

2009 年全球经济展望

预测更新

2009 年 3 月 30 日

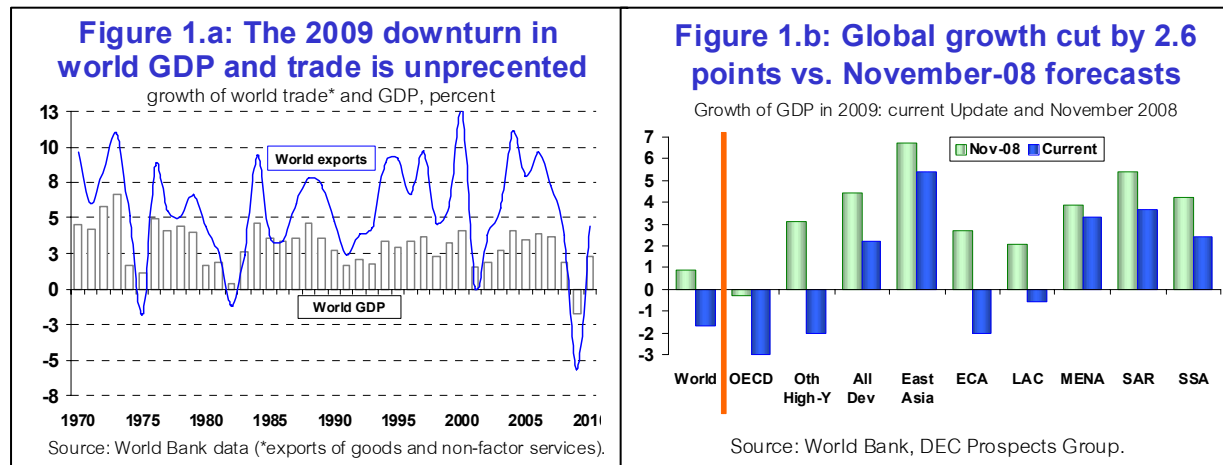
世界银行
发展预测部

概要

六个月前在金融市场开始的一场大规模的去杠杆化已演变成现代历史上最严重的一场全球经济收缩。随着投资者回抽海外资产和信贷条件紧缩，世界各地的企业不得不缩小生产规模，推迟资本支出计划。面对空前的财富损失和就业市场快速疲软，消费者收紧钱袋，尤其是控制耐用消费品开销。

本期对2008年12月发布的世界银行《全球经济展望》（GEP）报告的预测更新，反映出自2008年下半年以来出现并已波及到世界各国的金融和经济状况的迅速恶化——以及日见疲软的经济与脆弱的金融体系之间越来越消极的互动。

- 预计全球GDP在2009年将会收缩1.7%，这将是记录在案的首度世界产量下跌（表1. a、图1. a和1. b），这标志着GEP预测大幅下调2.6个点。
- 高收入国家今年陷于深度衰退，经合组织（OECD）经济体可能收缩3%，其他高收入国家收缩2%。
- 发展中国家的GDP增长可能从2008年的5.8%放缓至2.1%（与原先预测的4.4%形成对比）。两个发展中地区——欧洲中亚地区和拉美加勒比地区——今年都会出现GDP下降。
- 预计2009年货物和服务的世界贸易额将会下降6.1%，制造业产品贸易额的下降幅度更大。
- 预计油价将会继续维持在2008年价位的一半以下，年平均每桶47美元，而非石油类大宗商品的价格跌幅预测将会继续超过30%。



高收入国家陷入深度衰退

经济衰退的全球性质对高收入国家的经济表现具有显著影响。2008 年中期之前，OECD 国家资本和高技术产品出口持续强劲增长部分抵消了内需放缓的影响，前者为发展中经济体的高速增长提供了投资铺垫。现在形势发生逆转，随着高收入出口暴跌，对高收入国家的内需萎缩造成火上浇油。制造业产品贸易和支持经济活动所需资本支出之间紧密的全球性联系现在变成了一个恶性循环。

从事资本货物专业化生产的经济体——包括日本、德国、中国台湾和美国——受到投资支出下跌的不利影响最大。亚洲的跌幅尤甚。例如，1 月份日本的货物出口额与上年相比下降了40%。中国台湾的收缩幅度为30%，新加坡为25%。这些国家或地区的工业生产跌幅与之相仿。与这种局面相一致，2008年第四季度日本的GDP按照年化率计算下跌12.1%，韩国为21%，中国台湾为25%。

2009 年增长预测调整与这些直接影响相一致。目前预计日本经济将会收缩 5.3%（比 11 月下调 5.2 个点），几乎是欧洲和美国收缩的两倍。预计 2009 年所有高收入国家 GDP 总体下跌 2.9%——比 GEP 预测下调 2.8 个百分点（表 1. a 和图 1. b）。

发展中经济体遭受金融危机重创

预计中低收入国家整体经济增长减速将会与高收入国家的减速相当。预计2009年发展中世界的经济增速将会从2008年的5.8%降至2.1%，降低3.7个百分点，与高收入国家的降幅相类似。这种高度同步的增速骤降不能仅仅用贸易联系来解释，但也说明发展中国家的国内经济受到金融危机的直接冲击。资本流向逆转，股市崩溃，金融状况普遍恶化，这些都导致发展中国家的投资增长嘎然而止，而且许多发展中国家投资在大幅骤减。

表 1.a 全球增长预测；与 08 年 11 月预测相比
(从上年以来的百分比变化)

	当前预测			2008 年 11 月预测		差别	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
实际 GDP 增长							
世界^a	1.9	-1.7	2.3	0.9	3.0	-2.6	-0.7
世界 (PPP 加权) ^b	3.1	-0.6	2.9	1.9	3.9	-2.5	-1.0
高收入国家	0.8	-2.9	1.6	-0.1	2.0	-2.8	-0.4
OECD 国家	0.7	-3.0	1.5	-0.3	1.9	-2.7	-0.3
欧元区	0.7	-2.7	0.9	-0.6	1.6	-2.1	-0.7
日本	-0.7	-5.3	1.5	-0.1	1.5	-5.2	0.0
美国	1.1	-2.4	2.0	-0.5	2.0	-1.9	0.0
非-OECD	2.8	-2.0	2.9	3.1	5.3	-5.1	-2.4
发展中国家	5.8	2.1	4.4	4.4	6.0	-2.3	-1.6
<u>东亚太平洋地区</u>	8.0	5.3	6.6	6.7	7.8	-1.4	-1.2
中国	9.0	6.5	7.5	7.5	8.5	-1.0	-1.0
印尼	6.1	3.4	5.4	4.4	6.0	-1.0	-0.6
泰国	2.7	-2.0	1.7	3.6	5.0	-5.6	-3.3
<u>欧洲中亚地区</u>	4.2	-2.0	1.5	2.7	5.0	-4.8	-3.5
俄罗斯	5.6	-4.5	0.0	3.0	5.0	-7.5	-5.0
土耳其	1.5	-2.0	1.5	1.7	4.9	-3.7	-3.4
波兰	4.8	0.5	2.8	4.0	4.7	-3.5	-1.9
<u>拉美加勒比地区</u>	4.3	-0.6	2.2	2.1	4.0	-2.8	-1.9
巴西	5.1	0.5	3.2	2.8	4.6	-2.3	-1.4
墨西哥	1.4	-2.0	1.8	1.1	3.1	-3.1	-1.3
阿根廷	6.8	-1.8	1.9	1.5	4.0	-3.3	-2.1
<u>中东北非地区</u>	5.5	3.3	4.3	3.9	5.2	-0.6	-0.9
埃及	7.2	4.0	4.8	4.5	6.0	-0.5	-1.2
伊朗	5.2	3.0	4.0	3.5	4.2	-0.5	-0.2
阿尔及利亚	3.2	2.2	3.5	3.8	5.4	-1.6	-1.9
<u>南亚地区^c</u>	5.6	3.7	6.2	5.4	7.2	-1.7	-1.0
印度	5.5	4.0	7.0	5.8	7.7	-1.8	-0.7
巴基斯坦	5.8	1.0	2.5	3.0	4.5	-2.0	-2.0
孟加拉	6.2	4.5	4.0	5.7	6.2	-1.2	-2.2
<u>撒哈拉以南非洲地区</u>	4.9	2.4	4.1	4.2	5.5	-1.8	-1.4
南非	3.1	1.0	3.1	2.2	4.1	-1.2	-1.0
尼日利亚	6.1	2.9	4.2	5.8	6.2	-2.9	-2.0
肯尼亚	2.4	2.0	3.4	3.7	5.9	-1.7	-2.5
<i>备忘录项目:</i>							
发展中国家, 不包括中国和印度在内	4.6	0.0	2.67	2.9	4.7	-2.9	-2.1

来源：世界银行。注 a：以 2000 年不变美元、2000 年价格和市场汇率计算的 GDP。注 b：以 2000PPP 加权计算的 GDP。注 c：南亚的 GDP 数字指的是财年。巴基斯坦和孟加拉的财年是 7 月 1 日至下年的 6 月 30 日；印度是 4 月 1 日至下年度 3 月 31 日。由于报告方式不同，巴基斯坦和孟加拉的 2007/08 财年的数字是 2008 年报告，印度是 2007 年，全球危机对巴基斯坦和孟加拉的影响与印度相比有一个时差。

- 欧洲和中亚地区（ECA）在最近的事态发展中受到的不利影响最大，预计 2009 年GDP将会收缩 2%，而 2008 年增长 4.2%（图 1.b）。欧洲中亚地区的增长预测从 2008 年 11 月 GEP预测下调 4.8 个点，在发展中地区里下调幅度最大。在一些过去靠吸引外资补充国内贷款的中东欧国家中，金融压力程度最高；石油出口国面临日趋严重的财政紧张，俄罗斯卢布处于重压之下。全球金融危机爆发时，许多国家的经常账户赤字都已超过GDP的 10%，从而使他们在资本流向发生逆转时尤其不堪一击。外债进一步增加构成问题，甚至现有债务的滚动也变得难以应对。在没有大规模国际援助的情况下，该地区的一些国家有可能会面临比本期预测更为严重的大幅经济收缩。调整过程尤为严酷，原因是欧元区出口不断减少，来自欧盟以及俄罗斯向较小的独联体国家的劳务汇款也在骤减。
- 拉美加勒比地区（LAC）是 2009 年有可能出现GDP收缩的第二个发展中地区，从 2008 年增长 4.3%变为下跌 0.6%。尽管增长结果可能各异，但各种因素的汇合都指向该地区GDP全面下跌。一些国家与美国金融体系联系密切，许多公司立即感觉到了信贷紧缩的影响。大宗商品的贸易条件将会大跌，对一些国家产生预算压力。其中有些国家在大宗商品高涨期间未能建立充分的缓冲机制，反而通过大宗商品的高昂价格使其经济过热。与美国有密切的贸易和其它联系的国家（主要是墨西哥）承受着汽车及其他制造业减产的后果，同时与美国建筑业及相关产业的经济活动挂钩的汇款骤减。
- 东亚太平洋地区（EAP）在全球投资和贸易下滑中受影响可能最大，工业生产受到抑制，资本支出下降。2008 年投资占GDP 36.3%，而不包括该地区在内的其他发展中国家的投资占GDP比例则为 26.5%，从而资本支出收缩可能会对这个区域的增长带来较大影响。区域出口 2007 年和 2008 年分别增长 15%和 10%，而到 2009 年则将变为下降 1%。在这种背景下，2009 年区域GDP增长放缓至 5.3%，预计中国的增速将降至 6.5%，而包括泰国在内的几个东盟国家陷入衰退。
- 南亚地区（SAR）2009 年的增长率从早先预测的 5.4%下调为 3.7%——2008 年实际增长为 5.6%。虽然油价下跌使得贸易条件更有利于该地区，但出口市场（包括快速发展的印中贸易）需求疲软感觉明显，而且随着全球资本支出减少，印度高技术中心的服务出口调整亦然。东道国形势不稳，可能导致劳务汇款减少，不过影响会有些滞后。资本流入渐趋减少，主要原因是投资增长下降，在印度尤为明显。在预算赤字已相当高的情况下，为增长放缓的经济体提供财政援助可能会受到制约。
- 中东北非地区（MENA）的增长率截至目前似乎是所有发展中地区里受全球金融危机影响最小的。2009 年增速仅从早先的预测下调了 0.3 个点，调至 3.3%。但与 2008 年该地区的强劲表现相比变化则更为明显，从 5.5%的增速（部分由石油收益和埃及、摩洛哥等国经济活动旺盛所推动）大幅下滑。石油收入减少，石油产量下降，将会抑制石油出口国的GDP增长，增速从 2008 年的 4.5%降低至 2.9%；而在欧盟陷于经济衰退的情况下，旅游人数和劳务汇款减少则有可能导致非石油经济体的增速从上年的 6.5%放缓至 2009 年的 3.6%。
- 撒哈拉以南非洲地区预计 2009 年GDP增长将会从 2008 年强劲的 4.9%骤降至 2.4%，比早先的预测下调 1.8 个点。大宗商品价格的剧烈波动将会给该地区各国带来严重影响，石油出口国增速从 2008 年 6.8%放缓至 3.3%。与此同时，对于依赖大宗商品出口的经济体，随着需求和大宗商品国际市场价格继续走低，增速放缓将持续到 2009 年。南非GDP预计增长 1%，原因是出口殃及增长，私人消费疲软。

当前经济衰退的长远影响

当前经济衰退的影响正在整个全球经济中广泛蔓延，远远超出了GDP、生产和贸易的大幅下滑。大宗商品价格骤降一半，触发了贸易条件和经常账户状况的大幅变动，同时迅速降低了世界各地的国内通胀。财政压力快速上升，就连在危机爆发时拥有预算盈余的国家都不能幸免。而许多国家出现巨大的国际收支融资缺口，越来越可能需要来自官方渠道的大规模援助，以防止严酷的市场纠正。

2003年开始的大宗商品价格飙升于2008年7月即告终结。除了需求旺盛，还有一些因素导致价格高涨，这些因素包括美元疲软、采掘业在涨价前投资不足、供应不稳定、发展生物燃料的指令、投资基金活动，以及（2008年期间的）政府政策，比如出口税和若干粮食类大宗商品禁运等。这些因素中有很多在2008年中期都出现逆转，因为经济活动放缓苗头初现和金融危机的影响波及，致使所有大宗商品行业出现大规模价格下跌。

到2008年12月，原油价格跌至每桶41美元——从7月份的高峰价格暴跌近70%——而非能源价格下跌近40%。大多数大宗商品价格都出现放缓或下跌——包括中国的进口需求——尤其是石油和五金。在这种背景下，目前的预测认为2009年的原油平均价格在每桶47美元左右，比早先的预测每桶低约27美元，而非石油类大宗商品下跌32%。由于今年的价格下跌大部分已经实现，因此2009年余下时间将以价格水平整体变化不大为特点，不过仍有可能出现较大的价格波动。预计2010年前后需求不会出现有意义的复苏，因此价格会在低位徘徊，部分原因是存在闲置产能（五矿、石油产业可以重新激活）以及农业富余产能。

7国集团以及发展中经济体的CPI通胀率2009~10年会大幅降低，预计09年会从08年的2.9%降至0.4%，大宗商品价格下跌、需求疲软以及失业率持续上升会对价格压力产生牵制作用。通过经济刺激计划和财政支持措施不断补充流动性，可能会抵消央行对通缩的担心。对于发展中国家而言，预计中位数个人消费平减指数将会从2007~08年的8.5%到2010年降至5%（图1.c）。即使部分发展中国家出现暂时性价格下跌，出现普遍性通缩的风险仍然很小，因为大宗商品价格下跌预期将会是一次性的，而核心通胀直至不久前还处于上升态势，反应了2008年期间的食品价格高涨。此外，许多国家可能都会经历本币进一步疲软，这样就会遏制去通胀压力。

由于税收下降（很大一部分与国际贸易和制造业崩溃有关），借贷成本高涨，维持社会安全网的转移支付增加，因此所有发展中国家目前都面临财政平衡出现严重恶化的前景。经济刺激方案及其他旨在缓解私营部门压力增大的措施必然会在未来数年导致财政状况的进一步恶化。欧洲中亚地区的发展中国家预计会出现最大幅度的财政缺口扩大，因为该地区的贸易和生产萎缩形势严峻，私营部门不堪一击，社会安全网覆盖面广（图1.d）。

对于发展中国家整体的外部融资需求预计在2009年会增加到1.3万亿美元，由经常账户赤字（3300亿美元）和私人债务到期还本（9700亿美元）构成。随着目前流向发展中国家的资本流量出现骤减，将会产生一个据估计为2700~7000亿美元的融资缺口，缺口的大小取决于债务滚动风险和资本外逃规模（图1.e）。资金缺口最大的是欧洲中亚地区、拉美地区和撒哈拉以南非洲地区。根据当前预测，109个发展中国家中有84个将会面临融资缺口，其缺口之大在多数情况下仅靠动用储备难以弥合。这就意味着，在缺少足够的国际援助的情况下，各国可能会被迫大幅调整经常账户余额，导致内需和进口进一步下滑。

2010年有可能出现温和复苏，但高度不确定

围绕当前经济下滑后复苏可能采取何种“形态”的辩论还在持续，但基本没有悬念的一点是，从最终带来经济活动复苏的诸多政策和其它变数来看，2010年的发展前景笼罩在极度不确定的迷雾之中。世界各国投资的明显周期可能具有足够动力扶助全球在2010年恢复正增长，因为投资的下滑速度放缓，延迟的耐用消费品需求开始跟上。与货币和财政刺激措施的效果相结合，将会带来此处所作的基线预测的全球温和复苏。

然而，如果银行业问题继续层出不穷，或者金融市场出现新一波紧张形势，都有可能导致全球GDP增长停滞，甚至使经济下滑持续到2010年。不管何种情况，估计2010年产出缺口¹会增大，原因是（在基线预测中亦然），增速远远低于潜能（图1.e）。这就意味着，失业率和财政赤字上升将会进一步持续到2010年，高收入国家和发展中国家无一能够幸免，同时去通胀条件也会继续存在。

¹这里所说的产出缺口定义为实际GDP与全员就业（潜在）情况下的GDP之间的差异，以潜在GDP百分比的比例表示。