亚与能源有关的100亿美元的贷款和巴西政府65亿美元的贸易融资贷款拉动的。（图1.2）。整体来说，银行向国际清算银行（BIS）报告的、在发展中国家拥有的外部债权在2009年第一季度下降了1260亿美元和在2008年第四季度下降了2790亿美元之后，在2009年第二季度只微弱增长了100亿美元（根据汇率调整的）。

图1.2 地区银团贷款，2008和2009年

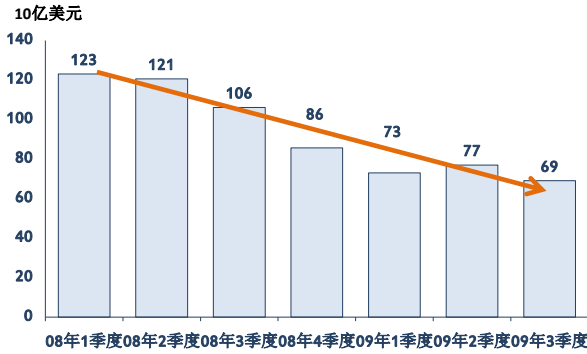


资料来源：世界银行, Bankscope

银行贷款在短期内复苏的可能性很小（第三章讨论了较长期的前景），尤其是在像欧洲和中亚那样存在大量不良贷款以及大规模的国内调整措施有可能抑制国内贷款的需求和供应的地区。同时，流入自然资源富裕国家的贷款有可能保持强劲的势头。

与生成债务的流动不同的是，外国直接投资（FDI）还没有出现反弹的迹象。FDI一般是最稳定的国际资本，但自2008年第一季度以来，这种流入下降了40%，在2009年第三季度为690亿美元（图1.3）。尽管这种流入预计在当年最后一个季度复苏了，但全部发展中国家的总流入有可能为3850亿美元，仅仅是2008年价值的30%。虽然与资源有关的投资在2008年后期的短暂停滞之后于2009年复苏，但引领近年来增长的银行部门投资仍然很有限。

图1.3 发展中国家的外国直接投资流入



资料来源：世界银行

迪拜世界控股公司最近做出的让债权人给予六个月的债务偿还宽限期的决定以及评级机构降低希腊和墨西哥的信用评级等事件，提醒人们危机的震波仍然存在。全球市场在很大程度上没有受到这些情况的影响，新兴市场的资本流入最近几个月增加了。迄今为止，这些增加的流入只部分地抵消了危机后大量减少的流入，没有重新产生增大泡沫的条件。然而，如果这些流入持续下去或加强的话，资产泡沫可能会开始增大，使国家面临外部资金第二次突然中断的风险。

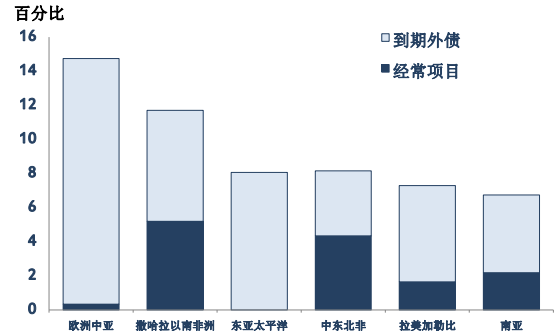
发展中国家融资需求的前景和影响

整体来说，发展中国家 2009 年的净资本流入估计下降了 7950 亿美元（相对于其 2007 年的高水平），或大约 70%。即使复苏已经在望，但 2010 年的流入预计也只能达到 5170 亿美元，或占 GDP 的 3.2%。较低收入国家受这种下降的影响最大，因为它们原本已经很低的总私人资本流入份额（2007 年为 2.6%）有可能在 2010 年将至接近零的水平。尽管它们的绝对值很小，但这些低收入国家的资本流入在其国民收入和投资中占很大的比重，这种损失肯定将严重影响这些国家满足其短期至中期内的融资需求的能力（见第三章）。

在资本流入急剧下降的同时，发展中国家的实际融资需求并没有发生显著的变化。根据 2010 年的经常账户赤字预测，随着私人外国债务的到期，发展中

国家 2010 年的全部外部融资需求预计将达到 1.1 万亿美元，低于 2009 年的 1.2 万亿美元³。2010 年，外部融资需求最大的国家是欧洲和中亚以及拉丁美洲和加勒比地区的国家，它们的融资需求预计将分别达到 4470 亿美元和 2800 亿美元（图 1.4）。尽管总数很小，但撒哈拉以南非洲地区的融资需求也很大，占 GDP 的 12%。

图1.4 地区外部融资需求占GDP的比例，2010年



资料来源：世界银行

这些预测加上对具体国家私营部门可能获得的融资额的估计表明，发展中国家 2010 年可能面临总额高达 3150 亿美元的融资缺口。

为了弥补这个缺口，那些实际融资需求超过私人资本流入的国家，不得不在 2009 年采取了减少国内需求和汇率贬值的方法，以通过减少进口来削减贸易赤字，或使用其它资源，如减少国际储备或利用官方援助（或同时使用这两种方法）。整体上来说，发展中国家在危机的初期阶段消耗了它们大约 3620 亿美元的国际储备；同时，许多国家增加了从国际货币基金组织（IMF）、世界银行、以及各种地区性和双边开发机构的借款。目前还没有官方流动增长的总体数字，但世界银行（国际复兴开发银行，或 IBRD、以及 IDA）本身就将自己的贷款承诺增加了大约 128 亿美元，而 IMF 则在 2009 年 10 月之前做出了提供 700 亿美元的新承诺。

IMF 的贷款资源翻了三番，达到了 7500 亿美元，其中包括一笔 2830 亿美元的新的特别提款权（SDR）

分配。然而，由于 SDR 是根据国家配额分配的，这项措施给最贫困的发展中国家带来的好处很小。

全球增长

在全球深度衰退之后，由于广泛的政策性干预措施支持了需求并减少了金融市场中的不确定性和系统性风险，经济增长已经转为正数。然而，复苏可能会很缓慢，因为金融市场仍然很脆弱，激励措施必须在不久的将来收回，资产泡沫破灭的国家中的家庭不得不在应对高失业率的同时重新进行储蓄。尽管全球增长有可能在 2010 年重返正数，但复苏的速度将很缓慢并受到不确定性的影响。全球产量在 2009 年下降了估计的 2.2% 之后，预计将在 2010 和 2011 年分别增长 2.7% 和 3.2%（如果使用购买力平价加权的话，则是 -1.0%、3.5% 和 4.0%）。

拖累增长的主要是高收入国家，其经济有可能在 2009 年下降了 3.3%。与其它高收入国家相比，日本受到了全球危机更严重的打击，增长下滑的幅度最大（-5.4%）。美国与非经济合作与发展组织（OECD）成员国的高收入国家 2010 年的增长率有可能分别到达 2.5% 和 2.9%。

由于投资方案的消减、耐用消费品需求的减少、以及广泛的减少库存的努力，全球经济危机所导致的大幅度的减速首先影响了发展中国家。出口需求、商品价格和资本流动的下降恶化和延长了经济的减速。整体来说，发展中国家 2009 年的增长将从 2008 年的 5.6% 下降到估计的 1.2%。

在发展中地区，欧洲和中亚地区的经济体受危机的打击最严重，其 GDP 下降了 6.1%（俄罗斯的增长下降了 8.7%）。主要原因是石油价格的下跌（俄罗斯）和在避险心理严重的环境中资助大量经常账户赤字的困难。

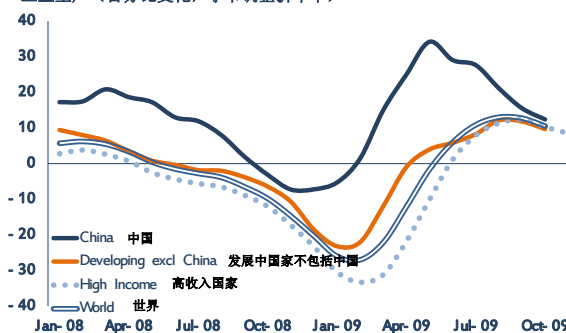
在中国的大规模刺激方案和印度灵巧的宏观经济管理的支持下，东亚和太平洋地区（尤其是中国）以及南亚地区（尤其是印度）的增长展示了韧性。2008 至 2009 年间，东亚和太平洋地区的增长估计仅下降了 1.2 个百分点，达到 6.8%；南亚地区的增长

稳定地保持在 5.7%。中国的 GDP 增长率估计将从 2008 年的 9% 下降到 2009 年的 8.4%，但有可能在预测期间的剩余阶段恢复到 9%。

这种情况也反映在全球工业生产上，后者在全球金融危机发生之后急剧下降了。2009 年 2 月，世界工业生产以 27% 的年速度下降，但到 4 月/5 月初，生产开始复苏（图 1.5），最初是由中国在实施了 5750 亿美元（在五个季度内）的财政刺激方案之后的增长加速带动的。中国的进口需求增长很快传播到其它国家，使新兴国家（除中国之外）和高收入国家的工业生产分别在 2009 年 3 月和 2009 年 5 月转为正数。随着刺激措施和重建库存的效益的逐步减弱，工业生产增长速度开始减慢。这个减速是向较低的增长速度（更符合现实的需求模式）过渡的信号，还是双重下降的衰退的开始，将在很大程度上取决于消费者和企业需求今后几个月的增长幅度（见下面有关风险的讨论部分）。

图1.5 工业生产的增长

工业生产（百分比变化，季节调整折年率）



资料来源：世界银行基于 Thomson Datastream 数据计算

高收入国家的前景

高收入国家 2009 年的产出估计将下降 3.3%，这是它们的 GDP 总额自 1960 年以来的第一次下降。高收入国家的工业生产和贸易流动尤其不景气，前者在美国、英国、德国、以及日本急剧下跌了 20% 以上。

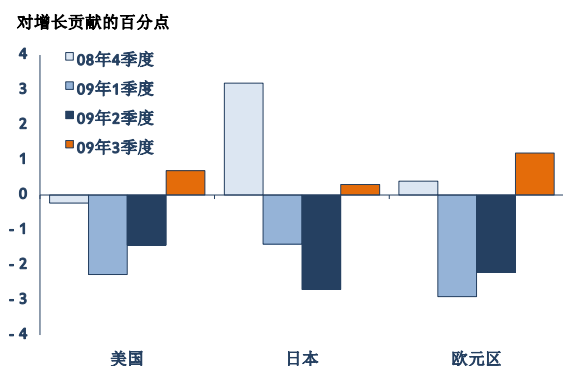
目前已经开始出现明显的增长反弹。最初的转变是由发展中国家的投资反弹推动的（尤其是中国和新工业化的东亚经济体），并传播到高收入的资本-设

备-出口国，如德国和日本。随着推动国内需求和进口的刺激措施开始收到成效，以及库存周期的转变支持了生产的增长，高收入国家目前已经开始增加它们为世界产出和贸易增长所作的贡献。

在大规模刺激方案的支持下，日本、德国、以及法国都在 2009 年第二季度开始增长，美国的 GDP 在第三季度增长了 2%。最近公布的数字还表明，德国和日本的产量持续增长，第三季度的增长率分别达到了 2.9% 和 1.3%（按季度调整的平均值）。

高收入国家的增长反弹预计将在今后几个月内保持相对强劲的势头，但随着刺激措施和重建空虚的库存的活动停止推动增长，应该会在 2010 年期间失去活力。在深度萧条时期，库存增长的变化使年增长率降低了 2.4%（2009 年第一季度）（图 1.6）。在美国和新工业化的经济体中，库存周期有可能是推动复苏的一个非常重要的因素，因为这些经济体在危机最严重的阶段大量减少了库存。在欧洲，虽然较慢的库存积累拖累了增长，但库存继续增加，尽管速度很慢。因此，欧洲的库存周期有可能更浅表，更短暂。

图1.6 G-3国家储量变化对GDP增长的贡献



资料来源：世界银行

在美国，虽然增长在下半年复苏了，但 2009 年全年的 GDP 预计下降了 2.5%。在库存周期、住房部门下滑的触底、以及财政和货币政策的支持下，复苏有可能会持续到 2010 年。然而，随着这些力量的减弱和银行部门平衡表的合并以及大量负面财富效应给国内需求带来压力，复苏的速度可能会在 2010 年减

慢。整体来说，2010 年的增长预计将达到 2.5%，并在 2011 年稳定在相对较低的 2.7% 的水平上。根据 IMF 的估计，即使全球银行划减的资产在 2009 年第一季度达到 1.3 万亿美元，可能仍然需要再划减大约 1.5 万亿美元，因为美国国内的银行只承认了预期的划减的大约 60%。

在高收入的欧洲，GDP 有可能在 2009 年下降 3.9%，在 2010 年微弱增长 1.0%。财政和货币政策对国内需求的支持以及改善的全球需求，有可能支持该地区的增长。然而，欧元区的银行目前的平衡表问题有可能继续阻碍融资条件的改善。迄今为止，政府的拯救方案对商业银行来说几乎没有起到什么作用，政府目前也还没有修改这些拯救计划。因此，贷款限制有可能继续拖累资本支出。根据最近的 ECB《金融稳定评论》（2009 年），主要欧洲银行迄今只有三分之二的潜在损失有拨备或被划减，它们仍然拥有大约 1870 亿欧元的潜在损失。

从更广泛的角度来说，德国的转变对欧元区的发展具有关键的意义。德国经济在 2009 年第三季度比上年增长了 2.9%，主要是由法人投资和建筑活动推动的，而私人消费则下降了。展望未来，外国对制造业商品订货的强劲复苏表明，净出口将支持增长。另外，不断增长的公共资本支出将支持 2009 年下半年和大部分 2010 年的活动。然而，不断提高的失业率将拖累私人消费。

在法国，第三季度的产出受益于出口的增长，虽然私人支出仍然停滞，固定资产投资继续下降。总体来说，法国受到的金融危机的影响小于其它富裕国家，因为它既不提供大量的国际信贷，也不依赖借款，在私人需求突然骤减时，法国政府采取了行动。虽然英国的衰退比大多数人最初所预计的更为深刻，但 GDP 的增长有望在第四季度复苏，从而结束 GDP 连续六个季度的下降。

日本第三季度的经济增长被修订为 1.3%（saar）。取得这一复苏成果的主要原因是国内和国外刺激经济的努力。税收激励措施，以及购买绿色产品的奖励性方案，鼓励了日本的消费者转向低排放汽车和节能的家庭用品。与此同时，出口量受益于国外对

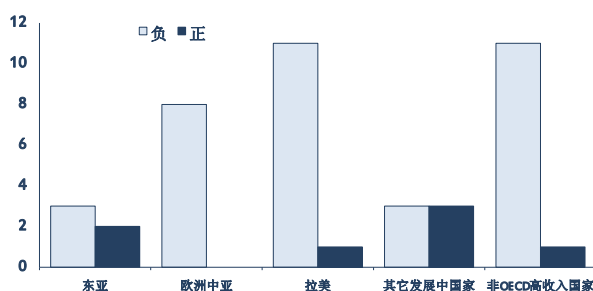
日本产品的需求的增加，如美国对汽车和相关产品的需求和中国对电子产品的需求。

今后几个季度，增长预计将受益于国内和国际市场中的库存快速变现的终结和刺激方案的持续支持。2010/11 年后期，随着刺激方案效果的减弱以及主要贸易伙伴预计的持续的微弱复苏，增长可能会受到新的压力，

发展中经济体的前景

大多数发展中国家没有直接参与促成金融危机的风险行为，大多数地区的银行系统的次贷敞口都很有有限。尽管如此，几乎所有国家的经济活动都受到了严重的影响。截至 2009 年第一季度，在 31 个发展中国家（可以获得国民账户季度数据的国家）中，有 25 个都报告了负增长（图 1.7）。

图1.7 2009年一季度GDP增长结果分布



资料来源：世界银行

发展中国家的国内需求尤其受到了固定资产投资增长急剧下降的严重影响，后者从 2007 年的 13.4% 下降到 2008 年的 8.5% 和 2009 年估计的 1.3%。国内和国外需求的下降给工业生产带来了压力。截至 2009 年第一季度末，工业生产从一年前的水平上下降了 12.9%，发展中国家出口商品的总额和价值分别下降了 30.2% 和 17.6%，在繁荣年代支持了许多国家的增长的商品价格也急剧下降了。另外，高收入国家资本流动的冻结和上涨的借款成本产生了一个 6900 亿美元的巨大的融资缺口。为了弥补这个缺口，它们不得不通过减少进口，解雇工人，以及在某些情况

下，大量注入像 IMF、世界银行和各种地区性发展银行等官方机构提供的外国资本。

因此，发展中国家的 GDP 增长急剧下降了，全年仅增长了 1.2%。发展中的欧洲和中亚地区受到了最严重的打击，因为在国际信贷与外国直接投资（FDI）支持下的消费繁荣，使该地区在危机开始时就积累了大量的经常账户赤字。那里的 GDP 估计在 2009 年下降了 6.1%。除了这些国家以及通过大量财政和货币刺激方案避免了动荡中最严重影响的印度和中国之外，其它发展中国家 2009 年的 GDP 估计下降了 2.2%，大大低于这些国家步入危机时的 3% 的趋势增长率。虽然发展中国家的整体增长保持了正数，但它所引起的减速和混乱非常残酷。失业率正在上升，由于增长减速，到 2010 年底，可能会有另外 9000 万人仍然生活在贫困线以下（每天不到 1 美元），可能会有另外 30000-50000 儿童在 2009 年死于营养不良（Friedman 和 Schady, 2009 年）。

发展中国家的前景是，在 2010 年出现相对强劲的复苏，整体增长 5.7%，或 3.3% — 如果不包括中国、印度、以及欧洲和中亚地区的话。产量应该在 2011 年进一步增长，但只是微弱的增长，发展中国家整体上将增长 5.7%，如不包括中国、印度、以及欧洲和中亚地区的话，将增长 4.1%。

地区前景

可以在 <http://www.worldbank.org/globaloutlook> 网页上本报高在线版的地区附录中，找到有关发展中地区（其中包括国别项目）的前景的更详细的描述。

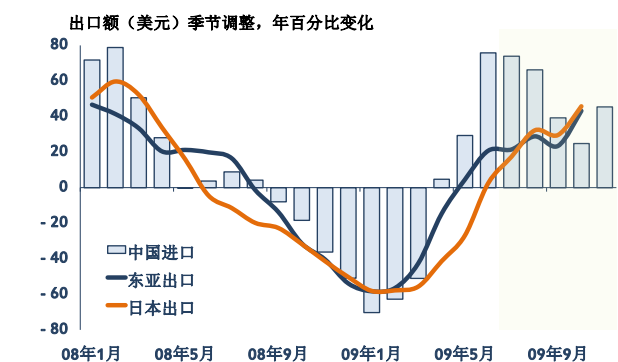
东亚和太平洋地区

东亚经济受危机的负面影响小于其它地区，尽管作为一个重要的耐用品和资本品生产地区，该地区的贸易和生产在 2008 年 9 月和 2009 年 3 月之间急剧下降了。

高收入国家的经济危机产生的直接影响很有限。尽管股权市场急剧地和快速地下跌了，但该地区的金融系统中只有相对很少的有毒资产，其整体韧性在 1990 年代东亚金融危机发生后进行的银行业改革中提高了。

2008年年底，地区性工业生产以9%的年增长速度下降，但在中国政府实施的4万亿人民币（占GDP的12%）的财政刺激方案和货币宽松政策的影响下，工业生产在2009年年初开始复苏。地区性出口下降的更快，2009年第一季度比上年同期下降了50%。此后，出口量开始复苏，在第三季度增长了18%。从2009年3月开始，地区贸易伙伴开始从中国与其财政刺激措施有关的进口增长中得到了好处（图1.8），最近几个月，总出口量一直以10%的年速度增长。

图1.8 中国的刺激计划带来进口需求回升



资料来源：Haver Analytics 和世界银行

整体来说，GDP较好地抵御了全球衰退，在2009年增长了6.8%。如果不包括中国，增长下降的速度会更快。这些国家的GDP估计增长了1.3%，低于2008年的4.8%。地区范围内的财政和货币刺激措施加上外部需求的疲软，增加了国内需求对整体增长的贡献。

展望未来，国际金融市场的稳定和资本流入的重新开始，伴随着强劲的库存周期，尤其是在该地区新工业化的经济体中，有可能将2010年的增长率推高到8.1%，在带动这场复苏的中国，增长率有可能达到9%。制造业持续的产能过剩和世界贸易微弱的增长（从历史角度来看）将制约2011年的GDP增长，使其不会超过8.2%。

欧洲和中亚地区

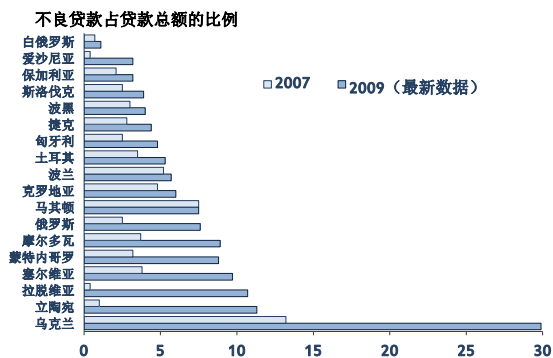
发展中的欧洲和中亚地区原本存在的脆弱性，其中包括大量的经常账户赤字、过度依赖外国资本来资助国内消费、以及某些国家大量的财政赤字，使该地区在危机发生后，随着国际态度的转变，面临特别剧烈的调整。

面对外部融资条件的急剧紧缩，当局通过国内宏观调控举措和来自IMF、世界银行、以及欧盟的大量官方融资补充了外汇资产，支持了预算措施，抵御了当地货币面临的下行压力。

但虽然采取了这些措施，该地区仍然是所有发展中地区中受危机打击最严重的地区。整个地区的GDP估计下降了6.1%。在俄罗斯，第三季度的缺口估计比一年前下降了10%，因为商品价格（尤其是石油）下跌和资本流动的突然逆转导致了收入和投资的大幅度下降。工业活动目前已经复苏，在2009年10月底前结束的三个月中，年环比增长了5.4%，但仍然比一年前的水平整整低10.9%。在波兰，在抵御能力相对较强的国内需求以及近期的所得税下调和提高的退休收益的支持下，工业生产活力较强，GDP增长保持了正数。土耳其的生产虽然在2009年9月比上一年下降了8.6%，但也有较强的抵御能力，并正在复苏。在波罗的海国家，工业生产下降了15%至20%。在其它较小的国家，如亚美尼亚、吉尔吉斯共和国、以及塔吉克斯坦，俄罗斯的减速的深度影响了它们的汇款收入。2009年上半年，它们以美元计算的汇款价值下降了15%至33%。

考虑到国内需求水平所面临的大幅度的必要调整以及广泛的融资困难，该地区预计将保持微弱的复苏。由于危机的深度，不良贷款的数量大幅度增加了，并有可能在一定时期内持续增加。这些不良资产以及提高的利率和微弱的国际资本流动，有可能拖累投资的增长（图1.9）。整体来说，该地区的复苏预计是微弱的，2010年和2011年的GDP可能仅分别增长2.7%和3.4%。另外，由于显著的弱点和进一步改善平衡表的必要性，该地区仍将面临严重的下行风险，其中包括发生次级地区性金融危机或双重下滑的衰退的可能性。

图1.9 欧洲中亚大部分地区不良贷款增加



资料来源：国际货币基金组织全球金融稳定报告（2009年10月更新）和世界银行

尽管如此，该地区的汇率却一直比较稳定。事实上，该地区的所有国家相对于美元的汇率都已经恢复到了危机前的水平。股权市场也在恢复，地区主权债务利差下降了。部分由于这个原因，该地区的许多国家成功地进入了国际资本市场。

然而，部分由于仍然很高的利差，资本流入的增加给某些国家的实际有效汇率造成了上行压力。在巴西，政府对外国资产流入征收了 2% 的金融交易税，但这个行动可能不能阻止资本流入或实际汇率的上升。由于美元走低、食品价格上涨、以及大量的资本流入，有些经济体可能会面临实际货币升值的风险，从而在外部需求复苏仍然很微弱的时候，失去外部竞争力。

拉丁美洲和加勒比地区

由于良好的宏观经济基本面，拉丁美洲和加勒比地区比以前更好地经受了这次危机的考验。事实上，随着投资者信心的回升，该地区的风险利差下降到了危机期的水平（图 1.10）。但正如其它地区一样，该地区的工业生产和国际贸易额在全球需求急剧萎缩时快速下降了。到 2009 年 10 月，工业生产比 2008 年 8 月下降了 5.3%，最近几个月来正以 9.8% 的年增长速度复苏。同样，该地区的出口额在危机发生后的头几个月下降了 25%，现在才刚刚开始复苏。食品价格下降的结果是出口价值更大幅度的下降，因此推动了该地区中许多国家的收入的下降。

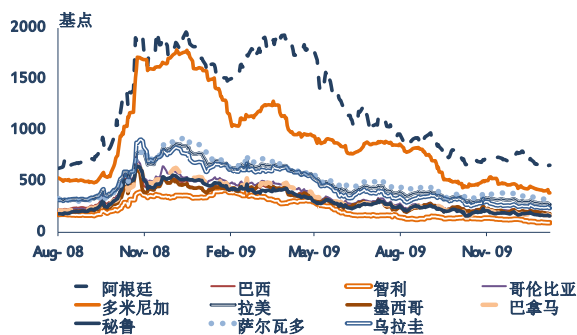
在该地区内部，墨西哥的经济萎缩最为严重。在 2009 年第二季度和第三季度，墨西哥的 GDP 的季度增长率分别比上一年下降了 9.7% 和 6.3%。活动下降的深度反映了墨西哥与美国经济的密切联系以及它在危机所严重影响到的部门（建筑、汽车制造、以及电气）的专业化程度。另外，AH1N1 流感病毒的爆发估计使航空运输量下降了 80% 或更多，导致 GDP 下降了个 0.7 百分点。

在危机发生后的头两个季度，巴西的 GDP 与上一年相比下降了 0.2%，但在 2009 年第二季度和第三季度出现了反弹。强有力的财政政策方案，其中包括对汽车部门的支持和库存周期的逆转，推动了巴西的工业生产，后者的年增长率在 2009 年 10 月达到了强劲的 22.2%。同时，政策利率的下调和利差的下降推动了促进国内需求的私人信贷的复苏。

在阿根廷，GDP 的年增长率在 2009 年第二季度和第三季度分别增加了 0.5% 和 0.2%。与政策有关的不确定性，其中包括出口限制，促使工业生产和贸易急剧下降了 17.3%。另外，导致农业产量下降的严重的干旱也影响了复苏的速度。

该地区的产量有可能继续增长到 2010 年。巴西的年度工业生产增长率已经达到 22.2%，墨西哥的建筑业的萎缩已经开始减弱。这应该能够得到以下方面的进一步支持，即正在实施的财政刺激方案、强有力的货币支持政策的滞后效应、库存周期的转变和

图1.10 在拉丁美洲随着投资者信心回归 EMBI剥离利差下降



资料来源：JPMorgan.

注释：利差用于衡量美国国债的信用风险溢价。剥离利差是较好的比较指标，因为它计入了担保品。在计算剥离利差时，有担保的资金价值（如果有的话）从债券剥离出来。

贸易条件的改善。然而，在中美洲地区许多高度依赖移民工人汇款的小国，产量复苏有可能落后于整体水平。因此，尽管该地区的 GDP 预计将在 2010 年增长 3.1%，但 2011 年预计可以增长 3.6%。

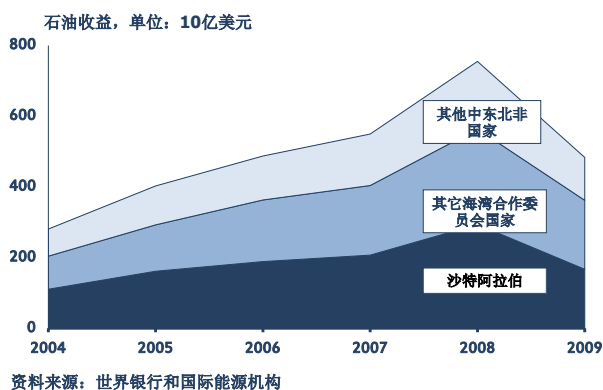
该地区所面临的重要挑战包括：在不削弱复苏的前提下逐步结束货币和财政刺激措施，以财政可持续的方法为失业者提供足够的救济，以及在国际贸易和投资方面保持开放的态度。

中东和北非地区

中东和北非地区的发展中国家在不同程度上受到了危机的负面影响。在危机刚爆发时，高收入的海湾合作委员会（GCC）经济体的股权市场以及发展中地区的若干股票交易所急剧下跌了——下跌幅度超过了新兴市场的平均值。由于迪拜的金融条件状况和在推动外国直接投资流入发展中地区中起了重要作用的阿拉伯联合酋长国的不确定性，这些市场的复苏徘徊不定。

发展中经济体的 GDP 增长速度估计将从 2008 年的 4.3 % 下降到 2009 年的 2.9 %。虽然基础设施发展方案的投资一直很高，但发展中的石油出口国的增长速度实际下降了一半，从 2008 年的 2.9% 下降到 2009 年的 1.6%，主要原因是为了支持 OPEC（石油出口国组织）石油生产价格底线而进行的产量消减（图 1.11）。

图1.11：油价和中东北非产量下跌使2009年石油收入大幅减少



多元化经济体当年的增长比上一年几乎下降了 2 个百分点，从 2008 年强劲的 6.6%（在埃及超过 7% 的增长的推动下）下降到 4.7%。主要出口市场的实际崩溃（主要是欧元区）导致了某些国家的商品出口的急剧下降，如埃及、约旦、摩洛哥和突尼斯。同时，该地区 2009 年的汇款下降了 6.3%，旅游业收入下降了 5%——二者都是这些国家支持家庭消费和就业创造的重要的外国收入来源。

展望未来，经济复苏将取决于全球对石油和天然气的需求，这种需求在预测期的后期到来之前可能不会恢复。总体来说，该地区的发展中国家的增长预计会微弱上升，在 2010 年达到 3.7%，并在下一年更有力地复苏。然而，2011 年 4.4% 的 GDP 增长率仍将低于 2000 年代早期所达到的 5% 增长率水平。

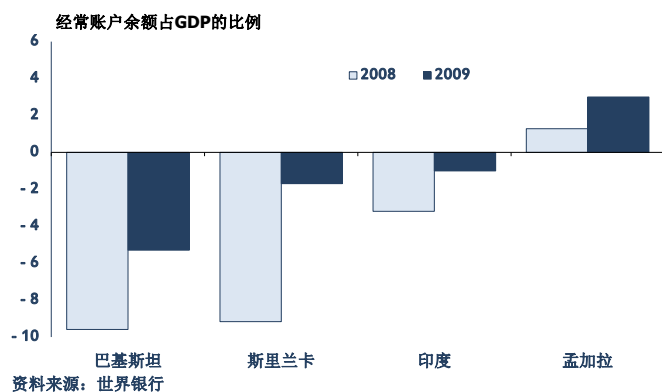
迪拜世界控股公司（迪拜政府实体）最近遇到的困难表明，该地区的制度并不是完全没有受到全球金融危机的影响。由于前几年非常高的投资水平和资产泡沫（埃及和摩洛哥的资产价格上涨的尤其迅速），该地区可能出现人们还没有意识到的新的大规模金融损失。一旦这种情况成为现实，就可能影响市场信心、金融条件、以及该地区的就业和投资，殃及中期的增长前景。

南亚地区

南亚看起来已经逃脱了危机的最严重的影响。该地区 2009 年的 GDP 估计将增长 5.7%，与 2008 年相比没有变化。GDP 增长减速主要反映了投资和私营部门需求的下降，公共部门支出的增加仅部分地抵消了这些影响。有些国家（马尔代夫、巴基斯坦和斯里兰卡）在资助大量的经常帐户赤字方面面临严重的挑战。

虽然商品和服务出口量下降了 5%，但进口需求的更大幅度（6.9%）的下降（部分由于投资需求的减少）以及食品和石油价格的下跌，应该能够改善 2009 年的贸易和经常帐户平衡（图 1.12）。流入该地区的汇款，大约相当于 GDP 的 4.7%，估计也下降了 1.8%，从而使家庭收入和外汇收入大幅度下降了。

图1.12 油价和内需下降后南亚外部头寸普遍改善



在危机爆发的初期，该地区发生了大量的资本外流，尤其是在巴基斯坦和斯里兰卡，主要是由对不断增加的国内和国外不平衡的关切推动的。改善的投资态度，尤其是在相对强劲的增长转机（印度）和目前正在实施的或新的 IMF 稳定方案（巴基斯坦和斯里兰卡）以及政治稳定的改善（斯里兰卡数十年之久的内战的结束）的推动下，该地区的资本流入在 2009 年第三季度重新恢复了。部分由于这个原因，汇率和当地股权市场随着国内和国外投资者避险心理的减弱而恢复了上升。

该地区的复苏预计将不如其它地区那么显著，部分反映了这里相对较低的衰退程度。与 2009 年的 5.7 % 的增长速度相比，该地区 2010 年和 2011 年的增长预计将分别反弹到 6.9% 和 7.4 %。

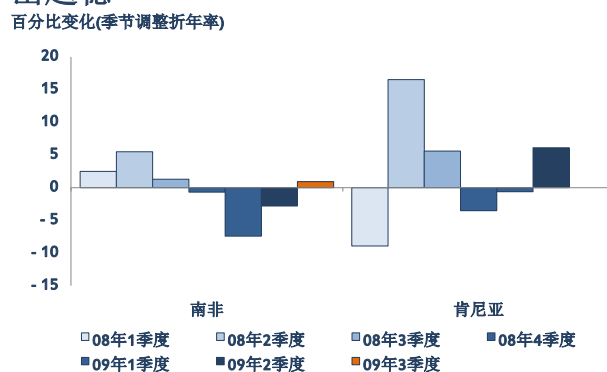
撒哈拉以南非洲地区

在撒哈拉以南非洲地区，全球贸易的下跌速度已经显著减慢了，2009 年的增长速度从前五年的平均超过 5% 下降到 1.1%。最初，由于全球资本流入的逆转，像南非那样金融市场与全球金融市场一体化程度较高的国家受到全球危机的打击最严重。后来，随着贸易的衰退，危机的影响扩展到石油出口国（如安哥拉和尼日利亚）和商品出口国（如博茨瓦纳和赞比亚）。旅游收入的减少、汇款的下降、以及官方发展援助水平的降低，也对该地区造成了负面影响。整体来说，该地区的 GDP 估计增长了 4 个百分点，国民总收入（一种包括贸易条件效应的衡

量标准）在 2008 至 2009 年间下降了 3.7 个百分点。

南非经历了连续三个季度的负增长，年产量在 2009 年第二季度下降了 2.8%。但南非的增长在第三季度反弹为正数，增长了 0.9%，同时肯尼亚的 GDP 在 2009 年第二季度增长了 5.8% (saar) 以上，表明复苏已经开始（图 1.13）。在尼日利亚，增长得到了农业部门以及天然气和石油部门相对强劲的绩效的推动。但由于大量不良资产的存在，金融部门可能在短期内拖累尼日利亚的增长。

图1.13 GDP季度数据显示撒哈拉以南非洲产出趋稳



与衰退相伴随的石油价格的大幅度下降，减少了该地区石油出口国的经常帐户余额（在安哥拉、刚果民主共和国、加蓬、以及尼日利亚等国，下降幅度超过了GDP的10%）。

复苏预计将会是微弱的，2010年和2011年的GDP可能将分别增长3.8%和4.6%。然而，前景充满不确定性，复苏的强度将在很大程度上取决于主要出口市场的增长绩效。那里的增长复苏将转变为外部需求的增长，同时将触发外国直接投资的复苏。依赖工人汇款的国家的收入预计将继续疲软，主要原因是美国和欧盟持续的高失业率。

商品市场

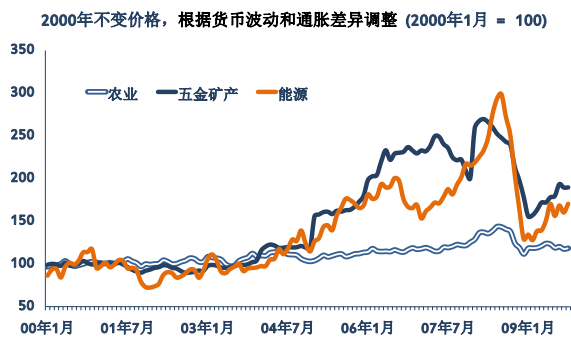
2000 年代中期，发展中国家持续的增长，以及相伴随的具体供应方因素，导致石油部门的过剩生产能力降低到令人不安的水平，多种粮食库存下降，多种贸易金属库存下降到有限的水平（见世界银行

2009年b, 对有关商品繁荣与泡沫破裂的深入讨论)。这些基本面因素还得到了与全球流动性大量增加有关的金融投资的支持(见第二章), 后者很可能恶化了商品价格所导致的供应紧张局势的影响。因此, 在2003至2008年间, 实际非能源商品价格翻了一番, 同时实际能源价格上涨了170%。

尽管商品价格在金融危机最严重阶段到来之前就开始下降了, 但与危机本身有关的金融紧缩和危机所引起的经济活动的大量减少, 导致了全球商品需求的急剧下降。在2008年7月至2009年2月之间, 能源的美元价格下跌了三分之二, 金属的美元价格从以前的高峰上下跌了50%以上。农产品的美元价格下跌了30%以上, 油脂和油料下跌了42%。

能源和金属商品的美元价格在2009年3月开始复苏, 基本符合全球经济复苏的情况, 各种金融部门变量处于良好状态。价格上涨部分地反映了美元的贬值, 至此几乎扭转了世界上其它地区的资本立即逃入美国时所导致的全部升值。事实上, 国际商品的实际当地货币价格(一种纠正货币波动和通货膨胀差异的标准)大大低于美元价格(图1.14)。例如, 尽管用美元衡量的能源价格2009年2月至10月之间上涨了57%, 但以同期贸易加权的实际当地货币衡量的价格只上涨了33%。

图1.14 大宗商品实际价格指数



资料来源: 世界银行

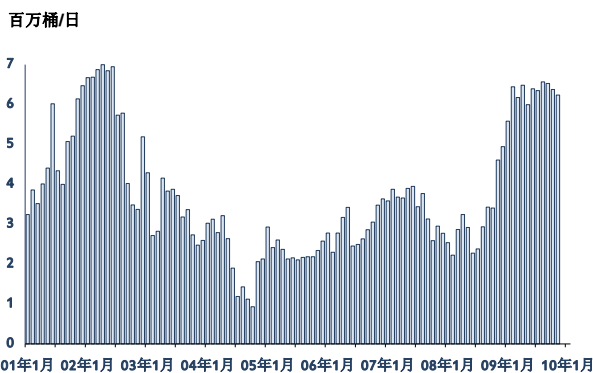
原油

世界石油需求在2000-2007年间平均每年增长了1.7%, 但在2008年最后一个季度和2009年第一个季度期间下降了近3%, 原因是经济活动的减少以及

为了应对高涨的石油价格而采取的节约措施和使用其它替代能源资源的做法。2005年第四季度, OECD国家的石油需求开始下降(当石油价格飞涨到超过每桶50美元时), 目前已经下降了四年多的时间, 预计2010年仅有小幅度的增长或无增长。2009年第一季度, 非OECD国家的需求也下降了, 但从那以后就开始增长, 预计将在2010年恢复其趋势增长率。

为了应对全球需求的下降, OPEC将其日产量减少到近400万桶, 以期将价格保持在每桶75美元的水平上。因此, OPEC的富余生产能力(一种衡量全球石油市场宽松度的标准)上升到每日650万桶左右, 相当于大约5年的需求增长, 大约与2003年石油价格为每桶20美元的水平相同(图1.15)。另外, 已开采的石油和石油产品的库存仍然很大, 由于需求疲软和某些陆地储存设施的饱和, 目前在海面上的船只中储存了大约1.5亿桶。

图1.15 欧佩克过剩产能



资料来源: 国际能源机构, 世界银行计算

虽然中期内的供应很充分, 但较长期的前景则并不那么明朗。过去数十年来, 非OPEC的供应量(除了俄罗斯之外, 后者的产量在2000年代早期增长很快)基本上是停滞的, 因为巴西、加拿大和西非增加的产量被美国和北海大幅度的减产抵消了。虽然大幅度上涨的价格推动了投资的增长, 但新开发的产量增长速度很慢, 部分原因是2007-08年间因设备和熟练工人短缺而造成的高成本以及大量项目的推迟。另外, 大约四分之三的已知储藏都被国有石油公司控制了(被OPEC或其它机构), 这使大型

国际石油公司不得不转向成本更高的开发性投资（如油砂和深水），因此增加了它们的成本和项目投产所需要的先期时间。

考虑到现有的大量库存以及今后几年预计的石油需求的微弱增长，实际石油价格预计不会大幅度上升。然而，该部门仍将对需求和供应变化保持敏感，全球供应的大幅度下降可能会导致价格再次急剧上涨，即使是暂时的。

除非长期内发现了新的重大储藏，OPEC 的定价权将继续加强。然而，替代性能源资源，如煤炭、天然气、核电、以及各种可再生能源，最终将有可能防止实际石油价格无止境的上涨。产业估计表明，在目前的实际石油价格水平上，需求和供应应该能够在可预见的未来保持平衡。

金属

全球衰退引起了金属需求的急剧下降。2009 年上半年，全球铝和铜（从量上来说最主要的金属）的消费量分别下降了 19% 和 11%。中国公司和政府储备局重新充盈库存的活动（中国是世界上最大的金属消费国）推动了上半年强劲的需求增长，但在下半年，重建库存的活动减弱了，而工业化国家还没有出现类似的重建库存的活动。因此，2009 年，铝和铜的全球需求估计将从 2007 年的高峰分别下降 11% 和 9%；而如果不包括中国的话，这两种金属的全球需求都将下降 20% 以上。

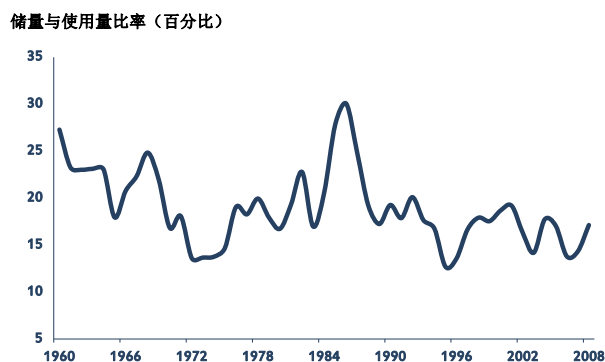
从供应方面来说，在这个周期下行的初期，矿山和冶炼厂大幅度削减了产量。另外，项目取消、废料市场紧缩、以及众多的罢工（例如，在加拿大和南非）促进了市场的紧缩。今后两年，金属价格预计将随着全球复苏的进展和金属需求的增加而继续微弱上升。然而，价格预计不会大幅度上涨，部分原因是价格已经大幅度上涨了，但主要的原因是许多部门大量的闲置生产能力可以在当前的价格水平上重新运作并产生利润。一旦需求增长返回正常轨道和闲置生产能力得到利用，面对发展中国家强劲的增长，该产业将重新面临增加足够生产能力的挑战，部分原因是新矿会变得更加昂贵（例如，地下而不是地面开采），并往往位于政治地理位置很困难的地区。该产业还将面临矿石等级下降、环境和

土地整治问题、以及水、能源和劳动力压力。然而，在预测期内，金属价格预计不会达到本十年初期的名义高峰。

农业

尽管农产品价格已经从 2008 年 6 月的高峰上下降了 22%，但仍然几乎是其 2000 年代早期的低谷的两倍。农业价格最近的下降（相对于以前的高峰）反映了石油价格（一项重要的成本因素）的下降和主要农产品库存的增长，其中包括大米、玉米和小麦（图 1.16），这是大丰收和主要农产品种植区域扩大所导致的结果。

图1.16 主要农产品市场全球粮食储量与使用量的比率（不包括中国）



资料来源：世界银行根据美国农业部数据计算

如果不出现不可预见的生产问题，农业市场有可能保持充分的供应。因此，2009 年的农产品价格预计将比 2008 年的价格低 13.8%。在中长期内，农产品的实际价格预计将总体上保持稳定。这反映了两个对立的力量。一方面，能源和农产品价格之间较强有力的联系（较高的生产成本加上对生物燃料的需求）将对价格产生上行压力；但另一方面，全要素生产力的持续增长（在农业中比在制造业中更强劲）将对生产成本产生制约。

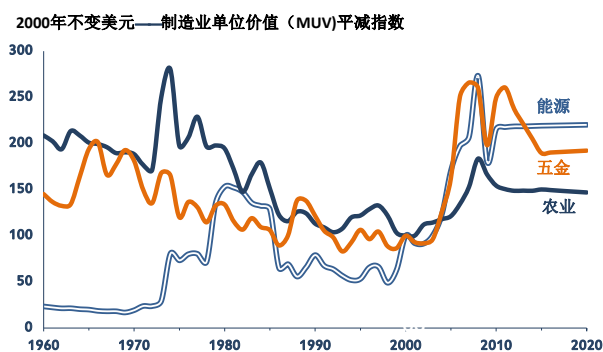
对短期内的食品安全关切减弱了，大多数国家减少或取消了 2008 年商品价格高涨时实施的出口禁令和其它出口限制。然而，上涨的食品价格所带来的贫困挑战仍然存在。在较长的时期内，全球层面的生产率增长应该能够保证长期的食品供应。然而，许多贫困国家的农业绩效没有与人口增长保持同步。

因此，进一步依靠进口食品满足基本需求的风险还会增加。例如，在1980至2004年间，撒哈拉以南非洲地区的人均农业GDP的年均增长速度不到1%，而在东亚地区则超过了3%。

前景

在中期内，实际商品价格预计将保持相对稳定，其上行和下行风险基本持平（图 1.17）。近期的价格上涨反映了美元的疲软和与全球经济活动减慢有关的某种过度反应。长期来说，有这样一种关切，既非工业产品有可能比以前具有更强的周期性和更不稳定。如果产品市场中的金融投资者的影响加大，他们的活动的周期性可能会使受影响的市场更加动荡。同样，用农产品作替代燃料可能会在某些食品价格中引进某种以往不存在的周期性因素。

图1.17 实际大宗商品价格
(2000年不变美元,2000=100)



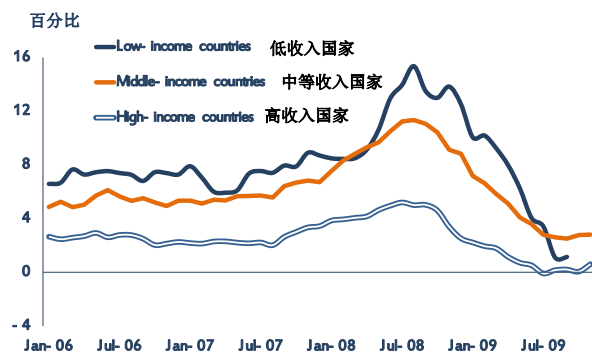
资料来源：世界银行

通货膨胀

正如食品和燃料价格的大幅度上涨导致高收入和发展中国家在 2008 年都经历了见诸报端的快速上升的通货膨胀一样，2009 年商品价格的下降和全球经济前所未有的减速导致了见诸报端的通货膨胀的大幅度下降（图 1.18）。高收入国家在 2008 年中期上升到了 5.2% 的高峰的消费者价格通货膨胀率的年度中间值，在 7 月份转为负数，但在 2009 年 6 月又升到 0.6%。发展中国家的通货膨胀率的中间值已经从 2008 年中期的 12.4% 的高峰下降到仅仅 2.6% 的水平。在高收入国家，虽然见诸报端的通货膨胀率下

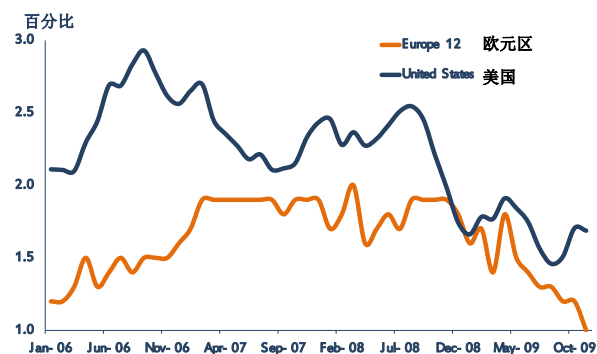
降了，但核心通货膨胀率仍然相对稳定（图 1.19）。只有日本的核心通货膨胀率下降到了零以下。由于大宗商品价格的通货膨胀目前已经传播到整个系统，见诸报端的通货膨胀率预计有可能在今后几个月内开始向核心通货膨胀率的方向发展。美国和七国集团国家 2010 年见诸报端的通货膨胀率预计将分别为平均 1.6% 和 1.1%。

图1.18 低、中等和高收入国家的通货膨胀



资料来源：世界银行

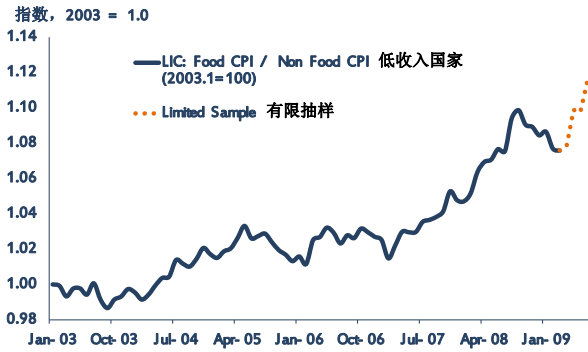
图1.19 高收入国家的核心通货膨胀



资料来源：世界银行

中等收入和低收入国家的通货膨胀发生了显著的变化。低收入国家的通货膨胀率中间值在 2008 年中期达到 15.4% 的高峰，但到 2009 年 10 月大幅度地下降到了 1.2%，低于食品和燃料价格上涨之前所观察到的水平。然而，2009 年 5 月，在有数据的三分之二发展中国家中，食品价格通货膨胀率下降的速度低于整体价格的通货膨胀率（图 1.20）。

图1.20 低收入国家的食品通货膨胀



资料来源：世界银行根据国际劳工组织(ILO)数据

因此，到 2009 年 5 月底，与 2003 年 1 月相比，发展中国家的食品价格的上涨速度比非食品价格高大约 8%。这表明，这些国家的贫困人口从国际食品价格下降中得到好处可能不如较富裕国家中的贫困人口，在商品价格上涨期间陷入极度贫困的 1.3 亿贫困人口（世界银行，2009 年）中，很多人可能也没有像预期的那样因国际食品价格下降而脱离贫困。

世界贸易

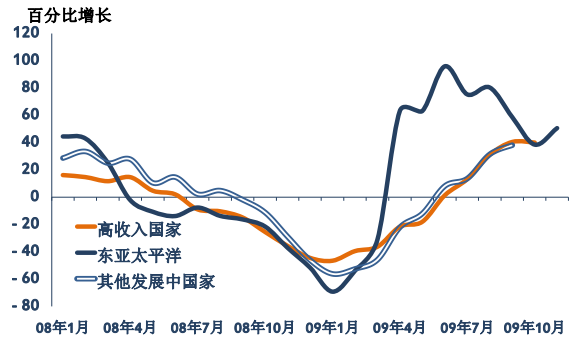
一般来说，全球贸易遵循了一种与工业生产广泛相似然而更为明显的模式，只不过下降的幅度更大，复苏在某种程度上有些滞后。以美元计算的世界贸易值在 2008 年 8 月至其达到最低点的 2009 年 3 月期间，下降了 31%（图 1.21）。如果在等式中不考虑商品价格下降和汇率动荡的情况的话，贸易量的下降就不那么明显了。尽管如此，到 2009 年 3 月，全球贸易量下降了 21%。虽然全球贸易从低谷中复苏了，但到 2009 年 10 月，它仍然比危机前的水平低 2.8%。

贸易反弹的滞后似乎并不完全是薄弱的贸易融资的反映（尽管它无疑发挥了某些作用），而是仍然低迷的投资活动水平的反映（投资商品一般贸易量很大）。全球投资估计在 2009 年下降了 9.7%，即使是在 2010 年，投资也仅能增长 4.9%。

高收入国家进口量最初下降的幅度相对较大，部分地反映了在雷曼兄弟公司倒闭之前就已经开始的增长减速。危机发生之后，减速变得更快和更广泛了，全球进口量在 2009 年第一季度比上一年下降了

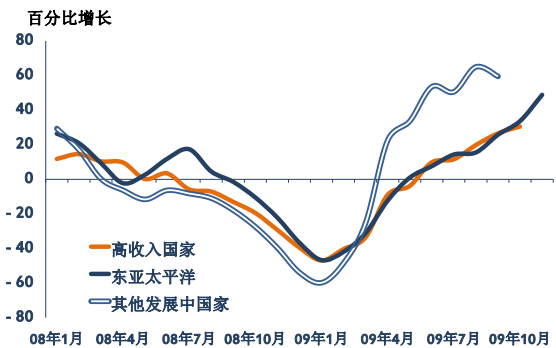
40%。在低谷时期，高收入国家的进口从其 2008 年 8 月的水平上下降了 24%；发展中国家的进口几乎下降了 25%。

图1.21a 进口额年化季度增长率



资料来源：世界银行

图1.21b 出口额年化季度增长率



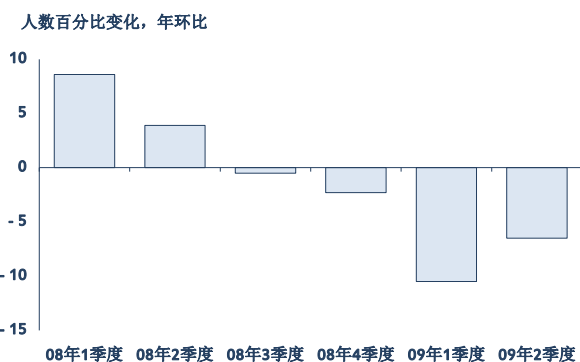
资料来源：世界银行

亚洲国家的贸易下降的幅度没有那么大，部分原因是中国的财政刺激方案。中国的大多数贸易伙伴都从中国进口的反弹中得到了好处。到第三季度，大多数国家的进口需求都增强了。在国内需求减少所导致的一段低迷之后，美国的进口在 10 月份快速增长了 29%（saar），德国的进口增长了 27%，日本的进口 11 月份增长了 31%。

总体来说，服务贸易比商品贸易的韧性更强，部分原因是服务贸易更多地以个人消费而不是投资支出为目的。旅游业是个例外 — 这种支出一般是奢侈品，因此波动性更强。根据世界旅游组织的报告，与 2008 年相比，2009 年前六个月的游客到达量下降

了 7%（图 1.22）。从地区上来说，中东欧国家的旅游业下降的幅度最大（11%），而非洲的游客达到量则微弱上升了。墨西哥受到了尤其严重的打击，游客到达量在第二季度下降了 19%（年环比），当时该国发生的 AH1N1 流感和全世界范围内个人避免传染的努力放大了全球衰退的效应。最近，全球游客到达量似乎有所回升，7 月份仅比一年前下降了 4%。虽然有通过特别减税措施支持旅游业、放松签证限制、以及投资计划等广泛的努力，但世界旅游组织预计，2009 年全球游客数量将下降 4-6%。

图1.22 世界旅游人数



资料来源：国际旅游组织

整体来说，世界商品贸易量估计在 2009 年下降了 17.6%，商品和服务下降了大约 14.4%。由于预计的微弱复苏和基础效应，2010 年的贸易预计仅能增长 4.3%，2011 年增长 6.2%。因此，即使在复苏两年之后，商品和服务贸易总额预计仍然将比 2008 年的高峰低 5%。

汇款是发展中国家另一项重要的外部货币来源，在有些国家占 GDP 的比重高达 20%。汇款比商品贸易的资本流入更加稳定，但在 2009 年也下降了估计的 6.1%（专栏 1.1）。

专栏 1.1 汇款的前景

官方纪录的流入发展中国家的汇款在 2008 年达到了 3380 亿美元的高峰，比 2007 年增长了 16.7%，尽管有些汇款渠道在 2008 年最后一个季度减慢了流入速度。根据若干中央银行发布的月度和季度数据以及世界银行的全球经济展望，流入发展中国家的汇款

估计将在 2009 年减少 6.1%，并在 2010 年恢复增长。美国就业市场的疲软导致流入拉丁美洲的有纪录的汇款的大幅度下降，尤其是在牙买加和墨西哥，那里今年以来的汇款额已经分别下降了 16% 和 13%。不同的是，在一些南亚国家，如孟加拉和巴基斯坦，2009 年的汇款仍然呈正增长，今年以来的汇款额已经分别增长了 16% 和 27%。巴基斯坦当局通过正式渠道增加流入的措施从某种程度上推动了汇款的增长，其中包括为汇款服务商提供营销支出补贴（见巴基斯坦汇款举措）；另外，有些移民回国时带回了他们积累的储蓄。^a

然而，在所有地区，汇款流动预计将低于 2008 年的水平，欧洲和中亚地区的流动有可能恶化得最严重（-15%），而南亚的汇款流入预计将微弱下降 2% 以上。尽管发生了全球经济危机，但流入南亚的汇款在 2008 年经历了快速的增长，然而目前看来汇款流入有可能减速，成为对全球经济疲软做出的滞后反应。东亚和撒哈拉以南非洲地区也面临同样的风险。与此形成对比的是，2009 年流入拉丁美洲和加勒比地区以及中东和北非地区的汇款低于预计的水平。然而，它们似乎已经触底，有可能在 2010 和 2011 年开始复苏。

总体来说，移民和汇款流动有可能在 2010 年和 2011 年复苏，但复苏的程度可能是很浅表的，汇款甚至有可能在 2011 年也不能达到 2008 年的水平。在所有发展中地区，汇款流动有可能面临三个不利的风险：无就业的经济复苏、更严厉的移民控制、以及不可预见的汇率变化。虽然有这些风险，但汇款有可能比私人资本流动更富有韧性，并成为许多发展中国家外部融资中的一项更重要的来源。政策响应可以包括促进移民和汇款的便利化，以使这些流动对移民流出国和接受国来说都更便宜，更安全和更有效益。^b

a. 见 <http://www.pri.gov.pk/>.

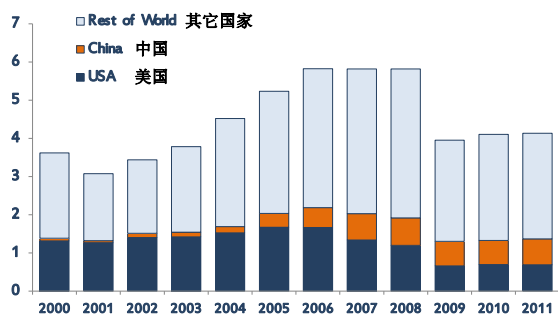
b. Ratha 2009 年。

缩小全球外部支出不平衡

从总量上来说，危机促进了全球不平衡的减少，原因是贸易额的整体下降（在进口和出口处于一定百分比的平衡状态下，贸易的减少将减少全球差额）、石油价格下跌、以及中国和美国之间贸易差额的减少。整体来说，全球经常账户余额的绝对值（全部盈余的总合加上全部赤字的绝对值）估计从2008年占世界GDP的5.9%的高峰下降到了2009年的大约3.9%。由于全球产量中持续的较大缺口和缺乏强大的过度需求的压力（尤其是在高收入国家）——这应该能够抑制石油价格——不平衡的缩小总体上来说预计会很稳定，2011年的差额可能将微弱上升到仅占GDP的4.1%左右（图1.23）。

图1.23 全球失衡缓解

占世界GDP百分比



资料来源：世界银行

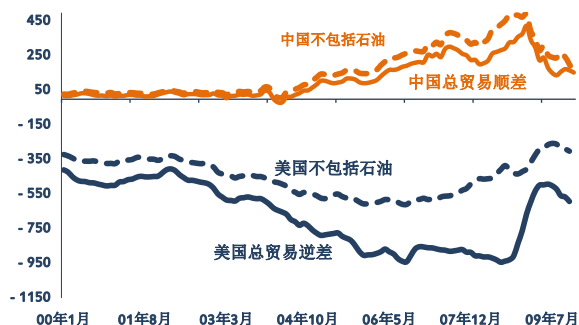
美国的经常账户赤字的下降反映了被高涨的石油价格所掩盖的、事先已经开始的非石油贸易余额的继续缩小。它还反映了随着住房泡沫的财富效应停止支持消费者的大量需求之后，家庭储蓄率的快速上升。最近美国贸易赤字的小幅度增加主要反映了较高的石油价格，因为公共部门赤字仅部分地抵消了消费者储蓄的增长。中国大量减少的盈余与全球贸易下降和中国的巨额财政刺激方案有更直接的关系，后者在全球出口需求下降时，推动了进口（图1.24）。

这些贸易余额是否会持续地缩小，在很大程度上取决于这两个国家的财政和货币刺激方案退出的方法。在美国的情况下，如果家庭储蓄率随着复苏的稳定而开始下降，而公共支出不被消减的话，贸易赤字有可能会再次上升。尽管美国的增长仍然处于

复苏的早期阶段，但2009年第三季度保持了最近出现的经常账户的改善，因为虽然经常账户赤字从占GDP的2.8%微弱地上升到3%，但这在很大程度上与石油进口成本上涨有关。

图1.24 中美失衡状况明显缓解

货物贸易进出口总额，减去所有原油进口，10亿美元，季节调整折年率



资料来源：世界银行

在中国，政府刺激国内需求的努力能否取得成功，将决定其贸易盈余是否会随着世界贸易的复苏而开始增长。迄今为止，大多数刺激经济增长的资金都流入了新的基础设施投资领域。如果像某些人所担心的那样，这样做只不过是提高了经济的出口竞争力而没有增加国内支出，那么随着全球贸易的复苏，中国将会重新出现贸易盈余。虽然增加汇率的灵活性可以提高国内市场对中国生产者的吸引力，但这样做不可能消除中国增加贸易盈余的倾向，除非伴随着旨在减少家庭和企业储蓄率的结构调整。

在基线预测中，全球不平衡预计将在中期内进一步微弱下降。中国的经常账户盈余占GDP的百分比预计将从2009年的估计的5.6%下降到2011年的4%，而美国的经常账户赤字占GDP的百分比预计将从2009年估计的[2.9%]微弱增长到2011年的[3.1%]。总体来说，用经常账户余额的绝对值占世界GDP的百分比来衡量的全球不平衡的幅度，预计将从2008年的5.9%的高峰下降到2011年的4.5%。

不确定的前景

正如上面所强调的那样，目前已经开始的经济复苏有可能会持续几个月的时间，从而支持相对快速的增长。然而，2010年下半年的前景面临大量的不确定性。财政刺激方案对增长的影响的不断减弱、库存周期的逐步结束、私营部门信心增强的程度及其维持增长的不确定性、以及发展中国家和发达国家的银行再次失灵的可能性，都是可能导致2010年下半年以及2011年明显减速的因素，即导致双重增长衰退的潜在因素。

从上行方面来说，如果私营部门的信心确实能够恢复，那么就有这样一种风险，即已经实施的大量传统的和非传统的货币刺激措施将开始发挥作用，因此有可能再次吹大某些最近才刚刚破灭的泡沫。事实上，有些人（Roubini, 2009年）已经认为，高收入国家非常宽松的货币政策产生了套利交易机会，以不可持续的方式支持了发展中国家资本流入的复苏，后者最终将重新产生最初导致危机的那种全球不平衡。

后面几页讨论了一些此类问题，展示了一些模拟设计，以说明当这些存在于基线情景中的压力在今后几个月发挥或大或小的作用时，可能产生的不同后果。这些可能出现的情景不是为了量化最差或最佳情景的结果，而是为了描述在充满不确定性的今天，可能出现的结果的合理范围。

更深度的增长衰退

表 1.2 报告了两种情景的结果。第一种情景根据这样的假定描述了 GDP 的增长前景，即隐含在基线情景中的全球金融市场逐步改善的速度没有预计的那么快，并被政府开始撤回已经实施的财政和货币刺激方案的努力而恶化。在这种情景中，货币和财政政策的轻度紧缩以及银行部门正在进行的结构调整将导致投资增长低于基线情景。表中的第二组是根据这样的假定做出的模拟，即 2009 年的结构赤字增长在 2010 年缩小 10%⁴，并在 2011 年进一步缩小 20%，投资复苏的力度仅是基线情景的 80%。

在这个情景中，2010 年的全球增长大约比基线情景低 0.2 个百分点，2011 年底 0.5 个百分点。高收入国家 2010 年和 2011 年的增长将分别下降 0.2 和 0.5 个百分点。这远远超过了预计的发展中国家 0.1 和 0.4

个百分点的下降，主要原因是高收入国家的财政刺激方案比发展中国家大得多。事实上，许多发展中国家的金融制约因素阻碍了任何实际的反周期的支出增长。

在这种情景中，全球不平衡的缩小主要是由于高收入国家消费者需求的下降，以及通货膨胀率下降、失业和巨大的产出缺口成为更突出的问题。

表 1.2 前景仍不确定
实际 GDP 增长 (%)

地区	2008	2009	2010	2011
基线情景				
世界	1.7	-2.2	2.7	3.2
高收入国家	0.5	-3.2	1.9	2.3
发展中国家	5.6	1.2	5.2	5.8
东亚太平洋	8.0	6.8	7.8	8.2
欧洲中亚	4.3	-6.2	2.7	3.6
拉美加勒比	3.9	-2.6	3.1	3.6
中东北非	4.3	2.8	3.6	4.5
南亚	5.7	5.7	6.9	7.4
撒哈拉以南非洲	4.8	0.9	3.9	4.9
经济衰退加重情景				
世界	1.7	-2.2	2.2	2.6
高收入国家	0.5	-3.2	1.3	1.6
发展中国家	5.6	1.2	4.9	5.4
东亚太平洋	8.0	6.8	7.4	7.7
欧洲中亚	4.3	-6.2	2.5	3.3
拉美加勒比	3.9	-2.6	2.9	3.3
中东北非	4.3	2.8	3.4	4.2
南亚	5.7	5.7	6.5	7.0
撒哈拉以南非洲	4.8	0.9	3.7	4.6
经济增长加快情景				
世界	1.7	-2.2	3.2	3.8
高收入国家	0.5	-3.2	2.3	2.9
发展中国家	5.6	1.2	6.0	6.6
东亚太平洋	8.0	6.8	8.7	9.0
欧洲中亚	4.3	-6.2	3.9	5.0
拉美加勒比	3.9	-2.6	3.6	4.2
中东北非	4.3	2.8	4.3	5.3
南亚	5.7	5.7	7.8	7.5
撒哈拉以南非洲	4.8	0.9	4.6	5.9

资料来源：世界银行

私营部门更有力的反应

私营部门对复苏的反应是影响预测前景的重要的不确定因素之一。在基线情景中，崩溃带来的负面财富效应加上在繁荣时期的负债，预计将在今后几年内影响消费者需求。另外，被削弱的银行部门可能无力支持一般在严重的衰退之后出现的那种投资复苏。

然而，在高收入国家采取了像目前这样宽松的货币政策的情况下，家庭储蓄率有合理的可能性以超过基线的速度下降。同样，投资可能对较低的利率做出更有力的反应，并提高信心。⁵

表 1.3 的第三组数据展示了根据这样的假定得出的模拟结果，即美国的储蓄率从目前占家庭收入 3.4% 的水平上下降到大约占家庭收入 2.7% 的水平 — 接近其 2000 年代的平均水平；另外，高收入的欧洲国家的储蓄率以大约相同的速度下降。

在这种情景中，全球经济中消费和投资的更强劲的增长，将使高收入国家的增长提高 0.4 个百分点，使发展中国家的增长提高 0.8 个百分点。因此，全球贸易 2011 年的增长速度将比基线提高近 0.2 个百分点，产出缺口将缩小大约 0.6 个百分点。美国储蓄的下降将使其经常账户赤字占 GDP 的比重上升大约 1%，而如果中国的国内需求增长不能抵消进口需求增长的话，其经常账户赤字占 GDP 的比重将上升大约 1.5%，从而推动全球整体不平衡的扩大。

危机对最贫困人口的影响

金融危机对在 2015 年实现千年发展目标 (MDG) 产生了负面影响。世界银行的估计表明，相对于没有危机的情景，2009 年将有 5700 万人因危机而陷入贫困，2010 年将有大约 7600 万人因危机而陷入贫困⁶。虽然这些数字令人忧虑，但由于发展中国家相对快速的反弹、本章第一部分中所描述的它们的中期前景、以及 1990 年以来大多数地区取得的显著进展，很可能能够在全球层面实现减轻贫困的千年发展目标。

根据目前的预测，发展中国家将有 15% 的人口（表 1.3）每天靠 1.25 美元或低于 1.25 美元生存（衡量贫

表 1.3 发展中国家按地区的贫困状况，选择年份

地区或国家	1990	2005	2015	2020
每日生活费低于 1.25 美元的人口比例				
东亚太平洋	54.7	16.8	5.9	4.0
中国	60.2	15.9	5.1	4.0
欧洲中亚	2.0	3.7	1.7	1.2
拉美加勒比	11.3	8.2	5.0	4.3
中东北非	4.3	3.6	1.8	1.5
南亚	51.7	40.3	22.8	19.4
印度	51.3	41.6	23.6	20.3
撒哈拉以南非洲	57.6	50.9	38.0	32.8
总计	41.7	25.2	15.0	12.8
每日生活费低于 2 美元的人口比例				
东亚太平洋	79.8	38.7	19.4	14.3
中国	84.6	36.3	16.0	12.0
欧洲中亚	6.9	8.9	5.0	4.1
拉美加勒比	19.7	16.6	11.1	9.7
中东北非	19.7	16.9	8.3	6.6
南亚	82.7	73.9	57.0	51.0
印度	82.6	75.6	58.3	51.9
撒哈拉以南非洲	76.2	73.0	59.6	55.4
总计	63.2	47.0	33.7	29.8
每日生活费低于 1.25 美元的人数				
东亚太平洋	873	317	120	83
中国	683	208	70	56
欧洲中亚	9	16	7	5
拉美加勒比	50	45	30	27
中东北非	10	11	6	6
南亚	579	595	388	352
印度	435	456	295	268
撒哈拉以南非洲	296	387	366	352
总计	1,817	1,371	918	826
每日生活费低于 2 美元的人数				
东亚太平洋	1,274	730	394	299
中国	961	473	220	168
欧洲中亚	32	39	22	18
拉美加勒比	86	91	67	62
中东北非	44	52	30	26
南亚	926	1,091	973	926
印度	702	828	728	686
撒哈拉以南非洲	391	555	574	595
总计	2,754	2,557	2,060	1,926

资料来源：世界银行

困的标准），明显低于 20.8% 的目标比例（占 1990 年人数指标的一半）。这就说明将有 9.2 亿人生活在国际贫困线以下，正好是 1990 年估计的贫困人口的大约 50%。但各地区之间存在很大的差异。大部分东亚和太平洋地区将超过这个地区目标，主要是由于中国（该地区迄今为止人口最多的国家）在减轻贫困方面取得的重大成就。撒哈拉以南非洲地区预计将不能实现这个目标（高 9 个百分点），欧洲和中亚地区也将不能实现这个目标。非洲地区的不良绩效主要反映了 1990 年代微弱的增长，预计将有必要完成从计划经济向市场经济的转轨。这两个地区预计都将在 2005 至 2015 年间在减轻贫困方面取得重大进展。

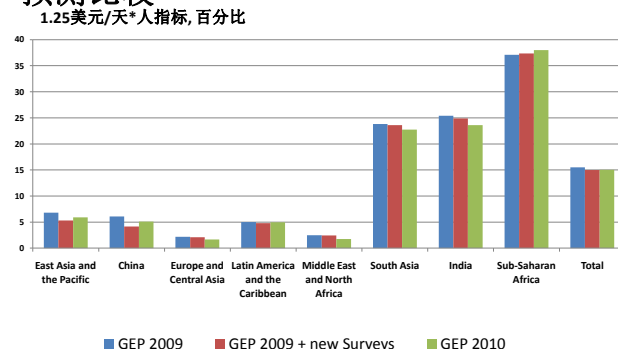
根据更广泛的每天 2 美元的定义，预计的减贫进展情况将更不令人满意，贫困人口数量将下降到仍然很高的水平，即占全部发展中国家人口的三分之一，超过了 1990 年的 50% 的水平，大约有 20 亿人每天靠 2 美元或不到 2 美元生存。

像以往每年那样，新的贫困预测包括两方面的变化——新的和更近期的家庭调查和新的收入增长预测。除了最近的调查方法的进步之外，它们还反映了不是用中位收入（消费）变化来衡量的现有的收入分配的变化。自从去年的报告以来，新的贫困预测覆盖了 31 个新的家计调查。在将这些新的调查与去年的增长预测相结合之后，得出了总人数指标下降了 0.5 个百分点的结果，即从 15.5% 下降到了 15.0%（图 1.25）。最大的变化来自中国，使用新的调查后，预计的 2015 年的人数指标下降了大约 2 个百分点。由于同样的原因，撒哈拉以南非洲地区显示了 0.3 个百分点的微弱上升。与 2008 年相比，新的经济预测对总体水平没有净影响，但略微提高了撒哈拉以南非洲地区和东亚与太平洋地区的人数指标。⁷

由于 2015 年正在快速到来，看得更远一些和评估发展中国家今后 10 年的需求是有益的。今年作出的 2020 年的预测表明，如果使用每天靠 1.25 美元或低于这个数字生存的人数指标，发展中国家就将有 8.26 亿和 12.8% 的贫困人口，如果使用每天靠 2 美元生存的人数指标，就将有大约 20 亿贫困人口。即使

有另外五年的时间，撒哈拉以南非洲地区也仍然不能实现减轻贫困的千年发展目标。

图 1.25: GEP 2010 和 GEP 2011 贫困预测比较



资料来源：世界银行

对发展中国家的政策影响

虽然金融危机已经过去了，全球经济复苏看起来已经开始，但决策者和国际金融机构所面临的许多挑战依然存在。其中最大的挑战就是怎样结束在避免更严重的衰退中发挥了如此重大作用的财政和货币刺激方案。

确定财政和货币政策紧缩的时间表以避免扼杀复苏是一项明确的考虑。但也应该明确地考虑到这样一种风险，即高收入国家特别宽松的货币和财政环境可能会给发展中国家造成危险。高收入国家已经很低的利率推动了套利交易，后者可能增加威胁发展中国家稳定的资本流入，即可能产生新的资产泡沫和未来危机可能性的资本流入。对发展中国家来说，控制资本流入的复苏是个重大挑战。避免新的资产泡沫可能需要增加汇率的灵活性。然而，如果资本流动是持久的和被有效地引入生产性投资的话，它们将成为发展中国家的幸事（见第二章的分析）。然而，如果它们超过了国家可以吸收的数量或被突然中断，那就将会产生很高的成本。

考虑到中期内有可能出现的低增长和与此有关的实体面的调整（见第二章和第三章），政府政策应该把重点放在促进生产率提高的增长战略上。尤其是对低收入国家来说，这种战略可能涉及同时解决现有的结构性问题，如制度质量、管理改革、以及开放性，即推动生产率加速增长的所有关键因素。如果这些措施能够成功地增加产量和政府收入，有关

的支出将比传统的支出更具有可持续性。有足够财政能力的国家可以采取目标措施，以减轻（基础设施）瓶颈。在明智的人力资源和物质资本投资的基础上，这类措施可以通过更有效地利用比较优势和促进新的比较优势的产生，使国家能够在全世界复苏到来时更好地利用复苏机遇。

注：

1. 潜在产量是在全要素生产力，即劳动力、资本、以及技术，得到充分利用的情况下，与生产水平相当的产量水平。
2. IDA国家的总收入（占GDP的比重）估计（根据IMF，2009年）从2000–08年间平均占GDP的26.2%下降到2009年的21.9%。这4.3%（占GDP的比重）的收入下降相当于近350亿美元。如果把2009年的收入与前一年的收入（当时的总收入相当于GDP的28.1%）相比，减少的收入相当于近500亿美元。
3. 外部融资需求和缺口预测是根据世界银行（2009年a）建立的方法做出的，评估了能够满足发展中国家外部融资需求的私人资本流动的幅度，前者的定义是经常账户赤字和定期的私人债务的本金偿还。私人短期债务预计将在2010年进一步下降，而中期和长期债务则将微弱上升。
4. 根据Horton, Kumar, and Mauro（2009年），20国集团的财政刺激方案被看作是自行衡量的财政赤字的变化。对其它发展中国家来说，它是被作为结构赤字变化来估算的（在结构支出占GDP的百分比增加了的国家）— 使用了IMF对一般政府支出和收入的估计。
5. 2000年代初期，发展中国家的投资增长是GDP的大约1.6倍，但在增长阶段，弹性有时候达到了2。在基线情景中，这种投资-GDP弹性大致符合本十年初期的趋势，即在大多数国家大约为GDP增长率的1.4倍。使用增长阶段中2这个历史上较大的弹性表明，投资可能将在2010–11年间达到平均10.9%的速度，而不是基线情景中的7.8%。
6. 这些计算结果更新了Ravallion（2009年）和世界银行（2009年c）的计算结果，符合新的调查数据和本报告修订的增长预测。
7. 我们还没有将这种变化分解到增长预测本身的

变化中以及新的调查中出现的贫困的增长弹性的变化中。

参考书目

- Agriculture, U.S. Department of. 2009. Production, Supply and Distribution, [online], available at: <http://www.fas.usda.gov/psdonline/> [Accessed: December 9, 2009].
- Chen, S., and M. Ravallion. “The Impact of the Global Financial Crisis on the World’s Poorest.” Vox: Research-based policy analysis and commentary from leading economists, [Accessed: December 9, 2009], www.voxeu.org/index.php?q=node/3520.
- ECB (European Central Bank). 2009a. “What Triggers Prolonged Inflation Regimes? A Historical Analysis,” by Isabel Vansteenkiste. *Working Paper Series*.
- . 2009b. December 2009 *Financial Stability Review*. Frankfurt, Germany. <http://www.ecb.europa.eu>.
- Friedman, Jed, and Norbert Schady. 2009. “How Many More Infants Are Likely to Die in Africa as a Result of the Global Financial Crisis?” Policy Research Working Paper 5023, World Bank, Washington, DC.
- Horton, Mark, Manmohan Kumar, and Paolo Mauro. 2009. “The State of Public Finances: A Cross-Country Fiscal Monitor.” IMF Staff Position Note SPN/09/25, International Monetary Fund, Washington, DC.
- IMF (International Monetary Fund). 2009. *World Economic Outlook*. Washington, DC.
- International Energy Agency. 2009. *Oil Market Report*. Paris.
- Ratha, Dilip. 2009. “Dollars without Borders: Can the Global Flow of Remittances Survive the Crisis?” *Foreign Affairs*, October 16 (<http://www.foreignaffairs.com/articles/65448/dilip-ratha/dollars-without-borders>).
- Ratha, Dillip, Sanket Mohapatra, and Ani Silwal. 2009. “Migration and Remittance Trends 2009: A

Better-Than-Expected Outcome So Far, But Significant Risks Ahead.” In *Migration and Development Brief*. World Bank, Washington, DC.

Ravallion, Martin. 2009. “The Crisis and the World’s Poorest.” *Development Outreach*, World Bank, Washington, DC. December.

Roubini, Nouriel. 2009. “Mother of All Carry Trades Faces an Inevitable Bust.” *The Financial Times*, November 1.

UNSCN (United Nations Standing Committee on Nutrition). 2009. “Global Recession Increases Malnutrition for the Most Vulnerable People in Developing Countries. Pregnant Women and Children Are Hardest Hit. In *Nutrition Impacts of the Global Food and Financial Crises*. Geneva.

World Bank. 2009a. *Global Economic Prospects: Commodities at the Crossroads*. Washington, DC.

_____. 2009b. “Protecting Progress: The Challenge Facing Low-Income Countries in the Global Recession,” Background paper prepared for the G-20 Leaders’ Meeting, Pittsburgh, PA, Sept 24–25, 2009 (<http://siteresources.worldbank.org/NEWS/Resources/WorldBankG20PaperonLICsSept2009.pdf>).

World Bureau of Metal Statistics. *World metal statistics yearbook*. London.