



2011 年实质性会议

2011 年 7 月 4 日至 29 日，日内瓦

临时议程* 项目 2

高级别部分

2011 年中期世界经济形势与展望**

摘要

全球经济继续复苏，发展中国家的产出增长强劲，但发达国家经济表现疲软。能源和粮食价格上涨对通胀率产生了上扬的压力，巩固了紧缩货币政策，在许多发展中国家尤其如此。就业趋势正在改善，但多个经济体依然面临重大挑战，例如长期失业率增加和青年的高失业率问题。去年的世界货物和服务贸易增长较预期强劲，标志着从 2009 年的严重萎缩强劲反弹，发展中国家、特别是在制成品贸易中占很大份额的亚洲经济体，带头展开复苏。与此同时，私人资本流入新兴经济体的净额继续回升，摆脱在全球金融危机时的显著下降状态，这一趋势预期将会继续下去，因为较高的产出增长和收益率将吸引更多资本流向新兴经济体。2011 年和 2012 年的基线前景将会面对许多风险，这些问题包括发达经济体公共财政的可持续性，私人金融部门仍然存在的脆弱性，商品价格继续高涨和不断波动，以及美元可能崩溃。在决策领域，许多挑战依然存在，例如如何掌握解除财政支持的时机，重新制订财政政策以促进就业和可持续发展，加强货币与财政政策之间的协同效应，向发展中国家提供足够的资金，以及更有效的国际政策协调。

* E/2011/100。

** 本文件是对 2011 年 1 月发表的《2011 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E. 11. II. C. 2) 的增订。



全球宏观经济趋势

复苏依然脆弱

1. 世界经济持续从全球经济危机中复苏，但各国的步伐仍然快慢不等。发展中国家的产出增长强劲，但许多发达经济体增长疲软。全球金融危机遗留的问题继续影响全球经济增长，而新的挑战已经出现。基线的前景是世界生产总值预计2011年将增长3.3%，2012年将增长3.6%(见表1)，与《2011年世界经济形势与展望》发布的预测相比，只有轻微上调。

2. 按照目前的产出增长速度，发达国家的就业还需要四、五年才能回到金融危机前水平。尽管在重建金融业的资产负债表方面有所进展，但主要发达国家的银行部门看来仍然容易受到多重风险的威胁，包括住房市场持续疲弱，主权债务压力，以及整体经济继续疲弱。此外，财政政策由于高度关切公共债务水平的可持续性正转向紧缩，并在短期内会削弱增长前景。

3. 另一方面，发展中国家和转型期经济体却大大带动了世界经济在危机后的扩张。强劲的复苏继续由亚洲和拉丁美洲的大型新兴经济体主导，特别是中国、印度和巴西。然而，由于几个日益紧迫的问题，这些经济体的增长前景也正在放缓。这些问题包括持续上升的通货膨胀和新出现的国内资产价格泡沫，加上大量资本流入和相关的汇率上升的压力。许多国家都因此显着紧缩货币政策和放缓财政扩张。

表 1

2005-2012 年世界产出增长率，年度百分比变化

	2005-2008 ^a	2009	2010 ^b	2011 ^c	2012 ^e	与 2011 年 1 月 预测相比的变化	
						2011	2012
世界	3.3	-2.1	3.9	3.3	3.6	0.2	0.1
发达经济体	2.0	-3.7	2.5	2.0	2.4	0.1	0.1
美利坚合众国	1.9	-2.6	2.9	2.6	2.8	0.4	0.0
日本	1.3	-6.3	4.0	0.7	2.8	-0.4	1.4
欧洲联盟成员	2.2	-4.2	1.8	1.7	1.9	0.1	-0.1
欧洲联盟 15 个成员国	2.0	-4.3	1.7	1.7	1.7	0.2	-0.2
欧洲联盟新成员国	5.3	-3.6	2.2	3.1	4.0	-0.1	-0.3
欧元区	2.0	-4.1	1.7	1.6	1.6	0.3	-0.1
其他欧洲国家	2.6	-1.8	1.5	2.0	2.0	-0.1	-0.2
其他发达国家	2.5	-0.8	2.7	2.8	2.7	-0.2	-0.3

	2005-2008 ^a	2009	2010 ^b	2011 ^c	2012 ^c	与 2011 年 1 月 预测相比的变化	
						2011	2012
转型经济体	7.0	-6.7	4.3	4.4	4.6	0.4	0.4
东南欧	5.1	-3.7	0.5	2.2	3.1	-0.3	-0.3
独立国家联合体	7.2	-7.0	4.6	4.6	4.8	0.5	0.5
俄罗斯联邦	6.9	-7.9	4.2	4.4	4.6	0.7	0.7
发展中经济体	6.9	2.4	7.4	6.2	6.2	0.2	0.1
非洲	5.6	1.8	4.4	3.6	5.4	-1.4	0.3
北非	5.1	1.5	4.1	0.7	5.0	-4.3	-0.7
撒哈拉以南非洲	5.9	2.0	4.6	5.1	5.5	0.1	0.7
尼日利亚	6.0	6.9	7.6	5.7	6.3	-0.8	0.5
南非	5.0	-1.8	2.8	3.7	4.8	0.5	1.6
其他	6.6	3.0	4.7	5.9	5.7	0.1	0.1
东亚和南亚	8.2	5.1	8.7	7.2	7.2	0.1	-0.1
东亚	8.4	5.0	9.1	7.3	7.2	0.1	-0.2
中国	11.3	9.1	10.3	9.1	8.9	0.2	-0.1
南亚	7.5	5.7	7.1	6.9	7.0	-0.1	-0.2
印度	8.5	7.0	8.6	8.1	8.2	-0.1	-0.2
西亚	5.9	-0.6	5.8	5.8	4.2	1.1	-0.2
拉丁美洲和加勒比	4.9	-2.2	5.9	4.5	4.9	0.4	0.6
南美洲	5.6	-0.4	6.4	5.0	5.2	0.5	0.4
巴西	4.6	-0.6	7.5	5.1	5.3	0.6	0.1
墨西哥和中美洲	3.5	-5.9	5.3	3.8	4.3	0.4	0.8
墨西哥	3.3	-6.5	5.5	3.7	4.3	0.3	0.8
加勒比地区	7.1	0.9	3.7	4.0	4.7	0.9	1.3
最不发达国家	7.7	4.1	4.7	5.6	5.8	0.1	0.1
备忘项目：							
世界贸易 ^d	7.1	-11.1	11.9	7.1	6.8	0.5	0.3
基于购买力平价权重的	4.4	-0.8	4.8	4.1	4.4	0.1	0.0

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。

石油和粮食价格飞涨

4. 2011 年也出现了新的不利情况。日本的地震、海啸和核危机震撼世界金融市场，并导致全球重要的供应链中断。虽然这些情况对全球经济的影响可能是短暂的，不确定因素依然存在，特别是与日本核电厂放射性泄漏有关的那些情况。

5. 此外，初级商品价格在 2011 年头四个月飙升，比《2011 年世界经济形势与展望》的预期高得多。价格飞涨的部分原因是西亚和北非的政治动荡，特别是由此导致了阿拉伯利比亚民众国的石油生产中断。石油价格的短期趋势很难预测，这是由于不确定的政治因素和金融变数的影响，但按照供需状况，不应该会维持持续上升的趋势。尽管全球石油需求增长超过供应，库存和闲置产能仍高于过去五年的平均水平。基线的前景是假设没有重大的供应中断，石油价格预计在 2011 年平均每桶 99 美元，2012 年每桶 90 美元。

6. 粮食价格在 2011 年年初也水涨船高。不过，主要谷物如大米和小麦的价格仍大大低于 2008 年的高峰。全球粮食的需求依然强劲，尤其是在发展中国家，而且对生物燃料的原料的需求与油价上涨一起增加。粮食供应增长低于预期，因为受到与天气有关的冲击，包括干旱、野火和强烈的拉尼娜天气模式。美元趋弱加强了世界市场价格上扬的趋势。然而，在短期前景，由于收成较好预计将使 2011 年下半年的粮食价格缓和。

总通胀率加速

7. 在世界范围内，能源和粮食价格上涨推高了总通胀率。不过，在大多数经济体，不包括粮食和能源价格在内的核心通胀率迄今仍然偏低，尽管已经在攀升。这一直是大多数发达经济体金融当局不愿意紧缩货币政策的理由，但许多发展中国家已经在提高利率，以图抑制通胀压力。粮食和能源价格上涨已经侵蚀了世界上许多穷人的实际收入。例如，世界上三分之二的穷人住在亚洲，那里的粮食价格已经上涨了 10%，如果价格保持在目前水平，可能使 6 400 万人处于每人每天 1.25 美元的贫穷收入门槛之下。此外，攀升的通货膨胀使得许多国家的财政状况复杂化，这些国家正试图通过补贴和现金转移来保护消费者。一些发展中国家政府，包括在北非和西亚的国家，为应对社会和政治动荡已经提高了补贴。

就业机会增加，但就业问题仍然存在

8. 劳动力市场情况已普遍改善，但仍然是一个值得关注的问题。越来越多的发达经济体的失业率已经下降，但由产出恢复到创造就业机会需要相当长的时间差。可是，在同一时间，在一些发达国家中，失去工作六个月或更长的人数目继续增加，这个问题比暂时的短期就业更加难以解决。失业率下降的另一个原因是许多失业的人停止找工作。在转型期经济体中，独立国家联合体(独联体)的就业情况改善，但在东南欧仍然是个问题。发展中国家就业水平普遍恢复到危机前的水平之上，特别是东亚。汇总的数字掩盖了许多国家仍面临的主要就业挑战。例

如，在西亚，青年工人的就业机会仍然严峻，已经成为最近的政治动乱的一个因素。展望全球，仍然稳健的增长也会对就业产生积极的影响。

世界贸易强劲，但回升速度放缓

9. 2010 年世界货物和服务贸易增长了近 12%，超过原先估计，这是在 2009 年急剧下降 11% 之后的一个强劲反弹。到 2010 年底，世界商品出口数量已经完全恢复到危机前的高峰，不过仍然明显低于其长期趋势。发展中国家，特别是在制成品贸易中占很大份额的亚洲经济体，继续引领经济复苏。发展中国家作为一个群体的贸易额已经超过了危机前的高峰，但发达经济体的贸易额仍然滞后。出口商品的发展中国家的出口值大幅回升，原因是初级商品价格显著上扬，但并没有看到太多的出口量增长。展望未来，世界贸易增长预计在 2011 年和 2012 年放缓到 7% 左右。新兴经济体的贸易预计将继续强劲增长，但主要发达经济体的复苏依然疲弱。

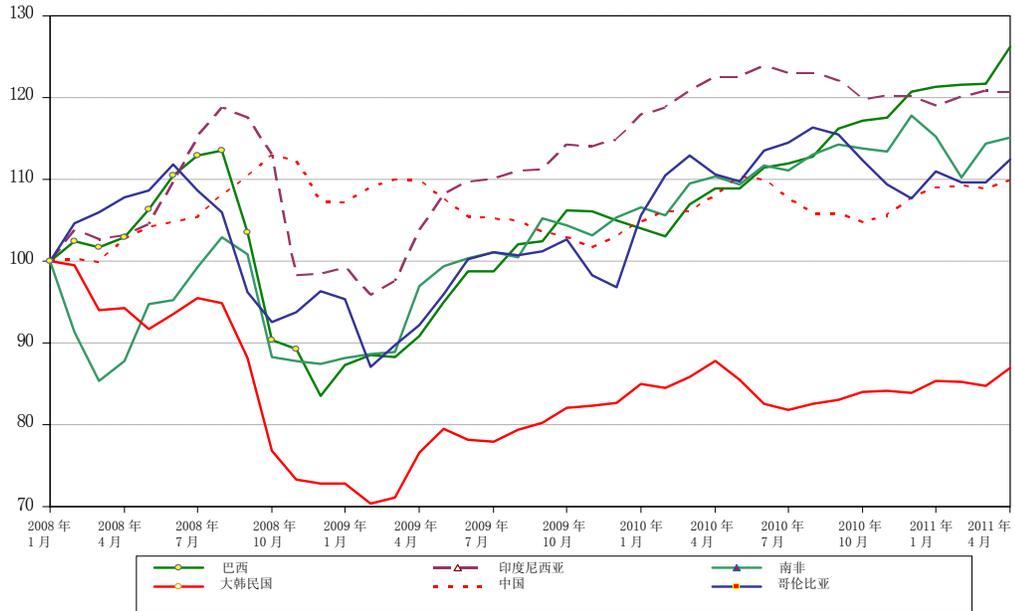
流向发展中国家的资本激增

10. 流入新兴经济体的私人资本净额继续从 2008–2009 年期间全球金融危机时的急剧下降回升。展望 2011 年的余下时间和 2012 年，较高的产出增长和收益率将继续吸引更多资本流向新兴经济体。2010 年私人资本流入新兴经济体净额共约 9 500 亿美元，2011 年预计将稳定在这一水平，预测 2012 年还会有所增加。目前的数额仍比危机前 2007 年记录的高峰数额大约少 3 000 亿美元，这些经济体的资本流入大约占国内生产总值的 4%，约为高峰时期的一半。

11. 新兴市场的决策者虽然希望经济表现良好，也越来越担心大量资本流入造成货币升值和资产泡沫膨胀的影响，害怕大多数短期有价证券投资流动的突然逆转。在新兴经济体的货币中，巴西雷亚尔升值最多，大约增加了贸易加权实际汇率的 25%，其次是印度尼西亚和南非的货币（见图一）。对此，许多新兴经济体的政府都在干预它们的货币市场，并试图采取各种资本控制措施来抑制资本流动的波动（见表 2）。不过，展望未来，鉴于主要发达国家金融部门持续疲弱和收益率差距太大，主要发展中国家的货币的升值压力很可能继续，这意味着采取措施来抵消高资本流入带来的风险可能会变得更加普遍。

图一
一些发展中国家汇率升值，2008年1月-2011年4月

(贸易加权实际名义汇率指数，2008年1月=100)



来源：摩根大通银行, 经济和社会事务部重订基数。

表 2
发展中国家采取的一些资本控制措施 (2009 年以来)

工具	国家	政策措施	生效日期
税务措施和费用	大韩民国	重新对利息收入预扣 14% 税款, 对韩国政府债券和货币稳定债券征收 20% 的资本收益税。	2011 年 1 月
	泰国	取消外国人在本国债券投资的资本收益和利息支付的 15% 的免税。	2010 年 10 月
	巴西	外国投资固定收入的税率提高到 6% (2009 年 10 月实施时是 2%)。	2010 年 10 月
	秘鲁	非居民购买中央银行存款单的费用从 10 个基点增加到 400 个基点。	2010 年 8 月
数量限制	大韩民国	对银行持有的外汇衍生生物合同设置上限 (外国银行分行股本资本的 250%, 本国银行的 50%)。 远期货币交易的限额从实际套头交易的 125% 减至 100%。 (鉴于 2010 年 11 月 11 日的买卖选择权出售), 对衍生生物仓位设置上限, 机构投资者持有的投机期权和期货合同数目每天最多 10 000 个 (原来可以持有 7 500 个期货合同, 买卖选择权没有限制)。	2010 年 6 月 2010 年 6 月 2011 年 1 月
	印度尼西亚	对贷款人的短期海外借款重新设置 30% 的上限。	2011 年 1 月
	中国台湾省	禁止外国投资者将资金放在定期存款。 重新规定, 外国投资于台湾政府债券和货币市场产物的上限不得超过投资者投资组合的 30%。(这个上限原来只适用于一年以下到期的债务)。	2009 年 11 月 2010 年 10 月
	印度尼西亚	印度尼西亚银行的存款单至少持有一个月。	2010 年 7 月
准备金要求	印度尼西亚	外币存款的准备金比率从 1% 提高到 5% (到 2011 年 6 月将提到 8%)。	2011 年 3 月
	巴西	规定地方银行在扣除 30 亿美元或自有资本后 (以较少者为淮), 将空头头寸的 60% 无息存入中央银行。	2011 年 4 月
	秘鲁	短期本国货币存款的边际准备金要求增加到 120% (原来是 65%)。	2011 年 9 月

来源: 国际金融研究所研究说明“Capital Flows to Emerging Countries”, Jan 24 2011; 国际货币基金组织“Recent Experiences in Managing Capital Inflows - Cross-Cutting Themes and Possible Policy Framework”, Feb 14, 2011; 各国中央银行和其他机构。

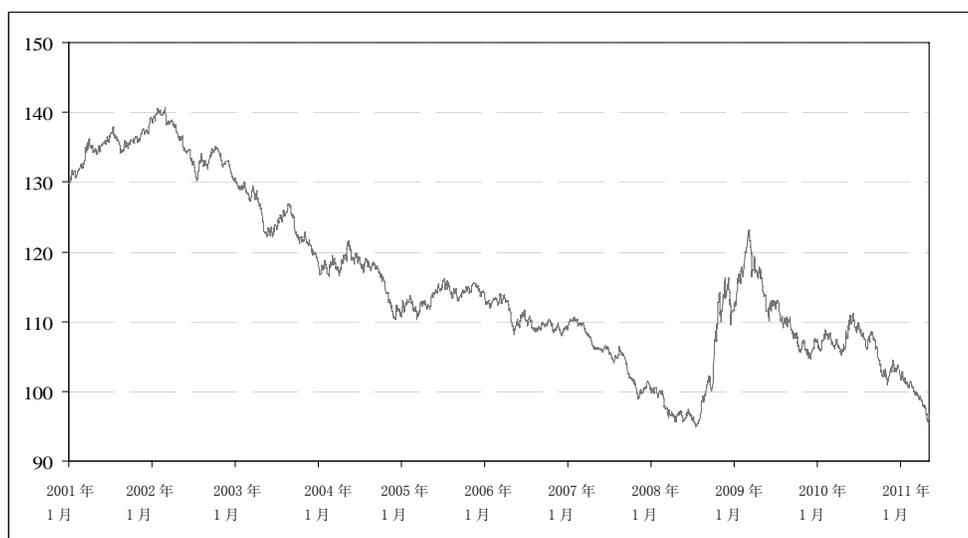
美元疲软

12. 美元继续对其他主要货币呈下降趋势(图二)。尽管与一些欧洲国家的主权债务水平有关的危机持续不断,欧元对美元在 2011 年第一季度仍然升值,部分原因是预期欧元区将较快地紧缩货币。这一趋势预计将持续到 2011 年底,届时美国联邦储备委员会可能会提高利率。美元/欧元汇率被假定在 2011 年为 1.38,在 2012 年为 1.28。日元自 2010 年底以来徘徊在约 82 日元/美元的新高,但 3 月发生的地震引发极度波动,直到七国集团财长联合干预才缓和下来。

图二

美元的波动和下跌, 2001 年 1 月 1 日-2011 年 5 月 5 日

(对其他主要货币的实际汇率指数, 2008 年 1 月=100)



来源: 摩根大通银行; 经济和社会事务部重订基数。

分歧的政策立场

13. 鉴于复苏既不均衡又不完全,并且出现新的挑战,世界主要经济体的政策立场显著分歧,对全球宏观经济政策有效协调的要求也进一步减弱。不过,二十国集团之间继续会谈,商讨如何落实 2009 年在宾夕法尼亚州匹兹堡举行二十国集团首脑会议推出的《强劲、可持续和均衡增长的框架》,并取得了一些进展,就监测全球的不平衡状态的若干技术术语达成协议。然而,在实际决策方面进展甚微,尽管认识到粮食和能源价格以及资本流动的波动影响到全世界,各国的政策也会产生强烈的国际溢出效应。

区域展望

发达经济体

14. 2010年，美国经济增长了2.9%，主要是靠国内需求，而净出口再度成为经济增长的负担。个人消费增加了1.7%，强劲的企业资产负债表帮助设备和软件投资增加15%以上。政府开支仅增长1.0%，因为州和地方各级的财政状况疲弱。总通胀率在最近能源和粮食价格暴涨之前保持稳定，核心通胀率仍然很低。劳动力市场疲弱，抑制了工资增长，但企业提高了生产力和降低了成本。联邦储备委员会把联邦基金利率维持在历史最低水平。2010年11月，联邦储备委员会开始了第二轮定量放松，目标是到2011年6月购买6 000亿美元的长期国库债券。联邦储备委员会可能于2012年初开始提高政策利率。政府开支预计将在展望期间削减。2011年4月，资信评级机构标准普尔公司宣布调降美国主权债务的前景，强调迫切需要决策者建立一个可靠的框架来解决公共债务问题。2011年和2012年的国内生产总值增长分别预计为2.6%和2.8%，平均失业率在2012年下降至8.2%。美国的潜在风险包括商品和石油价格继续高踞不下，公共财政进一步恶化以及住房和金融部门持续疲软。

15. 日本经济遭受了2011年3月的地震以及随后的海啸和核电厂危机的严重冲击。大约27 000人丧生或失踪，建筑物和基础设施的毁坏估计约二十五万亿日元(占国内生产总值的5%)。日本遭到这些灾害时，经济复苏情况仍然脆弱。许多企业的生产中中断，预计在2011年第二季度经济将会紧缩。但是，重建工作可能随后导致经济复苏。国内生产总值增长率预计在2011年为0.7%，2012年为2.8%。政府为重建而支付的大量额外开支将进一步增加公共债务比率，该比率目前已经超过国内生产总值的200%。不确定因素和主要挑战仍然是：核电厂仍然没有得到控制，在中期来看，人口老龄化和减少，以及试图降低巨额公共债务将拖累内需。

16. 西欧的复苏步伐继续缓和而不均衡。工业界的企业信心指数在2011年年初已恢复到危机前的高峰，但经济在今年剩余时间将面临强大的阻力：外部需求放缓，石油和粮食价格升高带来的高通胀率，整个区域范围的财政紧缩和紧缩货币政策，同时大多数国家的住房市场继续冷落。欧元区国内生产总值平均增长率预计2011年和2012年都是1.6%。但是，平均数掩盖了区域内极为不同的表现。在好的一端，德国预计在2011年将增长2.9%，而财政危机影响最严重的国家——希腊、葡萄牙、爱尔兰和西班牙——要么继续衰退，顶多也只有最小的增长率。私人消费开支预计在预测期内将逐步加强。但是，这不会大力推动总的国内生产总值的增长，因为缓慢改善就业条件对需求的积极作用，将被粮食和能源价格对可支配收入的负面影响以及财政紧缩政策抵消。设备投资预计将逐步增加，并成为重要的增长动力，因为产能利用率自2009年年中以来一直在上升，订单继续改善，企业利润增加，融资状况稳定。但是，一些国家的住房投资停滞不前仍将是经济活动的主要阻力。劳动力市场已经稳定下来，在一些国家正在改善，

展望未来，预计失业率只会非常缓慢地下降。总通胀率继续上升，虽受到能源和粮食价格大幅上涨带动，但预计仍然可以控制。

17. 东欧的大多数欧盟新成员国在 2010 年最后一个季度加强了复苏，2010 年总的国内生产总值扩大了 2.2%，得到强劲出口和库存补货的支持。2011 年初的继续复苏以相同的因素为基础。但是，在 2011 年，库存补货的影响预计将逐渐减弱。除波兰外，大多数经济体的国内需求仍然疲软。工资增长缓慢，家庭的偿债义务沉重，创造就业停滞，间接税增加和通货膨胀率上升，都使得私人消费受到限制。公共开支也无法提供支持，因为许多国家的政府正在采取紧缩措施，希望在中期把预算赤字减少到低于国内生产总值的 3%，确保公共债务的可持续性。私人投资仍然疲弱，这是因为银行信贷配给和公司支付高额的债务，尽管外国直接投资流入量缓和增长。2011 年初，由于粮食和能源价格上涨，通胀加速升高，在一些通胀率已经相当高的国家，其中包括匈牙利和波兰，紧缩货币政策使通胀加快。其他中央银行可能效仿，这可能会进一步削弱仍然脆弱的复苏。创造就业落后于产出的回升，但即便如此，失业率在 2010 年年中开始下降。由于财政空间有限，无法采取更为积极的政策来刺激就业。如果出口表现持续强劲，欧盟新成员国的平均国内生产总值增长预计在 2011 年将加快到 3.1%，2012 年到 4.0%。

18. 在加拿大，国内生产总值增长预计从 2010 年的 3.1% 下降到 2011 年的 2.6%，到 2012 年的 2.5%，因为财政支出减少和货币升值对出口产生了负面影响。就业已完全恢复到危机前的水平，但失业率由于劳动人口增加仍然很高。加拿大银行在 2010 年 9 月提高了政策利率，但自那时以来一直维持汇率稳定，因为高家庭负债率这个主要的风险，担心经济复苏不够稳定。

19. 澳大利亚遭到几十年来最严重的水灾，破坏了煤炭和农产品的生产和出口。然而，对经济增长的负面影响将只是短期的。国内生产总值预计在 2011 年和 2012 年将增长约 3%，因为经济继续受益于全球的资源繁荣。2011 年 2 月新西兰的地震造成重大损害和破坏商业活动，使 2011 年第一季度经济进入衰退。国内生产总值预计 2011 年将增长 0.8%，2012 年增长 3%。

转型经济体

20. 独联体国家 2009 年经济萎缩 7%，2010 年的增长回升到 4.6%。推动复苏的因素是油价和金属价格上涨和国内需求增加。商品价格上涨和国内生产总值增长也有助于提高政府的收入，从而减少财政赤字，尤其是在独联体净出口能源的国家。经济环境的改善进一步导致失业率下降，特别是在俄罗斯联邦、哈萨克斯坦和乌克兰。来自亚美尼亚、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的移民也看到他们的就业机会改善，向这些国家的汇款在 2010 年再次增加，平均超过 20%。不过，与其他新兴经济体的情况不同，资金正流出该地区，特别是流出俄罗斯联邦，因为投资者对政府政策日益感到不安全，认为某些措施有害于他们的利益。2011 年第一季度单是流出俄罗斯联邦的资本超过了 210 亿美元，预计这将是近期前景

趋势的一部分。卢布升值主要是因为商品价格上涨。2010年下半年以来，通货膨胀的压力大大增加，主要是因为天气对农业造成不利影响。独联体国家的年通胀率在2010年平均为7.3%，预测在2011年加速到9.9%，在2012年会下降。为应对通胀压力已经收紧货币政策。若干国家还扩大了汇率交易限幅，以应对名义汇率升值的压力。独联体国家产出增长预计2011年将继续维持在4.6%，2012年将加快步伐到4.8%。

21. 东南欧除克罗地亚以外的经济在2010年缓和反弹，但复苏仍然软弱。出口增长强劲，包括旅游业在内，加上汇款的缓和回升，拉动该地区走出经济衰退。国内需求继续疲软。国内生产总值增长预计将继续由出口带动，2011年加速到2.2%，2012年到3.1%。私人消费预计只略微加强，因为工资和信贷增长滞后，消费者信心依然不强。投资可能会提高增长速度，但起点本来很低。决定这些短期增长前景的条件是出口表现大于财政紧缩的不利影响。通货膨胀跟着全球能源和食品价格的上涨升高。但是，工资增长缓慢和消费者信心疲弱预计会减轻通胀压力。在大多数国家，2011年的平均年通货膨胀应低于个位数。失业仍然是该地区的严重关切，特别是2011年初克罗地亚和塞尔维亚的失业率进一步增加。短期内没有改善的迹象。货币政策一般来说仍然宽松，旨在促使银行再次贷款给私营部门。但是，塞尔维亚中央银行在2011年初仍然数次增加政策利率，以维持通胀目标。

发展中经济体

22. 非洲的经济增长2011年将放缓到3.6%，但预计2012年将加快到5.4%。这个相当乐观的基线前景具有很大的不确定性。在北非，公开抗议已经导致政治治理重大变化，但也付出了经济代价，2011年的产出增长预测已大幅下调。国内紧张局势增加以及政治改革带来的固有风险和不确定性会在过渡时期进一步破坏经济活动。在撒哈拉以南非洲，许多国家将看到持续强劲增长，由扩张性财政政策和基础设施投资推动。高油价将使石油出口国收益大增，但非石油出口国将穷于应付对外收支赤字增加和国内价格不断上涨。一些国家正受益于工人汇款的回升。这一趋势有望在2011年继续，但北非和西亚的政治动荡和移徙工人的流离失所很可能对汇款有一些负面影响。总的来说，国内冲突、机构薄弱和基础设施不足是更高、更持续增长的重要障碍，在2011年和2012年的前景中增长潜力仍然无法充分发挥。如果没有收入分配的重大改变，经济增长也将远远不足以使大多数撒哈拉以南非洲国家减少贫穷。许多国家的通胀率预计将上升，这是由于商品价格上涨和国内需求增加，在某些情况下，最近的恶劣天气也将对价格产生滞后影响。

23. 东亚各经济体经过强劲复苏之后，预计将在展望期间稳定增长。虽然国内生产总值平均增长率预计放缓，从2010年的9.1%减至2011年的7.3%和2012年的7.2%，东亚仍是增长最快的地区。预期经济放缓反映了为应对通胀压力而紧缩货币和信贷条件，以及比较基数较高和发达国家的需求持续疲弱。在许多经济体，2011年投资和出口增长可能放缓，家庭消费将成为更重要的增长动力。具有广大

国内市场的国家，如中国和印度尼西亚，预计将只有轻微放缓或根本没有放缓。与此相反，制造出口在国内生产总值中份额高的国家，如马来西亚和新加坡，将会较明显地减速。反映了积极增长形势，劳动力市场大多已从危机中恢复。失业和劳动参与率接近危机前的水平，预计在 2011 年和 2012 年变化不大。财政收支状况也持续改善，因为经济复苏使收入增加。由于粮食和能源价格上涨、国内需求强劲和工资不断提高，通货膨胀已明显加快。许多中央银行，特别是中国人民银行，已因此收紧货币政策，尽管担心利率上升可能引发有价证券投资资本进一步的流入，导致货币进一步升值。更积极的货币紧缩措施可能导致展望期间国内生产总值的放缓速度高于预期，同时也可能增加资产市场的波动。

24. 在印度和斯里兰卡强劲表现的带领下，南亚国内生产总值的平均增长率预计在 2011 年是 6.9%。2012 年是 7.0%，而 2010 年是 7.1%。地区内经济前景有很大差异，从伊朗伊斯兰共和国的国内生产总值增长 3%到印度和斯里兰卡的 8%。虽然私人消费和投资仍然是主要增长动力，大多数经济体的政府消费也增加了。过去一年中出口回升，因为对于纺织品和服装、宝石和珠宝以及机械产品的需求加强了。与此同时，油价上涨和国内需求回升推高了进口支出，导致大多数国家的贸易和经常项目赤字略有扩大。平均失业率估计已下降到危机前的水平，但巨大的劳动力市场的挑战仍然存在，包括普遍就业不足。虽然财政支出将可能继续增长，但预算赤字预计在经济快速增长的印度和斯里兰卡的国内生产总值中所占的份额将会下降。一些国家的通货膨胀加速，因为商品价格急剧增加，加上总需求的压力增加，燃料补贴减少。孟加拉国、巴基斯坦和印度的中央银行特别进一步紧缩货币政策，预期在 2011 年第二季度还要再提高利率。如果通胀压力持续上升，主管当局可能觉得必须更加紧缩货币政策，这很可能在展望期间削弱国内需求和经济增长。

25. 2010 年西亚全区均衡复苏，大多数经济体增长超过 4%。2011 年和 2012 年的前景有好有坏，继续不断扩散的政治动荡造成不确定性，石油价格上涨正在加强燃料出口经济体，也突出了燃料进口国的脆弱性。在前者中，政府有足够的财政空间向人民实施慷慨的经济支持措施，旨在消除政治动乱。就后者而言，出口量的增长已经不足以抵消贸易条件的恶化。此外，它们本来已经庞大的财政赤字进一步扩大。粮食和能源价格上涨和国内需求扩大使得通货膨胀压力强大。属于海湾合作委员会的国家和也门的本国货币盯住美元，控制货币政策来遏制通货膨胀的能力有限。就业情况是政治动荡扩散的催化剂，现在仍然严峻。从长远来看，对青年失业不实施任何政策尤其是一个巨大风险。

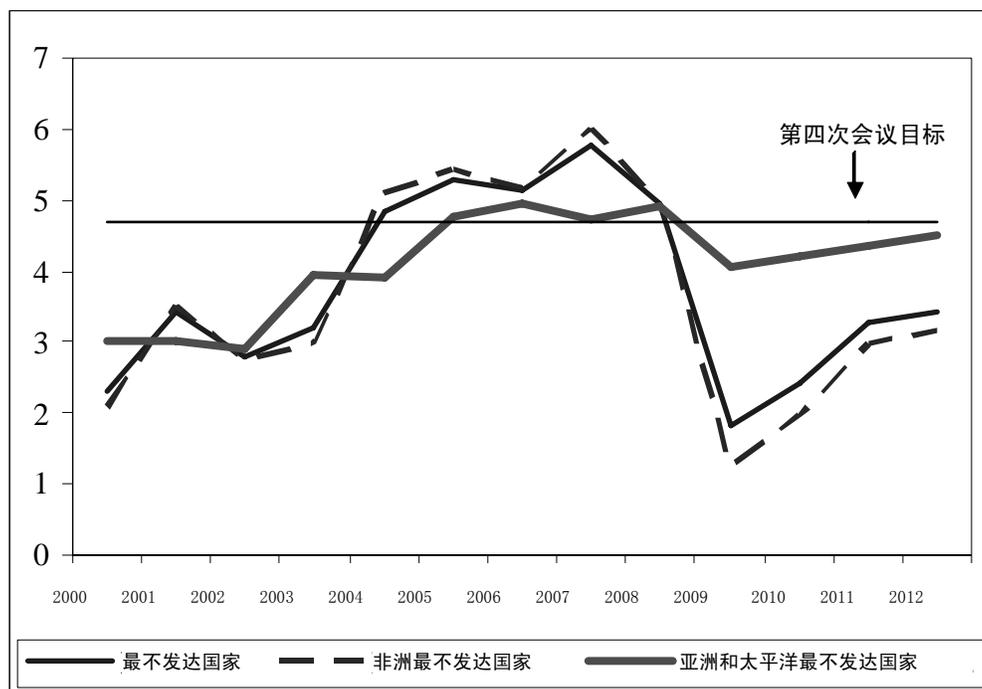
26. 拉丁美洲和加勒比的经济在 2010 年强劲复苏之后，预计在 2011 年增长将放缓至 4.5%，2012 年是 4.9%，低于 2010 年的 5.9%。财政政策的支持趋弱，通货膨胀率上升，促使货币政策紧缩。中美洲经济在 2010 年回升，但 2011 年的前景转弱，部分原因是它们是粮食和能源净进口国。流入巴西、哥伦比亚和墨西哥的

资本继续暴增，进一步引起货币升值的压力。紧缩货币政策导致提高利率，进一步加大这种压力。2010年的强劲复苏促使就业率上升，但增加的就业大多在非正式的低生产率部门。

27. 最不发达国家受益于普遍比较积极的国际经济环境，但它们的表现不平衡。亚洲最不发达国家受益于地区经济增长强劲的表现，非洲出口石油的最不发达国家因高油价而得益，而大多数净能源进口国的贸易条件恶化，使增长前景放缓。整体来说，亚洲最不发达国家的人均收入预计将接近2011年5月在伊斯坦布尔举行的第四次联合国最不发达国家会议¹设定的增长目标，而非洲最不发达国家的人均收入增长在2011年和2012年展望中(图三)预计将远远达不到这一目标。

图三

最不发达国家间人均收入增长率分歧，但都未达到联合国第四次支援最不发达国家会议的目标



来源：第四次支援最不发达国家会议/经济和社会事务部。

^a 图中并未包括全部最不发达国家。非洲集团包括海地。

^b 联合国第四次支援最不发达国家会议设定的目标是国内总产值每年增长7%。图中的目标改为以人均收入为标准。

¹ 《2001-2010 十年期支援最不发达国家布鲁塞尔行动纲领》草案指出，最不发达国家必须在未来十年期国内生产总值每年持续增长7%，才能确保更多国家脱离最不发达国家类别。图三的目标改为以人均均为标准。

风险和不确定因素

28. 2011 和 2012 年的基线前景受到许多风险因素的影响。这些风险包括发达经济体的公共财政的可持续性问题，私人金融部门仍然脆弱的问题，商品价格继续高涨和波动问题，以及美元崩溃风险迫在眉睫的问题。

发展中国家的财政紧缩和主权债务压力

29. 二十国集团中发达经济体 2010 年的财政赤字稍有改善，但依然庞大，平均占国内生产总值 8%以上。在欧元区，尽管经济复苏软弱，但财政紧缩措施预计在 2011 年将预算赤字减少到平均占国内生产总值的 4.4%，但日本和美国的赤字预计将进一步扩大。

30. 主要存在的问题是公共债务仍在上升，许多利益相关者认为在中期和长期来看不可持续。发达经济体的平均公共债务比率在 2011 年已经超过了国内生产总值的 100%。这种担忧已经导致一些发达经济体、包括希腊、爱尔兰、日本、葡萄牙和西班牙的主权债务评级进一步下降。如上所述，一个评级机构最近也对美国的债务负担提出了负面展望。尽管欧洲金融市场稳定基金提供金融支持，希腊、爱尔兰和葡萄牙政府的借款成本进一步增加到几乎令人望而却步的地步。但是，这些仍然是例外情况。对于大多数发达经济体来说，主权债券发行利率迄今维持在低水平。法国、德国、意大利、日本、荷兰和美国的净借款成本事实上下降到低于危机前的水平，这是因为利率低，而且中央银行采取大量购买主权债券的定量宽松政策。从中期来看，主权借款成本预计将会增加，紧缩货币政策和各国中央银行持有的政府债券平仓将促使利率提高。

31. 为了应对这些问题，并试图固定长期低利率的预期，许多发达经济体已致力于整顿财政。例如，联合王国的财政紧缩措施希望到 2015 年削减赤字约为国内生产总值的 8 个百分点。各国的财政整顿计划不同，包括采取措施削减政府开支，采取措施提高税率或扩大税收基础，以及社会福利制度改革。

32. 这种承诺是否足以阻止主权债务危机，答案不是很明显。如果财政整顿的承诺不足以使公共债务下降，金融市场的利率无论如何可能增加，使违约的风险加大。如果紧缩措施过于激烈，在经济复苏阶段过早实施，经济增长和就业可能受到损害，仍然脆弱的银行部门可能进一步削弱。这将使经济复苏彻底失败，虽然(或因为)有紧缩措施，公共债务比率可能继续增加，同样增加了违约风险。到目前为止，特别是大多数欧洲国家似乎主要担心第一类风险，而不是第二类。然而，问题不在于在第一类或第二类风险中简单选择，因为两者是相互依存的：软弱的复苏(例如由过早紧缩造成)可以使财政整顿计划无法令人信服，因为降低公共债务比率的工作更为困难。

发达国家金融部门仍然脆弱

33. 鉴于过去两年来大规模的政府救助方案，私营金融部门、特别是银行业的风险已转移到公共部门。然而，主要发达经济体的银行业仍然脆弱，这也暴露了他们的经济复苏面临很大的下滑风险。例如，欧洲许多银行将面临越来越大的压力，要为 2011 年第二季度它们的债务结转筹资。银行和政府之间的资产负债表日益相互依存，加剧了主权债务风险以及银行体系的脆弱性。在美国，住房价格长期下滑以及大量的取消赎回权继续对整个金融系统造成压力。

34. 近来，许多发达国家进行了金融改革，国际上也商定了一个新的资本和流动资金改革方案（“巴塞尔三”），要求银行对未偿还贷款持有较大数额的资本和储备。这些措施旨在增加银行面对金融市场更加动荡时的适应能力。然而，这些新的资本和流动资金标准只适用于银行。上述风险不仅限于银行系统，还会通过金融衍生品交易和金融市场各部门之间的普遍相互联系影响到整个金融系统。发达国家的金融体系的部分下跌仍可能造成全球范围内强大的涟漪效应。低利率加上发达国家的金融业疲软，使得许多流动资金转移到商品交易和新兴经济体的股票和有序证券市场。正如在 2008-2009 年发生的，一个主要发达经济的金融市场下跌可以导致资金流动的重大逆转，作为新一轮的减债措施的一部分。

商品价格进一步暴涨引起的风险

35. 基线的前景是石油和其他初级商品的价格将在 2011 年下半年和 2012 年放缓。然而，风险在于对供应的冲击加剧，例如西亚和北非局势产生的情况。这将使商品价格涨得更高，使全球经济增长低于基线预测。

36. 联合国全球政策模式²的模拟显示，如果石油和初级商品过去十个月的上升趋势继续下去（超过基线假设 15%），并为了应对通货膨胀上升进一步收紧货币政策，将导致世界生产总值增长速度在 2011 年减缓 0.7 个百分点，2012 年减少 1 个百分点。亚洲经济体将遭受的冲击比别人更大，因为由于严重依赖初级产品进口而使得通货膨胀加速更快。对国内需求的影响很可能会因为进一步收紧货币政策而加剧。发达经济体也将出现需求疲软。出口石油和其他商品的经济体将因为贸易条件改善而获益，但这些收益不会大到足以抵消世界其他地区总需求的减少。

37. 这种风险主要是不利的供应冲击引起。尽管确切的影响仍然难以用数字表示，商品价格上涨和波动往往因金融因素而加剧，包括期货市场的大规模投机以及美元动荡和下降趋势。

² 使用经济和社会事务部全球政策模式 (http://www.un.org/en/development/desa/policy/un_gpm.shtml)。

全球失调和美元崩溃风险

38. 图二显示，在过去十年中，美元持续疲软。这种趋势会不时中断，最近的中断是由于全球金融危机后减债过程的结果以及发生在欧元区主权债务危机的不同阶段。长期下降趋势产生的原因是美元发挥着世界主要储备货币的作用以及全球增长格局导致全球失衡。这种失衡导致美国的对外负债累积增加，因为美国的增长模式带来庞大的贸易赤字，并在其他地方，例如德国、日本、中国和其他亚洲主要出口国和石油出口国，产生大幅贸易盈余。美国的庞大对外债务对美元造成下滑压力。

39. 全球失衡因为世界贸易崩溃和总需求压缩而缩小。随着经济复苏，失衡又开始扩大，尽管速度放缓。美国的逆差在经济衰退前的高峰期占国内生产总值的 6%，2009 年跌到 2.7%，2010 年再度扩大到占国内生产总值的 3.2%，预计 2011-2012 年停留在约占国内生产总值的 3.5%。中国的顺差在 2007 年高峰时占国内生产总值 10.6%，2010 年约占 5%，预计 2012 年将进一步缩小到低于 4%，这是因为过去数年人民币累计升值的结果，也因为支持国内消费的政策。德国的顺差也略为缩小，但 2010 年仍然约占国内生产总值的 6%，预计在展望期间保持在 5% 以上。不过，整个欧元区的经常账户大致平衡。日本的顺差 2010 年约占国内生产总值的 3%，预计将在 2011-2012 年明显下降。西亚和北非石油输出国的顺差在 2008 年之前的几年占国内生产总值的 15% 以上，2009 年下降到大约 2%。顺差此后稍有回升，预计 2011-2012 年期间停留在 5% 以下。

40. 近期的前景是全球经济失衡不会返回到全球金融危机之前的情况。然而，即使在短期内全球失衡不会显著增加，国际资产存量和负债头寸的根本调整将继续朝着危险的方向移动。最近美元的贬值浪潮也受到其他因素的推动，包括美国和其他经济体的利率差距，以及对美国公共债务的可持续性日益关注。这个债务的 50% 被外国人持有。按照美元对一篮子其他主要货币的汇率指数计算，美元已跌到 1970 年代以来的最低点。美元对许多新兴经济体货币的贬值也十分明显。因此，进一步的(预期)大量外汇储备的账面价值损失可能引发一场储备货币的信心危机，这将危及全球整个金融体系。

政策挑战

41. 如何应对这些风险和不确定性是世界各国政府严重的政策挑战。所有的风险都是跨越国界，大体上相互依存。大多数发达国家的宏观经济政策在 2010 年和 2011 年初已转向宽松的货币政策配合财政紧缩政策，而许多发展中国家却转向货币紧缩和相对宽松的财政政策。2011 年余下时间和 2012 年的前景认为，预计越来越多的国家将进一步放松货币和财政支持的措施。不同国家面临的挑战各不相同，需要采取不同的政策立场，但如上所述，各国现在的政策立场远不足以解决全球经济的风险，反而很可能使风险加剧。为了使全球经济复苏更加强劲、均衡和持续，《2011 年世界经济形势与展望》中详细讨论的五个政策方向仍然适用。

42. 首先，特别是发达国家应该谨慎，鉴于复苏仍然脆弱和失业率普遍高踞，不要过早实施财政紧缩政策。好几个国家仍然拥有足够的财政空间，在短期内提供额外的刺激。可靠的财政整顿计划应侧重于公共债务中期的可持续性。此类行动应在各主要经济体之间充分协调，以确保全球经济增长重新恢复活力，并为那些已用尽财政空间的经济体提供外部需求。如果没有新的净财政刺激以及银行加快恢复贷款给私营部门，许多国家的增长在可预见的将来可能依然软弱无力。许多发展中国家面临的挑战是，资本急速流入造成的粮食和商品价格上涨以及汇率上升，如何才能不至于削弱经济增长，并导致经济进入另一个繁荣与萧条的循环周期。财政政策，更广泛地说，宏观经济政策需要纳入一个透明的反周期框架，并在此框架内以宏观审慎的金融和资本控制为有效工具，减轻资本流入波动的影响。加强社会政策必须为穷人和脆弱群体提供足够的收入保护，应对粮食和能源价格上涨。

43. 其次，在同一时间，财政政策需要重新设计，在过渡到结构性改变以促进更加可持续的中期和长期经济增长的过程中，加强对就业和援助的影响。对发达国家和发展中国家来说，一个慎重的政策是锁定公共投资目标，以解除阻碍经济增长前景的基础设施瓶颈，并解决生态挑战，包括促进提高能源效率的技术创新，普遍推广可再生低碳能源，³ 以加快推动‘绿色’能源部门。对于许多发展中国家，特别是最不发达国家，还需要优先投资于可持续粮食农业和支持经济多样化，以改善粮食安全和减少容易遭到中期全球市场冲击的脆弱性。

44. 第三个挑战是要找出财政和货币刺激之间更多的协同作用，同时抵消国际溢出效应的破坏，这种破坏表现在货币关系紧张和不稳定的短期资本流动。这将要求达成国际协议，为纠正全球失衡，在一个更广泛的目标框架内决定定量宽松政策的规模、速度和时机。因此，这将需要加强双边和多边监督，包括更全面地评估溢出效应和系统性风险。这一需要已得到二十国集团与国际货币基金组织国际货币和金融委员会的认可，但必须加快拟定业务框架的进度，以便及时采取协调一致的行动，解决目前在全球货币和金融市场的主要风险，并发出信号，例如指出主要发达国家货币政策可能在什么时候影响流向新兴国家和其他发展中国家的资金的数额和组成。因此，应优先考虑合作性政策解决办法，因为这种办法可以对全球经济产生更好的结果，分担发展中国家压力，以采取强有力的措施，减轻不稳定资本流动的影响。这种合作性政策解决办法也应包括更深刻的(国际)金

³ 有关挑战和机会，可参看 United Nations Environment Programme, *Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication* (Paris, United Nations, 2011) (http://www.unep.org/greeneconomy/Portals/88/documents/ger/GER_synthesis_en.pdf) 和 *World Economic and Social Survey 2011: The Great Green Technological Transformation* (United Nations publication, Sales No. E.11.II.C.1)。两个报告指出，至少需要把世界生产总值的 2% 投资于绿色技术，才能克服主要的全球生态挑战，包括避免气候变化的灾难性风险，使粮食生产得以持续，停止生物多样性的损失，加强对自然灾害的适应性。

融监督改革，包括针对传统银行系统之外风险(投资银行、对冲基金、衍生产品市场等等)的改革。要求非银行机构就跨国界有价证券投资增加准备金和/或担保，并对金融投资者在商品期货及衍生产品市场的投资设置上限，也可能有助于阻止资本流动的波动性，并减轻金融因素对商品价格波动的影响。这些措施绝不会提供足够的保障，以防止粮食、能源和其他商品价格的持续波动。为此将需要更多的工作，以改善更加持续地供应这些商品的条件。除这些金融改革措施外，还需要对全球储备系统进行深刻的改革，其方向是减少对美元作为单一主要储备货币的依赖，包括更好地集合国际储备(例如通过国际货币基金组织和区域金融合作机制的更密切的合作)，提高特别提款权作为国际流动资金的作用，同时扩大特别提款权的货币篮子，把主要发展中国家的货币包括在内。

45. 第四个挑战是要确保有足够的资源提供给发展中国家，尤其是那些财政空间有限又面临巨大发展需要的国家。这些资源特别需要用于最不发达国家加快实现千年发展目标的步伐，并投资于可持续和灵活的增长。除了交付现有的援助承诺，捐助国应考虑机制，使它们的援助资金与商业周期脱钩，以防止在发生危机又最需要发展援助的时候无法交付。

46. 第五个挑战是设法在各主要经济体之间进行可信和有效的政策协调。在这方面，迫切需要二十国集团成为恢复全球可持续平衡的更加具体的业务活动框架。为期望的政策成果制订明确和可核查的目标，将有助于使有关各方承担责任，因为不信守承诺可能损及声誉，从而激励各方尽量遵守政策协议。