

世界经济与金融概览

世界经济展望

全球化与不平等

.....

2007年10月



中国金融出版社 国际货币基金组织

世界经济展望

2007年10月

全球化与不平等

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

October 2007

Globalization and Inequality

作者：国际货币基金组织

译者：杨冠一 金艳丽

方 晓 叶德武



中国金融出版社
国际货币基金组织

World Economic Outlook (October 2007 issue)

Copyright ©2007

International Monetary Fund

《世界经济展望》(2007年10月)

英文版权©2007

国际货币基金组织

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.

本出版物已经国际货币基金组织同意出版,国际货币基金组织对翻译的准确性不承担任何责任。如有不符之处,以最初的语言版本为准。

责任编辑:杨冠一

责任校对:刘明

责任印制:裴刚

图书在版编目(CIP)数据

世界经济展望.2007年10月,全球化与不平等/国际货币基金组织;杨冠一,金艳丽,方晓,叶德武译.—北京:中国金融出版社,2008.2

(世界经济与金融概览)

书名原文:World Economic Outlook (October 2007)

ISBN 978-7-5049-4597-6

I. 世… II. ①国…②杨…③金…④方…⑤叶… III. 世界经济—研究报告—国际货币基金组织—2007 IV. F113.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第002817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 天津银博印刷技术发展有限公司

开本 215毫米×280毫米

印张 15.5

字数 410千

版次 2008年2月第1版

印次 2008年2月第1次印刷

定价 48.00元

ISBN 978-7-5049-4597-6/F.4157

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

假设和惯例

《世界经济展望》提出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 2007 年 8 月 22 日至 9 月 19 日的平均水平上，参加欧洲汇率机制 II (ERM II) 的货币除外，假设这些货币对欧元的名义汇率保持不变，各国政府也将继续贯彻原有的政策（有关工业化国家的财政和货币政策的具体假设，见专栏 A1）；每桶石油的平均价格 2007 年将为 68.52 美元，2008 年为 75 美元，而且在中期内实际价格将保持不变；美元存款的 6 个月伦敦同业拆借利率 (LIBOR) 平均存款利率 2007 年为 5.2%，2008 年为 4.4%；欧元 3 月期存款的利率 2007 年平均为 4%，2008 年为 4.1%；日元 6 月期存款的利率 2007 年平均为 0.9%，2008 年为 1.1%。当然，这些都是研究假设，不是预测，而且与这些假设有关的不确定性会增大所有预测的误差范围。本报告的估计和预测是根据 2007 年 9 月底所掌握的统计信息。

《世界经济展望》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。

— 在年份或月份之间（例如 2005–06 年或 1–6 月），用以表示覆盖的年份或月份，包括起止年月。

/ 在年份或月份之间（如 2005/06），用以表示财政或财务年度。

“10 亿”表示 1000 个百万；“万亿”表示 1000 个十亿。

“基点”指一个百分点的 1/100（例如，25 个基点相当于一个百分点的 1/4）。

图和表格中的阴影部分表示国际货币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”一词并非在所有情况下都是指国际法和国际惯例所理解的领土实体，本报告中使用的“国家”一词还包括一些非国家的领土实体，其统计数据是单列的。

其他信息和数据

本期《世界经济展望》报告全文可以从国际货币基金组织的网站 (www.imf.org) 上获得。网站上还提供世界经济展望数据库的数据, 这些数据比报告本身的数据丰富, 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。

为了精简《世界经济展望》的统计附录, 我们做了如下诸多变动。从本期开始, 《世界经济展望》印刷版中的统计附录将只包括 A 部分的表格。

A 部分的表格包括《世界经济展望》前几期中都有的表 1, 2, 3, 6, 7, 8, 11, 20, 25, 26, 31, 35, 43, 44; 过去在报告正文中出现的表 1.2 和表 1.3 以及一个关于私人资本流入的新的表格。这些表格分门别类地提供了有关先进经济体、新兴市场和发展中国家的概括性数据, 涵盖多个领域: 产出、通货膨胀、金融政策、对外贸易、经常账户交易、国际收支差额和外部融资、资金流量以及中期基准方案。

统计附录的 B 部分则包含剩余的表格。包含 A 部分和 B 部分表格的完整的统计附录只能通过网址 www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2007/02/index.htm 获得。

有关《世界经济展望》内容和数据库的询问, 应通过信件、电子邮件或传真的方式(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》的分析和预测是国际货币基金组织（以下简称基金组织）对其成员国的经济发展、各项政策、国际金融市场发展和全球经济体系进行监督的有机组成部分。前景和政策概览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、货币与资本市场部以及财政事务部。

本报告的分析在经济顾问兼研究部主任 Simon Johnson 的带领下于研究部内协调完成。主持该项目目的是研究部副主任 Charles Collyns 和研究部处长 Tim Callen。

本报告的主要撰稿人是 Roberto Cardarelli、Kevin Cheng、Selim Elekdag、Florence Jaumotte、Ben Jones、Michael Keen、Ayhan Kose、Toh Kuan、Subir Lall、Valerie Mercer-Blackman、John Norregaard、Chris Papageorgiou、Hossein Samiei、Alasdair Scott、Martin Sommer、Nikola Spatafora、Jon Strand、Natalia Tamirisa 和 Petia Topalova。Sergei Antoshin、Gavin Asdorian、To-Nhu Dao、Stephanie Denis、Nese Erbil、Angela Espiritu、Patrick Hettinger、Susana Mursula、Murad Omoev、Allen Stack、Bennett Sutton 和 Ercument Tulun 提供了研究帮助。Mahnaz Hemmati、Laurent Meister 和 Emory Oakes 管理数据库和计算机系统。Sylvia Brescia、Celia Burns、Jemille Colon 和 Sheila Tomilloso 负责文字处理。其他参与者还有 Andrew Benito、Luis Catão、Gianni De Nicolò、Hamid Faruquee、Thomas Helbling、Michael Kumhof、Tim Lane、Douglas Laxton、Gian-Maria Milesi-Ferretti、Emil Stavrev、Thierry Tresselt 和 Johannes Wiegand。对外顾问有 Nancy Birdsall、Menzie Chin、Gordon Hanson、Massimiliano Marcellino 和 Carlos Végh。对外关系部的 Archana Kumar 编辑了书稿并协调了出版工作。

本报告的分析得益于基金组织其他部门工作人员的评论和建议，以及执行董事们在 2007 年 9 月 17 日和 24 日讨论该报告后提供的意见和建议。但预测和政策评价均出自基金组织工作人员，不代表执行董事或其所在国当局的意见。

序 言

在整个动荡的夏季，基金组织《世界经济展望》编写小组都在努力工作，以及时掌握各项发展、改进分析和更新各项预测。在 Charles Collyns 和 Tim Callen 的带领下，世界经济研究处与基金组织其他部门的工作人员密切合作，使本期《世界经济展望》既反映当前发展，同时又提供一些急需的、长期预见。我们希望这期报告能够帮助读者更好地理解过去几个月的经济动态以及今后 15 个月可能会发生的情况。

世界经济进入了一个不确定和可能较困难的时期。8 月和 9 月的金融动荡险些断送全球经济 5 年取得的良好增长实绩。信贷市场问题也愈加严重，虽然第一个阶段已经结束，关于各种影响，我们正拭目以待。

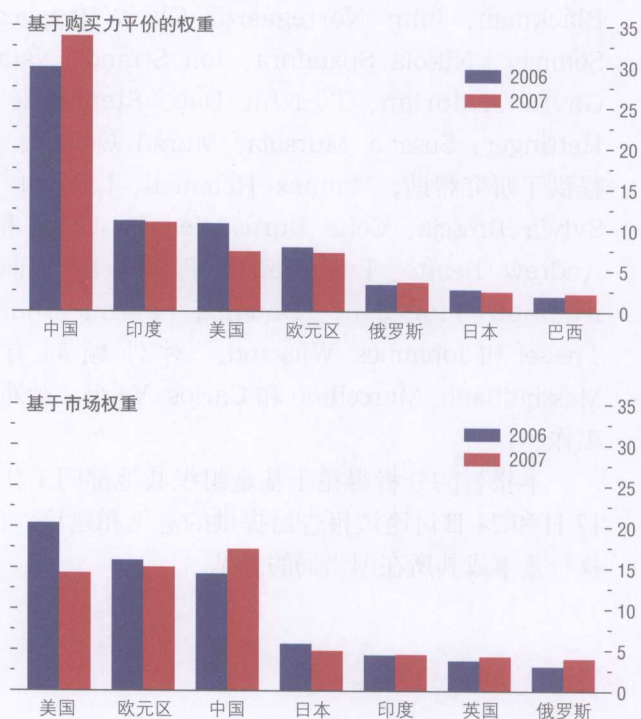
然而，目前的形势给宏观经济带来的不是实际的消极后果，而是威胁。从这个意义上讲，我们预计全球经济增长在 2008 年保持其轻快节奏的同时，将有所放缓。美国的经济增长预计将继续减弱，住房部门的问题会比原先的预期更为严峻，信贷市场的破坏也会给经济带来深远的影响。同时，在经历令人失望的第二季度后，预计日本的经济增长将减缓。而在欧洲，银行对暴露于美国次级抵押信贷市场的风险的各种信贷工具的卷入也达到了令人惊奇的程度。

好消息是新兴市场和发展中国家经受住了近期金融风暴的考验，为 2008 年全球经济的强劲增长打下了基础。中国和印度首次成为对全球经济增长作出最大贡献的国家（以购买力平价来计算；见右图）。中国也为稳定市场价格作出了最大的贡献。总的来说，新兴市场和发展中国家正在收获过去十年实行审慎的宏观经济管理带来的成果。当然，还有不少潜在的脆弱性，因此没有丝毫值得自满的理由，在可预见的未来，新兴市

新兴市场已成为全球经济增长的主要引擎

(占全球增长的百分比)

对实际GDP增长的贡献



资料来源：基金组织工作人员的计算。

场将继续保持这种强劲的势头。

就全球风险来看,大多数增长的风险都呈下行,也就是说,出乎意料的进展更有可能使经济下滑而不是助其增长。基于以前预测的偏差,我们关于增长的扇形图就表明了高于或低于预期的各种可能,而图的偏斜——基于我们对可能使全球经济偏离我们中心预测的因素的解读——几乎整体都呈下行趋势。

有些风险,包括房市和金融部门的风险,已经引起了高度关注;但是还有一些更令人惊讶的风险,包括油价居高不下、食品价格急剧攀升都加剧了新兴市场和发展中国家对通货膨胀的担忧。一个关键的不可知因素就是欧洲将会有何进展?直到今年夏季,欧洲的增长都处在经济周期的高涨阶段,尤其是德国,在经历了长期的、艰辛的重新统一的过程之后,已逐渐成为欧洲经济增长的发动机。但是银行间同业拆借市场的流动性遭到破坏的问题依然严重,近几个月来欧洲银行业所经历的困难也远远超出了人们的预期。这些变化对经济造成了怎样的影响仍有待于进一步的观察。

我还是要强调,全球经济失衡的影响仍旧充满了不确定因素。美国的经常账户逆差相对于GDP的比例似乎会有所下降,部分原因是从夏天开始美元就一再贬值,与2002年其近期的最高点相比已下降了超过20%。幸运的是,我们有一个主要失衡国家可以合作采取措施的框架,这也是基金组织今年进行多边磋商的一个主要成果。石油生产国继续增加其在基础设施和投资上的花费,中国平衡需求以减少经常账户顺差的决心依然坚定,欧洲和日本则继续推进结构改革的进程以加强内需。我们希望这个框架将有助于不平衡的逐渐改善并降低汇率破坏性变动的风险,但是当前形势需要我们继续谨慎关注。

再来看看我们分析问题的各章。第三章凸显了一项对许多新兴市场和发展中国家的主要挑战——怎样管理巨额资本流入。资本流入在今年夏季有所减缓,但最近的数据表明资本流入的速度又有所加快。该章分析了我们能从近期全球的

资本流入中学到些什么,何种类型的宏观经济政策能使经济增长在资本流入过后依旧强劲。结果证明,干预外汇市场(无论是否采用冲销手段)在限制实际汇率升值和避免资本流入过后经济增长减速方面都不奏效,而审慎的财政支出才会有所裨益。我们的经验教训并不是让各国在面对资本流入时削减开支,其实进行财政约束才是上策。由此看来,一些新兴市场国家从20世纪90年代以来一直实行谨慎的经济政策是值得赞扬的,无疑,它们的谨慎部分地增强了他们今天的经济弹性。我希望其他国家也会从中吸取相同的教训。

第四章采取了较为长期的视角观察了全球范围内的不平等现象,尤其是在全球化进程形式多样、汹涌澎湃的今天。当我们集中撰写全球化好处的时候(也包括2007年4月《世界经济展望》),本章的研究应该被视为慎之又慎的。近几年,不平等在几乎所有的国家都有所加剧,作者发现,日益增长的贸易不是“罪魁祸首”,而新科技通过一般途径或是国外直接投资在全球范围内的传播才会使受过良好教育的人从中不平等地获益。当然,我们并不是说要阻止新科技的应用——这种方法显然会使经济偏离增长的轨道;提供教育和其他社会服务(比如,人人都能支付得起的健康医疗、成本合理的养老金体系等),确保尽可能多的民众都能找到并保持高效率的工作才是我们的政策目标。忽视日益加剧的不平等问题是不明智的,全球化的确是世界繁荣之源,但是同时需要制定更多有效的政策来确保全球化的成果得以平等的享有。

第五章对全球经济的远景寄予厚望的同时,也提出了警示。回顾尽可能久远的比较数据(将我们带回20世纪60年代),显然,过去5年全球经济经历了自20世纪60年代以来最强劲的增长。这并非侥幸,而是货币政策和财政政策框架得以改善、许多中低收入国家的制度进一步完善的结果。与此同时,的确也有一些幸运的成分——全球的通货膨胀一直保持在较低的水平,部分原因是低成本的制成品(全球化的进程也是部分原因)以及私人资本的流入始终相对稳定。期望未

来的道路上没有冲击并不是明智的做法，因而本章提供了一些有助于减少这些冲击的影响的建议。

综上所述，本期《世界经济展望》传递的主要信息就是：只要政策基本面保持稳健、制度没有遭到破坏，随着几乎所有国家的参与，全球经济将会快速增长。过去几个月的事件对全球的金融稳定是一个考验，也暴露了一些出乎众人意料的弱点。只要这些弱点局限在少数工业化国家内部并得到及时的解决，对全球经济的影响就不会很大。

未来的几年里，关键是要确保新兴市场和

发展中国家能够继续快速增长而不受大的破坏。宏观经济稳定对经济增长来说是必须的，但仅有这点还远远不够。我们必须继续推动贸易自由化的进程，允许资本流向贫穷国家更高效的地方；更重要的是，要确保经济增长的成果能够被所有国家和一个国家之内尽可能多的民众所广泛地享有。在预期下一步的严重的冲击时，无论是下行风险还是上行风险，我们都将做得更好，以确保政策和制度都能及时到位从而经受住这些冲击。

Simon Johnson

经济顾问兼研究部主任

尽管金融市场的动荡使前景晦暗不明,全球经济在2007年上半年依旧增长强劲。虽然对2007年的预测基本未受影响,但与2007年7月《世界经济展望》最新数据相比,对2008年全球经济增长的基线预计下调了约0.5个百分点。尽管如此,受良好的基本面以及新兴市场国家强劲势头的支撑,全球经济仍会保持4.75%的稳固增长。然而,展望的风险还是呈下行态势,主要是担心金融市场压力的增大会导致全球经济显著下滑。因此,政策制定者的当务之急是恢复金融市场的正常状态以保护经济的扩张。还有一些额外的风险,诸如潜在的通胀压力、动荡的石油市场以及强劲的外汇流入对新兴市场的影响等。同时,一些长期的问题,如人口老龄化、对全球化抵制的日渐强烈以及全球变暖等都令人担忧。

全球经济环境

2007年上半年,全球经济继续强劲扩张,增速已经高于5%(见第一章)。中国经济增长势头进一步增强,实现了11.5%的增长,印度和俄罗斯也继续强劲增长。单是这三个国家就占了去年全球经济增长的一半。在其他新兴市场和发展中国家(包括非洲的一些低收入国家),强劲扩张的势头得以延续。在先进经济体,欧元区有所增长,而日本经济在经历了两个季度的强劲增长后,在2007年第二个季度有所放缓。美国的房市仍旧是经济的拖累,2007年上半年美国的经济增长为2.25%。

通货膨胀在先进经济体中得到了抑制,在许多新兴市场和发展中国家却有所上升,无形中反映出了较高的能源和食品价格。美国今年的核心通货膨胀已经逐渐降到了2%以下,但是能源和食品价格的升高又使之在9月份有所上升;而日

本的物价基本保持平稳。一些新兴市场和发展中国家感受到了更大的通胀压力,反映了经济强劲增长的同时又伴随着消费者物价指数中食品价格上涨的压力。食品价格上涨的加快是由于越来越多地使用谷物和其他粮食作物来生产生物燃料以及一些国家较差的气候条件(见附录1.1)。强劲的需求导致油价和其他商品价格居高不下。

金融市场更加动荡。正如在2007年10月《全球金融稳定报告》中所论述的那样,对美国次级抵押信贷市场压力担心的增加致使有抵押贷款的证券和其他一些高风险证券的收益有所提升,信贷已经紧缩。损失分配的不确定性以及对交易对手风险担心的加剧使金融市场的流动性枯竭。随着对金融机构评价的下降,股票市场起初有些回落;尽管之后又有所回升,但随着投资者急于寻求避风港,长期政府债券的收益还是有所下降。新兴市场也受到了影响,尽管与前几次的全球金融市场动荡相比,此次影响相对较小,但以历史标准衡量的资产价格还是居高不下。

早在近期的这次动荡之前,各国的央行就纷纷紧缩银根来抵制通胀的压力。但是,在8月份,面对越来越严重的市场混乱,主要国家的央行向货币市场注入了流动性来稳定短期利率。9月份,美联储将联邦基金利率削减了50个基点,而金融市场则期望在接下来的几个月里能再进一步削减。自从金融市场开始动荡以来,市场对英格兰银行、日本和欧洲央行将实行紧缩政策的预期有所降低。在新兴市场,一些国家的央行也注入流动性以缓解银行间同业拆借市场的压力;但是,对其他国家来说,解决通胀压力仍旧是首要的挑战。

世界主要货币继续2006年初以来的势头。美元继续疲软,尽管其实际有效价值已经高于其中期基本价值;欧元有所升值,但与其基本面相

符；日元近几个月来虽强烈反弹，但仍低于其中期基本价值；人民币对美元则继续稳步升值，中国的经常账户顺差进一步扩大，国际储备也急剧攀升。

前景和风险

面对全球金融市场的动荡，对全球经济增长的基线预测已在《世界经济展望》7月份更新的基础上适度下调，但预计仍会保持稳健的步伐。预计全球经济2007年增长5.2%；2008年增长4.8%，比原来的预计低0.4个百分点。经济增长放缓的主要原因还是美国，预计其2008年的经济增长为1.9%，受美国溢出效应影响的国家也很可能成为经济减缓的最大因素，持续的金融动荡对一些国家的影响可能会更剧烈（见第二章）。

对基线增长前景来说，风险明显下行。尽管支撑经济增长的基本面仍然完好，新兴市场增长的势头依然不减，但来自金融市场以及美国和西欧内需的下行风险却有所增加。近期对风险的重新定价以及信贷市场纪律的加强能为将来的经济扩张打好基础，却加大了短期内经济增长的风险。对经济增长影响的程度取决于正常的市场流动性多快才能恢复以及信贷市场紧缩的程度。基金组织工作人员假定在接下来的几个月里，虽然较大的信用利差会持续，但市场流动性会逐渐恢复，银行间同业拆借市场的状况也会趋于正常。然而，还有一种明显的可能就是动荡的金融市场状况也会持续一段时间。长期的信贷紧缩会对经济增长有一定影响，这一点在美国和一些欧洲国家的住房市场体现得尤为明显。如果资本流入的力度突然减弱的话，新兴欧洲以及有着大量经常账户逆差和巨额外部资本流入的独联体各国的经济也会受到不利影响。

全球经济前景还会受到一些其他风险的影响。由通胀担心引起的经济前景的下行风险已经随着近期经济的发展而减弱，油价升至新高，反映了对剩余产能的限制。与持续的全球失衡相关的风险仍令人担忧。

政策问题

全球的政策制定者都将继续面临保持经济非通胀强劲增长的挑战，近期金融市场的动荡更加突出了这项挑战。在先进经济体，经过一段时期的政策紧缩后，货币态势已经接近或高于中期水平，各国央行在解决近期市场流动性枯竭问题的同时，继续将货币政策决断建立在对经济基本面的判断之上。在美国，如果增长继续走低，则需进一步降息，但前提条件是通胀风险得到控制。在欧元区，货币政策在短期内将保持不变，反映了经济增长的下行风险以及金融市场动荡引起的通胀。但是，随着这些风险的消散，最终还是要采取进一步的紧缩政策，而鉴于衰退期的延长，较为宽松的货币政策也应该在考虑之列。在日本，利率最终会回到较为正常的水平，然而这样的增长需要明确的信号，就是预期的通胀达到一定的高度，同时对近期市场波动的担忧又有所减轻。

我们应该及时地从当前的全球金融市场动荡中吸取教训。有一组问题是关于各国的中央银行是怎样以各种不同的方式来注入流动性以缓解金融压力以及建立流动性与金融安全网之间的关联的。一系列监管问题也需要解决，这一点在2007年10月《全球金融稳定报告》中也有所论述。而更多的关注应该放在确保具有系统重要性机构的透明度和对外披露上。同时还应检查对流动性风险的监管方法、金融机构风险合并的方法、对复杂金融产品进行评级的方法，以及在整个结构产品的供应链中，现有的激励结构能否保证对风险进行恰当的评估。

先进经济体在当前经济扩张的同时，在财政整顿方面取得了长足的进步；但是面对人口老龄化，还有大量的工作要做以确保财政的持续。近来财政状况的改善反映了受利润和高端收入强劲增长的推动，国家税收也快速增长，但这些税收的增长要持续多久并非显而易见。而且，当前的预算计划设想，在接下来的几年里，即使负债率能从当前的水平开始下降，下降的幅度也将十分有限。尽管在经济低迷时期，有些国家仍有自动

财政稳定机制发挥作用的空间；但各国政府应该采取更加大胆的中期整顿计划，并配以改革来应对健康医疗和社会安全支出日益增长的压力。

一些新兴市场国家仍旧面临着经济过热的压力以及食品价格的攀升，或许需要进一步紧缩银根。除此之外，尽管金融市场近期发生变化，但强劲的外汇流入可能会持续使政策制定者的工作更加复杂。正如在第三章所论述的，对于这些外汇流入，并不是一个简单的公式就可以应对。各国需要采取务实的方法，将恰当的、与自身的特殊环境及长期目标相适应的各种手段结合起来。财政政策似乎会起到关键的作用。虽然财政状况有所改善，但税收的增长是由高昂的商品价格来推动的，这种情形不会持久。同时，许多国家政府开支的增加都有所加快，这就使得对强劲的外汇流入的管理难上加难。避免公共开支的激增（尤其是在新兴欧洲和拉丁美洲）将有助于管理流动的资本并能够进一步减少公共债务。但是，在燃料出口国，由于对流入的资本有较强的吸纳能力，并且受经济周期的影响，仍有进一步增加开支的余地。金融系统审慎标准的提高以及逐步放宽对流出资本的管制会起到有效的作用。在某些情况下，汇率灵活性的提高会为更好的货币管制提供一个更为广阔的空间。就中国而言，在允许人民币进一步升值的同时，实行各种措施来改革汇率机制并刺激消费，就会使供需更加平衡并能为全球失衡的有序调整作出贡献。

综观各国，一个共同的主题就是在充分利用全球化和科技进步创造的机会的同时，尽可能地确保当前变化的成果能够惠及全人类。这项日程的一个关键部分就是要确保市场能够良好运转，当务之急是提高欧洲和日本金融以及服务部门的生产率；抵制美国和欧洲贸易保护主义的压力；改善新兴市场和发展中国家的基础设施、金融体制和商业环境。

全球化常常遭到谴责，被认为是许多国家和地区不平等现象的“罪魁祸首”。本期报告第四章的研究发现，科技进步对近期不平等的加剧影响更大，金融的全球化——尤其是国外直接投资也在不平等的背后扮演着不可替代的角色。与一

般观点相左的是，贸易全球化的深入能够改善不平等的状况。而只有政策才能够保证全球化和科技进步的成果被更多的人所享有。加强教育和培训的改革将有助于工人在新兴的“知识型”的全球经济中获得恰当的技能，增加穷人得到融资的机会、推进贸易自由化以及增加发展中国家的农业出口都有助于不平等状况的改善。

本报告的第五章从历史的视角探讨了当前的全球经济扩张。研究发现，不仅经济增长比前几次周期更为强劲，而且收益能够被更为广泛地享有，经济波动的程度也更低。诚然，良好的货币政策和财政政策、改善的机制、金融发展的深入会使经济周期比以前持续的时间更长，而量级却比之前要小。然而，对未来稳定的预期也不能过于乐观，近期金融市场动荡的加剧就已经加深了对这种有利的形势可能不会继续下去的担心。20世纪60年代和70年代初强劲、持续的经济增长突然中断就为我们提供了警示：如果政策不能调整以及时地应对风险，后果将会十分严重。

在一些关键的领域，国家间采取联合行动也是至关重要的。最近，多哈回合进程缓慢让人深感失望，主要的国家应该展现出领导风范，为多边贸易自由化的进程重新注入活力。显然，对气候变化和能源安全的担心也需要通过多边合作来解决。在附录1.2中已有所论述，全球变暖或许只有通过最广泛的集体行动才能解决的问题，因为每一个个体的消极影响都会被他人感同身受。各国通力合作，建立一个基于市场的框架，在碳排放的长期成本和即时经济成本的减少之间作出平衡是十分重要的。能源政策不应只关注怎样获取一国的能源资源，而应该确保石油和其他能源市场的良好运作，鼓励能源多元化（例如，通过降低生物燃料贸易壁垒），更为关注价格动因以抑制能源消费的增长。

在解决全球失衡问题上，我们采取了共同的方法并取得了可喜的进步，目前我们需要将这种方法坚持到底。关于全球失衡，基金组织与许多重要国家的多边磋商表明我们第一次采用了创新的办法来应对全球性挑战。多边磋商为我们提供了一个论坛，通过这个论坛，我们可以加强对问

题的相互理解，重申对国际货币与金融委员会减少失衡并使全球经济持续增长战略的支持，每一个国家都可以采取与该战略相符具体的政策。经过磋商，我们制订了一套政策计划，根据基金组

织工作人员的分析，这套计划将会为国际货币与金融委员会的战略目标作出重大贡献。经过多边磋商各位参与者的同意，政策计划的实施将会成为基金组织定期监督的主题。

World Economic and Financial Surveys

This series (ISSN 0258-7440) contains biannual, annual, and periodic studies covering monetary and financial issues of importance to the global economy. The core elements of the series are the *World Economic Outlook* report, usually published in April and September, the semiannual *Global Financial Stability Report*, and the semiannual Regional Economic Outlooks published by the IMF's area departments. Occasionally, studies assess international trade policy, private market and official financing for developing countries, exchange and payments systems, export credit policies, and issues discussed in the *World Economic Outlook*. Please consult the *IMF Publications Catalog* for a complete listing of currently available World Economic and Financial Surveys.

World Economic Outlook: A Survey by the Staff of the International Monetary Fund

The *World Economic Outlook*, published twice a year in English, French, Spanish, and Arabic, presents IMF staff economists' analyses of global economic developments during the near and medium term. Chapters give an overview of the world economy; consider issues affecting industrial countries, developing countries, and economies in transition to the market; and address topics of pressing current interest.

Annual subscription: \$94.00

Published twice yearly. Paperback.

ISSN: 0256-6877. Stock# WEOSEA

Available in English, French, Spanish, and Arabic.

Global Financial Stability Report

The *Global Financial Stability Report*, published twice a year, examines trends and issues that influence world financial markets. It focuses on current market conditions, highlighting issues of financial imbalances, and of a structural nature, that could pose risks to financial market stability and sustained market access by emerging market borrowers. The report is designed to deepen understanding of international capital flows, which play a critical role as an engine of world economic growth.

Annual subscription: \$94.00

Published twice yearly. Paperback. Stock# GFSREA

Regional Economic Outlooks

These in-depth studies of the Asia and Pacific, Europe, Middle East and Central Asia, sub-Saharan Africa, and Western Hemisphere regions drill down to specific regional economic and financial developments and trends—bringing the unique resources, experience, and perspective of the IMF to bear. While near-term responses to exogenous shocks, policies for growth, and the effectiveness of financial policies get center-stage examination, the reports also consider vulnerabilities and opportunities developing in the wings.

Individual copies of the Regional Economic Outlooks are available at \$31.00 (academic rate: \$26.00). Please visit www.imfbookstore.org/REOs or contact publications@imf.org for further information on all REO subscription packages.

Emerging Local Securities and Derivatives Markets

by Donald Mathieson, Jorge E. Roldos, Ramana Ramaswamy, and Anna Ilyina

The volatility of capital flows since the mid-1990s has sparked an interest in the development of local securities and derivatives markets. This report examines the growth of these markets in emerging market countries and the key policy issues that have arisen as a result.

\$42.00 (academic rate: \$35.00); paper.

2004. ISBN 1-58906-291-4. Stock# WEOEA0202004.

Official Financing: Recent Developments and Selected Issues

by a staff team in the Policy Development and Review Department led by Martin G. Gilman and Jian-Ye Wang

This study provides information on official financing for developing countries, with the focus on low-income countries. It updates the 2001 edition and reviews developments in direct financing by official and multilateral sources.

\$42.00 (academic rate: \$35.00); paper.

2003. ISBN 1-58906-228-0. Stock# WEOEA0132003.

2001. ISBN 1-58906-038-5. Stock# WEOEA0132001.

Exchange Arrangements and Foreign Exchange Markets: Developments and Issues

by a staff team led by Shogo Ishii

This study updates developments in exchange arrangements during 1998–2001. It also discusses the evolution of exchange rate regimes based on de facto policies since 1990, reviews foreign exchange market organization and regulations in a number of countries, and examines factors affecting exchange rate volatility.

ISSN 0258-7440

\$42.00 (academic rate: \$35.00)

March 2003. ISBN 1-58906-177-2. Stock# WEOEA0192003.

Available by series subscription or single title (including back issues); academic rate available only to full-time university faculty and students. For earlier editions please inquire about prices.

The IMF Catalog of Publications is available on-line at the Internet address listed below.

Please send orders and inquiries to:

International Monetary Fund, Publication Services, 700 19th Street, N.W.

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

Tel.: (202) 623-7430 Telefax: (202) 623-7201

E-mail: publications@imf.org

Internet: <http://www.imf.org/external/pubind.htm>

目 录

假设和惯例	ix
其他信息和数据	x
前言	xi
序言	xii
概要	xv
第一章 全球经济前景和政策问题	1
全球经济的强劲增长与金融动荡不期而遇	1
基线预测适度下调，且下行风险已然增大	4
应对外汇的大量流入	21
维持强劲增长	27
政策挑战	32
附录 1.1. 初级产品市场的发展	35
附录 1.2. 气候变化：经济影响与政策回应	46
参考文献	58
第二章 国家和地区展望	61
美国和加拿大：美国前景面临的不确定性上升	61
西欧：复苏力度如何？	67
工业化亚洲：日本尚未彻底战胜通货紧缩	71
新兴亚洲：成功地管理了强劲的外汇流入	73
拉丁美洲：应对外汇流入激增	75
新兴欧洲：增长活跃，失衡加剧	77
独立国家联合体：通货膨胀和汇率目标间的冲突	80
撒哈拉以南非洲——受益于全球化	83
中东：财政政策需权衡考虑周期性因素和长期因素	87
参考文献	89
第三章 管理巨额资本流入	91
巨额资本流入新兴市场的两次浪潮	92

大量资本流入的时段鉴别	94
大量资本流入的政策应对	96
在政策应对与宏观经济结果之间建立关联	104
结论	108
附录 3.1. 事件分析和政策指数：方法论和数据	110
参考文献	114
第四章 全球化与不平等	117
全球化与不平等的近期趋势	119
全球化对不平等的影响是什么？	123
对全球化和不平等的实证研究	131
结论和政策影响	138
附录 4.1. 数据源和方法	139
参考文献	144
第五章 全球商业周期的变化动态	147
全球商业周期：历史回顾	147
世界经济更趋稳定了？	150
是什么导致了全球商业周期的波动降低？	154
结论	163
附录 5.1. 数据和方法	163
参考文献	168
附录 基金组织执董会 2007 年 9 月讨论世界经济前景	171
统计附录	175
假设	175
最近更新	175
数据和惯例	178
国家分类	179
《世界经济展望》国家分类中各组的一般特征和组成	181
表目	185
产出（见表 A1-A4）	187
通货膨胀（见表 A5-A7）	195
财金政策（见表 A8）	201
对外贸易（见表 A9）	202
经常账户交易（见表 A10-A12）	204
国际收支与外部融资（见表 A13-A15）	210

资金流动 (见表 A16)	214
世界中期基准方案概况 (见表 A17)	218

《世界经济展望》和《世界经济展望》工作人员研究的部分论题, 2000—2007 年	219
---	-----

专栏

专栏 1.1. 谁是食品价格上涨的受害者?	12
专栏 1.2. 近期金融市场动荡对宏观经济的影响: 前几期动荡的模式	16
专栏 1.3. 关于全球失衡的多边磋商	22
专栏 1.4. 什么是全球流动性?	29
专栏 1.5. 炼油“瓶颈”	37
专栏 1.6. 充分利用生物燃料	40
专栏 1.7. 关于贴现的争论	52
专栏 1.8. 不确定环境下的税收与数量限制 (Weitzman, 1974 年)	54
专栏 1.9. 欧盟在排放交易上的经验	55
专栏 2.1. 房屋市场对全球增长构成的风险	64
专栏 2.2. 欧元区的劳动力市场改革以及工资与失业间的取舍关系	69
专栏 2.3. 管理因大量和波动的援助流入带来的宏观经济后果	85
专栏 3.1. 资本管制有效吗?	98
专栏 4.1. 不平等的衡量: 概念、方法和衡量问题	125
专栏 4.2. 全球化对不平等影响专题国别研究告诉我们什么? 墨西哥、中国和印度实例	127
专栏 5.1. 主要经济体和全球经济增长波动	156
专栏 5.2. 宏观经济运行的改善——运气好还是政策好?	161
专栏 5.3. 拉美的商业周期新指标: 历史性重建	166
专栏 A1. 预测若干经济体时使用的经济政策假设	176

表

表 1.1. 《世界经济展望》预测值概览	8
表 1.2. 全球各地区的石油需求	39
表 2.1. 先进经济体: 实际 GDP、消费价格和失业率	62
表 2.2. 先进经济体: 经常账户状况	63
表 2.3. 若干亚洲国家: 实际 GDP、消费物价和经常账户差额	74
表 2.4. 若干西半球国家: 实际 GDP、消费价格和经常账户差额	76
表 2.5. 新兴欧洲: 实际 GDP、消费价格和经常账户差额	78
表 2.6. 独联体: 实际 GDP、消费价格和经常账户差额	81
表 2.7. 若干非洲国家: 实际 GDP、消费价格和经常账户差额	83
表 2.8. 若干中东国家: 实际 GDP、消费价格和经常账户差额	87
表 3.1. 大量私人资本净流入的各个时段——统计概要	97