联合国 E/2012/72

经济及社会理事会

Distr.: General
10 May 2012
Chinese
Original: English

2012 年实质性会议

2012 年 7 月 2 日至 27 日，纽约

临时议程* 项目 2

高级别部分

2012 年中期世界经济形势与展望**

摘要

虽然出现些许改善迹象，但是世界经济形势与展望继续面临挑战。继 2011 年显著放缓之后，全球经济增长在 2012 年可能继续疲软，大多数区域的增长步伐低于潜能。由于增长低迷，就业危机持续，全球失业仍高于危机前水平，而欧元区失业迅速攀升。全球展望面临的风险呈负面走势。欧元区债务危机仍是世界经济的最大威胁。危机升级可能涉及金融市场剧烈波动和全球避险行为飙增，从而导致发达国家经济活动萎缩，再蔓延到发展中国家和转型经济体。全球能源价格进一步暴涨可能也会制约全球增长。应从多方面采取协调的国家和国际政策，使世界经济打破发达经济体去杠杆化、失业攀升、财政紧缩和金融部门脆弱的恶性循环。为打破这种循环，需要调整政策，从财政紧缩转变为以创造就业为导向的反周期性财政政策；各主要经济体之间应更好地协调这种政策，并与发达国家的持续扩张性货币政策、加快金融部门改革和加强对低收入国家的发展援助协调一致。

* E/2012/100。

** 本文件是对 2012 年 1 月发表的《2012 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E.12.II.C.2)的增订。

12-33658 (C) 010612 050612

请回收

全球宏观经济趋势

预计全球增长放缓，重大风险隐现

1. 虽然近几个月来出现些许改善迹象，但是世界经济形势与展望继续面临挑战。继 2011 年显著放缓之后，全球经济增长在 2012 年可能继续疲软，大多数区域的增长步伐低于潜能。世界总产值在 2011 年增长了 2.7%，根据基线前景，预计 2012 年增长 2.5%，2013 年增长 3.1%(见表 1)；这比 1 月《2012 年世界经济形势与展望》所做的预测略有下调。全球经济状况进一步疲软的负面风险仍然居高不下。

2. 大多数发达经济体解决金融危机造成的经济问题仍然举步维艰。四个重大难题盘宗错节，共同阻碍着经济强劲复苏。首先是银行、公司和家庭继续去杠杆化，压制了正常的信贷流通和消费与投资需求。其次，失业依然高企，这既是经济无法复苏的诱因，也是其后果。第三，解决公共债务问题的财政紧缩对策，进一步阻碍了经济增长，反过来又使恢复债务可持续性更加艰难。第四，银行受到主权债务影响和经济疲软使得金融部门长期脆弱，反过来又对继续去杠杆化起到推波助澜的作用。

3. 发达国家，特别是欧洲发达国家，继续为打破这个恶性循环而苦苦挣扎。即便按照基线假设，欧元区债务危机得以避免进一步深化和扩展，预计 2012 年欧洲联盟的经济活动也是停滞不前。美国和日本的前景虽然不至于如此暗淡，但是两国的产出增长仍将受到持续去杠杆化和政策不确定性的限制。

4. 由此，世界贸易增长将从 2010 年的 13.1%和 2011 年的 6.6%，进一步减缓到 2012 年的 4.1%。面对外部需求减弱和全球不确定性增加，预计发展中国家和转型期经济体的产出增长将明显放缓，在 2012 年分别降至 5.3%和 4.0%。在这之后，假设全球需求在 2013 年复苏，而且负面风险没有实际发生，预计这些经济体的经济增长将略有回升。

表 1

2006-2013 年世界产出增长率

(年度百分比变化)

						与 2012 年 1 月预测相比的变化	
	2006-2009[a]	2010	2011[b]	2012[c]	2013[c]	2012	2013
世界	1.8	4.1	2.7	2.5	3.1	-0.1	-0.1
发达经济体	0.3	2.7	1.4	1.2	1.8	-0.1	0.0
美利坚合众国	0.2	3.0	1.7	2.1	2.3	0.6	0.3
日本	-0.7	4.4	-0.7	1.7	2.1	-0.3	0.1
欧洲联盟成员	0.6	2.0	1.6	0.0	1.2	-0.7	-0.4

						与2012年1月预测相比的变化	
	2006-2009[a]	2010	2011[b]	2012[c]	2013[c]	2012	2013
欧洲联盟15个成员国	0.4	2.0	1.4	-0.1	1.1	-0.7	-0.5
欧洲联盟新成员国	3.1	2.3	3.0	1.7	2.8	-1.0	-0.2
欧元区	0.5	1.9	1.5	-0.3	0.9	-0.7	-0.3
其他欧洲国家	1.4	1.7	1.8	1.1	1.3	0.0	-0.3
其他发达国家	1.5	2.8	2.3	2.3	2.6	0.2	0.2
转型经济体	3.7	4.1	4.5	4.0	4.2	0.1	0.1
东南欧	2.8	0.5	1.0	0.6	1.8	-1.7	-1.4
独立国家联合体和格鲁吉亚	3.8	4.5	4.8	4.3	4.4	0.3	0.2
俄罗斯联邦	3.3	4.0	4.3	4.4	4.4	0.5	0.4
发展中经济体	5.8	7.5	5.9	5.3	5.8	-0.2	-0.1
非洲	4.7	4.6	2.1	4.2	4.8	-0.8	-0.3
北非	4.5	4.0	-2.3	4.4	4.4	-0.3	-1.1
撒哈拉以南非洲	4.8	4.9	4.2	4.1	5.0	-1.1	0.0
尼日利亚	4.3	7.8	7.3	6.3	6.8	-0.5	-0.2
南非	3.2	2.9	3.1	2.8	3.5	-0.9	0.0
其他	6.2	5.4	3.8	4.2	5.4	-1.6	0.0
东亚和南亚	7.6	8.8	6.9	6.3	6.8	-0.5	-0.1
东亚	7.7	9.2	7.1	6.5	6.9	-0.3	0.0
中国	11.4	10.4	9.2	8.3	8.5	-0.4	0.0
南亚	7.2	7.1	6.1	5.6	6.1	-1.1	-0.8
印度	8.4	8.9	7.1	6.7	7.2	-1.0	-0.7
西亚	3.5	6.2	6.9	4.0	4.4	0.2	0.1
拉丁美洲和加勒比	3.2	6.0	4.3	3.7	4.2	0.4	0.0
南美洲	4.2	6.4	4.5	3.8	4.4	0.3	-0.1
巴西	3.6	7.5	2.7	3.3	4.5	0.6	0.7
墨西哥和中美洲	1.1	5.6	4.1	3.4	3.9	0.8	0.3
墨西哥	0.8	5.8	4.0	3.4	3.9	0.9	0.3
加勒比	5.2	3.4	2.5	3.3	4.0	-0.2	-0.2
最不发达国家	7.4	5.8	4.0	4.1	5.7	-1.9	0.0
备忘项目：							
世界贸易[d]	2.2	13.1	6.6	4.1	5.5	-0.3	-0.2
基于购买力平价权重的世界产出增长率	3.0	5.0	3.7	3.4	4.0	-0.2	-0.1

来源：经济和社会事务部

[a] 平均百分比变化。

[b] 部分为估计数。

[c] 预测数部分根据联机项目。

[d] 包括货物和服务。

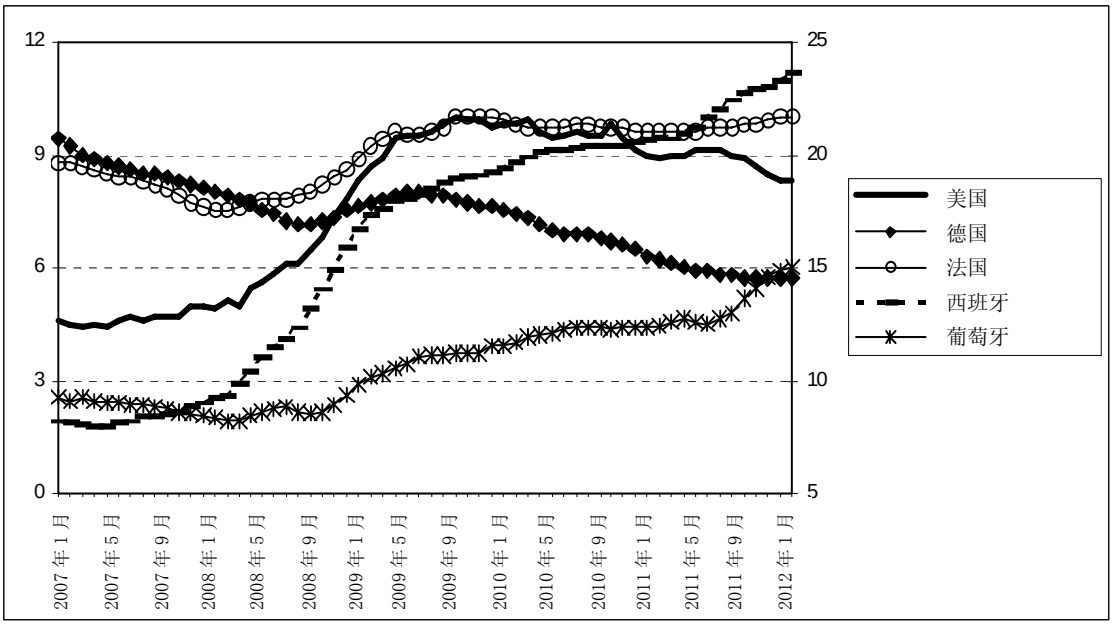
就业危机持续

5. 全球就业复苏仍是最迫切的挑战。虽然有些国家在 2010 年恢复经济增长之后出现一定改善，但是 2011 年期间全球增长明显放缓对创造就业造成了新障碍。在除巴西、中国和德国以外的所有主要经济体，就业相对于人口的比率仍低于 2007 年水平。到 2011 年底，估计需要再增加 4 800 万个工作岗位才能使就业率回到危机前水平。在几乎所有发达国家，2007 年底的就业水平低于 2007 年，这些国家的就业缺口高达 1 200 万个。在许多国家，这还反映在失业率不仅很高，而且仍在攀升(见图一)。在美国，虽然近来情况有所改善，但是失业率仍然高达 8%以上，远远高于危机前水平。除奥地利和德国以外，几乎所有欧洲国家在 2011 年底的失业率均高于 2007 年。欧元区的整体失业率在 2012 年 3 月为 10.9%，创历史新高，比一年之前高出一个百分点。欧元区重债国家的失业率已经高得惊人：西班牙从 2007 年的平均 6.8%，激增到 2012 年 3 月的 24.1%；希腊从 8%增至 21.7%，葡萄牙从 8.5%增至 13.5%，爱尔兰从 5%增至 14.5%。此外，许多发达国家的长期失业继续增加，其中有一半国家的长期失业人数达到总失业人数的 40%。最明显的是，美国、大不列颠及北爱尔兰联合王国和欧元区重债国家的长期失业者比例大幅上升。[1] 青年失业也显著增加；在最令人惊愕的西班牙，一半以上寻求就业的青壮年找不到工作。

图一

某些发达国家的失业率：2007 年 1 月至 2012 年 2 月

(按季节调整的劳动力百分比)



来源：欧洲统计局和经合组织主要经济指标

[1] 见国际劳工组织，《2012 年世界就业报告》，第 2 至第 4 页。

6. 与此形成对照的是，平均来讲，发展中国家的就业回升比其他地方强劲。然而，随着主要发展中经济体的增长放缓，持续改善的前景并不明朗。与 2007 年相比，南亚(包括印度这样的大国)、西亚(尤其是受政治动荡影响的国家)、非洲(包括南非)和拉丁美洲(包括墨西哥和委内瑞拉)的许多国家在 2011 年底都面临巨大的就业缺口。东亚和拉丁美洲创造就业的速度都已减缓，巴西在 2012 年第一季度失业增加，虽然其失业率仍低于一年之前。持续高比率的就业不足、脆弱就业、低工资和社会安全网缺失在大多数国家都很严重，不过拉丁美洲和东亚的非自愿非全时不充分就业似略有减少。

预计非石油类商品价格回落，但油价仍然高企

7. 世界初级产品市场价格在2011年下半年显著下降,但在2012年初再度上扬，特别是石油价格。布伦特原油价格在 2011 年上涨 40%、创下年度平均价格每桶 111 美元的新高之后,又进一步攀升到2012年4月的每桶120美元左右(见图二)。造成价格飙升的是，欧洲联盟和美国对来自阿拉伯叙利亚共和国和伊朗伊斯兰共和国的石油进口颁布禁令，[2] 以及对该区域地缘政治紧张局势升级的推测。在基线前景中，假设这些因素不再升级，预计布伦特原油价格在 2012 年平均为每桶 110 美元，2013 年为每桶 100 美元。鉴于中国工业产出放缓和欧元区面临衰退，金属价格有望在 2012 年略有下降。食品价格已经从 2011 年高位回落，但仍然偏高，预计在 2012 年下半年和 2013 年将进一步缓和。

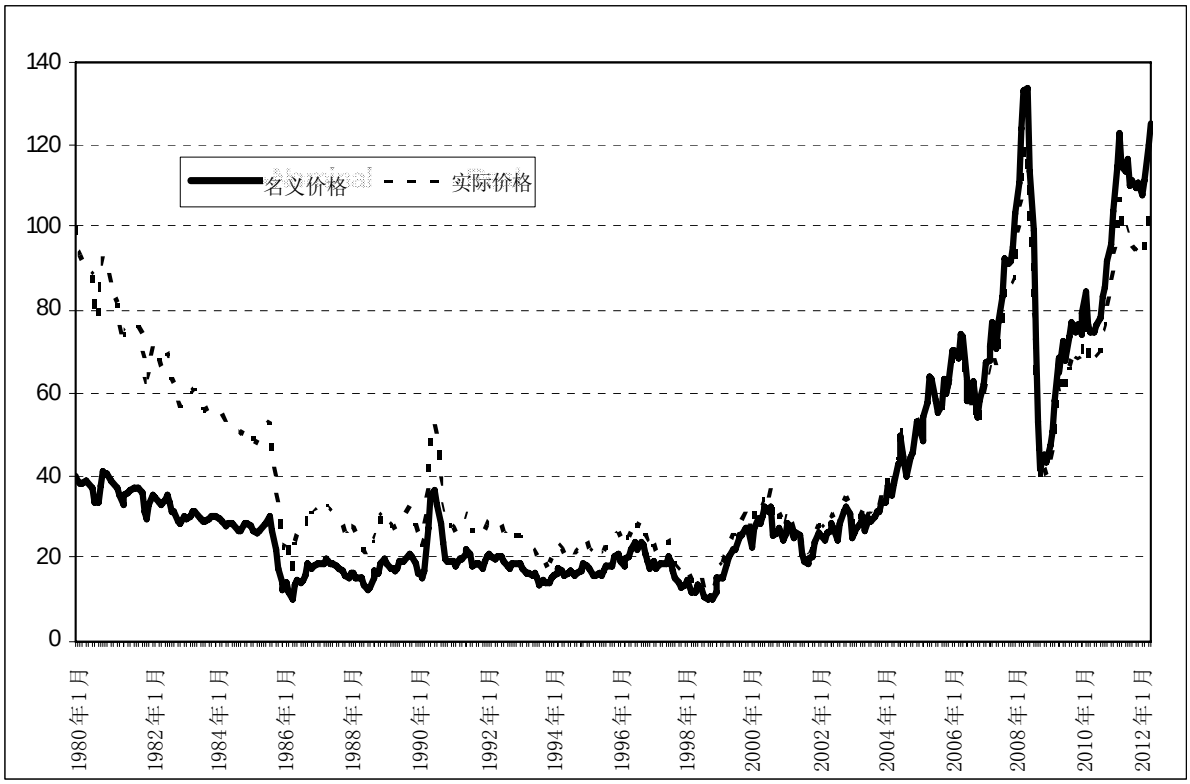
8. 这些趋势预计将有助于进一步缓解全球通胀。商品价格的波动仍将是净出口商和进口商都关注的问题。地缘政治因素可能会将油价推上甚至更高的水平，对世界经济展望构成更多负面风险(如下)。

[2] 见欧洲联盟 2011 年 9 月 2 日第 2011/522/CFSP 号和 2012 年 1 月 23 日第 2012/35/CFSP 号决定颁布的欧洲联盟对来自阿拉伯叙利亚共和国和伊朗伊斯兰共和国的石油进口的禁令，以及美国 2011 年 8 月 18 日第 13582 号和 1995 年 5 月 6 日第 12959 号行政命令颁布的禁令。

图二

布伦特原油价格：1980 年 1 月至 2012 年 3 月

(每桶的美元价格；实际价格=名义价格经美国消费价格指数平减得出)



来源：国际货币基金组织国际金融统计

国际资本流动：风暴前夕的平静？

9. 经过 2011 年的激烈动荡之后，全球资本市场在 2012 年早些时候略微恢复了稳定，因为对欧元区危机升级和中国经济硬着陆可能性的担忧有所缓解(至少目前如此)，而美国的增长前景似乎有所改善。2012 年第一季度，大多数新兴经济体的私人资本流入波动不是很大，汇率波动趋缓，股市平缓上扬。预计 2012 年全年流入新兴国家的私人资本总量净值为正数，虽然会略低于 2011 年水平。

10. 当前的情况与 2011 年下半年形成鲜明对比，当时欧元区的动荡蔓延造成流向新兴市场和其他发展中经济体的资本锐减。为加强其资产负债表，银行(尤其是欧洲银行)减少了参与这些市场的风险。这造成借贷成本增加，资产价格下跌，许多新兴国家和其他发展中经济体的货币贬值。

11. 然而，目前的平静可能是一种假象，新的动荡可能会随时浮现。这些经济体的资本流入可能继续变化无常，对宏观经济决策造成困难。推拉因素将造成持续的变化不定。一方面，新兴市场和发达经济体之间显著的经济增长和利率差异将

把更多资本推向新兴经济体。另一方面，欧洲银行的持续去杠杆化带来资产负债表调整混乱的风险，可能引发从新兴经济体大量撤回资本。

12. 因此，新兴国家政府和其他发展中经济体市场将需要进一步加强监管措施和缓冲措施，保护自己不受到资本流动持续波动的危害。雄厚的资金储备和有力的资本账户监管措施，帮助各国在 2011 年下半年的金融风暴中几乎没有受到太大冲击：银行抗住了金融风暴，而资本流入的急剧逆转似乎没有太大影响到经济活动。

货币市场的波动目前趋缓

13. 继 2011 年的汇率大幅波动之后，国际货币市场的波动在 2012 年初也放缓。2012 年第一季度，大多数主要货币的交易区间较窄，欧元兑美元汇率在 1.32 上下徘徊。受财政收支和产出增长趋势左右的风险认识，预计将在短期内导致欧元对美元的价值波动。日元在 2011 年对所有主要货币达到历史高位；但在日本银行设定 1%的通胀目标并扩大资产收购方案后，日元在 2012 年初大幅贬值。与此同时，人民币兑美元汇率的逐步升值，至少暂时来讲已停下脚步，从 2012 年 1 月以来汇率一直保持在 1 美元兑将近 6.30 元人民币。巴西雷亚尔在政府采取措施防止其进一步升值之后，在近几个月里对主要货币显著趋软。

区域展望

发达经济体

14. 美国经济 2012 年开盘良好。创造的就业机会超出预期，股市指数强劲攀升，信贷条件显著放缓。同时，消费者信心和支出显著增加。经济活动预计将在 2012 年增长 2.1%，2013 年增长 2.3%，比先前预测略高，高于 2011 年 1.7%。然而，经济尚未走出困境。尽管劳动参与率下降，失业率仍远高于危机前，4 月份，创造就业机会再次放缓，低于吸纳劳动力自然增长所需的水平。超过六个月无工作的人数继续增加。疲弱的就业条件，加上住房市场持续疲软，及取消赎权风险持续存在，阻碍了消费支出。危机期间注入的财政刺激措施在逐步取消，政府支出有所下降，拖慢了产出的增长。即将举行的总统选举给财政政策前景带来不确定性，给整体经济前景蒙上阴影。

15. 在日本，经济有望在前景期内适度复苏。2011 年，国内生产总值收缩了 0.7%。经济活动预计将在 2012 年增长 1.7%，2013 年增长 2.1%。从 2011 年 3 月的地震和海啸袭击中复苏，因泰国洪水在第四季度引起供应链中断而受到阻碍，因为泰国是制成品投入的主要供应国。2011 年最后一个季度，每季度国内生产总值增长率下降 0.7%，与第三季度 7.1%的增长速率相比，出现大逆转。2012 年，私人消费增长预计将保持中速，因为工资收入增长缓慢。重建工程预计带动投资增长。不过，部分抵消这种增长的是，政府其他开支削减，税收增加。这些措施是要解

决大量财政赤字和日本的巨额公共债务问题。截至 2011 年，净出口下降，将拖累国内生产总值增长。燃料进口尤其将进一步增加，因为逐步淘汰核能发电后需要替代能源。

16. 2011 年第四季度，西欧复苏停止，大多数国家国内生产总值大幅下降。2012 年，国内生产总值预计收缩 0.3%，2011 年则增长 1.5%。预计 2013 年只有 0.9%的小幅反弹。这种恶化的主要原因是欧元区债务危机的影响，加上国际市场需求放缓，能源价格居高不下。债务危机导致受金融危机影响的国家采用越来越严厉的财政紧缩方案，动摇了区域内消费者和商业信心。2012 年年初，欧洲央行开展了几个大规模政策行动，欧盟国家元首商定了新的财政架构，还有成功地划减了希腊债务，所有这些使金融市场略趋平静。不过，前景是暗淡的，增长预测已经下调，低于 2012 年的世界经济形势与展望。正在实行的去扛杆化，银行体系薄弱、易受冲击，外部需求放缓，失业率高，财政紧缩，油价高昂，致使经济增长前景暗淡。整个区域总体情况掩盖了巨大的差异。例如，德国经济预计在 2012 年增长 1.0%，而受金融危机影响的国家仍继续深陷衰退。经济增长不佳，导致失业人数大幅度增加。欧元区平均失业率预计将从 2011 年的 10.2%升至 2012 年的 11.1%，2013 年仍高居 11.0%。再者，区域差异也显而易见：失业率在受金融危机影响的国家很高，而且仍在上升；但在其他国家则较稳定(甚至某些国家出现下降)，而且很低。

17. 欧盟中欧和东欧的新成员国的经济复苏，预计在 2012 年明显减缓，是主要出口市场疲软、财政紧缩政策产生效果所致。预计，国内生产总值增长平均放缓，2011 年为 3%，2012 年仅为 1.7%，2013 年将回升至 2.8%。一些国家，如匈牙利，可能重新陷入衰退。波兰经济不大依赖出口，因此可能免于急剧放缓。由于财政紧缩政策，劳动力市场疲软，私营部门债务和信贷流动停滞，2012 年，国内需求无助于增长。财政紧缩政策包含公共部门工资和就业削减，使得消费者信心依然脆弱。增长放缓将延缓就业复苏。欧盟新成员国通货膨胀应在 2012 年有所减缓，因为预计世界石油和粮食价格及增值税增加的压力将减缓。欧盟新成员国财政缓冲幅度小，如欧元区危机恶化，仍面临欧盟 15 国母银行大规模去杠杆化的风险。

转型经济体

18. 2011 年，独立国家联合体(独联体)稳健增长，展望期内预计略有放缓。2012 年，预计产出平均扩展 4.3%，2011 年则为 4.8%。对于区域内主要能源出口国，如俄罗斯联邦和哈萨克斯坦，2011 年增长的主要动因是商品价格上涨，尤其是石油和天然气。独联体经济体大多数其他国家，包括中亚国家，也得益于商品价格上涨；公共基础设施建设支出增加，工人汇款增多，也进一步刺激了增长。农业产出很高，也推动了整个独联体各国的经济增长。俄罗斯联邦的经济在 2012 年的前景展望中，预计扩大约 4%，不过这取决于石油价格停留在目前的高水平。然而，2011 年，经济经历了接近创纪录水平的资本外流，触发点是投资者举棋不定

和情绪消极。资本外逃在 2012 年初继续，削弱了增长前景。在大多数独联体其他国家，预计随着商品价格降低，财政政策更紧，增长幅度会较缓。2012 年，独联体国家的通货膨胀率预计不高；而在 2011 年，食品和燃料价格上涨，工资上涨，而且在某些情况下出现大量外汇流入，致使通胀加速。通胀放缓，有益于私人消费。针对较低的通胀率，独联体一些国家央行 2012 年年初降低了政策利率。

19. 东南欧经济体预计 2012 年出现停滞，克罗地亚可能重陷衰退。东南欧的经济活动预计 2012 年仅扩展 0.6%。预计 2013 年增长 1.8%，因为国内需求，特别是私人投资会加强。2011 年，该区域从全球金融危机的后果中略有复苏，因为对商品，尤其是对金属的需求回升，旅游出现旺季，工人汇款略有复苏。然而，2011 年底和 2012 年初，因外部需求弱和冬季严寒，制造业产出增长和建设活动减弱。2012 年，在低迷的欧盟经济背景下，出口增长仍可能缓慢，尤其是考虑到区域与希腊和意大利的贸易关系紧密。此外，疲软的就业条件，公共部门工资降低，财政紧缩，信贷增长缓慢和私营部门的债务，继续抑制国内消费和投资。计划通过欧盟资助和其他国际资源资助，推动基础设施和能源领域的公共投资，将提供一些动力。2012 年，区域内大部分地区的通货膨胀率预计为较小的一位数。该区域仍依赖外部融资，希腊银行在部分地区大量存在，可能出现资本外流的风险。因欧盟危机加深，造成汇款急剧下降，会遏制私人消费。

发展中经济体

20. 在展望期间，非洲经济增长将保持稳定，但稍低于 2012 年世界经济形势与展望预测的水平。该区域国内生产总值预计 2012 年增长 4.2%，2013 年增长 4.8%，分别比前次预测下调 0.8%和 0.3%。欧洲和其他区域经济放缓，全球经济仍不确定，这将遏制出口，导致投资更加谨慎，尤其是在基础设施和资源部门。此外，利比亚和埃及等国政治动荡不安，阻遏了经济增长。在许多经济体，包括尼日利亚和加纳，服务业仍很强劲，电信和建筑行业预计增长依然强劲。区域内许多国家的国内消费需求加强。例如，在肯尼亚，零售业在过去 6 年扩展近 50%，这一趋势可能还会继续。自然资源和基础设施部门的公共和私人投资，在几个国家将继续坚实增长。不过，基础设施赤字，特别是在能源生成和炼油能力方面，继续阻碍该区域大多数国家的经济加速增长和发展。同时，增加了生产能力，如在塞拉利昂，即使略有回落，预计，有力的商品价格也会支撑整个区域资源部门持续有力的表现。重要的负面风险是，对发达经济体状况更加悲观，商品价格下降幅度可能会超出预期。通货膨胀率预计不高，但在许多撒哈拉以南非洲地区仍很高，在埃塞俄比亚、尼日利亚、坦桑尼亚联合共和国、乌干达和其他地方，高达两位数，遏制了购买力，因此也遏制了消费支出。除商品价格波动外，干旱可能卷土重来，给前景带来重大风险，也再度可能造成严重的粮食短缺。

21. 发达国家需求疲软，中国经济放缓，可能拖累展望期内东亚经济增长。区域平均经济增长减缓，从 2010 年的 9.2%减至 2011 年的 7.1%，预计，2012 年将进

一步放缓至 6.5%。2013 年，随着全球需求复苏，增长速度预计略有回暖，区域国内生产总值预测扩大 6.9%。东亚经济增长放缓，反映了发达国家进口需求疲软，全球不确定性增加，部分区域、最重要的是中国的信贷紧缩的滞后效应。展望期内，中国经济硬着陆的风险较低，但增长率预计从 2011 年的 9.2%减缓至 2012 年的 8.3%。在整个区域，出口和投资增长较弱，财政政策稍微扩张，但家庭和政府消费强劲，预计将部分抵消这种状况。持续较低的实际利率，实际工资上涨，将有助于家庭消费。预计，该区域劳动力市场仍然相当强劲，尽管就业增长较慢，特别是在制造业。消费物价通胀大幅下降，也有助于 2012 年实际工资增长。通胀放缓的主要原因是食品和商品价格有所缓和，其原因是区域内供应条件改善，全球经济环境走弱。一些中央银行，包括中国人民银行，针对较低的通胀压力和国内经济增长放缓，放宽了货币条件，预计当前的政策立场在 2012 年余下时间不会有重大变化。

22. 南亚经济增长预计将从 2011 年的 6.1%放缓至 2012 年的 5.6%，远低于 2010 年的 7.1%。2013 年，区域生产总值增长预计将再次升至 6.1%。最近减速主要是由于印度的增长大幅放缓，该国因货币大力紧缩，政策停滞，国内需求，特别是私人投资减弱。印度经济预计 2012 年扩展 6.7%，2011 年为 7.1%。大多数南亚国家短期经济增长仍面临严重不利因素。通货膨胀上扬，相对限制性的宏观经济政策和具体国家的因素，如安全问题和政治上的不确定性，都对消费和投资活动产生了负面影响。同时，外部条件变得更具挑战性。发达经济体经济活动低迷，加上东亚的增长转弱，导致出口增长放缓。此外，高昂的油价阻遏了财政和国际收支平衡，也防止整个区域消费物价通胀更快速的下降。与往年一样，该区域的经济表现差异极大；2012 年，预测伊朗伊斯兰共和国国内生产总值增长 0.3%，斯里兰卡增长 6.9%。因此，劳动力市场将继续有不同走势。在斯里兰卡，失业率仍接近历史最低点。相反，在伊朗伊斯兰共和国和巴基斯坦，国内生产总值增长远远低于吸收快速增长的劳动力所需的步伐，致使失业和就业不足加剧。

23. 在 2011 年下半年和 2012 年初，西亚经济增长势头放缓，因为阿拉伯之春后采取特殊措施，外部需求疲软，公共开支增长放缓。因此，平均区域经济增长预期从 2011 年的 6.9%，下降到 2012 年的 4.0%，2013 年的 4.4%。然而，油价居高不下，使石油出口国和石油进口国的双轨经济增长前景更为突出。石油出口国大大受惠于油价上涨。极高的出口和政府收入使石油输出国增加公共开支和私人消费，以此替代国内政治改革。然而，石油进口国则面临更高的进口账单，还加上出口放缓，这些因素开始影响国内需求。因此，最近以色列和土耳其放缓，如果其主要出口市场经济活动不能有所起色，那么这种放缓可能会延续到 2012 年下半年。此外，持续的暴力冲突影响到阿拉伯叙利亚共和国的经济活动，并波及邻国。针对 2011 年的政治动乱，阿拉伯决策者们前所未有地利用财政政策，增加公共部门就业，提高工资，普及经济适用房。这可在一些、并非所有阿拉伯国家帮助恢复稳定，促进短期增长，但其公民则认为这些措施为应享权利，这可能意

味着公共开支更持久地增长。这可能更多从结构上推高财政赤字。为此，燃料出口国要把油价至少保持在每桶 70 美元至 100 美元范围内，才能平衡政府预算。不过，到目前为止，这些措施尚未加大通胀压力，反而使其在整个区域，除土耳其外，有所下降。

24. 拉丁美洲和加勒比的经济增长预期将从 2011 年的 4.3%减缓到 2012 年的 3.7%，2013 年将重新加速，增至 4.2%。在许多国家，财政和货币刺激措施的逐步退出制约了国内需求的增长。墨西哥和加勒比出口的扩展速度快于预期，原因是美国的经济增长在临近 2011 年底时逐步走强。不过，墨西哥的总体经济活动预期将在 2012 年放慢到 3.4%。加勒比经济体的产出恢复一直落后于该区域其他国家，此后预期国内生产总值的增长将温和加速，从 2011 年的 2.5%增加到 2012 年的 3.3%，在 2013 年达到 4.0%。美国在某种程度上的更为有力的增长预期将提高在旅游业和其他出口方面的需求，汇款也会增加。鉴于公共负债规模较大，通过财政政策提供进一步支持的空间有限。预期巴西的经济增长将在 2012 年和 2013 年逐渐恢复，因私人投资得到货币宽松和政府支出增加的支持。工业生产下降以及雷亚尔升值压力，促使巴西政府加强了对资本账户的管控，并采用其他财政奖励办法来刺激工业活动。预期阿根廷经济将在 2012 年急剧减速，之后会出现一段快速增长期。国内需求以及农业生产增长预期将会减弱。欧元区的危机加剧，为拉丁美洲和加勒比带来了重大风险，尤其是这有可能导致全球重新放缓，而作为拉丁美洲主要出口目的地的中国和美国的需求减弱。

25. 预测最不发达国家在 2012 年将平均增长 4.1%，比《2012 年世界经济形势与展望》的预测低了近 2 个百分点。作出这一向下的重大修正的主要原因是，苏丹和也门两国因处于冲突之中，增长情况大大低于预期。如果将这两个国家排除在外的话，最不发达国家 2012 年的经济增长预计将达 6.5%。在作为商品出口国的最不发达国家，例如安哥拉，稳固的商品价格加上不断扩展的生产能力，将支撑着强有力的增长。但是，这也凸显这些经济体易受商品市场波动影响的持续脆弱性。因此，一个重大的负面风险就是，比如说由于全球增长更严重地滞缓，商品价格明显下跌。鉴于农业部门在许多最不发达国家中所起的主要作用，另一个负面风险源自可能再次发生干旱，尤其是在非洲之角和萨赫勒区域发生干旱。

风险和不确定性

26. 鉴于全球经济的脆弱性，2012-2013 年的基线前景可能存在很大程度的不确定性。风险呈负面走势，这些风险包括欧元区危机加剧以及全球能源价格因地理政治关系更加紧张而进一步上涨。

欧元区危机加剧是全球增长的最大威胁

27. 目前，欧元区危机仍然是展望期内全球增长的最大威胁。与危机加剧相伴的可能是金融市场严重动荡以及全球避险行为急剧增加，造成发达国家整体上经济活动萎缩，进而连带到发展中国家和经济转型国家。

28. 尽管在缓解金融市场的紧张局面方面已于 2012 年初取得了一定进展，但欧元区的政策制定者迄今尚未解决处于危机核心的盘根错节的根本问题。他们仍然面临着与金融机构脆弱和主权债务规模庞大有关的重大挑战。对这些挑战的处理因欧元区结构失衡以及缺乏增长推动力而复杂化。该地区的平均失业率处于采用共同货币以来的最高水平，而随着公司和家庭实行去杠杆化，政府采取紧缩性财政政策，许多经济体增长乏力或面临衰退。

29. 尽管主要由于欧洲中央银行的长期再融资操作，资产价格波动和银行间借贷成本在 2012 年初有所缓解，但欧洲的金融部门仍然非常脆弱。从资产负债表中剔除不良资产，已因欧洲经济增长缓慢、主权债务风险程度加大而复杂化。而许多欧洲经济体停滞和下滑反过来进一步侵蚀了银行资产的质量，欧元区持续的主权债务危机也是如此。其结果是，许多欧洲银行计划在今后几年清理掉更多的资产，以提高资本缓冲额，降低对融资市场的暴露程度。目前对今后两年有可能出售的资产价值的估价总计达 2 万亿美元。金融去杠杆化是加强银行的长期财务状况所必须的，但就短期而言，却会导致信贷供应紧张，使实体经济进一步受到削弱。事实上，即便在长期再融资操作之后，一些欧洲经济体的银行信贷供应还在减少。尽管欧洲中央银行最近作出了种种努力，银行融资市场尚远未恢复正常：银行信贷风险依然居高不下，投资人对银行仍没有太多信心，银行股的低价位就反映了这一点。目前家庭持续的去杠杆化以及政府的财政紧缩措施，再加上顽固的高失业率，使欧洲面临着进入通货紧缩的下行恶性循环的极大风险。

30. 财政紧缩已将欧洲许多国家进一步推入衰退，就加强财政整顿而言已经有违初衷。这一点对于负债累累的欧元区经济体尤其如此，既包括已经得到欧洲联盟-国际货币基金组织一整套拯救援助的希腊和葡萄牙，也包括公共融资成本在 2011 年猛增的意大利和西班牙。欧元区其他国家在过去两年实行财政紧缩之后，也已滑落到衰退之中。低增长和高失业率是该地区问题的症结所在。鉴于欧元区经济体大多彼此作为贸易对象，一个国家疲软的需求也会产生重大的负面溢出效应。

31. 目前，欧元区最大的危险来自意大利和西班牙，因两国的债务规模有可能使该地区的拯救资金难以应付。主要的担忧是西班牙将跌入紧缩和衰退的下行恶性循环，这会推高借贷成本，导致市场更加动荡，最后需要拯救，而如此留给意大利的资金不够使用。这一假想有可能使人们重新推测欧元区会解体，从而进一步使金融市场动荡不定，造成全球经济活动急剧下滑。

高油价对世界经济构成了严重负面风险

32. 石油价格持续居高不下，虽然使石油输出国得益，但石油进口国的经济活动却为此受到了打击。每桶 100 美元以上的石油价格可能拖累全球需求，但如果发生因地缘政治因素造成的供应中断而导致的价格冲击，则这一情况将更为严重。欧洲联盟和美国对进口伊朗石油实行的禁令已造成了价格上涨的压力。如果其他生产国能增加供应，对石油价格的影响或可得到抵消。例如，沙特阿拉伯拥有约每天 280 万桶石油的剩余生产能力，足以弥补伊朗供应完全中止的影响，因伊朗的石油净出口量每天不过 140 万桶。不过，作为地缘政治紧张关系加剧的一部分，霍尔木兹海峡可能遭到封锁，这种情况就会使每天 1 000 万桶石油不能进入国际市场，远远超出了海湾地区内外迄今已有的剩余生产能力。

33. 国际货币基金组织估计，如果伊朗石油出口中断而且其他生产国不增加供应以抵消其影响的话，世界石油价格一上来会猛升 20%到 30%。[3] 有关供应受扰乱的进一步不确定性可能导致出现更大幅的价格上扬，使全球需求受到影响。在目前相对疲软的全球经济条件下，若石油价格在今后两年内一直保持上涨 50%的水平，则世界生产总值就可能降低 0.5 至 1 个百分点。[4] 假如这导致其他商品价格随之上涨，而且如果进一步的不确定性引发在对影响的某种估计中没有考虑到的后果，也就是说导致金融市场混乱，则影响可能更为严重。

34. 基于矿物燃料的能源密集程度较高的石油进口国将受到沉重打击。2011 年期间平均石油价格上涨了 32 美元，意味着从石油进口国向石油输出国净转移了 4 500 亿美元。特别是在缺乏战略储备或缺乏对国内生产商予以弥补的财政缓冲的发展中国家，由于能源价格上扬，消费者面临着通货膨胀率大幅上涨的局面。这些国家的增长前景会因价格进一步攀升而受到损害。居高不下的油价可能导致使用代用品来替代矿物燃料消费，从而逐渐提高能效，这是朝向绿色增长的令人欢迎的一步，但有更温和的方式来达到这种效果。在此方面，如果有迹象显示，有关该区域地缘政治紧张关系加剧的风险已经减弱，那对于世界经济来说是好消息。

政策建议

35. 鉴于世界经济的低迷前景，以及发生严重减速的重大风险，全球政策制定者在许多领域面临着巨大挑战。已经采取了大胆措施，通过注入大量流动性和提出新的资本要求来支撑银行系统。在欧洲，通过对希腊进行拯救、订立新的财政契约、由欧洲中央银行购买主权债务以及设立一个金融安全网，主权债务危机的进一步恶化得到遏制。不过，这一切都不足以构成为一个重新实现财政稳定、恢复

[3] 基金组织，2012 年 4 月《世界经济展望：增长恢复，危险依旧》，第 15 页。

[4] 估计数基于联合国世界经济预测模型。石油进口国的消费和投资需求将降低，只有部分被石油输出国进口需求增长所抵消。

经济和中止就业危机的持久解决办法。很明显，旨在通过财政紧缩来重新实现债务可持续性的努力正在产生适得其反的结果。在巨大的产出差距、高失业率、投资的不确定性和金融脆弱性的背景下，规避采取财政刺激措施，带走了推动总体需求的最后一线希望，正在阻止经济增长，导致失业率居高不下，从而损害财政整顿。发达国家的政策制定者现寄希望于结构改革，以便为中期更强有力的增长奠定基础。不过，发达国家现在所处的低增长困境使结构改革的努力复杂化，而且由于减少了发展中国家的出口机会，提高了商品和资本流动的波动性，正在使发展中国家的增长前景受到制约。

36. 将需要在国家和国际政策制定的若干方面采取更协同的、更一致的努力，以打破持续的去杠杆化、不断攀升的失业率、财政紧缩和金融部门脆弱的恶性循环。重申《2012 年世界经济形势与展望》中所作的政策建议，这将需要在至少四个方面采取更强有力的、但就若干着眼点而言有所不同的做法。

调整和协调财政政策

37. 财政方面，发达经济体，尤其是欧洲的发达经济体目前的政策正走向错误方向，使经济陷入更深的危机，并增加全球经济重新衰退的风险。欧洲许多国家实施了严厉的财政紧缩方案，同时德国和法国等其他国家实施了轻度紧缩政策，有造成恶性螺旋式下滑的风险，经济和社会成本巨大。目前情况的特点是私营部门活动疲软，投资者和消费者信心不足；在这种情况下，整个欧洲同时实施的财政紧缩已有违初衷，因为大规模地削减公共开支将进一步推高失业率，对经济增长和财政收入造成负面影响。这些政策还可能阻碍长期增长前景，例如，如果减少教育开支削弱了人力资本质量就会出现这种情况。因此，必须改变财政政策的方向，从关注短期紧缩转向可保持中期至长期财政可持续性的强劲经济增长。

38. 因此应避免过早的财政紧缩政策，与此同时，必要时的财政紧缩应侧重于中期而非短期的调整。与目前的政治趋势相反，在那些能够通过资本市场低成本融资的经济体，政府应运行自动稳定功能，以在短期内实行并维持或加强赤字财政的刺激方案。

39. 由于一些经济体的财政空间显然受到严重限制，国际政策协调将至关重要。在欧洲，与其现行由债务困扰国通过痛苦的衰退性通货紧缩来进行不对称调整，不如采取更对称的渐进步骤；存在更大财政空间的国家在整个欧元区推动通货再膨胀，从而也支持债务困扰国的恢复，并为其缓解一些财政痛苦，同时为所有经济体的结构改革和随后将逐步实施的中期财政紧缩计划创造更有利的条件。美国将同样需要考虑这样一个渐进的步骤。应优先刺激需求以减少失业，特别是加大公共投资和直接创造更多就业机会。这将有助于家庭去杠杆化，通过增加收入促进消费需求。通过基础设施投资和其他结构性措施，可以在中期加强出口竞争力，

这样可以使中国和其他亚洲经济体有时间将经济结构调整至更加依靠国内需求，并减少贸易顺差。

40. 与此同时，许多发展中国家的短期政策关注点，将放在防止食品与商品价格上涨和波动以及汇率不稳定上，这些因素会破坏增长，从而导致其经济进入另一个繁荣-萧条循环周期。这些国家将需要确保宏观经济政策是透明的反周期框架中的一部分，包括财政稳定基金的使用、加强宏观审慎金融和资本账户监管，以减轻商品价格波动和资本流入的影响。

调整宏观经济政策和结构性政策，促进就业增长和可持续发展

41. 第二个相关挑战将是重新设计财政政策，并在更大范围内重新设计经济政策，以加强其对就业的影响，并促进政策从纯粹的需求刺激过渡到促进更可持续的经济增长的结构性变化。阿根廷、中国和大韩民国等一些发展中国家，已成功地采取了朝此方向发展的措施，包括进行基础设施投资和采取节能激励措施。对各个国家而言，直接通过税收或收入补贴来支持需求，或通过强化供应方条件来间接支持需求(包括投资于基础设施和新技术)的最佳组合可能各不相同；但在大多数情况下，政府直接支出往往会产生更强的就业效应。

应对金融市场不稳定

42. 第三个挑战是不仅要在货币刺激和财政刺激之间找到更大的协同作用，而且还要更好地协调货币政策行动和金融部门的监管改革。还需要发达国家继续实行扩张性货币政策，但应控制其负面的溢出效应。美国联邦储备银行、欧洲中央银行和日本银行使政策利率保持在有效下限，并越来越多地依靠非常规货币措施，其中最显著的是定量宽松方案。由此带来了更多的货币供应，增加了金融市场的流动性，有时减少了市场的波动，但对发展中国家产生了重大的溢出效应；这些国家过去两年的资本流入、汇率和资产价格极不稳定。这往往制约了国内的政策空间并对实际活动产生了不利影响。展望未来，现有的紧张状况可能会持续：鉴于需要刺激信贷流动并促进经济活动，发达经济体将继续采取扩张性货币政策，并且可能进一步进行大规模流动性操作。这可能会再次引发资本大规模流入发展中国家，特别是东亚和拉丁美洲国家。在这种背景下，如上文所述，发展中国家政府和中央银行应进一步加强其宏观审慎政策工具。

43. 为了打破发达国家陷入的低增长恶性循环，并遏制发展中国家面临的资本流动的波动性，加速金融业监管改革很重要。2008/09 年金融危机背后的主要因素是缺乏金融监管和监督。此后，监管改革已列入国家(特别是美国和欧洲联盟)和国际政策议程，尤其是 20 国集团、金融稳定委员会和巴塞尔银行监管委员会。虽然在确定和研究监管改革的优先领域以及提供政策建议方面已取得进展，但落实却滞后。此外，国家机构之间协调不足似乎导致监管工作不统一，各管辖区之间极不一致。如果没有全面、有约束力的国际协调框架，不太可能实现全球金融稳定。需要在各管辖区协调落实共同的国际标准和原则，以限制将高风险活动从

监管较严的地方转移到监管较松的地方等监管套利做法；并进行充分监督。在 20 国集团确定的优先领域已取得了一些进展，传统的银行部门更具复原力，大多数银行满足了《巴塞尔协议三》规定的由普通股构成的一级资本占 4.5%这一新的最低要求，但欧洲银行部门的状况依然脆弱。“太大而不能倒”的具有系统重要性的机构的问题还未予以充分解决，拯救和企业收购之后的道德风险甚至可能有所增加。最后，尽管影子银行部门对金融危机起到了推波助澜的作用，但该部门仍基本上未受监管。鉴于全球金融体系存在持续脆弱性以及与之相关的巨大风险，因此迫切需要国际一级的金融监管改革取得更快的进展。

确保足够的发展资金

44. 第四个挑战是确保为发展中国家提供充足资源，尤其是那些财政空间有限而又面临巨大发展需求的国家。这些国家需要这些资源，以加速实现千年发展目标的进展，以及对有复原力的可持续增长进行投资，对于最不发达国家来说尤其如此。各捐助国的财政紧缩也影响了援助预算，2011 年实际官方发展援助资金流量减少正表明了这一点。除了提供现有已承诺的援助，捐助国还应考虑使援助资金与经济周期脱钩的机制，以防止在危机时刻，当最需要发展援助的时候发生交付短缺。一种方式是如最近的《世界经济和社会概览》中所提议的那样，[5] 征收国际商定的税款(航空税、货币交易税或碳税等)，用于发展和全球公益。

通过良性的全球再平衡解决就业危机

45. 上文所述的以就业和增长为导向的议程与中期减少公债比率和进行良性全球再平衡协调一致，正如《2012 年世界经济形势与展望》[6] 中所介绍的使用联合国全球政策模型得出的最新的协调政策设想所显示的那样。如果继续实施现行政策，但假设欧元危机未大幅加剧，世界生产总值至多每年平均增长 2.9%，远不足以解决就业危机，或降低公债比率。以上述议程为基础的另一种设想是，不再采取紧缩的财政政策，转向创造更多就业，其中包括开展以下工作：更多地投资于基础设施、能效和社会方案，以及刺激这些领域私人投资项目的税收和补贴措施；继续实施扩张性的货币政策，并使之与阻止资本流动波动性的更强有力的资本账户监管相一致；增强对最贫穷国家的发展援助。全球政策模型的模拟表明，在这样的政策设想下，2013 至 2016 年间的世界生产总值的平均增长率将为 4.0%，公债与国内总产值比将趋于稳定，并从 2016 年或更早开始下降，到 2016 年将弥合就业赤字(见图三)。

[5] 见联合国，《2012 年世界经济和社会概览：寻找新的发展资金》(出售品编号：E.12.II.C.1)。

[6] 联合国，《2012 年世界经济形势与展望》(出售品编号：E.12.II.C.2)，第 33-36 页。

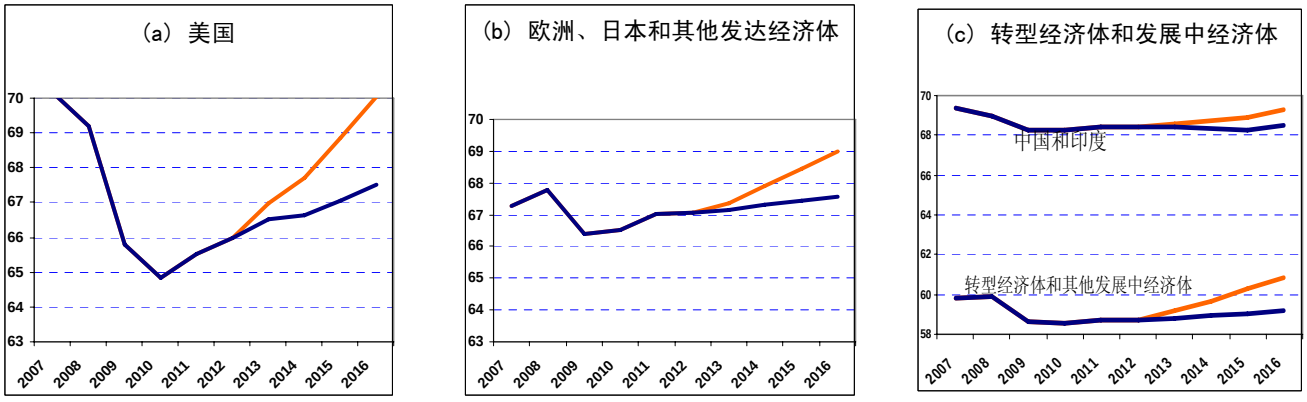
图三

国际协调的增长和就业战略

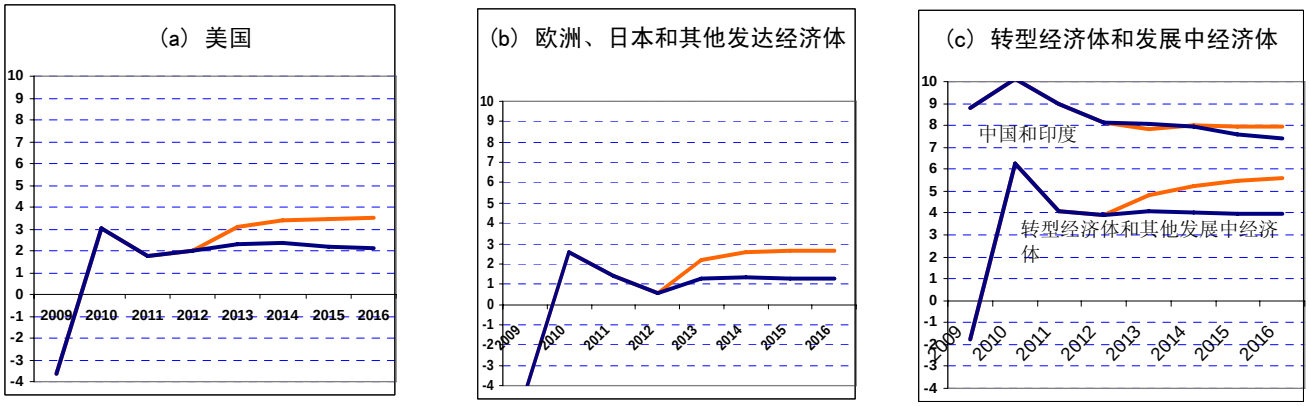
基线

协调政策设想下的增长和就业

A. 就业率(劳动人口百分比)



B. 国内生产总值增长率(百分比)



资料来源：经济和社会事务部全球政策模型(可查阅 http://www.un.org/esa/policy/publications/ungpm.html)。