



新闻稿

限时禁发

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2022 年 3 月 24 日格林尼治标准时间 14 时(纽约 10 时, 日内瓦 15 时)前引用或摘录本报告相关内容

UNCTAD/PRESS/PR/2022/003*
Original: English

联合国认为，由于乌克兰战争和货币紧缩，2022 年全球增长前景正在恶化

- 联合国贸发会议将 2022 年全球经济增长预测从 3.6% 下调到 2.6%
- 2022 年，发展中国家预计需要 3100 亿美元来偿还外部公共债务
- 联合国贸发会议警告说，通货膨胀的压力并不足以成为过早取消疫情支持政策措施的理由。

日内瓦，2022 年 3 月 24 日- 由于乌克兰战争和近几个月各国宏观经济政策的变化，[联合国贸易和发展机构](#)将 2022 年的全球经济增长预测从 3.6% 下调至 2.6%。

俄罗斯今年将经历深度衰退，而西欧部分地区以及中亚、南亚和东南亚地区的增长预计也将大幅放缓（表 1.1）。

继一些发展中国家在 2021 年底因通胀压力而采取紧缩政策后，当前的乌克兰战争可能会使发达国家加强货币紧缩趋势，并可能在即将到来的预算中削减开支。贸发会议担心，全球需求减弱，国际层面的政策协调不足，以及疫情造成的债务水平上升，这些因素结合在一起，将产生金融冲击波，把一些发展中国家推向债务违约、衰退和发展停滞的境地。

“乌克兰战争的经济影响将加剧目前的全球经济增长放缓，并削弱从新冠肺炎疫情冲击中的复苏。” 贸发会议秘书长丽贝卡·格林斯潘表示，“许多发展中国家在走出 COVID-19 经济衰退后一直在努力获得经济增长动力，现在又面临战争带来的不利影响。无论这是否会导致动荡，一种深刻的社会焦虑已经在蔓延了。”

即使没有持续的金融市场问题，发展中经济体也将面临严重的增长挑战。在疫情期间，它们的公共和私人债务已经增加。而在疫情期间从人们视线中消失的问题，包括中等收入发展中国家企业的高杠杆率和不断上升的家庭债务，将随着政策的收紧而重新出现。

价格飙升和汇率不稳定

战争给国家间的能源和初级商品价格带来了进一步的上升压力（图 4.1），使家庭预算捉襟见肘，增加了生产成本，而贸易的中断和制裁的影响可能会对长期投资产生寒蝉效应。就在疫情带来的问题似乎即将消

* 联系方式：联合国贸发会议新闻信息处，+41 22 917 5549/5828, +41 79 502 43 11, unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>

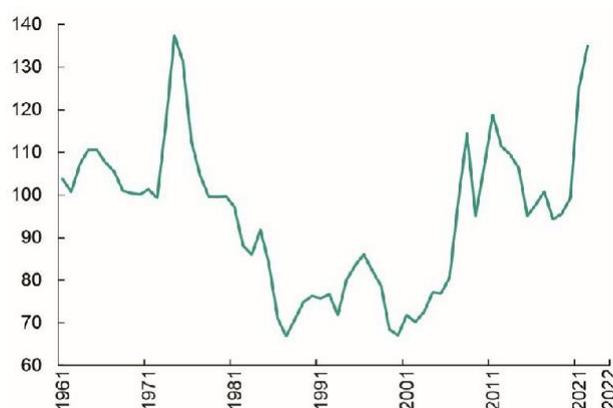
可通过此网址注册以及时获得新闻稿: <http://unctad.org/en/Pages/RegisterJournalist.aspx>.

退之时，地缘政治危机对全球信心造成了打击。《报告》说：“价格上涨的额外压力可能导致比预期更严重的增长放缓，因而也加强了要求发达经济体作出政策反应的呼声，包括在财政方面。”

食品和燃料价格的飙升将对发展中国家最脆弱的群体产生直接影响，导致那些将收入的最高份额用于食品的家庭出现饥饿和困难（图 4.3）。但是最终每个人都将感受到购买力和实际支出的损失。《报告》指出：“对许多严重依赖粮食和燃料进口的发展中国家来说，危险更加深重，因为价格上涨威胁到生计，阻碍了投资，并引发了贸易赤字扩大的隐忧。”

图 4.3：联合国粮农组织食品价格指数，1961 年 1 月-2022 年 2 月

（实际价格指数，参考期=2014-2016）



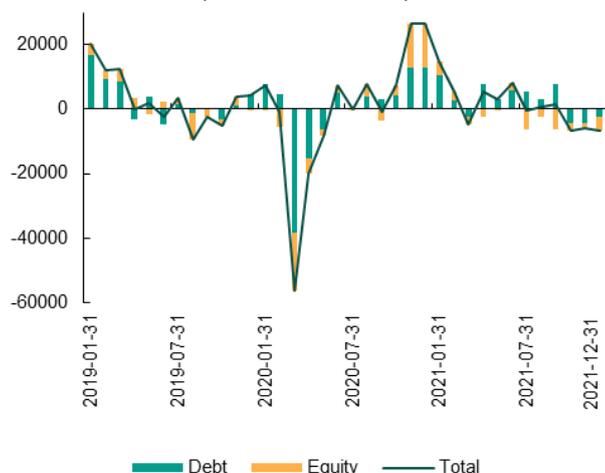
来源：联合国粮农组织

注：联合国粮农组织 2022 年平均数仅基于 1 月和 2 月数据。

《报告》补充说，越来越令人担忧的是主要国际市场的战争所产生的不确定性：一个资本流动不稳定、汇率不稳定和借贷成本上升的环境——特别是对最不发达国家和中等收入发展中国家来说——并伴随着严重的外债支付困难的风险。

《报告》警告说，发达经济体的加息举措，加上全球金融市场的无序波动，对发展中经济体来说可能产生一个毁灭性的复杂影响。由于投资者寻找避风港，商品、货币（图 1.1）和债券市场的波动已经引发了资本外逃（图 5.6）以及发展中经济体金融负债的风险溢价上升。

图 5.6: 从新兴市场流出净投资额, 2019 年 1 月-2021 年 12 月
(单位: 10 亿美元)



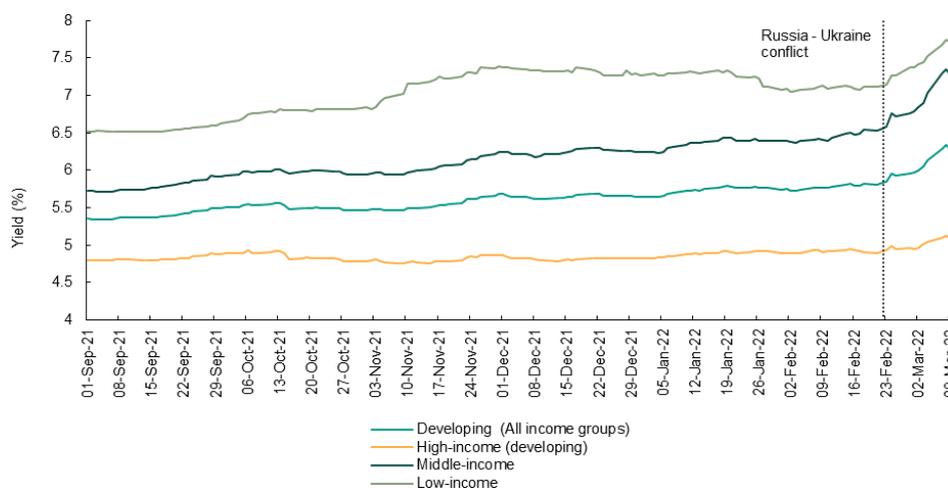
来源: 联合国贸发会议秘书处的计算, 数据基于国际货币基金组织收支平衡表以及 Koepke and Paetzold (2020), 截至 2022 年 3 月 11 日。

注: 包括巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、巴基斯坦、秘鲁、南非和土耳其的月度总投资流动

发展中国家的债券收益率自 2021 年 9 月以来一直在上升 (图 5.1)。上升的情况很普遍, 是金融状况收紧的一个明显信号。自乌克兰冲突爆发以来, 发展中国家的收益率平均又增加了 36 个基点, 严重依赖粮食进口的国家增幅更大 (图 5.4.)。

《报告》警告说, 传统的金融指标, 如经常账户状况和外汇储备, 并不能全面反映出面对不断变化的外部金融环境时的脆弱性。许多大型发展中经济体容易受到资金流动突然逆转的影响, 因而金融一体化的指标是一个更好的衡量标准。

图 5.1 不同收入水平的发展中国家主权债券收益率
(01/09/21–11/03/22)



来源: 联合国贸发会议秘书处根据 Refinitiv 数据计算。

注: 数据包括了 68 个国家发布的 524 种主权债券, 由贸发会议进行了分类。债券涵盖了以美元或欧元计价, 并在纽约或英格兰法律下 2022 年 3 月 1 日以后到期的债券。平均收益率以单个国家和收入组别的债券的简单平均数估算。

《报告》指出, 短期公共债务偿还需求是一个日益严重的问题 (图 5.3.)。预计发展中国家在 2022 年需要 3100 亿美元来满足外部公共债务的偿付要求——相当于 2020 年底外部公共债务未偿存量的 9.2%。由于巨

大的滚转压力和巨大的偿债/出口比率，包括巴基斯坦、蒙古、斯里兰卡、埃及和安哥拉等国家似乎容易出现金融的突然停滞。国际货币基金组织已经对其中三个国家，即巴基斯坦、埃及和安哥拉制订了长期方案。

发达经济体的政策推动经济减速

根据该报告，主要的发达经济体正在通过收紧政策利率、解除中央银行的资产购买以及结束“强制带薪休假”计划、支付转移和对企业 and 家庭的支持，来扭转在疫情期间采取的刺激措施。尽管通货膨胀还没有导致持续的工资增长，使工资-价格叠加上升的威胁并未出现，但上述情况仍在发生。

《报告》警告说，这些转变将削弱全球需求并抑制增长，一些国家的投资已经停滞。如果利率上升过快，而且气候挑战被挤出新闻头条，投资和增长还可能面临更大幅度下降的威胁。这是在错误的时间点出现的错误政策趋势。

《报告》注意到，由于发达经济体最近的政策转向，为应对疫情而已经付出较大代价的发展中国家正在需求和国际收支义务方面面临额外的限制。

政策建议

联合国贸发会议建议采取如下政策行动来保护全球经济：

- 1.为发展中国家提供更多、更优惠、更少条件的多边金融支持，使它们能够抵御金融和经济冲击，增加投资以支持经济增长。
- 2.立即减免乌克兰的债务，同时重新讨论设立一个多边机制，以促进发展中国家在严重的金融压力期间公平和有序地重组主权债务。
- 3.更多地使用特别提款权来补充官方储备，及时提供流动性，以避免严重的通货紧缩调整。
- 4.中央银行之间更有效和更少的临时互换安排，以支持发展中国家的货币和解决金融危机。
- 5.采取具体分行业的政策，包括价格控制和补贴，以解决供应方和通货膨胀的压力。

[贸发会议快速评估](#)分析了在乌克兰的战争对贸易和发展的影响，认为，由于粮食、燃料和肥料价格上涨，金融波动加剧，可持续发展投资，复杂的全球供应链重新配置和贸易成本上升，世界经济的前景正在迅速恶化。

表1.1: 世界产出增长2019-2022

(年度增长率)

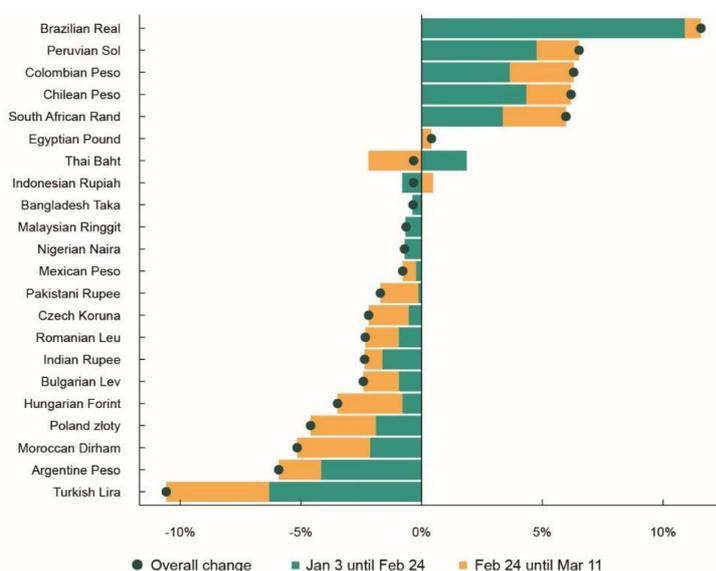
	2019	2020	2021	TDR 2021 2022 ^b	Revised 2022 ^b	Rev. from TDR 2021 2022
WORLD OUTPUT GROWTH, 2019-2022 (Annual percentage change)						
World	2.6	-3.4	5.6	3.6	2.6	-1.0
Africa	2.8	-2.9	4.4	2.9	1.8	-1.1
North Africa (incl. South Sudan)	2.8	-4.7	6.4	3.1	2.2	-0.9
South Africa	0.1	-6.4	4.9	2.3	1.1	-1.2
Sub-Saharan Africa (excl. South Africa and South Sudan)	3.5	-1.1	3.2	2.9	1.8	-1.1
America	1.8	-4.3	5.7	2.9	2.4	-0.5
Latin America and the Caribbean	0.1	-7.2	6.2	2.6	2.3	-0.3
North America	2.3	-3.5	5.6	3.0	2.4	-0.6
Asia (excl. Cyprus)	3.8	-1.1	6.1	4.7	3.8	-0.9
Central Asia	5.1	-0.2	4.9	3.1	0.2	-2.9
East Asia	4.1	0.3	6.4	4.7	3.9	-0.8
South Asia	3.3	-4.7	7.0	5.7	4.0	-1.7
South-East Asia	4.4	-3.9	2.5	4.7	3.4	-1.3
Western Asia (excl. Cyprus)	1.5	-3.5	6.0	3.2	3.4	+0.2
Europe (incl. Cyprus)	1.8	-6.0	5.2	3.0	0.9	-2.1
Oceania	2.1	-2.4	3.9	2.8	3.0	+0.2
Memo items:						
Developed (M49, incl. Republic of Korea)	1.8	-4.5	5.0	2.9	1.8	-1.1
Developing (M49)	3.7	-1.7	6.7	4.7	3.7	-1.0

来源: 联合国贸发会议秘书处根据官方数据计算以及通过联合国全球政策模型 (GPM) 估算。

注: GDP 数据根据 2015 美元不变价格计算 2015

b 预测值

图 1.1 汇率
(2022 年初美元对部分货币的汇率变化, 百分比)

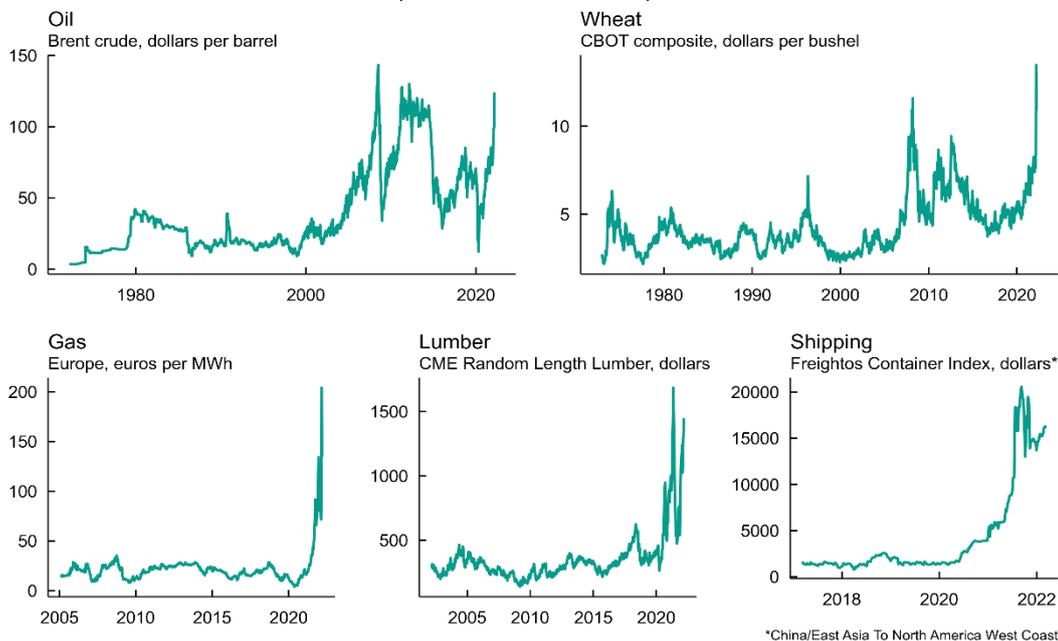


来源: UNCTAD 联合国贸发会议秘书处根据 Refiniv 数据计算

注: 根据当日汇率收盘价计算。3 月 17 日汇率根据 3 月 15-17 日三天的平均收盘价计算。

图 4.1 商品和运费价格

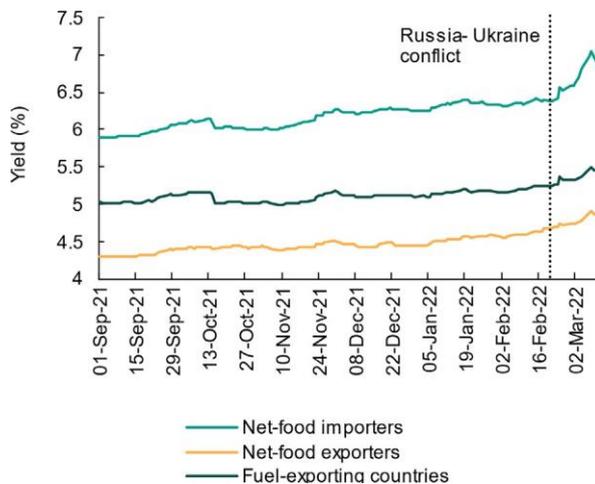
(布伦特原油 1980-2022)



来源: 联合国贸发会议根据 Refinitiv 数据计算。

注: 周数据。木材和运费的价格指的是 CME 随机长度木材

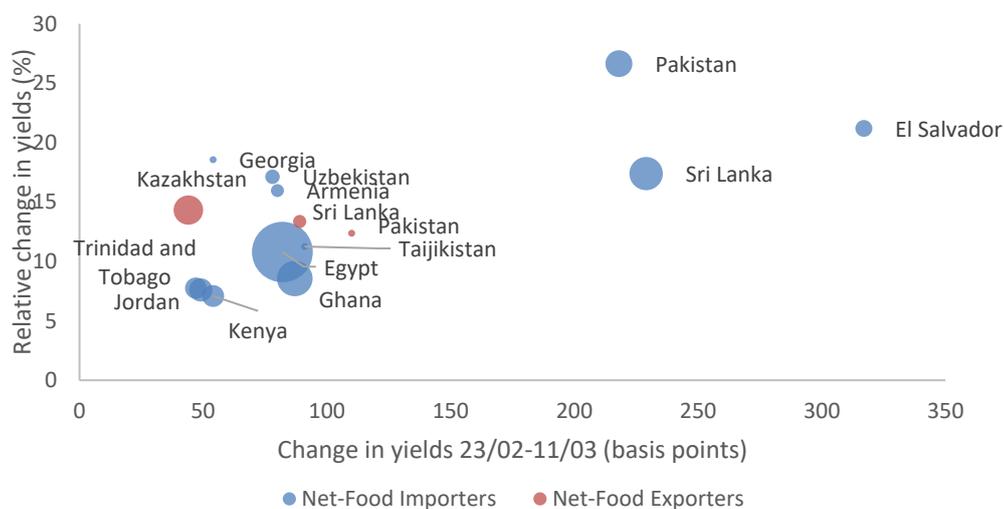
图 5.3 发展中国家主权债务收益率，根据贸易状况分组 (01/09/21–11/03/22)



来源: 联合国贸发会议秘书处根据 Refinitiv 数据计算。

注 Note: 数据包括了 68 个国家发布的 524 种主权债券，由贸发会议进行了分类。债券涵盖了以美元或欧元计价，并在纽约或英格兰法律下 2022 年 3 月 1 日以后到期的债券。平均收益率以单个国家和收入组别的债券的简单平均数估算。

图 5.4 债券收益率上升最快的发展中国家，绝对值和相对值
(2022 年 2 月 23 日以来的变化)



来源: 联合国贸发会议秘书处根据 Refinitiv 数据计算。

注: 圆圈大小表示了未偿债务的名义价值 (以美元计)

关于联合国贸发会议

联合国贸发会议是联合国的贸易和发展机构。其支持发展中国家从全球化经济中获得更加公平和有效的收益，并通过倡导积极的多边议程来帮助发展中国家应对经济一体化的潜在挑战。

该机构进行研究分析，促进共识形成，并提供技术援助以帮助发展中国家利用贸易、投资、金融和技术等途径获得包容性和可持续发展。

*** ** **