

世界经济展望

2006 年 4 月

全球化和通货膨胀



中国金融出版社 国际货币基金组织

世 界 经 济 与 金 融 概 览

国际货币基金组织
International Monetary Fund

世界经济展望

2006 年 4 月

全球化和通货膨胀

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

April 2006

Globalization and Inflation

作者：国际货币基金组织

译者：康以同 仲雨虹

薛 梅 叶德武



中国金融出版社
国际货币基金组织

《世界经济展望：全球化和通货膨胀》

英文版权 ©2006

国际货币基金组织

World Economic Outlook (September 2006 issue)

Copyright ©2006

International Monetary Fund

《世界经济展望：全球化和通货膨胀》

Copyright ©2006

International Monetary Fund

中文简体字版专有出版权属中国金融出版社所有，不得翻印。

This translation is published with the consent of the International Monetary Fund; the International Monetary Fund does not accept any responsibility for the accuracy of the translation. In case of any discrepancies, the original language shall govern.

本刊物经国际货币基金组织同意后出版；国际货币基金组织对翻译的准确性不承担责任。如有任何不符之处，以最初语言版本为准。

责任编辑：仲 垣

责任校对：孙 蕊

责任印制：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

世界经济展望 (Shijie Jingji Zhanwang). 2006.4/ 国际货币基金组织编；康以同等译. --北京：中国金融出版社，2006. 11

书名原文：World Economic Outlook

ISBN 7-5049-4097-6

I. 世… II. ①国…②康… III. 经济发展—概况—世界—2006 IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 135357 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京佳信达印刷有限公司

开本 215 毫米 × 280 毫米

印张 17

字数 392 千

版次 2006 年 11 月第 1 版

印次 2006 年 11 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

如出现印装错误本社负责调换



假设与惯例

《世界经济展望》中的预测使用了一系列假设。这些假设是，实际有效汇率将保持在2006年2月9日至3月9日的平均水平上，但不包括参加欧洲汇率机制Ⅱ（ERM Ⅱ）的货币，假设这些货币与欧元的名义汇率保持不变；各国政府将保持已经采取的政策（有关工业国家财政和货币政策的具体假设，见专栏A1）；每桶石油平均价格2006年为61.25美元，2007年为63.00美元，而且在中期内实际价格将保持不变；6个月伦敦同业拆借利率（LIBOR）美元平均存款利率2006年为5%，2007年为5.1%；3个月欧元平均存款利率2006年为3.0%，2007年为3.4%；6个月日元平均存款利率2006年为0.3%，2007年为0.9%。当然这些都是研究假设，而不是预测，而且与这些假设有关的不确定性会增大预测的误差幅度。本报告的估计和预测是根据2006年4月初所掌握的统计信息。

在《世界经济展望》中使用了如下惯例表示法：

... 表示没有数据或数据不适用；

— 表示数字为零或可以忽略不计；

— 表示年与年或月与月之间的时间（例如2004–05年或1–6月），包括开始和结束的年或月；

/ 表示年或月之间（如2004/05），表示财政或财务年度。

“10亿”表示一千个百万；“十万亿”表示一千个十亿。

“基点”指一个百分点的百分之一（例如25个基点相当于一个百分点的四分之一）。

在图形和表格中，阴影部分表示基金组织工作人员的预测。

各个数字的合计与总数之间出现的微小差异是由于四舍五入。

本报告中使用的“国家”一词并不是在所有情况下都是指国际法和惯例所定义的具有领土的国家实体，本报告使用的“国家”一词还包括一些具有领土的实体，但却不是国家，其统计数据是单列的。



其他信息和数据

本期《世界经济展望》报告全文可以从基金组织网站 (www.imf.org) 上获得。网站上还提供超出报告本身的来自 WEO 数据库的更多经过整理的数据, 包括读者通常最需要的时间序列数据文件。这些文件可以下载, 并用于多种软件包。

有关《世界经济展望》和 WEO 数据库内容的询问, 应通过信件、电子邮件或传真方式 (不接受电话咨询), 联系方式如下:

World Economic Studies Division

Research Department

International Monetary Fund

700 19th Street, N.W.

Washington, D.C. 20431, U.S.A.

E-mail: weo@imf.org Telefax: (202) 623-6343



前言

《世界经济展望》中的分析和预测是基金组织（IMF）对成员国经济发展和各项政策、国际金融市场和全球经济体系的发展进行监督的有机组织部分。对前景和政策的预测是基金组织各部门对世界经济发展综合分析的结果，主要依据是基金组织工作人员通过与成员国磋商获得的信息。这些磋商主要由基金组织地区部负责，其他参加部门有政策制定与检查部、国际资本市场部、货币与金融体系部和财政事务部。

本报告的分析由研究部负责协调，得到经济顾问兼研究部主任 Raghuram Rajan 的指导。主持该项目的是研究部副主任 David Robinson 和处长 Tim Callen。

本报告的主要参与者包括 Thomas Helbling、Subir Lall、Kalpana Kochhar、Sandy Mackenzie、Gian Maria Milesi-Ferretti、S.Hossein Samiei、Roberto Cardarelli、To-Nhu Dao、Selim Elekdag、Toh Kuan、Florence Jaumotte、Valerie Mercer-Blackman、Paul Nicholson、Alessandro Rebucci、Martin Sommer、Nikola Spatafora 和 Johannes Wiegand。Christian de Guzman、Stephanie Denis、Angela Espiritu、Bennett Sutton 和 Ercument Tulun 提供了研究帮助。Mahnaz Hemmati、Laurent Meister 和 Casper Meyer 管理数据库和计算机系统。Sylvia Brescia、Celia Burns 和 Seetha Milton 负责文字处理。其他参与者有 Laurence Ball、Nicoletta Batini、Pelin Berkmen、Michael Bordo、James Boughton、Luis Catão、Jean Pierre Chauffour、Li Cui、Daniel Hardy、Lutz Kilian、Laura Kodres、Kornélia Krajčák、Suchitra Kumarapathy、Doug Laxton、Vojislav Maksimovic、Sam Ouliaris、Lars Pedersen、M. Hashem Pesaran、Miguel Segoviano、Marco Terrones、Kenichi Ueda 和 Frank Warnock。对外关系部的 Jeff Hayden 编辑了报告原稿和协调了出版工作。

本报告得益于基金组织其他部门工作人员以及执行董事们的评论和建议，执行董事在 2006 年 3 月 29 日和 31 日讨论了报告。但预测和政策建议由基金组织工作人员提出，不代表执行董事或其所在国当局的意见。

序言

《世界经济展望》是一项协作成果。研究局的几名成员将报告整合在一起，但在此过程中，他们得到了基金组织各部门人员的极大帮助。我要感谢 Tim Callen、世界经济研究处的成员，以及来自基金组织其他处和局的所有参与者，是他们的共同努力将本期《世界经济展望》呈现给读者。我要特别感谢 David Robinson，他在过去6年里指导出版了一系列给人印象深刻和高质量的《世界经济展望》，他将调任基金组织的另一个不同岗位。

世界经济正处在一个非常特殊的时期，似乎进入了第三年明显高于趋势的增长。由于日本复苏强劲和欧元区表现出更加稳定的增长迹象，所以全球增长正变得更加均衡。也许反映目前情况的最好例子是，撒哈拉以南非洲正在向三十年来最佳增长业绩发展。

正如前几期《世界经济展望》所谈到的，这种良好表现的一个重要原因是商品、服务和资本在全球的更大流动，这一现象被通俗地称为全球化。本期《世界经济展望》的各章就是试图解释这一现象。

在第三章“全球化如何影响通货膨胀？”中发现，在过去十年里，全球化几次对通货膨胀造成了重要影响。基金组织工作人员的预测表明，通过非石油进口价格，全球化已经在发达国家造成通货膨胀每年平均下降0.25个百分点的影响，而对美国的影响更大，为0.5个百分点。当全球剩余产能充裕时，如在新兴市场1997-98年危机之后，这种直接影响甚至更大，使某些发达国家在1-2年里的实际通货膨胀降低了1个百分点以上。更一般地讲，全球化帮助降低了通货膨胀率对国内产能约束的敏感性，同时增加了对全球约束的敏感性。全球化也限制了面向全球竞争最开放行业的工资上涨，甚至降低了工资对生产率提高的敏感性。

但要使全球化对通货膨胀有一个大的和持续的影响，它必须改变货币政策的总体目标——如中央银行的通货膨胀目标——这一目标会在中期内决定通货膨胀。总之，有了这样一个目标，来自国外对国内价格指数的向下压力会使中央银行有更大空间实施顺应性货币政策。但我认为，全球化的真正影响一直是，在中央银行建立其对抗通货膨胀的信誉时，促成工资和价格的约束，从而使中央银行能够实现目标和赢得信誉，而不需要实施在政治上有难度的紧缩措施。

尽管在过去很有帮助，但全球化不一定仍是中央银行的一个支柱。全世界剩余产能都在下降，特别是美国、英国和加拿大。当全球出现供给约束时，国际竞争在限制通货膨胀方面的作用就有限。紧张的国内劳动力市场还会削弱全球竞争对工资的影响，美国的工资压力正在开始增大。中央银行必须对未来通货膨胀的上升迹象保持高度警惕。

全球化的另一个方面是全世界储蓄和借款市场的一体化。这里特别有趣的是储蓄者和借款人的身份在过去几年里发生了变化。公司一般是净借款人。但在2003年和2004年，七国集团国家总的公司超额储蓄（未分配利润减去资本支出）达到了1.3万亿美元，这一数额是同期新兴市场和发达国家经常账户顺差的两倍多。

公司储蓄的增加可以分解为两部分。第一，大约从2000年以来，七国集团的公司利润一直在大幅度增加。总的来说，这不是由于经营利润增加，而是因为税收和利率下降造成扣除利息和税后的利润上升，换句话说，利润主要是由于顺应性货币政策和财政政策，而不是一般认

为的劳动生产率。第二，也许更重要的部分是资本支出下降。这一因素可以解释自2000年以来公司超额储蓄总增加的四分之三。资本支出较低的一个原因是资本货物的实际价格出现大幅度下降，所以只需较少投资就能增加一定数量的资本实际存量。另一个原因实际资本支出下降。在这方面，所有七个国家没有统一的模式，其中美国和德国占了下降的大部分。

第三章和第四章的内容都表明，全球各种因素的特殊组合保持了过去几年世界经济的发展。在20世纪90年代后期和21世纪初期过量投资导致产能过剩后，投资下降，公司超额储蓄推动了全球储蓄增加，并使长期利率下降。消费出现了上升，原因是顺应性政策及其对住房价格及家庭财富的影响，而不是就业前景的改善。部分地由于全球产出缺口明显，所以低通货膨胀使货币政策可以具有高度顺应性。现在，随着全球产出缺口的缩小，顺应性货币政策正在消失。另外，实际公司投资很可能增加。这两者都会减少公司超额储蓄和推高长期利率。这将降低资产价格上升，但消费可能会继续得到支撑，这次是因为就业前景的改善。

这种前景可能就是常说的软着陆。还有其他较差的可能性。例如，随着住房价格泡沫的破灭，消费增长可能比预期更快地下降，而这会对信心和投资产生连锁影响。考虑到各种风险，我们总体看法是，在强劲增长的中心情况周围，风险偏向于向下。

即使在一些国家出现了储蓄从公司向家庭和政府的内部转移，我们还是需要各国调整总需求。第二章解释石油价格冲击（本身是该部门过去投资不足的结果）将如何扩大现有的全球经常账户失衡和使失衡更加持久。由于油价的通货膨胀影响一直有限（部分是因为全球化）和融资条件一直比较有利，所以石油消费国还不需要像过去那样进行大调整。石油生产国在正确地更加慎重地支出，而不像过去那样浪费。结果是，石油价格引发的失衡很可能会存在一段时间。

对此需要给予关注吗？更一般地讲，由于一直可以进行融资，我们还应当担心全球经常账户的失衡吗？我认为我们应当关注这一问题。一个理由是，全球有利的融资条件似乎正在转变，因此过去并不一定能解释未来。更重要的是，在目前这种水平上，失衡是不可持续的，即使经济一体化不断增强，一个国家依靠外部世界的程度也是有限的。逆差国家必须开始思考如何结束对全球储蓄的依赖，而顺差国家需要寻找减少对外部需求依赖的途径。由于调整是不可避免的，所以今天建立一个中期政策框架，使公共政策能够支持私人部门调整和确保整个过程平稳不是更好吗？

针对所有主要国家的一组调整框架会产生两个额外效果。第一，这种框架表明失衡是一个共同责任，并有助于防止对失衡的担心转变为保护主义。第二，这种框架会使金融市场确信，已经有了支持调整的政策框架，因此可以限制突然的、高成本的和由市场引发的调整风险。

遗憾的是，全球化发展的速度似乎使民众忧心忡忡。一些国家政府认为它们的作用越来越是降低全球化的速度，通过迎合阻碍变化的利益集团来维持执政，而不是教育民众去接受全球化。即使随着各国之间的联系增加，仍有很多国家政府将最不重要的国内约束置于所有国际利益之上。另外一些国家政府重新采用以邻为壑的政策，不过现在是对资本账户——使本国经济不受公司收购影响，同时鼓励本国公司去利用别国持续开放的好处。多边主义正在全世界退却。

现在是最好的时期，但也是最危险的时期。我们需要加强多边对话的进程，否则全球化可能引起不良反应，将过去几十年已经取得的成绩丧失殆尽。考验经济政策制定者的决心的一个

重要方式是，他们是否会采取认真步骤来相互监督（通过基金组织这样的机构）和在今后努力缩小失衡，还是是否会屈服于市场和保护主义政治。我希望良知占上风。

Raghuram Rajan
经济顾问兼研究部主任

目录

假设与惯例	viii
其他信息和数据	ix
前言	x
序言	xi
第一章 经济前景和政策问题	1
美国和加拿大：强有力的增长会继续下去，但是，美国的房屋市场是十分关键的不稳定因素	15
西欧：扩张是否最终站稳了脚跟？	20
日本和亚洲其他工业国家：日本三大转轨的管理	30
新兴亚洲：预计增长将继续强劲	33
拉丁美洲：提高长期增长率的关键是改善投资环境	37
新兴欧洲：解决经常账户逆差上升问题	41
独联体国家：要保持扩张势头需要更加平衡的增长	44
非洲：保持近期的加速增长	46
中东：整个地区资产价格普遍上升	49
附录 1.1. 商品市场近期发展	51
附录 1.2. 禽流感传染病的全球影响	60
参考文献	64
第二章 石油价格和全球失衡	67
目前石油价格冲击与早先几次冲击的比较	68
当前石油价格冲击将如何影响全球失衡？	73
结论	83
附录 2.1. 石油价格和全球失衡：方法、数据和进一步结果	84
参考文献	90
第三章 全球化如何影响通货膨胀？	93
近期通货膨胀走势	94
理解全球化与通货膨胀：广义框架	95
全球化与通货膨胀：总体看法	100

从部门角度看全球化与物价关系	111
从成本角度看部门生产者价格增长速度放慢	116
小结和政策结论	117
附录 3.1. 样本构成、数据来源和方法	118
附录 3.2. 从部门角度分析全球化与通货膨胀	120
参考文献	124
第四章 现金充裕：公司储蓄率为何这么高？	129
什么因素在推动公司最近富余储蓄增加？	130
目前公司富余储蓄趋势可以持续下去吗？	144
结论	145
附录 4.1. 计量经济学方法	146
参考文献	151
附录 代理主席的总结发言	153
统计附录	157
假设	157
最近更新	157
数据和惯例	157
国家分类	161
表目	
产出（表 1 - 6）	169
通货膨胀（表 7 - 11）	180
财金政策（表 12 - 19）	188
对外贸易（表 20 - 24）	197
经常账户交易（表 25 - 31）	205
国际收支与外部融资（表 32 - 36）	220
外债及偿债情况（表 37 - 42）	230
资金流动（表 43）	239
中期基准方案（表 44 - 45）	243
1995-2006 年《世界经济展望》和《世界经济展望工作人员研究》的部分论题	246
专栏	
1.1. 从历史角度分析长期利率	19
1.2. 工业国家近期房屋市场调整的影响	21
1.3. 《世界经济展望》预测的准确性有多大？	23

1.4. 解决全球失衡取得了多大进展?	27
1.5. 香港会议之后的多哈回合	31
1.6. 中国修正 GDP 数据: 对中国和世界经济意味着什么?	36
1.7. 1918-19 年的西班牙流感	61
2.1. 石油出口国会快速支出其收入吗?	75
2.2. 20 世纪 70 年代石油美元的回流	81
2.3. 石油美元对美国和新市场债券收益率的影响	85
3.1. 全球化与新兴市场的通货膨胀	98
3.2. 从历史角度分析全球化与低通货膨胀	106
3.3. 汇率传导对进口价格的影响	108
4.1. 区分住户储蓄与公司储蓄	131
4.2. 金融部门利润与储蓄的趋势	137
A1. 对若干先进经济体进行预测所使用的经济政策假设	158

表

1.1. 《世界经济展望》预测值概览	2
1.2. 新兴市场和发展中国家: 净资本流动	7
1.3. 主要先进经济体: 广义政府财政差额和债务	14
1.4. 先进经济体: 实际 GDP、消费价格指数和失业率	16
1.5. 若干经济体: 经常账户状况	17
1.6. 若干亚洲经济体: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	34
1.7. 若干西半球国家: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	38
1.8. 新兴欧洲: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	41
1.9. 独联体国家: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	44
1.10. 若干非洲国家: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	47
1.11. 若干中东国家: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	49
1.12. 全球各地区石油需求	53
1.13. 非能源商品价格	58
2.1. 燃料出口国净石油出口增加额	69
2.2. 净石油出口变化, 2002-05 年	69
2.3. 石油储量	71
2.4. 商品进口构成	72
2.5. 石油价格冲击的影响: 燃料出口国的更多支出	84
2.6. 石油价格冲击的影响: 推迟传递到核心通货膨胀	84
3.1. 发达国家产出一通货膨胀的敏感性和通货膨胀的持续性	102
3.2. 实际进口价格下降 1% 的累计影响	104
3.3. 贸易开放度对相对生产者价格通货膨胀的影响	113
3.4. 生产者价格通货膨胀的成本构成	115

3.5. 贸易开放度对生产率、劳动报酬和单位劳动力成本的影响	116
3.6. 发达国家的通货膨胀：表面无关估计	118
3.7. 按技术和技能密度划分部门	121
3.8. 进口价格变化对相对生产者价格通货膨胀的影响	122
3.9. 贸易开放度对成本构成的影响	123
4.1. 非金融公司部门：若干变量的变化	135
4.2. 七国集团：现金累积，按企业规模	143
4.3. 设定企业养老金受益计划：资产比负债	145
4.4. 部分变量的加权平均值，中值和90百分位值，用现金变化占总资产百分比的四分位值分析法，2001-04年	149
4.5. 回归结果：因变量—现金和短期投资变化	150

图

1.1. 全球GDP增长前景	1
1.2. 全球指标	3
1.3. 当前和前景指标	4
1.4. 成熟金融市场的发展	5
1.5. 新兴市场金融状况	6
1.6. 全球汇率变化	9
1.7. 全球通货膨胀	10
1.8. 全球展望	11
1.9. 主要先进经济体的财政和货币政策	12
1.10. 全球失衡将如何调整？	13
1.11. 美国：房屋市场和增长	18
1.12. 西欧：社会政策指标和结果	26
1.13. 日本：扭转人均GDP增长的相对下降	32
1.14. 新兴亚洲：理解经常账户近期的变化	35
1.15. 拉丁美洲：公债比率与投资	39
1.16. 新兴欧洲：经常账户逆差仍然较高	42
1.17. 独联体国家：不均衡增长引起对前景的担心	45
1.18. 撒哈拉以南非洲：增长、投资和经济转轨	48
1.19. 中东：资产市场上涨	50
1.20. 原油价格、期货和汽油产品价格	52
1.21. 世界石油加工能力、剩余产能和产量	54
1.22. 商业石油库存、现货和期货价格	55
1.23. 能源价格、税收和燃料补贴	57
1.24. 非能源商品	58
1.25. 半导体市场	59

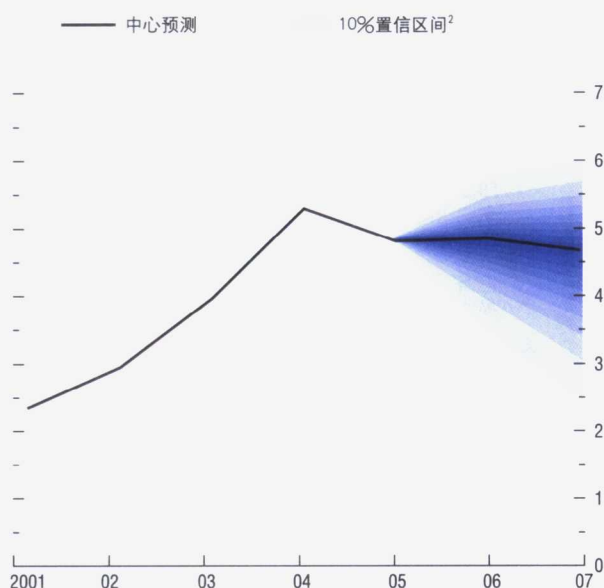
2.1. 经常账户差额与国外净资产	67
2.2. 实际石油价格和净石油出口	68
2.3. 燃料出口国累计经常账户差额和资本流动	70
2.4. 燃料出口国累计经常账户差额和已核实的购买资产	73
2.5. 经常账户和石油贸易余额	74
2.6. 石油价格冲击对外部失衡的影响, 1972-2004 年	78
2.7. 对石油价格冲击的调整, 1979 年第二季度至 2003 年第四季度	79
2.8. 其他结果: 对石油价格冲击的调整, 1979 年第二季度至 2003 年第四季度	88
3.1. 通货膨胀	94
3.2. 通货膨胀的波动性	95
3.3. 商品和服务价格	96
3.4. 贸易和金融开放度	97
3.5. 经济周期中的通货膨胀, 1981-2003 年	101
3.6. 若干结构性指标	102
3.7. 进口价格	103
3.8. 进口价格对 CPI 通货膨胀的影响	105
3.9. 若干工业国家制造业和商业服务业的通货膨胀	110
3.10. 不同技术和技能强度的相对生产者价格通货膨胀	111
3.11. 生产者价格通货膨胀和开放度	112
3.12. 对相对生产者价格下降的贡献	113
3.13. 不同成本构成的生产者价格通货膨胀	114
4.1. 七国集团, 不包括德国: 总储蓄、资本性支出, 和净贷放/借贷	130
4.2. 非金融公司部门: 总储蓄, 资本性支出, 和净贷款/借款	134
4.3. 非金融公司部门: 总运营盈余和利润	136
4.4. 非金融公司部门: 财务账户 选定变量	140
4.5. 金融交易: 七国集团国家非金融公司部门	141
4.6. 按行业划分 七国集团国家现金集聚	142
4.7. 七国集团国家销售波动和无形资产	144
4.8. 非金融公司部门债务	146

尽管油价走高，自然灾害屡屡发生，全球增长仍然超过预期，助长因素包括有利的金融市场条件和持续顺应性的宏观经济政策。展望今后，基线预测是强劲增长，尽管如图1.1中扇形图所显示的那样，风险仍然偏向于下滑，而且从一些关键的脆弱性因素（如全球失衡）在不断增加情况看，这种下滑偏向也在变得越来越突出。随着时间的推移，无所作为带来的风险增加，全球政策制定者面临的主要挑战是如何抓住不寻常的有利时机来解决好上述薄弱环节。尤为紧迫的是，要有序地解决好全球性失衡需拿出一系列的措施，促进重新恢复各国需求的平衡，同时，需在中期里对汇率重新加以调整，美元需从现有水平上大幅贬值，顺差国家（包括亚洲一些国家和石油生产国）的货币应相应地有所升值。

2005年，全球经济的势头和弹性仍然超过预期（表1.1和图1.2）。尽管油价走高，自然灾害屡屡发生，2005年下半年的经济活动仍然比预期强劲，新兴市场国尤为如此；将中国统计调整因素考虑在内，¹ 全球GDP的增长率估计为4.8%，比去年9月份的预测高出了0.5个百分点。与此同时，近期数据基本上也是正面的。全球工业生产已从2005年中期的水平出现了明显的回升；服务部门仍然富有弹性；全球贸易增长接近两位数水平；消费者信心和劳动力市场形势也在趋

图1.1. 全球GDP增长前景¹
(百分比)

2006年和2007年全球增长预计保持在约4.75%，但风险向下倾斜，而且今后趋势更明显（详细情况见正文）。



资料来源：基金组织工作人员计算。

1. 所谓扇型图表示对《世界经济展望》中心预测的不确定性，该预测具有90%的概率区间。详细情况见专栏1.3。

2. 中心预测上下相同梯度的阴影区域相加等于10%。

1. 在中国最近对其国民账户数据做了调整之后，其在全球GDP中所占的份额（按购买力平价计算）上升到了15.4%，增加了1.5个百分点。由于中国的增长相对较高，几乎使1992年以来全球年度GDP增长提高了0.1个百分点（专栏1.6）。

表 1.1. 《世界经济展望》预测值概览

(除另注明外, 均为年百分比变化)

	2004	2005	本期 预测值		与 2005 年 9 月 预测值的偏差	
			2006	2007	2006	2007
世界总产出	5.3	4.8	4.9	4.7	0.6	0.3
先进经济体	3.3	2.7	3.0	2.8	0.2	-0.2
美国	4.2	3.5	3.4	3.3	0.2	-0.3
欧元区	2.1	1.3	2.0	1.9	0.2	-0.3
德国	1.6	0.9	1.3	1.0	0.1	-0.5
法国	2.1	1.4	2.0	2.1	0.3	-0.4
意大利	0.9	0.1	1.2	1.4	-0.2	-0.3
西班牙	3.1	3.4	3.3	3.2	0.3	0.2
日本	2.3	2.7	2.8	2.1	0.8	0.5
英国	3.1	1.8	2.5	2.7	0.3	-0.1
加拿大	2.9	2.9	3.1	3.0	-0.2	-0.2
其他先进经济体	4.6	3.7	4.1	3.7	0.2	-0.3
亚洲新兴工业化经济体	5.8	4.6	5.2	4.5	0.5	-0.6
其他新兴市场和发展中国家	7.6	7.2	6.9	6.6	0.8	0.7
非洲	5.5	5.2	5.7	5.5	-0.1	0.6
撒哈拉以南	5.6	5.5	5.8	5.7	-0.1	0.5
中东欧	6.5	5.3	5.2	4.8	0.7	0.2
独联体国家	8.4	6.5	6.0	6.1	0.3	0.6
俄罗斯	7.2	6.4	6.0	5.8	0.8	0.8
俄罗斯以外其他国家	11.1	6.7	6.0	6.6	-0.8	-0.1
亚洲发展中国家	8.8	8.6	8.2	8.0	1.0	0.8
中国	10.1	9.9	9.5	9.0	1.3	1.0
印度	8.1	8.3	7.3	7.0	1.0	0.5
东盟四国	5.8	5.2	5.1	5.7	-0.4	-0.1
中东	5.4	5.9	5.7	5.4	0.6	0.6
西半球	5.6	4.3	4.3	3.6	0.5	0.1
巴西	4.9	2.3	3.5	3.5	—	—
墨西哥	4.2	3.0	3.5	3.1	—	—
备注						
欧盟	2.5	1.8	2.4	2.3	0.2	-0.2
根据市场汇率预测的世界经济增长	4.0	3.4	3.6	3.4	0.4	0.1
世界贸易量 (商品和服务)	10.4	7.3	8.0	7.5	0.6	0.5
进口						
先进经济体	8.9	5.8	6.2	5.6	0.4	-0.1
其他新兴市场和发展中国家	15.8	12.4	12.9	11.9	1.0	1.3
出口						
先进经济体	8.5	5.3	6.6	6.1	0.3	0.2
其他新兴市场和发展中国家	14.6	11.5	10.9	10.3	0.6	1.0
商品价格 (美元)						
原油 ¹	30.7	41.3	14.8	2.9	0.9	5.7
非燃料商品 (世界商品出口平均价格)	18.5	10.3	10.2	-5.5	12.3	-1.1
消费物价						
先进经济体	2.0	2.3	2.3	2.1	0.3	0.1
其他新兴市场和发展中国家	5.7	5.4	5.4	4.8	-0.4	-0.4
伦敦同业拆借利率 (%) ²						
美元存款利率	1.8	3.8	5.0	5.1	0.5	0.5
欧元存款利率	2.1	2.2	3.0	3.4	0.6	0.7
日元存款利率	0.1	0.1	0.3	0.9	0.1	0.4

注: 假设实际有效汇率按照 2006 年 2 月 9 日-3 月 9 日期间的水平保持不变。有关详细情况及分组和研究方法, 参阅统计附录。

1. 英国布伦特、迪拜和西得克萨斯中质原油现货价格的简单平均。2005 年每桶原油的平均美元价格是 53.35 美元。假设 2006 年和 2007 年原油价格分别是 61.25 美元和 63.00 美元。

2. 美元和日元是 6 个月利率。欧元是 3 个月利率。

稳；同时，一些前瞻性指标，尤其是商业信心，也出现了上升（图1.3）。

从地区情况看，扩张的走势越来越普遍。从工业国家看，尽管第四季度呈现疲软局面，但美国仍然是增长的主要引擎；日本的扩张局势则十分稳定，而且欧元区也出现了更可持续的复苏迹象，尽管国内需求增长仍然迟缓。大多数新兴市场和发展中国家的增长仍然坚实，中国、印度和俄罗斯经济活动（三国加起来占2005年全球增长上调的三分之二）的回升尤其突出。公司利润稳步增加，资产负债表也得到改善，与此相应的一些主要工业国家的投资似乎也在回升，尽管新兴市场国家（包括许多亚洲国家）不尽如此，但也有一些例外，最为突出的是中国。

油价仍在高位上波动。卡特里纳飓风因素使油价屡屡创下新高点，之后有所回落，过去几个月油价在每桶60-66美元之间波动。² 存货水平较高（特别是美国）抵消了伊拉克、伊朗地缘政治不稳定因素的增加和尼日利亚石油生产受到的威胁。由于原油消费低于2005年的预期，油价越来越多地受到对今后供应担心的驱动，国际能源机构估计上下游投资都会远低于理想水平（附录1.1，“商品市场近期发展”），期货市场预期，今后一段时间内价格将维持在当前水平。2005年非燃料初级产品（尤其是金属产品）价格出现了强劲上扬，反映了周期性和供应两方面因素，但是，随着面对价格走高供应出现的调整，预计2006-07年间价格上升会趋缓。半导体周期也出现了上行趋势，亚洲尤为明显，同时，尽管前瞻性指标尚且模糊，价格仍在下跌，行业分析家预期2006年销售收入增长会出现一些回升。

全球金融市场条件仍然十分有利，风险

2. 《世界经济展望》中所采用的油价为西得克萨斯中质原油、英国布伦特原油及迪拜原油现货价格的简单平均值。

图1.2. 全球指标¹

（除另注明外，均为年变化百分比）

全球增长仍明显高于历史趋势值，同时通货膨胀和长期利率却反常地低。



1. 阴影部分表示基金组织工作人员预测。除注明外，加总量计算时用购买力平价（PPP）权重。

2. 单个国家平均增长率，加总时用PPP做权重；总量曲线随时间变动，以反映快速增长的国家情景。

3. 用GDP加权的10年期（或最接近期限）政府债券收益率平均收益率减去通货膨胀率，包括美国、日本、德国、法国、意大利、英国和加拿大。1972年以前不包括意大利。

4. 英国布伦特、迪拜Fatch和西得克萨斯交易所原油现货价格简单平均值。