

全球 经济展望



处于十字路口的商品

2009

Global Economic Prospects 2009
Copyright © 2009 by The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank
1818 H Street, N.W., Washington, D.C. 20433, U.S.A.

2009 年全球经济展望

This work was originally published in English as Global Economic Prospects 2009: Conditions at the Crossroads in 2009. This Chinese translation was arranged by China Financial and Economic Publishing House. In case of a discrepancy between the Chinese and English versions, the English version shall prevail.

处于十字路口的商品

本书是国际货币基金组织2009年4月以英文出版、并于2009年5月在中国出版。本书以英文原文为基础，由中国经济出版社组织翻译。在翻译过程中，我们力求做到忠实原文，同时兼顾中文表达的流畅性。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。

图注及附录 (CIP) 数据

2009 年全球经济展望 (CIP) 数据
本书由国际货币基金组织 (IMF) 提供，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。

ISBN 978-7-5017-1072-2

2009 年 3 月第 1 版 (CIP) 数据

2009 年 3 月第 1 版 (CIP) 数据

2009 年 3 月第 1 版 (CIP) 数据

本书由国际货币基金组织 (IMF) 提供，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。

本书由国际货币基金组织 (IMF) 提供，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。本书的出版，旨在为国内读者提供关于全球经济的最新动态和趋势。

图注及附录 (CIP) 数据

北京财经出版传媒集团 中国经济出版社

720 × 1100 毫米 16 开 15.52 印张 400 000 字

2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月北京第 1 次印刷

定价：20.00 元

ISBN 978-7-5017-1072-2

中国财政经济出版社

Global Economic Prospects 2009

Copyright © 2009 by The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank
1818 H Street, N. W. , Washington, D. C . 20433, U. S. A

2009 年全球经济展望

© 2009 年, 版权所有
国际复兴开发银行/世界银行

This work was originally published by the World Bank in English as *Global Economic Prospects 2009: Commodities at the Crossroads* in 2009. This Chinese translation was arranged by China Financial and Economic Publishing House. China Financial and Economic Publishing House is responsible the quality of the translation. In case of any discrepancies, the original language will govern.

本书原版由世界银行 2009 年以英文出版, 书名为《2009 年全球经济展望: 处于十字路口的商品》。中文版由中国财政经济出版社组织翻译并出版, 并保证翻译质量。如出现理解歧义, 以英文原版为准。

本书的研究成果、阐释和结论为作者的观点, 未必反映世界银行执行董事或他们所代表的国家的观点。

世界银行不保证本书数据的准确无误。本书所附地图的疆界、颜色、名称和其他资料, 并不表示世界银行的任何部门对任何地区的法律地位的看法, 也不意味着对这些疆界的认可或接受。

图书在版编目 (CIP) 数据

2009 年全球经济展望: 处于十字路口的商品/世界银行著; 王辉等译. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 3

书名原文: Global Economic Prospects 2009

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1271 - 5

I. 2... II. ①世... ②王... III. ①经济发展 - 研究 - 世界 - 2009 ②经济预测 - 世界 - 2009 ③商品 - 市场 - 研究 - 世界 IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 023700 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 16 开 12.25 印张 400 000 字

2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 50.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1271 - 5/F · 1075

图字: 01 - 2009 - 0829

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

每 个年度的《全球经济展望》都探讨了经济发展的水平与现状等重大问题，它们都与低收入和中等收入国家密切相关。过去几辑《全球经济展望》对发展中国家长期经济增长的可持续性、国际和地区贸易自由化以及移民和侨汇对于发展中国家的重要性进行了考察。2008年的《全球经济展望》探讨了发展中国家技术扩散的步伐和决定因素。

今年《全球经济展望》的出版，正值全球经济处于十字路口上：全球经济正从一个由发展中国家引领的非常强劲的持续增长期朝着极大的不确定性转变，这种不确定性是由植根于高收入国家的、震撼全世界金融市场的金融危机造成的。商品市场也处于十字路口：许多情况下，商品的价格在2007年达到了异常高的水平，而2008年初却急剧下降了将近一半。

这次危机对于发展中国家的意义也被极大的不确定性所笼罩。最初，发展中国家对于2007年和2008年上半年的金融动荡的反响是有限的。但是，从2008年9月以来，银行危机的加剧、几家全球性金融机构的崩溃以及新兴市场债券利差的急剧扩大，使得发展中国家的前景大大逆转。这些事件构成了一种无序的调整，前几辑《全球经济展望》是将这种调整作为一种风险来探讨的。具体来讲，对于发展中国家来说，它意味着发展将急剧减速，并有可能出现严重的危机。

尽管衡量增长减速及其对经济和收入的近期影响非常重要，发展中国家的政府也必须关注其所采取的政策回应的长期影响。因此，尽管反周期的政策可能有助于减少增长减速带来的短期成本，但是还要必须细心地尝试着做出谨慎的反应，以避免危及长期财政的可持续性以及经济增长的前景。至于正在到来的可能较为严重的增长减速，发展中国家有望在危机过去之后重拾增长的势头。

在过去两年里，当来势汹汹的紧张状况最初形成然后扩散时，商品市场始终尤为动荡不定。商品涨价的范围和急剧上升的幅度使人们产生了对以下问题的关注：世界已经进入一个商品短缺的新阶段——担心最近价格的急剧下降仅仅是因为这种短缺得到了部分缓解。商品长期供需的前景表明，尽管商品价格可能高于20世纪90年代和21世纪初的水平（那时候的价格由于供应过剩而被压低了），但最近出现的高价格不可能成为新的标准。从长期来看，对商品的需求预计不会超过供给。即便发展中国家的人均收入预计会继续迅速上升，但在人口增长减慢的同时，全球GDP也在增长。其结果是，商品需求扩张的步伐放缓。假如商品使用与生产的效率像过去几十年那样继续得到提高，供应就应该与需求保持同步。

但是，要使这样一种积极的结果变为现实，还必须得到政策的支持。尤其是最近几年农业产量下降了。除非发展中国家政府与援助机构采取实实在在的措施，增加对农村基础设施、农业研究与开发以及农业技术推广服务的投资，否则，全球农业生产率增长

的步伐将会减慢。随之而来的就是食品价格的上涨，现在粮食自给自足的许多国家（值得注意的是它们也是人口增长最快的国家）将变成大的粮食净进口国。在能源方面，遏制二氧化碳排放的政策将通过加速供需双方向着清洁能源的实质性转变，从而有助于减少对碳氢化合物资源的消耗。如果能够成功地减缓全球变暖的步伐，也无疑会在一定程度上有助于防止农业生产率在 21 世纪后半叶遭受较大的损失。

商品价格最近的上涨对生产国和消费国的政策制定者提出了挑战。令人鼓舞的是，商品生产国看来在管理其意外收入方面已经比过去谨慎多了。它们中的许多国家不再根据收入增长的幅度来安排消费，而是将这种收入的较大份额节省下来——从而减少了在当今商品价格（以及全球增长）下降的情况下，它们必须以顺周期的方式削减支出的可能性。然而，那些具有新发现的商品福利的国家，或者那些新独立的商品丰富的国家，还没有见到类似的限制支出的情况，并且在最近的衰退中可能会遭遇到更多的困难。

粮食价格的上涨估计会使全球贫困人口的数量增加大约 1.3 亿—1.55 亿人。大多数国家通过扩大现有的社会安全网络计划，对粮食危机做出回应。鉴于营养不良的加剧可能会引起深远而长期的后果，这些计划具有积极的影响。但是，在许多情况下，这类应对措施的针对性不强，而且花销很大。如今，粮食价格日益下降，各国有必要采取措施改进其社会福利系统，以使它们能够更具有针对性，并在下次类似危机来临之时，额外的支出能够更有效地抑制对贫困的影响。

在国际层面上，必须采取措施，以防止商品生产国通过采取出口限制或者通过扣留来自全球市场上的货物而使商品短缺的状况恶化。制定一个国际方案以分享关于私人 and 公共存货的信息，并对它们的管理加以协调，这在危机时刻是一件值得探寻的问题。同样，为国际食品援助计划筹集的资金也应更具有可预测性，各援助机构应该得到信贷资助，以使其能够以它们目前不能采取的方式对未来的粮食紧急状况做出迅速回应。

林毅夫
世界银行高级副行长兼首席经济学家

致 谢

本 报告由世界银行发展展望小组的工作人员起草。Andrew Burns 是本报告的主要作者兼报告主管，同时得到了 Uri Dadush 的指导。报告主要作者有 John Baffes、Donald Mitchell、Elliot (Mick) Riordan、Shane Streifel、Hans Timmer 和 William Shaw。本报告的撰写是在林毅夫的总体指导下完成的。

很多人士对第一章的写作做出了较大贡献，而本章的主要作者是 Elliott (Mick) Riordan 和 Hans Timmer。全球趋势小组在 Hans Timmer 的领导下担负了预测工作。预测与地区性评论由 Teng Jiang、Annette De Kleine、Elliot (Mick) Riordan、Cristina Savescu 和 Ani Silwal 在国别工作小组与地区首席经济学家办公室的协调下撰写。PREM 的主管人员有 Luca Barbone、Marcello Guigale、August Kouame、Ernesto May、Vikram Nehru、Ritva Reinikka、Sudir Shetty 和 Augusto de la Torre。John Baffes、Betty Dow、Donald Mitchell 和 Shane Streifel 对短期商品价格进行了预测。Sanket Mohapatra 对侨汇做出了预测，而发展研究小组的 Shaohua Chen 和 Dominique van der Mensbrugge 对长期贫困做出了预测。

第二章的主要作者是 John Baffes、Andrew Burns、William Shaw 和 Shane Streifel，本章的写作还受益于 Donald Mitchell、Marian Radetzki、Varun Kshirsagar、Denis Medvedev 和 Dominique van der Mensbrugge 做出的贡献。第三章由 Donald Mitchell 和 William Shaw 撰写，其间采纳了 Ataman Aksoy、Margaret Grosh 和 Rafael de Hoyos Navarro 的意见。第 2 章和第 3 章都受益于 Varun Kshirsagar 和 Teng Jiang 专项研究的帮助。

与本书相伴而生的在线出版物《展望全球经济 (PGE)》由 Cristina Savescu 领导的一个小组撰写，小组成员包括 Sarah Crow、Betty Dow、Kathy Rollins、Ani Silwal、Cybele Arnaud 和余英。这项工作得到 Gauresh Rajadhyaksha 的技术支持。翻译工作是在 Jorge del Rosario (法文和英文) 和李莉 (中文) 的协调下完成的。与本书相关的一本小册子重点提供了本报告有关商品部分的主要信息，它们由 Kavita Watsa 和 Roula Yazigi 提供。

一些评论人员在概念形成和撰写工作的整个过程中提供了大量的建议。他们是 Charles Blitzer、Christopher Delgado、Sebastien Dessus、Christopher Gilbert Sheldon、Santiago Herrera、林毅夫、William Maloney、William Martin、Celestin Monga、Vikram Nehru、Marian Radetzki、Ana Revenga、Alexander Sarris、Katherine Sierra、Luiz Pereira da Silva、Claudia Paz Sepulveda 和 Daniel Villar。

本报告的编辑是 Marty Gottron。Hazel Macadangdang 负责管理出版过程，发行工作则由 Merrell TuckPrimdahl 负责。本书的版面设计、编辑以及印制工作是在世界银行出版局 Aziz Gökdemir 的协调下完成的，参与协调工作的还有 Stephen McGroarty、Denise Bergeron、Andrés Meneses 和 Susan Graham。

缩略语

ASEAN	东南亚国家联盟
CEE	中东欧国家
CIS	独立国家联合体（独联体）
CPI	消费价格指数
EMBI	新兴市场债券指数
EMBIG	全球新兴市场债券指数
EU	欧洲联盟
FDI	外国直接投资
FSU	前苏联
GCC	海湾合作委员会
GDP	国内生产总值
GFRP	全球粮食危机应对规划
GIDD	全球收入分布动态模型
IDA	国际开发协会（世界银行）
IEA	国际能源机构
IMF	国际货币基金组织
IPO	首次公共股权发售
LSMS	生活水平测算调研
MSCI	摩根士丹利综合指数
OECD	经济合作与发展组织
OPEC	石油输出国组织（欧佩克）
PPP	购买力平价
RIGA	农村创收行动
saar	年度季节性调整比率
toe	吨石油当量
UAE	阿拉伯联合酋长国
WFP	世界粮食规划署

概 论

今

年发布《全球经济展望》时，正值世界经济处于十字路口。伴随着股票市场的剧烈下挫与动荡，一场全球性的经济危机淹没了整个世界市场，几乎所有国家的货币都相对于美元大幅贬值，大量债务的风险加价增加了600个基本点以上。商品市场也陷入困境。商品价格紧接着多年的增长之后一落千丈，尽管这些价格还是大大高于20世纪90年代的水平，但还是在很大程度上抵消了过去24个月来的增幅。

本报告第一章考察了危机对于中期内发展中国家的经济增长、通货膨胀以及世界贸易的影响。第二章在讨论商品市场长期的供求前景时，考虑了发展中国家的长期增长前景及其在世界GDP（国内生产总值）中所占的份额、新资源库质量的下降以及技术对供求双方的影响等因素。最后，第三章论述了高商品价格对贫困的影响，考察了商品生产国与消费国在应对商品价格周期性上涨引发的问题时，所采取的政策的效果。

本报告没有论及对于发展中国家和全球来说极为重要的商品，例如水、鱼或者树木等等，因为这些东西或者具有公共产品的特性，或者比如树木已在最近的报告中有所论述（世界银行2007）。

全球金融危机威胁着发展中国家的短期前景，紧接着持续时间超过一年的不太剧烈

的金融危机之后，于2008年9月爆发的银行危机，大大加剧了已经发生的周期性衰退。随着美国、欧洲以及发展中国家大量银行和金融机构的破产，金融状况变得更加吃紧，流向发展中国家的资本流量枯竭了，资本市值的巨大份额蒸发了。

这场危机肇始于高收入国家，而发展中国家却受到牵连。截至2008年11月中旬，发展中国家股票市场几乎丢掉了从2008年初以来得到的全部收益，首次公开发售活动也销声匿迹。所有发展中地区的风险加价虽然有所下降，但是仍然高出600个基本点，其中，主权债高出800多个基本点，商业债务高出1000个基本点。由于公司债券一直是发展中国家融资最重要的来源，这种发展态势标志着发展中国家的投资增长速度预计会大大减缓。银行贷款和外国直接投资的流量也将下降，但不会太剧烈。日益增长的动荡和起源于银行部门的损失致使全世界范围的投资者（值得注意的是美国财政部）卖出股票，增持风险较低的资产。结果是，全世界几乎每个发展中国家的货币都相对于美元贬值。

各国政府和中央银行通过注入流动性以及采取各种特殊措施，以解救日益恶化的危机。紧随其后，决策者现在也采取了强有力的行动，恢复对国际银行系统的信心，包括对9大银行实行了部分国有化，美国和欧洲政府启用了数万亿美元的营救计划以及最近召开的解决全球金融架构缺

陷的多边会议等等。在本报告写作之时(2008年11月20日),要判断这些为恢复银行系统的信心而采取的措施的效果为时尚早。但是,它们确实形成了一种强有力的可靠的行动,它是必要的,并使得银行间贷款利率大幅度下降,尽管还有波动,但股票和债券市场已经感受到了这些措施的好处。

尽管采取了这些措施,高收入国家和发展中国家的增长前景还是大大恶化了。一次非常严重的全球性衰退可能不可遏制地发生了。

即便在2008年9月充分展露的金融危机发生之前,全球经济增长就已经显示出较为疲软的态势。欧洲和日本以及许多发展中国家2008年第二季度的经济增长就已急剧放慢。在美国,金融市场继续陷入混乱以及住房价格下降,使得国内需求在过去12个季度中有6个季度处于下降。但是,部分地由发展中国家的进口需求驱动的强劲的出口增长拯救了美国经济,这种态势一直维持到最近的2008年第三季度,此时美国的GDP下降了0.5%。发展中国家2008年上半年总体上GDP的增长势头依然强劲,然而,高收入国家较慢的经济增长以及资本流入的减少,连同商品价格下降给其实际收入造成的损失加在一起,使得这些国家的工业生产、投资和国际贸易的增长在第三季度都急剧减速。

与此同时,日益上涨的商品价格和许多国家(紧接着多年来充裕的流动性推动的快速的经济增长之后)产能的吃紧使得整个世界通货膨胀再次成为重大而核心的问题,发展中国家的通货膨胀率上升了约5个百分点。经济增长减弱以及商品

价格的下降给一些国家带来了减缓通货膨胀的压力。然而,发展中国家的许多居民承受了实际收入的巨大损失,而且仍然面临着悬而未决的态势:其经济可能会面对由更高的通货膨胀或者对通货膨胀可能会稳定在较高水平的心理预期所导致第二轮物价上涨。

2008年上半年相对强劲的经济增长以及下半年较疲弱的经济增长,预计会使该年高收入国家的经济增长率下降到1.3%,发展中国家下降到6.3%。由于银行危机对大多数实体经济的影响要在2008年最后几个月以及2009年的前两个季度才能感受到,经济增长率下降的趋势预计在2009年会增强。

无论发展中国家还是高收入国家,造成经济下滑的主要机制是通过投资发挥作用的。而2009年高收入国家的投资预计将减少3.1%。在发展中国家,2009年的投资增长率预计将从2007年的13%大幅度下降到3.4%。由于低收入国家极少能够进入国际资本市场,投资的减少主要是通过间接的机制对其产生影响,这些间接机制包括全球增速减慢、商品价格下降、侨汇收入减少以及援助流量部分地减弱。

预计2009年全球的经济增长率会下降到0.9%,发展中国家会在4.5%——大大低于创纪录的2007年的7.9%的水平。国际贸易也将急剧减少,全球出口量将出现自1982年以来的第一次下降。其结果是,商品价格和通货膨胀上升的压力将会由于2009年石油价格保持在每桶平均75美元以及食品价格预计会比2008年的均价下降大约23%而得到缓解。

此次金融危机以及对全球经济增长会

陡然减缓的预测，发生在发展中国家从整体上看正处于它们最近一段时期以来承受能力较弱的时期。商品价格高企已经使得许多石油进口国的经常账户赤字上升到令人担心的水平（大约 1/3 的发展中国家经常账户赤字已经超过 GDP 的 10%），而石油出口国的国际储备在急剧增加之后，现在也随着进口支出的加大而下降。而且，由于周期性原因，也由于政府为缓解高石油价格的负担而增加支出，通货膨胀增加了，财政状况恶化了。

因此，即使在基本的假设情景下，即假设 2008 年 9 月和 10 月股价剧烈下挫的情况已经终结，假设由于最近采取的政策行动提高了人们对金融市场的信心，许多发展中国家还是可能遭遇巨大的挫折，其中可能包括银行破产与货币危机。在这种异常不确定的情况下，决策者必须通过对新出现的困难做出迅速而有力的反应，包括必要时寻求国际货币基金组织的援助，对减少可能出现的国内动荡予以高度重视。

前景依然充满了不确定性

这种清醒的前景预测为我们展示了一个可能的结果，也可能会出现大量的结果。金融动荡可能会进一步加剧，使得信用困境与全球萧条旷日持久。如果对信心的信心没有恶化到基本假设情景所预计的程度，经济增长的下降可能会较轻。

在本报告的写作之时，还不能排除高收入国家的局面将大大恶化的可能性。信贷市场未能对迄今所采取的强硬的政策干预措施做出反应，这可能会给发展中国家带来非常严重的后果。全球的金融状况可能会迅速恶化，而明显强健的国内金融部

门也会发现自身无力借入资金或者不愿放贷——无论在国际市场还是在国内市场上。这样一种假设情景可能会以高收入国家旷日持久且根深蒂固的萧条，以及大量发展中国家经济发展实质性中断、局面动荡（包括银行破产和货币危机等现象）为特征。一些发展中国家剧烈的负增长以及所有随之而来的后果（包括贫困与失业的增加）都将不可避免。

对发展中国家高通货膨胀率的关切尽管日趋减弱，但它依然是一个问题，尤其一旦金融动荡的问题能够相对较快地解决之时。尽管在这一假设情景下，全球经济增长率仍然可能会减慢，但已经采取的实质性政策激励手段应能使发展中国家和发达国家在 2010 年出现一个上升的浪潮，从而再次激起通货膨胀压力，迫使各国随后采取紧缩政策，从而又引起第二波经济增长的减速。对目前具有巨额经常账户赤字和高通货膨胀率的国家政策尤其必须予以高度警惕。这些国家的经济依然较为脆弱，投资者行为反复无常，在这种情况下，其货币对于市场预期的变化可能依然尤为敏感。

商品市场火爆不再

像 20 世纪早些时候的价格暴涨一样，过去 5 年来商品价格的猛涨是与一个强劲的经济增长（部分由相对宽松的财政政策与货币政策所推动）时期相伴随的，这也是全球充满不确定性并因此而带来巨大通货膨胀压力的时期。最近一次的价格火爆在其强度、持续时间和提价的商品组别的数量上，都烙有 20 世纪商品价格暴涨时期的大多数印记（图 0.1）。

图 O.1 最近一轮的商品价格暴涨，是 1900 年以来涨幅最大、持续时间最长的一次



这种价格暴涨的强烈程度和持续性主要反映了 2003—2008 年间 GDP 增长率的回弹。

石油和金属行业的供应压力是在过去 5 年中积累起来的，而且主要由于供给能力增长缓慢，使得石油价格上涨到创纪录的水平。石油供应能力增长缓慢，主要是 20 世纪 90 年代世界其他地方上涨的需求通过缓慢消化了闲置生产能力而得到满足的结果，这些闲置生产能力是在 1980 年石油冲击以后，以及随着前苏联国家根据市场信号配置资源从而使得前苏联集团的石油需求瓦解之后新增加的。这些闲置产能使得石油和金属产业的价格维持在低水平上，企业没有积极性去增加产能。

而且，由于价格偏低以及国际需求通过已有产能就能得到满足，对石油和金属业的投资裹足不前，为勘探与开采提供必要投入物的部门也萎缩了。这反过来造成了供应能力的基本增长率与需求之间的错配。在 20 世纪初剩余产能耗尽的时候，供给就不能与日益强劲的需求同步增加，价格开始上涨。

农业市场的情况则与此不大相同。以食品为基础的对农作物的需求一直以来相对稳定。但是，对生物燃料产品的需求则急剧增加。2003—2007 年，全球对用于生产生物燃料的黍类产品的需求增长了 2/3。尽管最初的影响仅限于玉米市场，但是随着农民将生产小麦和大豆的土地用于生产玉米，这些商品的价格也开始上涨。石油和化肥价格的上升也增加了粮食生产的成本，尤其在高收入国家，这两个因素占到了总成本的 30% 之多。这些因素加上对谷物燃料的需求，使得这些产品的价格对石油价格的变化更为敏感，驱使人们降低库存，进一步推动价格的上涨。

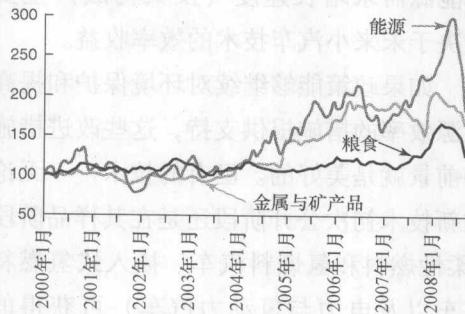
除了这些根本原因之外，农产品价格还受到这类商品投资者利益的增加（他们将对这类商品的投资看做一种优质资产）以及政府政策（包括一些国家施出口限制）的影响。所有这些因素都受到前瞻性预期的驱动，并可能使得 2007—2008 年价格的上升以及最近的下降进一步恶化。

商品价格的下降是对 GDP 增长缓慢的回应

如同前段时期的商品价格暴涨一样，这一次商品价格走到了另一端。所有商品市场上的价格在 2008 年 7 月都剧烈下挫（图 O.2），这反映出 GDP 增长率的减慢、供给的增加以及对预期的修正。由于商品价格反映的是前瞻性的预期，因此尽管基本供应与需求的紧张状况与前几个月在所有时间都接近高点时的情况相比，只有很小的变化，但对未来几年内可能出现急剧减慢的预期，还是使得价格剧烈下降。

图 0.2 以当地货币单位计值的实际商品价格上涨了 75%—150%，此后便急剧下降

实际当地货币商品价格指数,经CPI平减
(2000年1月=100)



资料来源:世界银行。

一些金属产品的价格已经降到了此轮涨价前的水平,许多在国际上交易的粮食的价格也已回落到 2006 年的水平。尽管对 GDP 增长率不乐观的预测导致商品价格在短期内进一步回落,但仍应该高于其在 20 世纪 90 年代的水平。2008—2010 年,实际粮食价格预计会下降 26%,能源价格会下降 27%,金属品价格会下降 32%。

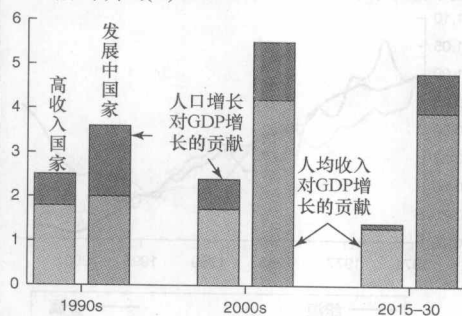
长期内商品需求的增长应会减缓

最近一轮商品价格暴涨的强度、广度(以价格上涨的商品品种数量来衡量)以及持续时间,促使人们去思考全球经济是否正进入一个以相对短缺和持久的高商品价格(甚至是持续上涨)为特征的新时代。

这种结果不太可能出现。在过去 20 年中,人口的缓慢增长以及疲软(但仍较强劲)的收入增长预计会使全球 GDP 增长的趋势以及随之而来的对商品的需求减缓(图 0.3)。正如下文将要讨论的,对商品需求减缓的程度以及如何才能更轻

图 0.3 人口增长的减慢应该导致 GDP 以及对商品需求的减缓

GDP 增长率,年均(%)



资料来源:世界银行 LINKAGES 模型。

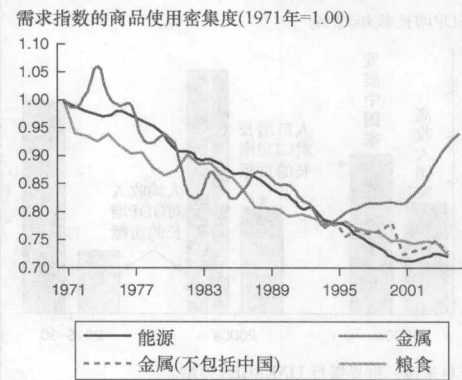
易地使供应与需求保持同步,在很大程度上取决于政策环境、科技变革的步伐以及诸如气候变化等外部因素。

缓和对金属的需求关键取决于中国效率的提高

在过去 50 年里,各种保护性措施、技术变革以及全球 GDP 结构的变化(服务业的商品密集程度一般低于制造业)已经使得生产一单位 GDP 所需要的金属与能源消耗量平均每年分别减少了 0.9% 和 0.8% (图 0.4)。当收入达到某一水平时,对基本粮食商品的需求就不会随着收入的增加而增加。由于世界上达到这个收入水平的人口比例的增加,对粮食的需求预计将会减少, GDP 中粮食使用的密集度也会降低。

从 20 世纪 90 年代中期开始,金属使用密集度下降的趋势开始逆转。这一趋势几乎全是由中国金属使用密集度的增长导致的,这种增长始于 1995 年,而到了 21 世纪之初则愈演愈烈。中国金属使用密集

图 O.4 技术进步使得单位 GDP 的商品使用量降低



资料来源：世界银行根据世界金属统计局、国际能源机构和联合国粮农组织的数据计算。

度的上升是与该国投资、制造以及出口的火爆分不开的。目前，中国对金属使用的密集度比发达国家高4倍，是其他发展中国家的两倍。未来几年，中国的金属使用密集度有望趋于稳定，然后随着该国非常高的投资率的下降以及全球制造业的产能从高收入国家向中国转移的速度减慢而开始下降。

假如中国对金属使用的密集度在未来几年趋于稳定并下降，全球对金属需求的增长——最近几年它已超过了GDP的增长率——将首先在随后的几年中重新调整到与GDP增长率保持一致，然后在未来的10年中进一步下降，并在2015—2030年间达到每年约增加2.7%的水平。

未来的能源需求取决于机动车效率的提高

对能源的需求关键取决于能源效率继续提高的步伐，尤其在交通运输部门。1970年以来为环境保护所做出的努力以及技术进步，已经使得对能源的需求与不采

取这些手段的假设情景相比，减少了56%（国际能源机构2006）。鉴于未来对能源的需求预计会有75%来源于交通运输部门，尤其是发展中国家的交通运输部门，未来的能源需求增长速度（及其构成）主要取决于未来小汽车技术的效率收益。

如果政策能够继续对环境保护和提高能源效率的措施提供支持，这些改进措施的前景就是美好的。已有的技术——无论在新技术初次公开阶段还是在其样品阶段（柔性燃料和氢燃料汽车、插入式氢燃料汽车以及电力与氢动力汽车）可获得的——有助于将燃料效率提高一倍以上。促进此类技术加速发展与传播的雄心勃勃（并且是成功地）的政策，能够使这类机动车的市场份额到2050年在高收入国家增加到90%，在发展中国家增加到75%，从而大大减少了私人交通对液体燃料的依赖程度。

在基本假设的情景下，到2030年，预计对石油的需求将继续上升到每日约1.14亿桶的水平（目前的水平是每日8700万桶）。随着目前能源供应中，煤炭、天然气和非化石燃料能源所占份额的增长，对能源的需求预计会在一定程度上更快地增长。这种转变将发展到什么程度，取决于政策环境的重要性。限制二氧化碳排放的更具前瞻性的政策立场将有利于促进此类技术发展的步伐，使得替代能源更有经济上的可行性，从而使得依赖于煤电厂进而预期将会增加的碳排放量得以减少。

未来20年，采掘业商品的供应可能依然充裕

煤炭和金属部门供应能力的增长能否

赶上需求的增长，将取决于重型专用设备快速生产的能力以及劳动力供应能否恢复。多年以来的低价格以及投资的疲软，使得这些部门的产能大大降低，结果导致交货时间与投入物成本在许多情况下都翻了4倍。这些投入品的高价格正在推动着以上限制因素的减缓。由于预计全球GDP增速会减慢以及商品价格会降低，投资需求减少了，这些专项投资所生产的货物的价格预计也会进一步下落。而且，在一段时间内，货物的提交会继续追随于需求，未来几年的价格依然会相对较高。

在长期内，采掘业商品的价格会降低——尽管不可能降到20世纪90年代的水平。价格比过去高将要求确保企业继续向新的产能投资。

尽管地球上矿石燃料和金属的绝对储量在减少，而且开采量每年都在增加，但很少会出现这样的可能性，即在某一时间资源会被耗尽。从历史角度来看，探明的金属和石油储量一般会比开采量增长得更快，石油近40年的开采史依然令人吃惊地与这一结论相一致。其中部分原因在于，对储量的衡量，而不是地球上依然保有的资源的实际数量具有与企业库存产品较为相近的性质（企业能将其库存产品便捷地推向市场）。既然企业具有充裕的“已知储量”为未来的需求而生产，它们就没有太多的积极性去寻找更多的储量。

由于产量的增加以及更多的已知储量被用于生产，更多的储量还可能被发现。一般来讲，新探明的储量会比现有储量品位更低、开采成本更高。但从历史上看，采掘技术提高的速度会快得足以使新资源的采掘成本稳定地保持不变，甚至会有所

下降，除非新增储量微乎其微或者品位更加低劣。每桶石油的长期价格会保持在75美元（2008年实际美元）的预测是基于这样一种预期做出的，即该价格足以刺激使用高成本的资源，例如加拿大的油砂。

即便某些特定资源变得稀缺了，也会有充裕的可替代品。例如，如果发现新石油储量的步伐减慢了，油价的上涨将使得能源（包括煤炭、天然气、核能和可更新的代用品）的替代资源更具竞争力，并诱使人们加紧保护资源和实现技术变革。这些假设表明，如果从现在起到2030年石油产量不能提高，油价会翻番，但大多数能源短缺的国家会增加对煤炭和天然气的消费来满足对能源的需求——尽管这样做的成本会很高。

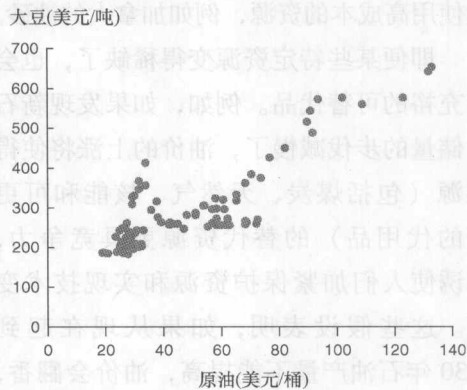
随着人口增长率的下降，对粮食的需求会放缓，但生物燃料对农作物的需求会急剧扩大

当收入达到某一水平时，对基本粮食商品的需求就不会随着收入的增加而增加。由于世界上达到这一收入水平的人口比例的增加，对粮食的需求预计将减少——其幅度一般会与人口增长势头减弱的程度一致。但是，生物燃料对粮食作物的需求的潜在作用使情况变得复杂。在目前的技术水平下，在石油价格超过每桶50美元的情况下，将玉米转换成乙醇尚且有利可图。油价高于50美元时，每桶增加一个百分点，将导致玉米价格上升0.9%（图0.5），这意味着玉米市场非常有效地与石油市场联系在一起（当石油价格低于每桶50美元时，这种关系在统计上的意义就不大）。而且，由于农民越来越

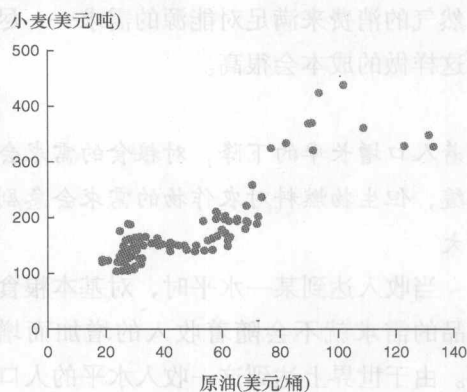
图 0.5 石油价格对粮食价格具有直接的影响

每桶石油的价格与每吨粮食的价格

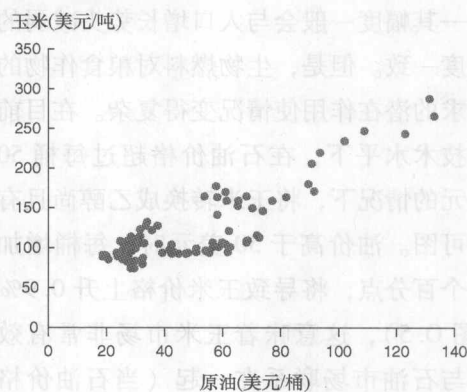
a. 大豆与原油的价格



b. 小麦与原油的价格



c. 玉米与原油的价格



资料来源：世界银行。

多地把过去生产小麦和大豆的土地用来种植玉米，以此对玉米的高价格做出回应，这些商品（以及其他商品）的价格也越来越对石油价格变得敏感。

鉴于能源市场比玉米市场要大得多（如果全世界的玉米都用来生产生物燃料，可能也仅仅能够满足世界能源需求的8%），对生物燃料的需求有可能永久地改变农业商品的性质（以及价格）。例如，国际能源机构指出，在未来20年，生物燃料对谷物的需求每年会增加7.8%（对粮食的需求每年增加1.2%）。如果这种预测被证实，到2030年，全球谷物产量的40%都将用来生产生物燃料。

现在就断言农产品市场的性质发生了永久改变可能为时尚早。一方面，技术的进步可能会使利用玉米（以及甘蔗）生产乙醇的成本进一步降低，这反过来可能会降低使这类粮食作物变得对石油价格敏感的那个临界点的石油价格。但是，技术变革可能也会导致更新的替代资源的出现，以替代那些使得用粮食作物生产乙醇产品变得不经济的能源。这种替代可能包括利用纤维素或者其他非粮食资源、太阳能或者氢基系统生产生物燃料。在这些情况下，能源市场与谷物市场原来建立的强有力的关系将被打破，粮食价格可能会大幅度下降。

生产率的强劲增长以及闲置土地的使用可以确保全球层面充足的粮食供应

粮食供应不可能满足不了需求。过去30年，农业的生产率比需求增长得更快，结果是，即便在农业劳动力在总就业中所占的比重稳步下降、粮食价格也降低的情

况下，农业产量还是迅速增加了。

由于绿色革命所焕发的生产率收益逐渐释放殆尽，农业增长的长期前景多少有些黯淡。此外，气候变化也威胁着许多发展中国家，尽管其效应直到 2030 年以前不太能够感受到。如果所采取的扩大基础设施和促进新技术（包括生物技术）传播的政策能够稳定高收入国家的农业生产率，在长期内，农业产出应该大大超出对粮食的需求。

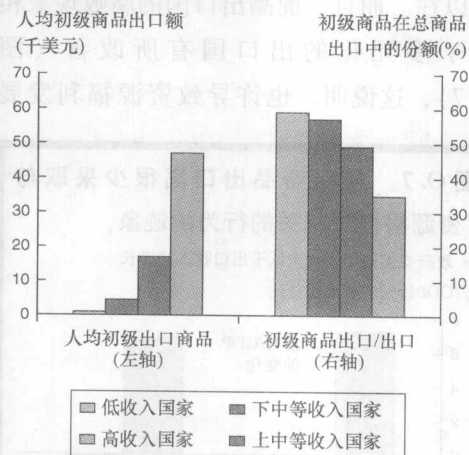
但是，如果发展中国家不能通过增加对农业的投资以及通过采用产量更高的种子与农耕技术成功地遏制最近产量下滑的趋势，就可能存在这样一种实际风险：许多国家，尤其是非洲国家（该地区人口增长预计会加快）将在粮食普遍充足的局面下转变为粮食进口国。大量的短缺需要用生产率增长还没有减速的高收入国家的产量来满足。

即使对生物燃料的需求大大增加，还是有着巨大的潜力开垦更多的土地来生产粮食（尽管其生产率较低）。也就是说，如果与生物燃料相关的对农作物的需求更加旺盛，或者生产率表现不尽如人愿，未来粮食供应的成本要比过去更加高昂。模拟证实，在不利的环境下，粮食作物的价格将比基准预期高 30%。

商品生产国对意外收入的管理好于以往

从历史上看，严重依赖于商品出口的国家经济增长速度一般不如经济多元化的国家快。这种趋势主要反映了 GDP 增长率低以及这些国家非资源部门欠发达，而并不反映这些国家实际的资源持有量较少。的确，来自于资源的价值增值衡

图 0.6 平均而言，贫困国家对商品的依赖度较高而资源相对匮乏



资料来源：世界银行。

量，高收入国家的资源禀赋一般要优于发展中国家，尽管它们拥有的庞大的非资源部门意味着其经济很少依赖于资源（图 0.6）。

对资源的依赖未必导致经济增长的减缓。但要充分实现资源福利的潜力，政府必须避免采取以加深资源依赖趋势来换取可怜的经济增长结果的政策。其中包括：

- 资源依赖型国家的政府支出在繁荣时期上升，而在不景气时存在顺周期下降的趋势；
- 增强收入流量以造成实际币值过度升值的趋势，这有损于经济中非资源部门的竞争力；
- 扩大基于商品的收入，以促进寻租行为、腐败甚至政治暴力的趋势。

令人鼓舞的是，在最近商品价格暴涨的背景下，资源依赖型国家的财政支出相

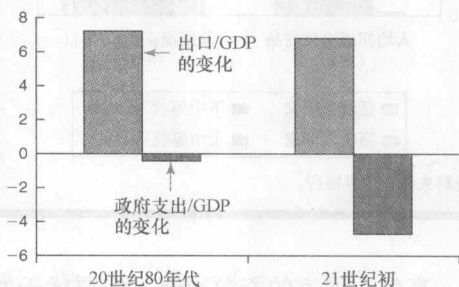
对于较早时期涨价时的情况谨慎多了。结果是，大多数国家的部分货币升值幅度低于以往。而且，商品出口国的腐败现象相对于多元化的出口国有所改善（图 0.7），这说明，也许导致资源福利发展

潜力减小的机制也被削弱了。

新近独立的商品出口国（或州）的情况除外，这些地方发现了福利的新来源。这些国家的政府支出与出口收入保持同样的增长幅度，甚至超过了出口收入。其货币的升值幅度也大大高于那些经历过更多的商品价格暴涨的国家（图 0.8）。由于目前价格急剧下落，这些国家可能遭遇了额外的财政压力。此外，储备相对较少的石油出口国并不比那些拥有较多储备的国家更节约，结果是，它们的非石油部门竞争力方面的问题可能会继续恶化。这反过来又带来了进一步的问题，因为这些国家不像那些储备充裕的国家，因而不得不依赖于以非资源为基础的部门在未来年份中实现更多的增长。

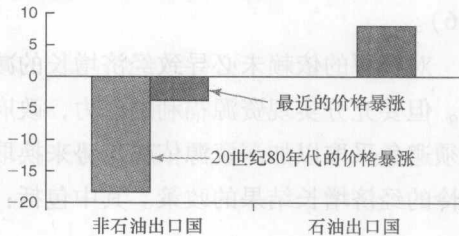
图 0.7 初级商品出口国很少采取与“资源祸根”相关的行为的迹象

a. 政府支出的增长大大低于出口收入的增长占 GDP 份额的变动百分比



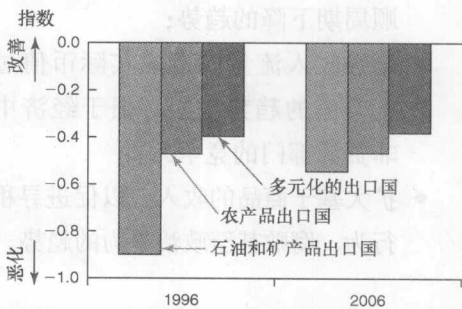
资料来源：世界银行。

b. 商品出口国的币值适度高估了 贸易加权的实际有效汇率变动百分比



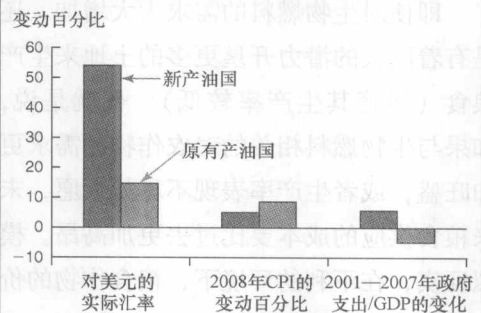
资料来源：IMF 的数据；世界银行工作人员的计算。
注：增加表明升值。

c. 商品出口国的腐败现象减少了



资料来源：Kaufmann、Kraay 和 Mastruzzi (2007)；世界银行的数据。

图 0.8 新旧石油出口国 2001—2006 年的汇率、通货膨胀率和政府支出



资料来源：世界银行和国际货币基金组织的数据。

注：新产油国定义为 1985 年以后开始生产石油，或者 1985 年以后建立的依赖于石油的国家，包括阿塞拜疆、乍得、赤道几内亚、哈萨克斯坦、苏丹和也门共和国（土库曼斯坦缺乏通货膨胀和实际汇率的数据）。原有产油国包括阿尔及利亚、安哥拉、刚果共和国、加蓬、伊朗、利比亚、尼日利亚、阿曼和委内瑞拉。这里提供的是与美国美元相对的实际汇率（而不是图 3.5 中使用的贸易加权的实际汇率），目的在于囊括足够多的国家，以便对两个组别进行有用的比较。

a. 对美元的实际汇率是汇率表现为升值的国家的数据。赤道几内亚的数据是 2001—2004 年的数据。
b. 政府支出对 GDP 的变动百分比是 2001—2007 年的数据。