

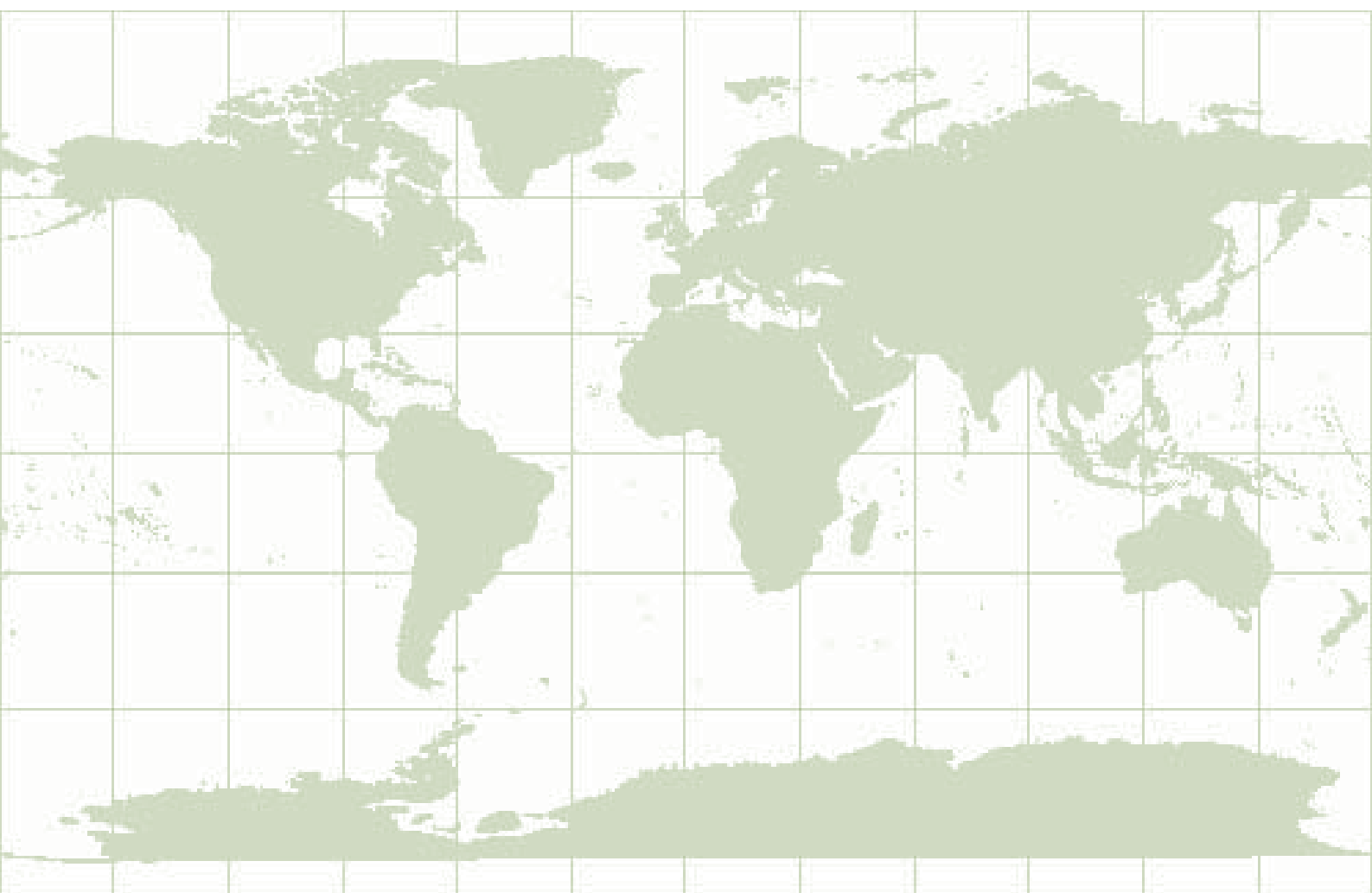
世界经济形势与展望 2008

摘要



联合国

世界经济形势与展望 2008



联合国

报告全文下载:<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>

2008 年世界经济形势与展望

摘要

全球展望

世界经济正面临许多不确定因素

经过几年的强劲增长，全球经济正面临很多挑战。美国房地产市场泡沫的破灭，逐步显现的信贷危机，美元相对其它主要货币持续走低，国际收支的巨大逆差以及不断高涨的国际油价都威胁着未来几年国际经济增长的可持续性。

2008 年全球经济增长将放缓但依然强劲

2007 年全球经济增长由 2006 年的 3.9% 微降至 3.7%，但依然表现强劲。联合国的基准预测认为 2008 年全球经济增长降低到 3.4%。目前全球经济面临的风险大于一年前。

美国经济缓慢增长是拖累全球经济放缓的主要原因

由房地产市场低迷引发的美国经济增长缓慢是导致全球经济放缓的主要原因。2007 年，美国持续恶化的房地产市场，以及随之而来的次级抵押市场的雪崩，最终引发了遍及全球金融市场的信贷紧缩。主要国家央行纷纷采取一系列措施缓解金融压力，但并没有从根本上解决根植于全球金融体系及全球经济中的深层次问题。

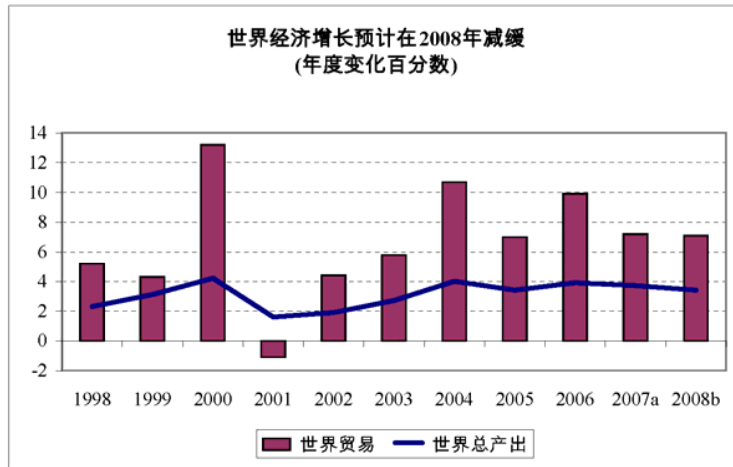
由美国次级抵押市场引发的金融动荡迅速蔓延至欧洲主要国家，也影响到日本和其它一些发达国家。2008年，这些国家的经济增长预期相应调低，这表明，其它主要发达国家的经济增长还不足以替代美国，成为全球经济增长的新的引擎。

发展中国家持续强劲的经济增长

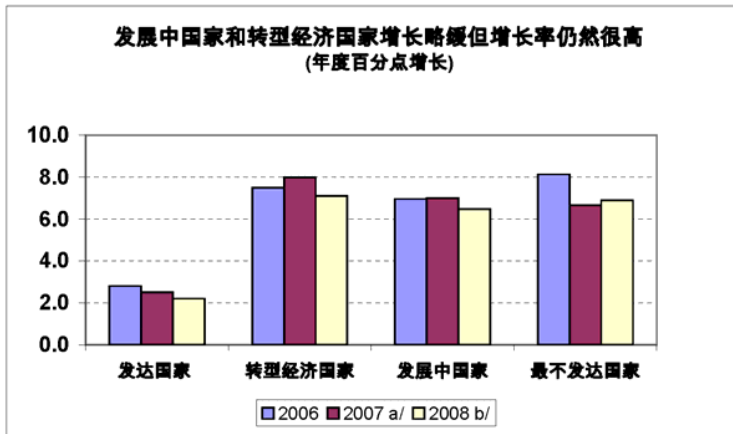
2007年，发展中国家的经济增长依然保持6.9%的强劲势头。鉴于初级产品价格上涨和国内需求膨胀，转型经济体的增长达到8.0%。

全球金融市场震荡也造成大多数发展中国家和转型经济体资本债券市场的加剧波动和外债利率的提高。但经过一段时间后，这些负面影响得到缓解。这些国家受金融震荡影响不大部分原因得益于宏观经济环境的改善、外汇储备的增加以及过去几年强健的经济增长。同时，中国和印度经济的持续快速发展也发挥了积极作用，增强了发展中国家经济增长的独立性。然而，这些国家的经济还远没有走上自我加速发展之路，仍高度依赖于国际经济环境，而这种环境本身又依赖于大多数发达国家的经济表现和经济政策。

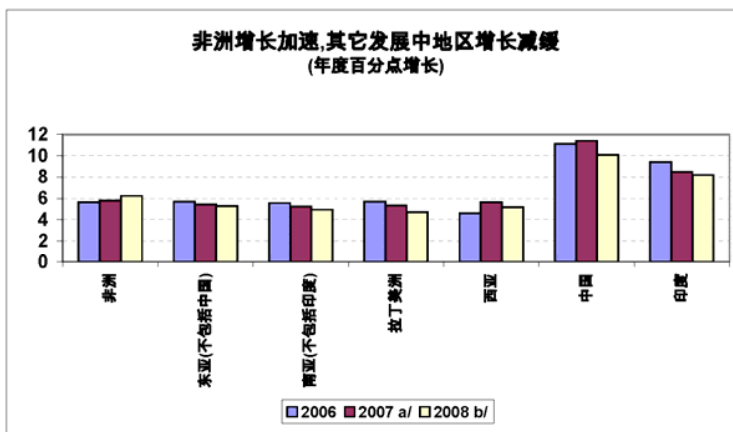
2007年，非洲国家经济继续增强，2008年也将保持6%以上的增增长。同时，最不发达国家平均经济发展水平保持强势，尽管2007年较2006年有所下降。2008年，最不发达国家预期可达到7%的经济增长。然而，这些最不发达国家整体良好的经济表现掩盖了各个国家间存在的巨大差异，一些国家由于恶劣的天气条件、贸易条件



数据来源: 联合国/经社部及“连接”模型项目。
a/ 部分估计
b/ 预测



数据来源: 联合国/经社部及“连接”模型项目。
a/ 部分估计
b/ 预测



数据来源: 联合国/经社部及“连接”模型项目。
a/ 部分估计
b/ 预测

恶化以及持续的国内冲突等原因，经济表现差强人意。这些国家对全球经济的动荡和低迷的抵抗力仍然十分脆弱。

展望2008年，多数发展中国家和转型经济体经济也将适度放缓，但各国将存在巨大差异。

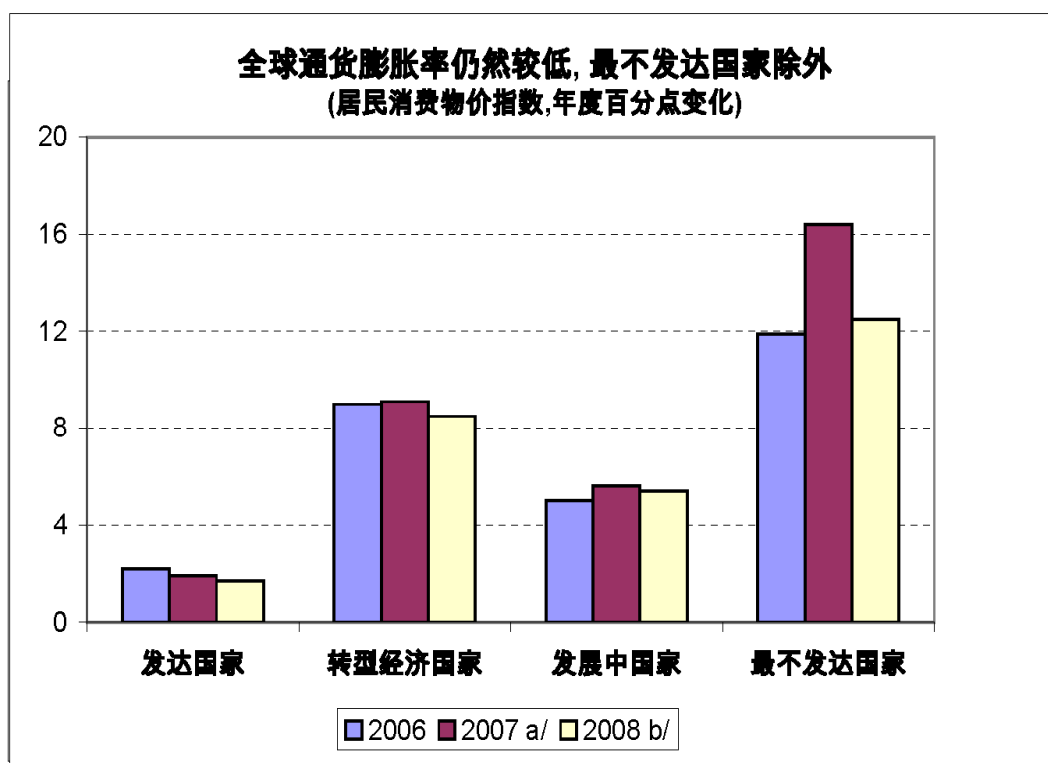
就业状况有所改善，但许多发展中国家失业率仍然很高

伴随着经济的强劲增长，2006年和2007年，许多国家就业状况持续改善。在发达国家和转型经济体，以及一些发展中国家，就业的增长直接促使失业率的下降，在许多情况下，甚至引发了劳动力市场的供给紧张并进而对工资上涨造成压力。但许多发展中国家就业状况改善十分有限，尽管经济增长强劲。尤其一些非洲国家，劳动力供给的持续上升超过就业的有限增长，失业率和半失业人口仍保持在较高水平。2008年，随着总体经济的缓慢成长，就业增长预期将下降或者保持现有水平。

通货膨胀预期不会加速

尽管高涨的能源和粮食价格造成通货膨胀压力，全球通货膨胀率依然较低，并将将从2006年的水平进一步下降。2007年下半年发达国家通胀率下降为1.9%，2008年将继续下降至1.7%。同时，随着经济缓慢增长，美国通货膨胀率在2008年将达到2%以下。尽管欧洲国家一直对通胀问题表示忧虑，但也将保持在2%的低位水平。

欧洲国家货币的持续升值在一定程度上缓解了由于能源和粮食价格上涨所造成的通胀压力。转型经济体 2008 年的通胀率上涨速度将明显减慢。2007 年，发展中国家通胀率由前一年的 5.0% 上升至 5.6%。高涨的能源和粮食价格推动物价总体水平升高。能源和粮食在消费者物价指数中所占比重的不同也解释了各国在通货膨胀方面面临的不同压力，但随着全球经济放缓及农产品价格下跌，这种影响将逐渐变小。平均而言，发展中国家消费者物价通胀率预期将在 2008 年下降至 5.4%。



数据来源: 联合国/经社部及“连接”模型项目。

a/ 部分估计

b/ 预测

不确定因素和风险

2007年第三季度的金融动荡进一步加剧了全球经济运行风险。金融动荡不但表明美国房地产市场的问题与国际收支失衡密切相关，也表明全球金融市场一体化不断加深但越发缺乏透明度，并缺乏金融监管和监督。金融动荡也进一步突显了国际收支失衡的问题。全球经济风险主要来源于美国，尤其是美国房地产市场继续低迷以及美元持续走软可能导致全球经济萧条和国际收支剧烈震荡调整。这些风险并不是刚刚产生的，已经在此前出版的《世界经济形势与展望》中有所论述。最近的金融市场动荡加剧了这些风险。

美国房地产市场持续低迷

2007年，美国房地产市场低迷状态加剧，预期将持续到2008年。截止到2007年底，与房地产市场有关的大多数指标均已降到10年以来的最低值。在基准预测方案中，美国房地产市场将继续萎缩。但是，房价有可能会比基准预测方案中预料的更大幅度的调整。

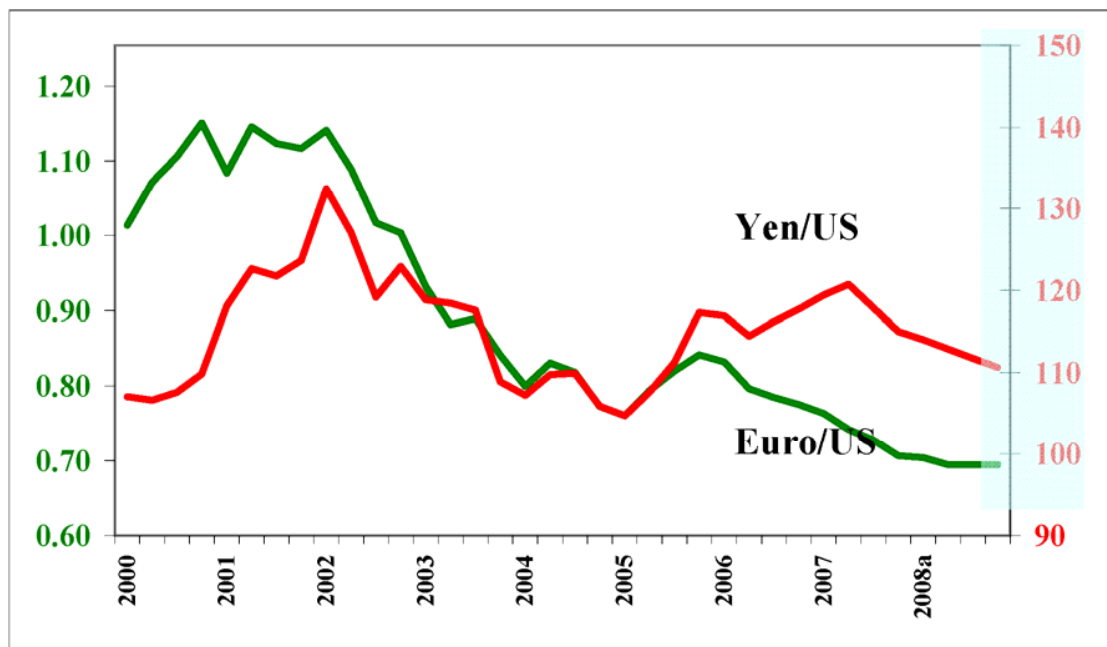
随着次级抵押贷款市场的雪崩引发大规模的全球金融动荡，房地产市场的萎靡对金融市场的影响在2007年夏季充分展现。尽管次级抵押只占抵押市场相对较小的份额，甚至对于整个信贷市场来说，其所占份额更是很小，但由于整个金融系统举债过度，缺乏透明度及适当的监管，次级债市场危机扩散至更广阔的范围。因此，在抵押贷款市场，尤其是在次级市场实施严格的抵押贷款条款和标准，将使房地产市场

在2008年更加低迷。抵押债务拖欠将进一步增多，全球金融市场将面临更大考验。信贷紧缩和房价低落将会遏制消费需求，有可能导致美国经济衰退并影响全球经济。

美元硬着陆的风险

从目前趋势来看,全球国际收支不平衡无序调整的风险加大。2007年，跨国经常项目不平衡有所缓和，2008年将继续保持这种势头。尽管美国经常项目逆差预期会降低，但因为债务危机的爆发，逆差震荡调整的风险依然存在。由于过去10年间美国经常账户持续逆差，国际社会对美国投资总额2007年预计已达到3万亿美元，大概为美国GDP的25%。

美元硬着陆？

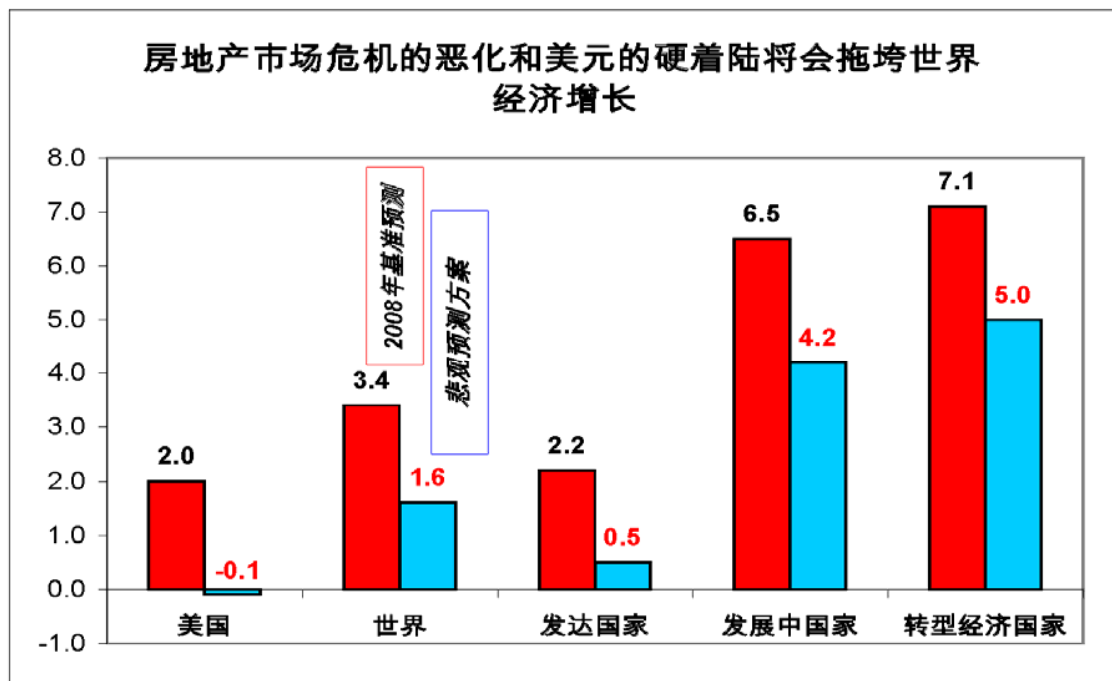


^a 预测

美国巨大的经常项目逆差以及美国对外债务水平正接近不可持的水平是导致自2002年以来美元持续贬值的主要原因之一，目前已下跌35%。美元硬着陆的风险加剧，如果一旦确实发生，国际收支将出现剧烈震荡调整，国际金融体系也将呈现极大的不稳定性，并对全球经济增长造成巨大的负面影响。美元骤跌将立即抑制美国对世界产品的需求。此外，鉴于很多发展中国家外汇储备中保有大量美元资产，美元急速贬值也将使这些国家遭受巨大损失。

在悲观预测方案中2008年世界经济增长率将下降至1.6%

如果上述所讨论的风险确实发生，美国房产市场和信贷抵押市场危机不断加深以及美元继续加速贬值，全球经济增长率将大幅下降。在悲观预测方案中，2008年，美国将经历衰退，全球经济增长也将降至1.6%。



注: GDP 百分增长率

政策挑战

金融动荡的继续和美元的进一步贬值使得发达国家和发展中国家的决策者们面临着严峻的挑战:如何保持强劲的经济增长避免衰退的重大。对发展中国家而言,保持强劲的经济增长,虽然不是唯一的条件,却是他们为实现千禧年发展目标而创造必要资源的基本条件。对发达国家而言,保持强劲的经济增长也是他们应付一些长远问题的必要条件,如老年化问题和气候变化问题。

全球政策协调一致以扭转国际收支不平衡局面

要使美国避免陷入经济衰退并蔓延至整个世界,必须刺激全球需求。美国经济增长放缓促使降低利率,但在目前的情况下,这一政策未必有效,如果消费者和公司的信心严重受挫,并可能引发美元的进一步贬值。因而,国际收支调整需要来自于其它国家和地区的力量。中国的人民币升值并没有阻止其顺差的持续扩大。通过提高对社会保障、卫生、教育等服务的公共支出,尤其是面向农村地区和人口,刺激国内需求,则有可能降低其顺差。主要石油输出国迫切需要制定国内投资计划。在欧洲和日本,持续的低通胀压力将终止目前的货币紧缩政策,而采取一种平稳的甚至适度扩张性的政策。

国际货币基金组织已发起了包括美国、日本、欧元区、中国、沙特等国家和地区在内的多边磋商,以应对国际收支失衡。参与者一致认为,在不威胁经济可持续发展的前提下扭转国际收支失衡需要各国的通力协调与配合。但目前为止,各国还没有

充分履行这些承诺。更多国家，尤其是发展中国家的广泛参与非常重要。参与者同意制定一个时间表来协调政策调整，从而使各国对各自的政策变化负责，并提高各国遵守承诺采取联合行动的可能性。

近期全球金融市场震荡已向我们敲响了警钟。在全球经济还未步入衰退的深渊、美元还未跌入谷底的时刻，希望各国都能够看到扭转国际收支不平衡的紧迫性以及协调与配合的必要性。

汇率调整和外币储备体制改革

旨在纠正国际收支不平衡的多国合作协议也应该包括有关汇率制度的安排，以保证其在有序的条件下做出调整。目前为止，美元的贬值基本是平缓的。但美元贬值本身并不会纠正国际收支失衡。除了国际收支呈现顺差的国家需要采取一系列激励性措施外，各国政府要采取联合行动，防止美元骤然急剧下跌。当前全球储备体系以美元为主要储备货币和国际支付手段本身隐含了美元硬着陆的巨大风险。在这种体制下，各国持续积累美元资产和储备的唯一途径就是美国保持巨大的赤字。然而，在美国的净外债水平持续增长的同时，投资者也开始预期国际收支格局的重大调整，人们对美元的信心也将大打折扣。

随着时间的推移，国际储备体系需要进行更为深入的改革，以避免未来这种收支不平衡格局的持续发生。最迫切的改革是需要引入多国货币作为储备货币。一个完备

的国际金融体系应该为所有各方提供平等的条件，避免不公平竞争及汇率调整负担的非对等化。同时，在资本迅速逃离主要储备货币从而可能造成波及全球的经济动荡的时候，它能够帮助降低危机发生的几率，提高国际金融体系的稳定性。

加强金融监管和金融安全防护网

我们需要从最近的金融市场动荡中吸取教训。抵押市场问题的强化了对金融领域风险增加透明度的需要，这包括资产负债表中所暴露出来的以及在衍生市场上存在的风险。需要对信贷评级机制进行检查和评估，并引入严格的裁决程序，从而激发贷款评估员更积极的对债务人的清偿能力作出评估。

多边协定向发展中国家提供流动资金需要完善。尽管外汇储备的积累有助于帮助一国增强抵御外部震荡的自我保障能力，然而，一旦美元硬着陆，这种自我保障功能将迅速消失殆尽。国际货币基金组织已经开始讨论建立一种全新的预防性的全球金融市场安排机制，还处于起步阶段。但如果这种机制可以使国际货币基金组织起到最后贷款人的角色，它将可以大大降低发展中国家积累巨额外汇储备的必要性。这不仅可以帮助纠正国际收支不平衡，还可以弱化各国汇率升值压力，为发展中国家政策制定提供更广阔的空间。

国际贸易

货物贸易增长为产出增长的 2 倍

货物贸易依然为全球经济增长的主要推动力。无论从实物量还是以美元计价，过去的 4 年间，全球货物贸易增长速度是总产出增长速度的 2 倍。2007 年，世界贸易水平似乎有所减弱，尤其是发达国家。自 2001 年世界经济步入上升轨道以来，货物贸易增长主要由发达国家和东亚国家，比如中国，所推动。2007 年和 2008 年度的有关评估和预测都低于近年来发达国家和东亚国家进出口增长的平均水平。

近期货物贸易的增长已经对缓解国际收支失衡做出贡献。美元大幅贬值促进美国出口增长，并已超过了进口需求的增长，因而使贸易赤字下降。欧洲一些国家，以及日本和大多数发展中国家贸易盈余略有下降，但没有从根本上扭转全球宏观经济失衡状况。

初级产品价格继续上涨，但很可能短期内进行调整

随着全球需求的强劲增长，非石油类初级产品价格持续走高，但波动性也更强。金属价格预期将保持高位，但远低于 2006 年和 2007 年的强劲增长水平。2007 年，由于对生物燃料需求猛增，许多粮食作物的国际市场价格大幅上扬，尤其是小麦和玉米。

由于来自广大发展中国家的强劲需求大大降低了国际石油市场的富余产能，2007 年全球原油价格上涨到几乎 100 美元一桶。加之美元的持续疲软，将进一步促进油

价上涨。在联合国 2008 年的基基准预测中，石油价格将继续保持较高水平，但市场条件将持续不甚明朗的状态。

多哈回合谈判僵局持续

多哈回合多边贸易谈判将发展问题放在突出位置。自 2007 年 2 月贸易谈判正式重启以来，经过密集的外交活动，主要贸易谈判方的立场基本没有改变。目前各方仍致力于在农业和非农业市场准入方面寻求平衡点，并为上述两个领域的各种指标设定一系列量化目标。展望未来，政治因素可能成为制约多哈贸易谈判快速结束的障碍。

国际金融

发展中国家持续向发达国家转移金融资产

尽管速度有所减慢，但发展中国家持续的对发达国家转移了大量的金融资源。发展中国家的净金融转移，也就是资本净流出减去净利率和其它的投资收益，从 2006 年的 7280 亿美元上升至 7600 亿美元。净转移的增长几乎全部来源于东亚和南亚地区，而其他一些发展中国家由于快速的进口增长，资源净流出有所下降。

流入发展中国家私人资本增长迅速

发展中国家对发达国家金融转移增长的同时，净流入发展中国家的私人资本也持续不断的大幅度上升。在发展中国家和转型经济体中强劲的私人资本流入可以帮助他

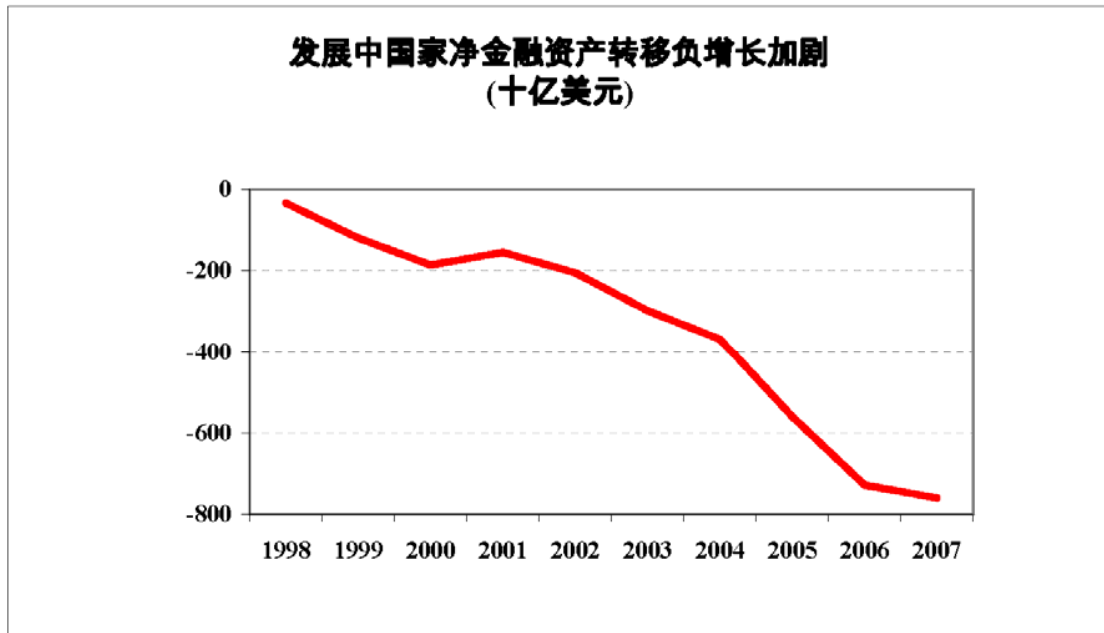
们稳定经济增长水平，并隔绝于源于发达国家的金融市场的动荡之外。当然，如果房地产市场崩溃蔓延至整个金融体系，从而使发达国家出现严重的经济衰退，那么不断流入发展中国家的资本就可能突然衰竭，风险将大大增加。

经常项目顺差及强劲的私人资本流入使官方国际储备水平迅速积累，而国际储备是发展中国家对外金融转移的模式之一。这些储备大都是以美元资产的形式加以保存的。近期美元大幅下挫，随着国际收支不平衡加剧，这种趋势可能继续下去。而这又加速了国际收支调整的步伐，因为私人 and 公共投资者现在都必须考虑其美元投资的进一步损失。

官方发展援助水平低于《蒙特利尔共识》所确定的目标

2006年，发展援助委员会成员国的官方发展援助净支付额出现了自1997年以来的第一次下降，预期2007年将更低。而且，目前的官方发展援助包括大量的净债务减免，违背了在《蒙特利尔共识》中确认的债务减免应独立于传统的官方发展援助的承诺。2006年，发展援助委员会成员国的官方发展援助扣除债务减免后占国民收入比率由前一年的0.26%下降至0.25%，并大大低于90年代初所达到的0.33%的水平以及2002年蒙特利尔国际发展筹资大会所确认的0.7%的目标。

同时，鉴于援助通常具有与经济周期同步的特征，全球经济放缓将对依赖于援助的国家产生负面影响，因为他们将面对承诺资源的骤然减少。当援助规模下降的时候，



数据来源: 联合国/经社部, 基于国际货币基金世界经济展望数据库, 2007年十月, 及国际货币基金国际收支统计
注: 净金融资产转移定义为净资本流减净利息和其它投资收入支付

一国倾向于通过增加税收、削减支出等财政手段来应对援助下降的影响。发达国家的对外援助水平仍波动很大, 主要表现在承诺与实际支付的援助额之间的巨大差别。援助国与受援国之间可以建立中长期协议来稳定外援额的波动。

债务减免方面的新进展

根据重债穷国减债计划 (HIPC), 目前, 41 个国家中的 32 个国家的债务减免已获得了批准。受惠国的债务水平在 1999 年至 2006 年间占 GDP 的比例平均下降了 2%。与此同时, 受惠国在卫生、教育及其它方面的政府支出达到了应偿还债务水平的 5 倍, 而在实施重债穷国减债计划前, 应偿债水平大大超过政府支出。尽管已经取得了一些积极的进展, 但多数受惠国的外债规模仍没有达到可持续发展的水平, 大多数国家仍然面临着债务危机的潜在风险。

布雷顿森林体系治理结构改革进展缓慢

鉴于国际经济结构已经发生了根本性变化，布雷顿森林体系治理结构改革已经提到了重要议事日程。在多边政策协调的磋商中，国际货币基金组织作为调解人的身份需要得到加强，并需要消除对其公正性的质疑。这需要对国际货币基金组织的治理结构及投票权进行改革，以使其更充分的代表广大发展中国家的利益。在国际收支失衡可能面临突然重大震荡调整威胁以及美元硬着陆风险的时候，这种改革尤其重要。在 2006 年度年会上，国际货币基金组织理事会通过了有关份额及投票权的基本框架和时间表，以促进机构改革的合法性和适当性。然而，各成员国仍对具体的改革建议进行探讨，从目前的情况看，达成一致意见难度很大。但如果不能成功推进此项改革，采取政策协调措施扭转国际收支失衡的构想将成为空谈，世界经济增长放缓的危险会越来越大。



报告全文下载:<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>