



经济及社会理事会

Distr.: General
9 May 2013
Chinese
Original: English

2013 年实质性会议

2013 年 7 月 1 日至 26 日，日内瓦

临时议程 * 项目 2

高级别部分

2013 年中期世界经济形势与展望 **

摘要

尽管全球金融状况已有好转，短期风险降低，但世界经济增长继续呈低迷态势。继过去两年出现明显下滑之后，全球经济活动有望在 2013 年下半年和 2014 年缓慢赢得增长势头，这得益于发达经济体和发展中经济体恢复通融性货币政策。虽然世界大多数区域的经济活动可能适度回升，但增速仍可能继续低于潜能，而就业增长充其量保持疲弱之态，发达经济体尤其如此。短期风险与欧元区的形势、美利坚合众国的财政调整和大型发展中国家的经济减速息息相关，这种风险虽已减少，却并未消失。与此同时，新的中期风险业已出现，包括发达经济体采取的非常规货币政策可能对全球金融稳定产生的不利影响。这些风险可能会让世界经济微弱的复苏再次毁于一旦。因此，全世界政策制定者的主要优先事项应当是支撑全球经济稳健平衡的复苏，侧重于促进创造就业机会。需要加强国际政策协调，以减缓负面的政策溢出效应、遏制保护主义、促进国际金融体制改革方面的合作，以及确保有充足的资源流向发展中经济体，特别是最不发达国家。

* E/2013/100。

** 本文件是对 2013 年 1 月发表的《2013 年世界经济形势与展望》（联合国出版物，出售品编号：E.13.II.C.2）的增订。



全球宏观经济趋势

2013 年全球经济增长低迷，2014 年有望有所改善

1. 尽管全球金融状况已有好转，短期风险降低，但世界经济增长继续呈低迷态势。继过去两年出现明显下滑之后，全球经济活动有望在 2013 年下半年缓慢赢得增长势头。世界大多数区域可能会适度增强，但增速仍可能继续低于潜能。在基准展望中，全球增长预期较之《2013 年世界经济形势与展望》所做预测轻微下调。目前，预计 2013 年世界总产值增长率为 2.3%，增速与 2012 年持平，随后将在 2014 年逐步提高到 3.1%（见表 1）。若干关键风险和不确定性依然存在，如果得不到缓解，可能会重蹈前几年覆辙，再次扰乱全球增长。

2. 自 2012 年底以来，主要发达经济体采取的若干新的政策措施减少了制度风险，且有助于稳定消费者、企业和投资者的信心，但对增长的影响却极为有限。在欧元区，受债务困扰国家的主权债券风险溢价已显著下降，但紧缩方案的实施、疲软的银行贷款和继续存在的不确定性阻碍了实体经济的发展，随着这些因素的削弱，仅有望实现极为缓慢的复苏。如果去杠杆化和银行部门脆弱性的恶性循环愈演愈烈，严重下滑风险将继续存在。美利坚合众国避开了财政悬崖，进一步放松货币政策，加之住房部门持续复苏，经济增长前景向好。虽然预计私营部门的需求将逐步加强，但自动削减开支和与预算问题有关的不确定性将继续拖累总需求。日本货币和财政主管部门采取的大胆的扩张性政策行动有望在短期内为经济活动提供一些支持。但是，它们也可能导致与公共债务可持续性有关的中期不确定性加剧。

3. 与发达经济体相比，发展中国家和转型经济体继续保持更为强劲的经济增长态势。为应对 2012 年的经济减速态势，其中很多国家和经济体，包括东亚、南亚和拉丁美洲的一些大国，采取了更具扩张性的货币和——在较小范围内——财政政策，以加强内需。加之外部需求略有好转，这将提振 2013 年的经济增长。但由于该集团包括巴西、中国、印度和俄罗斯联邦在内的多个大型经济体面临着重大结构性挑战，经济增长的回升将低于先前的估算。许多发展中国家的潜在增长速度可能低于全球金融危机爆发前的水平；例如，中国有望转入低速但更可持续和更平衡的增长轨道。预计 2013 年最不发达国家的增长速度将高于前两年。但是，随着商品需求放缓与官方发展援助的减少，最不发达国家的增长速度仍将明显低于 2004 至 2008 年间。

表 1
2011-2014 年世界产出增长率
 (年度百分比变化)

					与 2013 年 1 月预测 相比的变化	
	2011 年	2012 ^a 年	2013 ^b 年	2014 ^b 年	2013 年	2014 年
世界	2.8	2.3	2.3	3.1	-0.1	-0.1
发达经济体	1.4	1.2	1.0	2.0	-0.1	0.0
美利坚合众国	1.8	2.2	1.9	2.6	0.2	-0.1
日本	-0.6	2.0	1.3	1.6	0.7	0.8
欧洲联盟	1.5	-0.3	-0.1	1.3	-0.7	-0.4
欧洲联盟 15 个成员国	1.4	-0.4	-0.2	1.3	-0.7	-0.3
欧洲联盟新成员国	3.2	0.8	1.1	2.2	-0.9	-0.7
欧元区	1.4	-0.6	-0.4	1.1	-0.7	-0.3
欧洲其他国家	1.6	1.9	1.7	2.2	0.2	0.3
其他发达国家	2.5	2.6	2.0	2.7	0.0	-0.3
转型经济体	4.5	3.2	3.1	3.7	-0.5	-0.5
东南欧	1.1	-1.1	1.0	1.8	-0.2	-0.8
独立国家联合体和格鲁吉亚	4.8	3.5	3.3	3.9	-0.5	-0.5
俄罗斯联邦	4.3	3.4	2.9	3.5	-0.7	-0.7
发展中经济体	5.8	4.6	5.0	5.4	-0.1	-0.2
非洲	1.0	5.1	4.6	5.1	-0.2	0.0
北非	-5.6	5.6	3.6	4.4	-0.5	-0.1
东非	6.3	6.1	6.2	6.3	0.1	0.2
中部非洲	5.1	5.5	5.3	5.4	0.6	0.9
西非	6.1	6.4	6.7	6.9	0.1	0.1
南部非洲	3.9	3.6	3.9	4.4	-0.1	0.0
东亚和南亚	6.9	5.5	5.8	6.1	-0.2	-0.2
东亚	7.1	5.9	6.1	6.3	-0.1	-0.2
中国	9.2	7.8	7.8	7.7	-0.1	-0.3

					与 2013 年 1 月预测 相比的变化	
	2011 年	2012 ^a 年	2013 ^b 年	2014 ^b 年	2013 年	2014 年
南亚	6.4	3.9	4.7	5.4	-0.3	-0.3
印度	7.5	5.1	5.5	6.1	-0.6	-0.4
西亚	6.8	3.1	3.4	3.8	0.1	-0.3
拉丁美洲和加勒比	4.3	3.0	3.6	4.2	-0.3	-0.2
南美洲	4.5	2.5	3.5	4.2	-0.5	-0.2
巴西	2.8	0.9	3.0	4.2	-1.0	-0.2
墨西哥和中美洲	4.0	4.0	3.9	4.1	0.0	-0.5
加勒比	2.7	2.5	3.0	3.7	-0.7	-0.1
最不发达国家	3.4	3.8	5.8	5.7	0.1	0.2
备忘项目：						
世界贸易 ^c	6.9	2.7	3.5	5.0	-0.8	0.1
基于购买力平均权重的世界产出增长率	3.7	3.0	3.1	3.8	-0.2	-0.2

资料来源：经济和社会发展事务部。

^a 部分为估计数。

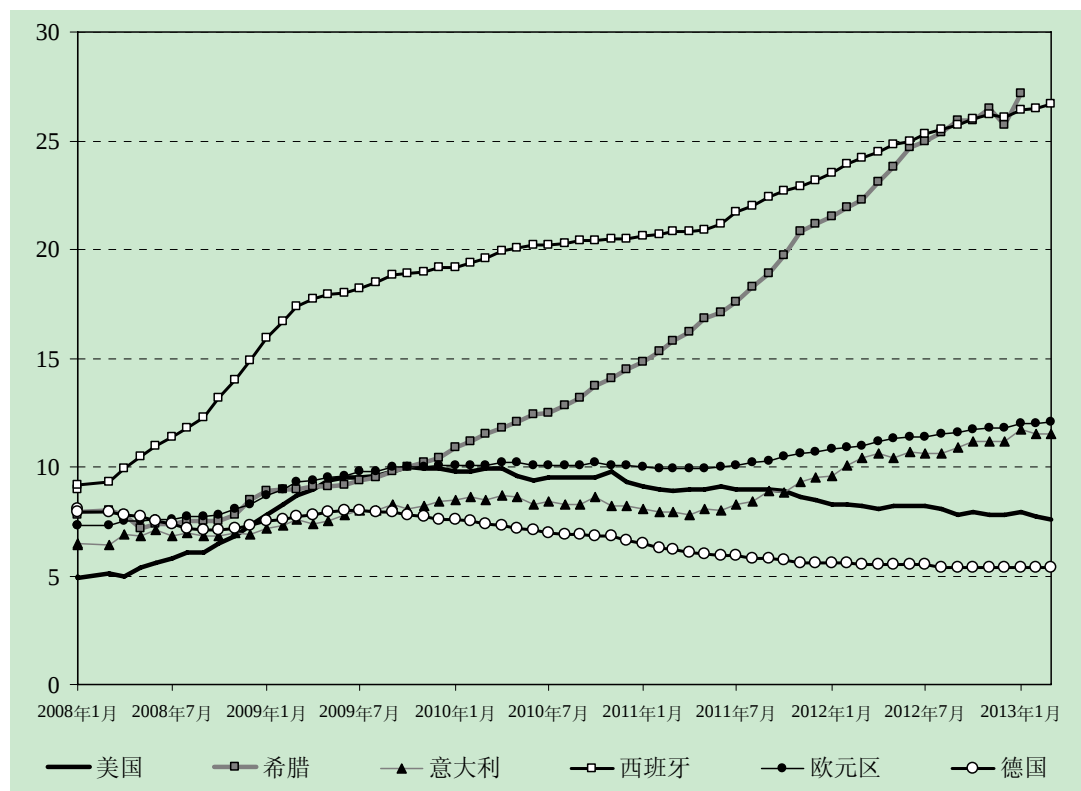
^b 预测数部分根据联机项目。

^c 包括货物和服务。

劳动力市场：欧元区阵痛更剧烈

4. 随着世界经济增长的速度继续低于潜能，就业形势仍是许多经济体面临的一项关键性政策挑战。在发达国家中，欧元区部分地区的失业状况最为严重，这些地区推行严格的财政紧缩方案，经济活动继续急剧萎缩（见图 1）。2013 年初，西班牙和希腊的失业率分别上升至 26.7% 和 27.2%，青年失业率突破 59%。此外，比利时、芬兰、法国和意大利等欧元区其他国家的失业率仍在不断攀升。2013 年 3 月，欧元区的平均失业率创下历史新高，达到 12.1%，预计将于 2014 年攀升至平均 12.8%。美国的失业率虽有降低，但仍处在历史高位水平，失业率降低部分上反映了劳动力队伍参与大幅下降。长期失业率仍接近历史最高水平。失业率有望在展望期内取得进一步改善，预计 2014 年美国失业率的平均值为 7%。

图 1
某些发达国家的失业率：2008 年 1 月至 2013 年 3 月
(按季节调整的劳动力百分比)



资料来源：欧洲联盟委员会统计局和美国劳工统计局。

5. 大多数发展中区域的劳动力市场并未像发达经济体那样广泛遭遇需求疲弱问题。一些新兴经济体的失业率降至金融危机爆发前水平以下，特别是在南美洲和东亚。在这两个区域，虽然最近经济增长减速，但就业前景依旧保持强劲态势。相比之下，很多非洲国家虽然在过去几年增长率较高，但就业仍是它们的一个关键问题。发展中国家在劳动力市场方面面临着许多结构性挑战，例如，参与率特别是妇女的参与率低下、青年失业率高、非正规部门规模大、低质量工作岗位所占份额高以及生产率提高缓慢。北非和西亚的就业人口比率仍然极低，南亚的就业人口比率近年来显著下降。

贸易仅有望适度回升

6. 继 2012 年放缓之后，预计 2013 和 2014 年国际贸易增长率将适度回升，这与预期全球总需求温和复苏密切相关。值得注意的是，世界贸易增长与全球产出增长之比可能会低于全球金融危机爆发前水平。

7. 2012 年，因发达经济体和多个大型发展中国家的进口需求同步放缓，全球贸易额增长率急剧下降，仅为 2.7%。在欧洲，进口需求受到紧缩措施、私营部门去杠杆化和失业率攀升的制约，并出现萎缩。中国等一些大型新兴经济体的进口增长也明显减弱，对资源丰富的发展中国家的出口影响剧烈。预计 2013 年全球贸易额增长率将小幅回升到 3.5%，其后，在 2014 年上升到 5%。该预测反映出了对发达经济体和大多数发展中区域特别是东亚及拉丁美洲和加勒比进口需求适度回升的预期。

大宗商品价格面临下行压力

8. 按历史标准来看，初级产品的国际价格仍处于高位，但在展望期内面临着下行压力。预计 2013 年大宗商品价格总指数将因全球需求低迷而略微下降。预测 2014 年将再度下降 3.3%，原因是金属和石油供应量可能显著增加，美元兑其他主要货币有望走势坚挺。

9. 尽管继沙特阿拉伯去年启动了可观的剩余生产能力之后一直是供大于求，但 2013 年上半年，布伦特原油价格仍处在高位。预计整个 2013 年间的平均价格为 110 美元/桶，略低于 2012 年水平。随着发达国家石油需求下降和美国与伊拉克试图扩大生产，预计 2014 年的年平均价格将进一步降至 100 美元/桶。但是，中东新一轮的地缘政治紧张局势可能会提高石油价格的风险溢价。

10. 随着供应量的增加，预计 2013 年农产品价格将趋于缓和。近年来，主要主食价格较高，鼓励了农民扩大种植面积的积极性。相比之下，预计 2013 年金属和矿物的平均价格将略有提升，部分原因是该年内全球工业活动预计会有所复苏。但是，在某些情况下，如铝和铜，产量较高将限制价格上行。2014 年，因供应进一步扩大和中国的投资增速降低，预计金属价格将略有下探。

全球通货膨胀进一步放缓

11. 尽管主要的中央银行大规模放松银根，但全世界的通货膨胀依然保持温和，这部分反映出产出缺口大和失业率高。预计 2013 年全球通货膨胀压力将进一步缓解，从 2012 年的 2.9% 降至 2.6%。促成这一下落的主要原因是美国和欧洲的通货膨胀水平因需求低迷、失业率持续走高和能源与粮食价格受限而有所下降。相比之下，在转型经济体中，由于公用事业价格、名义工资和公共支出对价格产生上行压力，预计 2013 年的通货膨胀率将从 2012 年的 6% 快速升至 7.3%。2013 年，发展中经济体的平均通货膨胀率将从 2012 年的 5.4% 小幅升至 5.6%。该涨幅源自两个周期性因素，一是东亚及拉丁美洲和加勒比部分地区需求回升，二是降低燃料补贴和提高最低工资等一次性政策措施。各个经济体，特别是南亚和非洲将继续面临高通货膨胀率，主要原因是通货膨胀预期走高，信贷迅速增长和能源短缺等结构性瓶颈问题。2014 年，即便经济活动，特别是发达国家的经济活动增强，

预计全球通货膨胀压力仍将保持温和态势。随着国际大宗商品价格趋于缓和，大多数发展中区域的通货膨胀率可能会适度降低。

流向新兴经济体的资金增加：风险隐现

12. 近几个月来，全球金融状况已经稳定，这是因为发达经济体采取了新的政策举措，包括进一步扩大非常规货币政策和降低世界经济的近期尾端风险。全球流动性增加和投资者对高风险的偏爱，导致发达国家的资产价格上涨，同时也将更多资本推向新兴经济体。这些资本流动以证券投资为主，特别是在企业债务方面。在很多新兴经济体，大型企业已经利用了借贷成本低廉的有利条件。2012 年底和 2013 年初，东亚国家以及墨西哥和土耳其证券市场的资本流入规模尤为巨大。自 2012 年年中以来，流入新兴经济体的外国直接投资也得到加强。

13. 近期，大幅增长和利率差异将继续存在，因此，新兴经济体的私人资本流入可能继续保持上升趋势。但是，当前全球利率低、波动适度且投资者对高风险偏爱的大环境对新兴经济体构成相当大的风险。资本流入进一步激增可能导致国内货币升值、信贷增长过快并形成高杠杆率和资产价格泡沫。实际上，东亚和拉丁美洲部分地区的企业杠杆和以外汇计价的债务一直在增加，这一趋势如果持续下去，可导致资产负债表风险增加和脆弱性加剧。

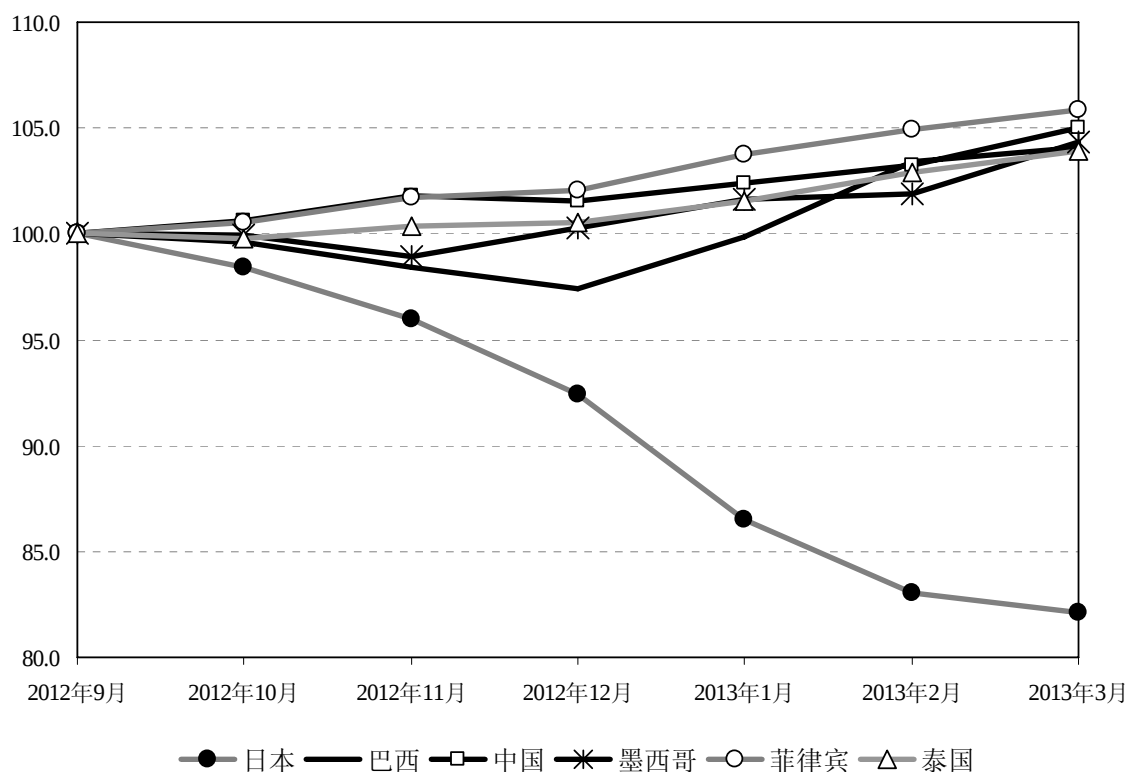
14. 与私人资本流动不同，2012 年净官方发展援助的名义金额下跌 6%。按实际价值计算，这是自 1997 年以来官方发展援助首次出现连续两年减少。其中大部分减少是欧洲国家捐款减少所致，许多欧洲国家面临着严重的财政紧缩。

汇率：日元大幅贬值：新兴经济体货币面临上行压力

15. 因发达经济体非常规货币政策扩张和投资者对低风险的厌恶情绪，在过去的三个季度，国际货币市场出现了两种主要趋势。第一，继日本货币政策战略做出根本性调整之后，日元兑所有主要货币大幅贬值（见图 2）。2012 年 9 月至 2013 年 4 月，日元兑美元汇率下跌 22%。第二，许多大型新兴经济体的货币自 2012 年底起逐步升值，其主要推手是资本流入增加。巴西、墨西哥、菲律宾和泰国国家货币面临的上行压力尤其大。中国的人民币也在不断走强，2013 年第二季度，人民币兑美元汇率创下 19 年来的最高水平。在若干新兴经济体，政策制定者对与近期汇率波动相关的竞争力转移和由此对本国出口部门造成的负面影响表示关切。日元大幅走弱对某些东亚国家，尤其是大韩民国的出口产业造成具体压力，但该影响的程度尚不确定。预计下一季度新兴经济体的资本流入将增加，因此，国家货币可能会继续面临上行压力，特别是在经济前景变得更加有利的国家。

图 2

日本和某些新兴经济体的名义有效汇率：2012 年 9 月至 2013 年 3 月
(指数：2012 年 9 月=100)



资料来源：经济和社会事务部，基于国际清算银行的数据。

区域展望

发达经济体

16. 美国经济继 2012 年底停滞不前之后，在 2013 年第一季度呈温和增长态势。已取得的显著改进包括股票价格大幅提高、住房市场明显复苏和就业温和增长。这些成就主要受到联邦储备银行持续购买长期证券和国会同意将大多数家庭所得税税率永久维持在较低水平的拉动。但是，预计 2013 年 3 月启动的政府自动削减开支，将让经济在今年剩余时间不堪重负。这将抑制私人消费和商业投资领域刚刚起步的复苏。预计 2013 年来自主要贸易伙伴的外部需求将继续低迷不振。积极的一面是，联邦储备银行有望继续予以支持，该银行承诺保持极具通融性的货币政策立场，直至失业率降至 6.5%。预测 2013 年的国内生产总值（国内总产值）增长率为 1.9%，低于 2012 年的 2.2%。今后几年内家庭和金融部门的去杠杆杆

化进程有望逐步缓和。这也许会改善贷款状况，放宽信贷约束和增加消费支出，预计 2014 年国内总产值将增长 2.6%。

17. 2012 年，日本国内总产值增长 2%，预计 2013 和 2014 年的增长率分别为 1.3% 和 1.6%。2013 年初，新一届政府推出了一揽子刺激计划，旨在扩大内需。该一揽子计划包括一项补充预算，以增加中央政府开支 10.3 万亿日圆（约占国内总产值的 2.2%）和日本银行新一轮的放松货币政策。此项新政策试图将该银行对日本政府债券的年度购买额扩大至 50 万亿日元，以在两年内将居民消费价格指数年度通货膨胀率提高到 2%。日本银行希望压低长期债券收益率并正式采用通货膨胀目标政策能够提高通货膨胀预期，并鼓励消费和投资。假定 2014 年 4 月提高消费税税率这一计划将付诸实施，消费价格通货膨胀率有望转正，在 2013 年达到 0.3%、2014 年达到 1.5%。工资率也有望轻微上涨。预计平均失业率将从 2012 年的 4.4% 降至 2013 年的 4.0%，原因主要是劳动力持续减少。家庭劳动收入增加有望支撑私人消费，特别是在 2014 年。日元近期大幅贬值，将有助于 2013 和 2014 年出口温和复苏。

18. 西欧仍深陷衰退泥潭，或充其量在以极低的速度增长。2012 年第四季度，大多数国家的国内总产值急剧下滑；虽然信心已有提升，但据估计，2013 年第一季度大多数国家的经济活动进一步萎缩。虽然预计 2013 年下半年经济活动将回升，但疲软的开局和低迷的势头可能导致再度出现经济疲弱或负增长的年份。预计 2013 年欧元区的国内总产值在继 2012 年下滑 0.4% 之后会再度下跌 0.6%。预测 2014 年仅出现 1.1% 的微幅增长。虽然经济增长普遍疲弱，但经济表现仍差异巨大。2013 年德国经济有望增长 0.6%，大不列颠及北爱尔兰联合王国增长 0.7%，但预计法国将接近零增长，意大利和西班牙分别萎缩 1.5% 和 1.7%。预计危机国家（爱尔兰除外）会出现更为严重的萎缩。增长受到以下几个因素的阻碍：财政紧缩，特别是在危机国家；银行系统脆弱且继续收紧贷款条件；区域内需求异常低迷；以及主权债务危机的传染效应有损整个区域的信心。疲弱的主权债务头寸和银行部门脆弱性之间有害的反馈回路仍在起作用，紧缩政策下行周期、低增长、逾期的财政目标和进一步的紧缩政策同样如此。经济增长状况不佳已导致大多数西欧国家失业率攀升。预计欧元区的失业率将从 2012 年的 11.9% 升至 2013 年的 12.7%，并在 2014 年达到顶峰，全年平均失业率将达 12.8%。因存在巨大的产出缺口和能源价格的压力逐渐减弱，预计通货膨胀会进一步放缓。

19. 2013 年，中欧和东欧的欧洲联盟新成员国的经济增长走势将继续低迷，尽管预计下半年扩张步伐会有所加快。预计国内总产值的增长将加快，从 2012 年的 0.8% 加快至 2013 年的 1.1%，2014 年达到 2.2%。2012 年，捷克共和国、匈牙利和斯洛文尼亚三国陷入衰退，2013 年，斯洛文尼亚经济可能进一步萎缩。欧元区的持续疲软将拖累欧洲联盟新成员的出口和该区域的外国直接投资流入。尽管欧洲中央银行的流动性措施减缓了对欧盟 15 国（它们通过当地分行提供的贷款在

该区域的贷款占较大份额)母银行的压力,这些国家的银行仍在继续进行跨界去杠杆化,并限制对该区域的信贷额度。因劳动力市场疲软,实际工资停滞不前和财政紧缩,国内需求仍然低迷。尽管货币政策宽松,私人信贷仍呈疲弱态势。预计 2013 年波兰的增长速度将进一步放缓,降至 2%。中欧以出口为导向的较小经济体预计将接近零增长,而波罗的海国家的经济可能以平均约 3%的速度增长。2013 年初,通货膨胀压力消退,近期有望继续温和下降。

转型经济体

20. 2013 年,预计独立国家联合体(独联体)国家和格鲁吉亚的经济表现将继续呈多样化态势。预计 2013 年独联体和格鲁吉亚国内总产值总额将以 3.3%的速度增长,增速低于 2012 年的 3.5%。如果全球经济环境逐渐好转,预测 2014 年的增长率将达到 3.9%。该区域主要能源出口国的前景仍与国际商品特别是石油和天然气的价格密切相关,凸显了产业多样化的必要性。面对充满挑战的全球环境,预计 2013 年俄罗斯联邦的经济增长将进一步减速,从 2012 年的 3.4%减至 2.9%,而该国通过贸易、外国直接投资和汇款流入对其独联体邻国产生强烈影响。因信心减弱和适度通货膨胀,国内需求也在趋缓。预计白俄罗斯和乌克兰的经济会持续低速增长。充足的全球流动性为独联体国家进入金融市场提供了便利。但是,2013 年乌克兰面临着巨额外债偿付问题,可能仍需要国际货币基金组织提供国际收支支助。阿塞拜疆的经济增长可能稍微加快,动力主要来自非能源部门。中亚国家因出口收入和财政开支强劲,将继续保持高增长率。哈萨克斯坦的增长可能加快,这得益于里海的一个新的大型油田的开发。亚美尼亚、格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦的经济活动将继续获得移徙工人汇款的支撑。2013 年,预计独联体地区的通货膨胀会表现出不同趋势,俄罗斯联邦的通货膨胀将逐渐放缓。

21. 继东南欧若干经济体在 2012 年陷入衰退之后,2013 年将是东南欧国家经济表现惨淡的又一年。2012 年,东南欧国内总产值总额萎缩 1.1%,2013 年的增幅仅为 1%,预测 2014 年将温和扩大至 1.8%。疲弱的经济表现反映出外部环境不利和国内需求不振。作为东南欧重要的出口目的地和外国直接投资和汇款来源,希腊、意大利和斯洛文尼亚当前的疲弱表现继续拖累该区域的近期前景。失业率居高不下、工资停滞不前,加之企业和家庭实施去杠杆化和贷款不见增长,继续抑制私人消费和投资。该区域各经济体正在努力重建财政缓冲区且货币政策受限于正式和非正式盯住欧元,政策空间十分有限。深受希腊银行部门影响仍是该区域面临的一大风险。

发展中经济体

22. 预计 2013 年非洲经济将增长 4.6%、2014 年增长 5.1%。这意味着 2013 年增速将温和下调 0.2%。这主要是因为发达经济体增长减速对经济活动产生了负面影

响。在预测期间，增长动力包括自然资源部门产出进一步增加，支撑财政开支不断扩大，特别是在基础设施项目方面。西非特别是尼日利亚的石油产量虽有减少，但仍将从持续走高的石油价格中获益。与此同时，非洲与新兴经济体和发展中经济体的贸易和投资纽带有望进一步加强。在整个非洲区域，不断增加的收入和城市化支撑着国内需求的增长，这有助于减少受到的外部经济冲击。因此，服务（例如，通信和建设）等方面的日益多样化将继续成就更为坚实的增长。在东非，这些部门以及日益壮大的银行部门将促进经济持续增长，特别是在肯尼亚。预计南部非洲的经济将缓慢增长，这是因为受到南非拖累，该国在劳动力市场方面面临严峻挑战。在许多国家，高失业率，加之就业不足严重，继续构成重大政策挑战。在粮食价格降低和石油价格轻微缓和的基础上，预测平均通货膨胀率将进一步趋于平缓。但是，这并不掩盖苏丹和马拉维等若干国家通货膨胀率仍居高不下的事实。埃及面临着价格上行、补贴不可持续和货币储备减少的综合问题。经济前景面临的风险包括全球经济减速更加严重，并对贸易、旅游和汇款造成负面影响；发达国家财政问题对官方发展援助流动的负面影响更加突出；以及天气条件不利。

23. 东亚经济增长继 2011 年中期以来明显减速之后，预计将在展望期内略有加快。预测 2013 和 2014 年该区域国内总产值将分别增长 6.1% 和 6.3%，增幅高于 2012 年的 5.9%，但大大低于 2011 年的 7.1%。在全球状况缓慢改善的大背景下，国内需求稳健增长和出口逐渐复苏有望支撑经济温和复苏。中国经济可能已转向增速放缓的轨道。新一届政府重点关注向更平衡、公平和可持续的增长过渡，着眼于根本性的经济结构挑战。鉴于第一季度经济增长弱于预期的表现，预计 2013 年中国全年经济增长速度将为 7.8%，与 2012 年持平。随着全球需求的回升，展望期内该区域收入较高的和强大的出口导向型经济体可能会温和复苏。但是，这些经济体特别是大韩民国的增长仍大大低于潜能。由于消费和投资需求旺盛，印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国有望继续保持相当稳健的增长势头。在大多数经济体，稳定的劳动力市场状况、强劲的家庭收入增长和通融性货币政策将支撑着内部需求。由于全球大宗商品价格进一步下探，再加上大多数国家货币增值，有助于抑制通货膨胀压力，2013 年平均消费价格通货膨胀率预期为 3.1%，仅略微提升。尽管中央银行仍不愿提高利率，担心资金流入进一步增加，但预计展望期内货币和财政政策的通融性将略有降低。

24. 继过去两年急剧下滑之后，南亚经济有望适度复苏。2013 和 2014 年该区域国内总产值增长预测将达到 4.7% 和 5.4%。复苏的部分原因是在全球状况缓慢转好的大背景下近期放宽货币政策和逐步加强出口带来私人需求回升。持续高位的通货膨胀率、巨额财政赤字、政策不确定性、脆弱的安全状况和交通及能源制约等结构性因素将导致增长和投资增速低于潜能。在印度，因投资持续疲弱、家庭消费明显放缓和出口颓势，2012 年全年增长速度减至 5.1%。虽然印度的增长可能已经见底，但复苏步伐慢于之前的预期，预测 2013 和 2014 年经济活动增长率

分别为 5.5%和 6.1%。该区域其他国家的经济表现继续呈鲜明的差异化特征；预测 2013 年的增长率介于伊朗伊斯兰共和国的-0.3%到孟加拉国和斯里兰卡的 6%之间。货币政策受制于居高不下的消费价格通货膨胀率，预计 2013 年消费价格通货膨胀率将平均达到 12.4%。能源短缺、高通货膨胀预期和受管制燃料及电力价格的调整继续为价格带来上行压力。大多数经济体的财政赤字巨大，占国内总产值 5%以上，限制了财政政策空间。

25. 2012 年下半年，主要由于外部需求特别是欧元区需求趋弱，西亚经济增长步伐放缓。大多数石油输出国日益依赖其多样化程度低的非石油部门作为经济增长源泉。石油进口国背负着进口费用高昂、需求滞缓和政策空间萎缩的重担，经济活动也在放缓。土耳其和以色列尤其受到外部环境日益恶化的冲击，全年增长显著下降。在以色列天然气产量增加和土耳其私人需求反弹支撑下，预计区域平均经济增长将从 2012 年的 3.1%小幅提升至 2013 年的 3.4%。假定发达经济体自 2013 年下半年起逐步复苏，预测 2014 年该区域经济增长将加快至 3.8%。2012 年最后一个季度，海湾合作委员会若干国家缩减了其石油产量，以吸纳市场上的过剩供应并支撑高位石油价格。该委员会大多数国家当前在石油和非石油部门进行的巨额公共支出支撑着投资和消费。阿拉伯叙利亚共和国的内战继续加重该区域特别是其邻国的风险认知负担。约旦和黎巴嫩的贸易、旅游业和投资继续走势低迷。

26. 拉丁美洲和加勒比区的经济增长有望加快，增长率分别从 2012 年的 3.0%增至 2013 年的 3.6%和 2014 年的 4.2%。其主要驱动力是国内需求特别是投资支出走强。2013 年，预测墨西哥和中美洲的经济活动增长 3.9%，增速与前几年不相上下。但是，增长将继续受到美国经济事态发展的强烈影响。2013 年，随着阿根廷和巴西两个经济体逐渐赢得增长势头，南美洲的增速将增至 3.5%。受到货币政策放宽和能源成本及工资薪金税降低带来的投资需求反弹的拉动，巴西经济预计将增长 3.0%。阿根廷农业部门将推动复苏，但商业信心仍然疲弱。2013 年，加勒比经济有望增长 3.0%，增幅同比 2012 年提高 0.5%。在整个区域，稳健的劳动力市场继续支撑着内需，这在南美洲和墨西哥最为明显。2012 年，该区域失业率下降至多年低点，达到 6.4%，近期可能继续保持低水平。2012 年，该区域的财政状况略有恶化。加勒比国家的公共债务水平仍然很高。但是，很多国家特别是南美洲国家保留了反周期政策空间。在一些国家采取更具通融性的货币政策背景下，尽管 2013 年通货膨胀预计有所加快，但通货膨胀前景仍相当稳定。

27. 预测 2013 年最不发达国家的经济会显著增长，增幅从 2012 年的 3.8%扩大至 5.8%。究其原因，主要是苏丹和也门的经济和政治状况继过去两年经济严重萎缩之后得到改善。石油和矿物输出国将继续从相对较高的大宗商品价格和新增生产能力投资中获益。但是，这些国家仍易受商品需求骤然大幅波动的冲击。初级产品出口稳固将在减贫和增加收入方面产生积极而广泛的影响，但缺乏更加公平的惠益分配机制仍是几个最不发达国家面临的一大问题。在许多最不发达国家，农业

部门在经济中占主导地位，因依赖天气条件和收成，宏观经济表现极不稳定。例如，预测 2013 年赞比亚经济将因农业大丰收而呈跳跃式增长，增幅从 2012 年的 2.4% 飙升至 2013 年的 8.2%。对于所有最不发达国家而言，坚实的增长表现将在 2013 年转化为更高的人均增长率，即 3.5%，尽管这仍达不到减贫成效更突出所需的增长率。

不确定性和风险

28. 世界经济继续面临严重的不确定性，下行风险依然存在。1 月发布的《2013 年世界经济形势与展望》审视了全球三大风险并分析了其对全球增长的潜在影响：欧元区危机严重恶化；美国跌下财政悬崖；以及某些大型发展中经济体硬着陆。此后，这些地区中的一部分已取得改善，短期风险在减少，但并未消失。这三大风险的最新情况如下。

29. 与此同时，新的风险和不确定性已经出现，特别是从中期来看。首先，发达经济体采取的不断扩张的货币政策会对未来的财政稳定产生重大不利影响。例如，日本采取的大胆的新政策行动有助于扭转该国的经济疲软，但它们也会带来一定的风险和不确定性，日元骤然贬值即为证明。其次，许多经济体的增长长期处于低迷状态，加之失业率高和投资不足，可能会在中期导致全世界潜在产出明显下滑。这些因素和其他风险，包括经济领域以外的风险（如地缘政治风险和自然灾害）可能破坏仍非常微弱的全球复苏。这可能导致世界经济的增速大幅低于基准展望中的预测。

欧元区风险减少但仍然存在

30. 尽管最近的政策行动降低了某些短期风险，但欧元区危机仍是世界经济面临的一大风险因素。特别是，欧洲中央银行自 2012 年底以来采取的直接货币交易计划和其他政策措施明显降低了主权风险和欧元区分崩离析的风险。这便解释了意大利政治僵局和塞浦路斯银行的救市计划仅造成了有限的干扰。

31. 虽然取得了这一进展，但仍存在着相当大的银行和财政风险。许多银行的资产负债表仍表现疲弱，脆弱性持续存在，可能面临破产。最近的塞浦路斯救市计划提高了银行挤兑发生的可能性，实际上加大了银行部门的风险。这加剧了创建一个全区域银行联盟的紧迫感，但时间框架和最终形式仍存在严重的不确定性。此外，尽管银行流动性已有改善，但整个区域的财政状况仍存在相当严重的分散性。南方国家的贷款条件十分严格，特别是对中小型企业而言，而该区域其他地方则明显宽松。危机国家当前无法获得充分供资，导致经济活动受阻、失业加剧，并可能威胁到复苏进程。

32. 同时，降低主权收益尚未打破在财政整顿和经济下滑之间形成的螺旋式下降。财政方面的风险主要涉及逾期未能实现其财政目标且必须采取其他紧缩措施的国家。已列入援助方案的国家必须贯彻落实商定的整顿和重组措施。这些措施

可能会加重负荷，特别是鉴于最近解决塞浦路斯危机的方案十分严苛，这表明援助支持力度已经下降。在未列入援助方案的国家，鉴于它们可能无法实现其当前的赤字削减目标，关键问题便是它们是否会被迫采取新的措施。

美国已避开财政悬崖，但严重的不确定性依然存在

33. 在美国，当 2013 年 3 月就布什时期的减税政策达成协议以延长大多数而非全部减税措施时，财政悬崖的全面冲击便已避开。但国会未能商定一项新的赤字削减计划，触发开支全面自动削减（固存）机制，将在今后九年削减开支 1.2 万亿美元。预计在 2013 财年剩余时间，该计划会削减开支 850 亿美元。在基准展望中，假定将在本财年年末（2013 年 9 月）用一项集某些增税措施和低于固存额度的开支削减于一体的新协议取代固存。还假定国会将在 2013 年 5 月提高举债上限。

34. 但是，严重的不确定性和风险仍将存在。政治僵局可能导致提高举债上限失败，固存可能会持续到 2014 年及以后。另一项额外风险是，事实证明私营部门的固存后复原力低于预期。如果其中任何一种风险发生，2013-2014 年的经济增长将比基准预测低得多。政策僵局和财政进一步紧缩可能削弱消费者和企业的信心，导致消费者开支、商业投资和雇用走衰。反过来，这可能削弱住房部门的复苏进程。一些大型发展中经济体进一步减速的风险依然存在

35. 在过去两年里，在外部状况疲软和国内障碍综合作用下，包括巴西、中国、印度和俄罗斯联邦在内的许多大型发展中国家的国内总产值增速明显放缓。在 2013-2014 年基准展望中，这些经济体中某些国家的增长有望加强，如巴西和印度，而其他国家的增长则有望稳定下来，如中国。但是，对于某些经济体来说，经济增长进一步大幅减速的风险依然存在。

36. 例如，中国 2013 年第一季度经济活动再度趋缓，增幅同比降至 7.7%，环比降至 1.6%。虽然基线展望预测今后几年的增长率将稳定在 7%至 8%之间，但不排除放缓至 5%左右的可能性。中国经济面临的主要风险与房地产泡沫、影子银行活动加剧、地方政府债务缺乏透明度、多个主要工业部门产能过剩以及经济结构调整和改革方面的挑战相关。中国当局虽然在政策方面继续努力，但在应对这些彼此关联的挑战方面进展有限。经过短期的稳定之后，2012 年住房价格再度上涨，在 2013 年初引发新一轮的紧缩措施。在过去的几年里，地方政府债务通过规避传统银行监管和监督的特殊融资工具和影子银行活动急剧扩张。据估计，到 2012 年底，影子银行贷款规模达到约占国民总产值的 30%到 40%。同时，国内总产值的增长在很大程度上继续依赖政府引导投资。这意味着当前旨在提高消费占国内总产值比重和降低投资占国内总产值比重的经济结构调整必将招致增长减速过快的风险。如不采取果断的政策行动，国内总产值增速进一步趋缓和金融风险不断加大可能相互推波助澜，形成恶性循环。正如《2013 年世界经济形势与

展望》所指出的，如果中国经济增速放缓至 5%左右，将对经济活动特别是产品出口型发展中国的经济活动产生明显影响。**政策挑战**

37. 全世界宏观经济政策的当务之急仍是支撑全球经济稳健复苏，侧重点在于促进创造就业机会。但是，各个国家的政策立场和政策组合应基于各国的具体国情，同时虑及潜在的权衡与体制和资源制约。同时，还应当加强国际政策协调，以减缓各国间的政策负面溢出效应，打击保护主义，促进国际金融体制改革方面的合作，以及确保有充足的资源流向最不发达国家。

财政政策

38. 预计 2013 年除日本这一特例外最发达经济体将继续推行财政紧缩政策，尽管 2014 年某些国家的收紧力度有望减弱。美国于 2013 年 3 月启动了自动削减政府开支计划。政府实际开支预计将大幅减少，2013 年减少 4%，2014 年再减 1%，尽管 2013 年底达成的后续协议可能降低某些项目的开支削减额度。在欧元区，债务危机国家或受债务困扰国家仍须实施规模庞大的整顿方案，但在某些情况下，实现这些目标的时间表已经延期。德国等财政压力有限的国家有望采取更加中立的财政立场。欧洲联盟限制政府结构性赤字规模的新财政协定于 2013 年 1 月 1 日生效。因此，该区域在今后几年将继续推行财政紧缩政策。面对赤字和债务规模在发达经济体中均位居最前列这一事实，日本政府仍顶住发达经济体的财政紧缩趋势，推出了新的一揽子财政刺激计划，其规模约占 2013 财年国内总产值的 2.2%。

39. 许多发达国家对未来债务可持续性的关切已置于财政紧缩之后。在其他条件不变的情况下，债务占国内总产值比重越高，花在利息支付上的政府收入比重就越高。持续升高的债务最终将导致债务危机。但是，债务可持续性并非仅由债务占国内总产值比重这一单一指标决定，且并无固定门槛。一个国家的债务可持续性取决于一套复杂的变量，包括利率、潜在国内总产值增长率、外国投资者所持债务比重、货币构成和债务期限结构、国内储蓄率、外部结余、政府支出和收入结构及人口结构。这些变量涵盖范围非常广，解释了为何某些国家债务比重适中却已陷入债务危机而其他国家债务比重较高却仍有偿付能力。

40. 大多数发达国家政策制定者面临的财政挑战是在短期内支撑产出和就业实现坚实复苏，同时从长远角度确保公共财政的可持续性。最近各项研究表明，在当前经济环境下，财政紧缩对于产出和就业的负面影响远远高于最初估算，当一组国家同时收紧其财政政策时尤其如此。因此，对于那些面临低融资成本和高失业率的国家而言，理想的做法是将财政紧缩政策最后期限延迟，直至经济复苏。同时，政策制定者应拿出一个可信的财政可持续性计划。债务危机国家或面临较高融资成本的国家可能必须提早进行财政整顿，但它们还应继续向最弱势群体提供充分的社会保护并继续对人力资本和进行必要结构改革以提高长期生产率的

进程进行投资。削减开支还应结合扩大收入措施，包括遏制非法逃税和激进避税的措施，非法逃税和激进避税造成的税收损失每年可达数千亿美元。

41. 相比之下，预计大多数发展中国家和转型经济体将采取相对中立的财政立场，一些国家会采取温和的紧缩政策，如巴西和俄罗斯联邦，其他国家则会采取适度扩张的政策，如中国和大韩民国。虽然这些经济体的政府赤字和债务水平低于发达经济体，但其财政状况普遍比全球金融危机之前疲弱。这些经济体的政府开支和收入结构及构成需要根据各国具体的优先事项做出调整。对于中国等一些国家而言，增加用于社会安全网、保健和教育的公共开支所占比重更可取；而巴西和印度等其他国家需要扩大基础设施投资方面的支出。从长远来看，财政政策应当引导这些经济体的发展模式向更具包容性和可持续的体系转型，例如，通过绿色技术公共投资。

42. 最不发达国家的财政结余仍将面临来自各个方向的压力。持续的公共支出是处理各类严重问题的必要条件，而提高税收的能力通常较低。在许多最不发达国家，官方发展援助在公共收入中占据很大份额，因此，这些国家受到发达经济体实行财政整顿这一举动的严重影响。

货币政策

43. 主要发达经济体最近从质和量两方面加强了其货币政策措施，试图抵消财政紧缩政策对产出和就业的负面影响。预计 2013-2014 年这些国家的政策利率为零或接近于零。中央银行将继续执行大规模资产购买计划。这些政策措施的一个主要新特征是开放式政策，既未设定资产购买总额也未设定购买期限。在为金融市场预期提供更为稳定的“锚”方面，这一战略看似远比较早期的间歇性办法更加奏效。各大中央银行还明确表明其政策意图，即为消费者和投资者减少不确定性，从而改善沟通。例如，美国联邦储备银行就进一步明确其关于联邦基金利率预期路径提供了前瞻性指导意见：它表示，只要失业率仍高于 6.5% 和预测通货膨胀率低于 2.5%，利率就将维持在当前极低的水平。日本银行也明确规定其在 2015 年之前将通货膨胀率提高到 2% 的目标。

44. 发达经济体货币政策面临的主要挑战就在面前。其中一项挑战涉及何时和如何进行大规模资产购买计划平仓，以期控制通货膨胀和避免财政不稳定的风险。例如，大规模资产购买可能助长某些银行延误清理资产负债表，导致资产价格过度上涨、提高杠杆率和承担风险。对中央银行所持证券进行平仓随后会触动长期利率骤升，导致证券持有者蒙受损失和资产价格上行趋势逆转。因此，中央银行应设立前瞻性机制，减缓这些非常规措施结束后可能出现的金融动荡。它们还应制定一项完善的中期退出计划，并为锚定通货膨胀预期提供有效的前瞻性指导。

45. 发展中国家与转型经济体的货币政策立场各不相同。最近，其中几个经济体降低了利率以应对增长减速，例如印度，而其他经济体则主要依靠流动性业务，

并未降低政策利率，例如中国。俄罗斯联邦仍执行限制性货币政策，以应对高位通货膨胀。发展中国家和转型经济体货币主管部门面临的挑战也各有不同。因外部需求持续乏力，这些经济体中的大多数仍需要采取温和的通融性货币政策立场，以加强经济增长，特别是国内需求。少数面临巨大通货膨胀压力的经济体可能需要采取中立立场或温和的货币紧缩措施。

46. 发展中国家和转型经济体货币主管部门面临的一项共同挑战是应对发达国家非常规货币放松政策带来的溢出效应，例如，资本流入、国际大宗商品价格波动加剧和对当地货币的升值压力。在某些情况下，政策主管部门可能不得不诉诸于短期政策流入控制和宏观审慎措施。

国际政策协调

47. 最近，20 国集团重申其 2009 年启动的强劲、可持续和平衡的增长框架。根据这一框架，20 国集团中经常账户赤字运行的成员国，主要是美国，承诺采取相关政策，支撑私人储蓄和整顿其财政赤字。盈余成员国同意通过减少金融市场扭曲、提高服务部门生产率和完善社会安全网等渠道加强国内经济增长来源。

48. 较之金融危机前水平，主要经济体之间的经常账户失衡已经明显缩小。预计 2013 年美国外债占国内总产值的比重不足 3%，与 2006 年占国内总产值比重 6% 的峰值相比大幅降低。中国、日本和一组石油输出国的盈余也相应减少，中国盈余占国内总产值的比重从 2007 年的 10% 降至目前的 2% 左右。因此，当前的国际宏观政策协调应侧重于加强全球复苏和创造就业机会，但短期内不一定要以实现主要经济体之间的经常账户平衡为目标。

49. 还需要进行国际政策协调，以减缓发达经济体采取的非常规货币政策的负面溢出效应。保持这些货币币值稳定，符合国际储备资产发行者和持有者双方的利益。同时，加强形势低迷的国际储备货币主要发行经济体的增长对于世界所有经济体同样重要。但是，这些增长支撑政策可能会产生各国国家货币贬值的副作用。因此，兼顾这一双重目标是世界主要中央银行的一大艰巨任务。应遏制资本流动和国际市场初级产品价格的过度波动，这尤其不利于市场规模小和对冲能力有限的发展中国家。

50. 需要进行国际政策合作与协调，以在几个方面推进国际金融体制改革。全球金融危机爆发已有五年时间，但金融监管改革进展一直缓慢，来自金融业的阻力愈来愈大。在为银行部门修正全球金融安全标准方面取得了一些进展。已有十几个国家发布了实施《巴塞尔协议三》的最终法规，更多国家承诺在 2013 年这样做。在实施场外衍生品改革方面也取得了进展。另一方面，结束“太大而不能倒闭”做法的问题仍悬而未决。金融稳定委员会对监督和监管影子银行部门的建议尚未发布。需要开展更强有力的工作，以解决国际偷税漏税问题，特别是通过避税地。

51. 国际货币基金组织和世界银行需要完成现阶段改革，以增强其治理结构的代表性、响应能力和问责制。虽然已在批准 2010 年基金组织份额和治理改革方面取得进展，但该进程尚未结束。应快速开展新一轮的份额公式检查，以扩大发展中经济体的发言权和参与。

52 国际政策合作应确保为发展中国家提供充足资源，特别是最不发达国家和财政政策空间有限且亟需巨额融资以促进可持续发展和减贫的国家。2011 和 2012 年，官方发展援助流的实值有所减少。现距离千年发展目标最后期限不足 1 000 天，国际捐助者应加倍努力，履行既定承诺。发展中国家亟需这些资源，以加快在 2015 年底之前实现千年发展目标方面的进展并为 2015 年后的长期可持续发展奠定坚实基础。
