



## 经济及社会理事会

Distr.: General  
12 May 2008  
Chinese  
Original: English

## 2008 年实质性会议

2008 年 6 月 30 日至 7 月 25 日，纽约

临时议程 \* 项目 2

## 高级别部分

## 截至 2008 年年中世界经济概览和展望 \*\*

## 摘要

在经济环境历经动荡后，联合国对世界经济增长的基线预测已按照 2008 年 1 月发表的《2008 年世界经济概览和展望》中的悲观设想向下修正。在主要发达市场经济体，由于房屋市场继续低迷、美元对其他主要货币的价值不断下降、全球经济持续失衡以及油价和非石油商品价格不断高涨而引发的信用危机不断加深，正在减缓全球经济的的增长。

2007 年全球经济增长率为 3.8%，但是预计 2008 年会明显下降到 1.8%，这种疲软的现象很可能持续到 2009 年。预计发展中国家的增长率将从 2007 年的 7.3% 下滑到 2008 年的 5.0% 和 2009 年的 4.8%。然而，即使在这一暗淡的预测中，向下修正的风险仍然很高。美国尽管尚不会更旷日持久地陷入低迷，国际金融危机也不会持续存在，但是这种悲观的假设也并非绝不可能发生，在此情况下，世界经济实际上很可能出现停顿，对发展中国家实现千年发展目标产生严重的不利影响。

很多发展中国家认为，食品和能源成本的急剧上升造成全球经济环境更加低迷不振。粮食危机不仅仅引起重大的人道主义关切，也对社会和政治稳定构成威胁。

\* E/2008/100。

\*\* 本文件更新了 2008 年 1 月发行的《2008 年世界经济概览和展望》（联合国出版物，出售品编号 E.08.II.C.2）。



面对这些困难，全球的宏观经济决策者们承受着重大的挑战。在当前的情况下，需要在全球采取协调一致的多边行动计划，以便刺激全球经济的有力和持续需求，改革金融市场的规范框架，使信贷渠道的信心得以恢复，纾缓供应的限制、充分分配粮食和其他初级商品。

## 世界经济中的宏观经济趋势

1. 在面临无数挑战之后，世界经济步履蹒跚，走到了全球经济严重下滑的边缘。在主要发达市场经济体，由于房屋市场继续低迷、美元对其他主要货币的价值不断下降、全球经济持续失衡以及油价和非石油商品价格不断高涨而引发的信用危机不断加深，使发达国家和发展中国家的经济增长都承受着极大风险。
2. 此外，持续的粮食危机不仅仅是一个严重的人道主义问题，也对一些发展中经济体的社会和政治稳定构成严重威胁，使迄今为止在实现千年发展目标方面的取得的进展出现逆转，危害了千年发展目标的实现。
3. 面临这些不确定因素，2008 和 2009 年的世界经济展望预计明显下降到 1.8% 和 2.1%，而 2007 年的增长率为 3.8%。前景仍然很不明朗。尚不清楚，美利坚合众国实施的货币和财政刺激政策是否会很快产生效果，亦或金融和房屋市场更加旷日持久的问题会将主要经济推向更深的、具有全球性影响的衰退。根据 2008 年第二季度的条件，基线设想似乎最有可能出现三种情况，不太可能出现更好或更坏的结果（见表）。
4. 根据基线预测的预计，2008 年世界经济增长率为 1.8%，对 1 月份发表的《2008 年世界经济概览和展望》<sup>1</sup> 中的基线预测向下作出了调整，但是仍然接近上述报告中提出的悲观预测。作出修正的原因是，美利坚和众国房屋和金融部门在 2008 年第一季度进一步恶化；预计这将是延续到 2009 年继续拖累世界经济的主要因素。迄今为止，次级房贷市场的动荡对发展中国家和转型经济体的波及面有限。但是，由于美国的不景气将持续存在，预计会产生更加不利的影响，使到 2015 年实现千年发展目标的前景变得黯淡起来。
5. 如果美国实施的货币和财政政策刺激能够通过促进消费者支出及恢复企业和银行部门的信心，在 2008 年产生效果，就有可能产生一个较为良性的结果。在此情况下，2008 年世界经济可望温和放缓，增长率将达 2.8%，2009 年则略有恢复，增长率上升到 2.9%。悲观预测则认为，2008 年世界经济将放缓至 0.8%，随后在 2009 年将缓慢恢复到 1.4%。（见图 1）。

---

<sup>1</sup> 联合国出版物，出售品编号 E.08.II.C.2。

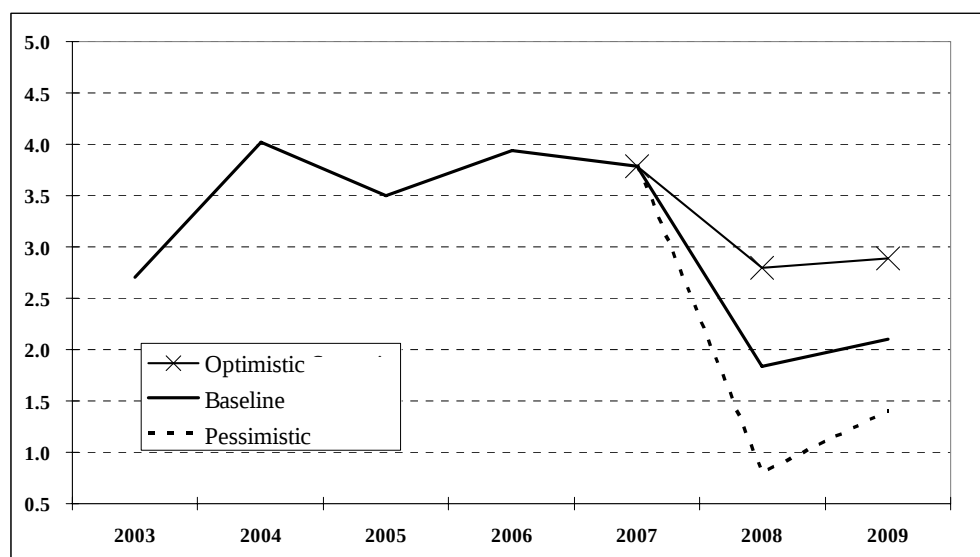
## 2003-2009 年世界产出增长及基线、乐观和悲观预测

|                         | 2003  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 基线    |      | 乐观预测  |      | 悲观预测  |      |
|-------------------------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|-------|------|
|                         |       |      |      |      |      | 2008  | 2009 | 2008  | 2009 | 2008  | 2009 |
| 世界产出增长                  | 2.7   | 4.0  | 3.5  | 3.9  | 3.8  | 1.8   | 2.1  | 2.8   | 2.9  | 0.8   | 1.4  |
| 发达经济体                   | 1.9   | 3.0  | 2.4  | 2.8  | 2.5  | 0.6   | 0.9  | 1.4   | 1.6  | -0.3  | 0.7  |
| 美国                      | 2.5   | 3.6  | 3.1  | 2.9  | 2.2  | -0.2  | 0.2  | 1.0   | 1.2  | -1.3  | 0.3  |
| 欧元区                     | 0.8   | 2.0  | 1.5  | 2.8  | 2.6  | 1.1   | 1.2  | 1.7   | 1.7  | 0.4   | 0.9  |
| 日本                      | 1.4   | 2.7  | 1.9  | 2.2  | 2.1  | 0.9   | 1.2  | 1.3   | 1.5  | 0.3   | 0.9  |
| 转型经济体                   | 7.2   | 7.6  | 6.6  | 7.9  | 8.4  | 6.4   | 6.1  | 7.3   | 6.6  | 4.5   | 3.0  |
| 发展中经济体                  | 5.2   | 7.0  | 6.7  | 7.1  | 7.3  | 5.0   | 4.8  | 6.3   | 6.0  | 3.5   | 3.3  |
| 非洲                      | 4.6   | 5.0  | 5.3  | 5.6  | 5.8  | 4.9   | 4.6  | 6.2   | 6.1  | 2.2   | 1.1  |
| 东亚和南亚                   | 6.9   | 7.6  | 7.9  | 8.1  | 8.5  | 5.9   | 5.7  | 7.3   | 6.9  | 5.0   | 5.5  |
| 西非                      | 4.7   | 6.8  | 6.6  | 5.9  | 5.2  | 4.0   | 4.1  | 5.4   | 5.1  | 2.9   | 1.7  |
| 拉丁美洲和加勒比                | 2.2   | 6.2  | 4.8  | 5.7  | 5.7  | 3.1   | 2.6  | 4.2   | 4.0  | -0.3  | 0.9  |
| 备忘录:最不发达国家              | 6.6   | 7.9  | 8.5  | 8.2  | 6.5  | 5.2   | 6.4  | 6.8   | 6.3  | 3.3   | 2.5  |
| 世界贸易增长 (量)              | 5.8   | 10.7 | 7.0  | 9.9  | 7.2  | 4.7   | 5.1  | 6.0   | 6.1  | 2.5   | 4.5  |
| 美国兑换率指数<br>(年百分比变化)     | -12.3 | -8.2 | -1.9 | -1.5 | -5.6 | -15.0 | 0.0  | -10.0 | 2.0  | -11.5 | -9.2 |
| 美国 10 年期国库债券的利息         | 4.0   | 4.3  | 4.3  | 4.8  | 4.6  | 3.7   | 5.2  | 3.4   | 3.7  | —     | —    |
| 美国国际收支经常账户(10 亿<br>美元计) | -522  | -640 | -755 | -811 | -739 | -636  | -544 | -666  | -605 | -562  | -418 |

资料来源：联合国/经社部

注：这三种预测主要是对美国房屋市场和金融市场参数作出了不同的假设。基线假设认为，2008 年的房屋平均价格将下跌 15%，2009 年将保持平稳。乐观预测假设认为，2008 年将下跌 10%，2009 年则会小幅上扬。而根据悲观预测，2008 年类似价格下跌不仅发生在美国，也将发生在其他发达经济体，2009 年将经历较温和下跌。基线进一步假设，由于到 2009 年年前向私营部门提供的净贷款将下降，金融部门的问题将进一步恶化。反之，乐观预测的假设则认为，2008 年第一季度下跌将触底，随后将开始复苏。悲观预测假设认为，2008 年向私营部门提供的净贷款将停顿，在 2009 年将有一些恢复。

图 1:  
2003-2009 年三种预测下的世界经济增长率(百分比)



资料来源：联合国/经社部。三种预测的假设见表 1。

## 不同区域的经济增长展望

### 发达经济体

6. 预计 2008 年美国的经济增长将畏缩。问题的症结在于畏缩的程度有多深、持续时间有多长。由于房屋市场持续低迷、信贷危机加深，各种各样的宏观经济指标已经暗示经济将走向衰退：就业率下降，消费者信心指数已降至十年的最低水平，家庭支出增长急剧放缓，企业设备支出也在放缓。此外，现有房屋存量很大，房屋交易活动继续萎缩，民用房屋投资率下跌 30%，所有这些都有力表明，猛烈压缩的房屋交易活动要到 2009 年才能趋于稳定。在此背景下，2008 年国内生产总值预计下降 0.2%，2009 年只会略有好转。乐观预测认为，如果政策刺激的效果强大到足以恢复信贷市场的功能和稳定房屋市场低迷不振的局面，就有可能出现温和复苏。但是，如悲观预测所认为，如果金融系统不确定因素增加，房价进一步恶化的可能性很大，也不排除会出现异常严重的经济衰退的风险。

7. 2007 年日本经济增长了 2.1%，预计 2008 年会放缓，部分原因是私人消费疲软和财政政策紧缩。虽然固定投资总额预计将保持相对强劲，美国经济的放缓将对日本的出口（其中 20% 出口到美国）形成进一步压力。来自亚洲的第二轮影响也将产生，亚洲占有日本出口产品总和的最大份额。

8. 2007 年西欧增长强劲，欧元区的增长率达 2.6%，但是在第四季度急剧减少，预计 2008 年和 2009 年仍将放缓。最初出现缓慢的主要原因是，实际可支配收入

受商品价格飞涨的影响，导致私人消费明显紧缩。到目前为止，其他全球性重大冲击——金融市场动荡、本国货币升值和房屋市场恶化——产生的影响较小。但是到 2008 年下半年和 2009 年，由于财政困难限制投资所产生的连锁效应，东亚和西亚的需求减少，出口放缓，这些全球性冲击的全面影响可能变得更加明显。欧洲地区的增长预计减缓到约达 1%，欧洲地区以外的国家的增长也将出现类似的减缓。

9. 2007 年欧洲联盟新成员经济体的业绩强劲，平均增长率达 6.0%。这一增长率得到波兰强劲增长和斯洛伐克、斯洛文尼亚高于预期的增长的支持。2008 年初步数据显示，整个地区的私人消费疲软，部分原因是物价水平不断上扬、利息升高、房屋市场有些滞缓。欧盟 15 国的增长放慢、对该区域的资本流入可能出现逆转和国内信贷增长骤降，这些对私人消费和投资都产生冲击。在此背景下，2008 年中欧，更主要的是波罗的海国家的增长将下降一个百分点。

10. 就其他发达国家而言，由于消费需求更弱，预计 2008 年新西兰和澳大利亚的增长缓慢；预计加拿大的经济活动也缓慢，原因是，受美国衰退和加元升值的影响，外部需求趋弱。

### 转型经济体

11. 在转型经济体中，属于独立国家联合体(独联体)的国家由于俄罗斯联邦和乌克兰以及其他较小经济体的强劲增长，2007 年的增长率达到 8.6%。石油、天然气、金属和棉花等商品的高昂价格继续带动资源丰富经济体的增长。整个地区国内强劲需求——由实际工资增加、投资继续恢复的支撑——的势头不减。整个区域保持强劲的国内需求趋势——得益于实际工资不断增长，投资持续恢复。从今后来看，由于全球前景不佳以及信贷增长放缓，预计 2008 年经济表现一般。进一步恶化会造成某些经济体长期投资和消费乏力，降低对独联体其他国家的出口需求。最不利的情况就是，预计该区域的石油出口商的石油收入下降，并且今后增长显著降低。

12. 2007 年，东南欧洲的经济活动加强，国内总产值增长率达 6.0%。强劲的国内需求，特别是私人消费和固定投资，在信贷持续蓬勃发展和实际工资提高的推动下，仍然是经济扩展的驱动力。在消费品和资本货物有力进口以及石油价格上升的推动下，该区域外部失衡日趋严重。接近 2007 年底时，产出增长开始放缓，预计 2008 年和 2009 年增长降低，这部分体现了信贷收紧和欧盟经济体发展减慢的情况。

### 发展中经济体

13. 2007 年，在强劲的全球需求和高商品价格的推动下，非洲增长有力，速度达到 5.8%，同时宏观经济稳定，资本流动增加，债务得到减免，并且农业和旅游业等非石油行业的业绩改善。另外，非洲的政治冲突和战争也在减少，尽管该大

陆的某些地方和平局势仍很脆弱。各国和各区域的增长业绩各不相同，平均而言，石油出口国的增长较高，但是仍然低于该大陆实现千年发展目标所需的水平。预计 2008 年和 2009 年增长放缓，这是由于通货膨胀增加，美国经济发展更加变缓，对欧洲和世界其他地方的出口产生负面影响。在不大可能，但并非绝无可能出现的不利情况下，非洲出口将急剧下降，增长率 2008 年降至 2.2%，2009 年降至 1.1%。

14. 2007 年，由于投资和净出口强劲，东亚的国内总产值增长率达到 8.8%，略高于预期。2008 年，由于该区域主要发达经济体发展放缓并且能源和原材料价格很高，预计该区域的发展将明显减慢。在中国，由于出口减速，以及其他抑制因素，如收紧货币政策、人民币贬值和劳动成本增加，预计国内总产值增长明显变缓。由于与美国和其他工业化国家的贸易纽带稳固，最不利的情况是 2008 年的产出增长放慢到 5.0%。

15. 2007 年，在印度和巴基斯坦的有力增长支持下，由于有力的私人消费和固定资本形成，南亚扩大了经济增长。这两个国家稳定的国内需求也支持了进口额增加；同时商品价格加速上升提高了进口价值。因此，这两个国家的往来账户赤字正在加剧。从今后来看，2008 年预计增长放缓。伊朗伊斯兰共和国将继续受益于有力的石油价格，但是商品价格高正在开始对该区域产生不利的影响。此外，由于美国是印度和巴基斯坦的主要出口市场，因此美国的经济衰退将严重拖累这两个国家的发展。

16. 由于石油收入帮助改善了石油出口经济体的财政和贸易账户状况，因此 2007 年西亚发展有力，增长率达 5.2%；同时沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国等大型经济体也加大了投资支出。但是，这种增长势头受到石油进口经济体发展放慢趋势的抵消。这些进口经济体除了消费需求下降，还面临石油进口价格上升和主要发达经济体出口需求放缓的双重影响。由于全球经济低迷将进一步削弱对该区域石油和非石油出口的需求，预计 2008 年发展将放慢。此外，全球信贷收紧将积压外国直接投资和其他资本流入。这个问题对土耳其尤为严重，因为该国特别依赖资本流入来为赤字增长提供资金。

17. 2007 年，拉丁美洲和加勒比区域的经济运行情况要好于 2008 年世界经济状况和前景的最初预想。由于巴西的服务和农业部门表现很好并且墨西哥的总体增长有力，因此产出增长率达到了 5.7%。由于该区域与美国以及欧洲和中国等其他主要贸易伙伴的关联紧密，主要受往来账户的影响，预计 2008 年将明显放缓。在一定程度上由于美元疲软，汇款，特别是到墨西哥和中美洲的汇款开始下降。由于外部需求放缓，预计净出口停滞不前，同时由于粮食和石油价格达到历史新高，多数国家的进口开支增加。另外由于货币和财政政策收紧，预计公共和私人投资也将受到影响。虽然金融方面的影响基本得到控制，但是国际日益动荡以及

该区域经济活动减少，会触发该区域新兴市场经济体金融市场的问题。最不利的情况是，该区域将因对该区域出口的需求明显放缓而彻底陷入衰退。

18. 预计最不发达国家群体的增长减速，这是由于缅甸持续增长缓慢，特别是在2008年5月的龙卷风造成巨大的破坏和人类灾害后情况会变得更差，再加上埃塞俄比亚和苏丹这两个对该经济体群体的增长有很大贡献的国家的增长变缓。短期来说，由于能源价格高，以及更为紧迫的是，粮食价格上涨，对孟加拉国、布基纳法索、海地、毛里塔尼亚和也门等粮食进口国的稳定构成威胁并且引起社会不安，因此通货膨胀压力增大是最不发达国家的一个主要的不利因素。

### 就业展望

19. 在不断放缓的经济环境下，大多数发达国家的失业率下降，就业水平提高，继续对薪酬状况产生积极影响，就业形势始终保持活跃。然而，在美国和一些发展中国家，劳动力市场呈现疲软状态，就业增长放缓，或开始下降，预计随着2008和2009年经济活动进一步衰退，这一趋势将扩展到其他国家。

20. 2007年中期以来，美国的就业形势一直在恶化。2008年第一季度，受薪就业明显萎缩，失业率从2007年年中的大约4.5%上升到3月份的5.1%，预计还会进一步加剧。在西欧，强劲的就业增长，连同薪酬水平的改善，刺激了经济。2008年初，欧元区的失业率为7.1%，是欧洲货币联盟建立以来的最低水平。在新的欧盟成员国，劳动力市场也在持续改善，该地区几乎所有国家的失业率都降低到一位数。不过，随着经济增长放缓，预计整个欧洲在2008和2009年失业率将略有上升。在澳大利亚、新西兰和加拿大，就业形势也保持了稳定，尽管其经济有可能放缓，而日本的劳动力市场则情况复杂。2008年，失业率将保持在多年来的低点，即3.8%，但名义工资预计仍将很疲弱。

21. 在转型期国家，独联体的失业率将继续下降，这主要是由于在一些国家，尤其是俄罗斯联邦，建筑业和服务部门不断扩张。然而，这一趋势的速率远远低于近来的高产出增长率。在东南欧，伴随一些年来的强劲经济增长，劳动力市场有所改善，但失业率仍然极高。

22. 在发展中国家，非洲活跃的经济增长在埃及和摩洛哥促成了一定程度的就业增长，失业率稳步下降。不过，总的说来，由于高劳动力增长，以及缺乏新的就业机会。整个地区的失业率仍然很高。在东亚和南亚，就业形势很少变化或没有变化，展望表明，由于增长平缓，就业形势将恶化。中国由于人民币升值给劳动力市场带来的竞争压力，以及实施新的劳动法降低了雇用和保留工人的积极性，预计失业率将有所上升。2007年，巴基斯坦和印度的就业出现前所未有的改善，但2008年将有可能恶化。西亚的失业率始终很高，由于约旦、黎巴嫩、也门和阿拉伯叙利亚共和国的失业状况一仍其旧，没有看到重大改善。在拉丁美洲，随着经济活动放缓，2004年以来劳动力市场不断改善的趋势停滞下来，失业将可能

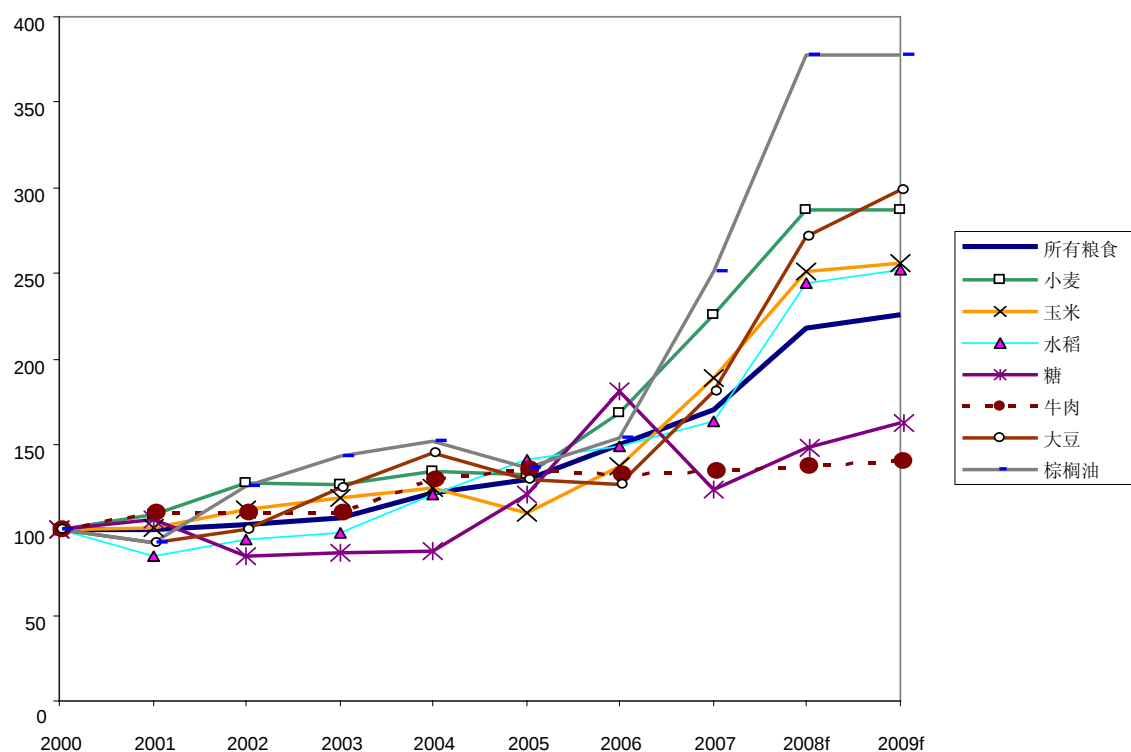
略有增加，并保持在大约 8% 的水平上。失业的增加大多数可能源于墨西哥，因为南美各国的经济活动虽然减弱，但保持了相对活跃。

### 通货膨胀展望

23. 商品价格上涨似乎是影响整个世界总通货膨胀率的最重要的单一因素，2007 年下半年以来，情况尤其如此。除了油价持续上涨外，世界粮食商品价格在 2007 年上涨了 25%，到 2008 年 3 月，将进一步加速上涨至年率 57%（见图二）。<sup>2</sup> 油料和脂肪涨势最高，其次是谷类、奶制品和肉类。这些价格预计在 2008 年还将继续上涨，并在 2009 年始终保持在高水平，其后才有可能下降。

图二

### 2000-2009 年商品粮价格指数、趋势和预测



资料来源：根据联合国贸易和发展会议商品价格指数。预测是由联合国/经社部作出。

<sup>2</sup> 根据联合国粮食及农业组织，“作物前景和粮食形势”，第 2 号，2008 年 4 月。

24. 造成通货膨胀压力的其他因素还包括生产能力过度利用和工资的提高。此外，许多国家面临两难局面，需要或者控制通货膨胀，或者通过更宽松的货币和财政政策来刺激经济。因此，尽管增长放缓，预计在 2008 年全球通货膨胀将加速，达到 3.7%。在 2009 年基准展望中，总需求将继续呈弱势，因此通货膨胀预计将放慢。

25. 发达国家的通货膨胀率虽然在 2007 年降低到 2%，但预计 2008 年将上升到 2.7%，2009 年降至 1.6%。美国的通货膨胀率受能源和粮食价格上涨的驱动，达到 4%，但在基准展望中，将随着需求的变化而减速。同样，西欧的通货膨胀率受能源和粮食价格驱动在 3 月份达到 3.6%。鉴于经济活动放缓和基准展望中能源和粮食价格有可能稳定下来，预计 2009 年的通货膨胀率将为 2%。2007 年，新的欧盟成员国经历了急剧的通货膨胀，2008 年由于供求压力持续存在，这一通货膨胀将持续下去。即使在 2007 年通货膨胀实际为零的日本，石油和粮食价格的上涨也成为一个大因素，导致 2008 年通货膨胀率预测为 0.7%。由于生产能力利用程度偏高，劳动力市场紧张和商品价格上涨，2008 年，澳大利亚和新西兰都出现了较高的通货膨胀。相形之下，加拿大因其本国货币坚挺，通货膨胀率预计较低。

26. 2008 年，经济转型期国家预计将重新出现两位数通货膨胀，尤其是在独联体国家，原因则在于松动的货币和财政政策以及农产品和电力短缺。相形之下，东南欧国家的通货膨胀出现减速，尽管其 2007 年经济活动活跃。不过，价格预计在 2008 年将再度上扬，这是由于粮食和能源价格上涨之故。

27. 在发展中国家，许多国家的消费品篮筐中含有食品，全球粮食价格上涨对通货膨胀产生了极大影响，占 2007 年总通货膨胀率的一半强，亚洲和中东的情况尤其如此。<sup>3</sup>

28. 非洲 2007 年的通货膨胀较平缓，但上行的压力加剧了，尤其是在石油和粮食进口国。粮食涨价是撒哈拉以南非洲的一个主要关注，在那里，食品支出占了开支的很大一部分。2007 年中期以来，由于能源、农业和工业原料价格高涨，以及一些国家生产能力利用率偏高，东亚和南亚国家的通货膨胀加速了。2008 年，该地区的通货膨胀将达到十年来的最高水平，2009 年才会趋缓。西亚的石油进口国和出口国都在努力应对该地区流动性增加、美元固定汇率导致的货币疲软、经销和供应紧张以及粮食和住房价格上涨引起的通货膨胀。为缓解家庭负担，许多国家都增加了公共部门的年金和工资，这就有可能扩大财政赤字，进一步加剧通货膨胀。一些国家还开始储存粮食供应，以冲销今后的价格上涨。在拉丁美洲，粮食和石油价格上涨，以及 2007 年下半年国内需求强劲，导致在 2008 年结束了以往的通货膨胀下行趋势。中南美洲和加勒比地区将面对该地区最高的通货膨胀率，而加勒比地区因为严重依赖进口商品，将因商品价格高涨首当其冲。

<sup>3</sup> 国际货币基金组织，“全球化与不平等”（华盛顿特区，2007 年，货币基金组织）。

## 国际经济环境带给发展中国家的挑战

29. 美国次贷灾难导致财政危机加剧，在此局面下，发展中国家和经济转型期国家面对的国际经济环境不再那么有利。2008 年初以来，国际贸易和财政波动，尤其是国际商品和证券价格和利差波动持续加剧。在展望中，由于美国和其他发达国家经济放缓，这些国家面对的国际经济环境将更加严峻。

30. 由于美国进口需求不振，世界贸易增长由 2007 年的 7.2% 降至 2008 年初的 4.7%。美国的进口占世界总量的大约 15%，在 2007 年第四季度下降，2008 年初进一步低迷。如此一来，活跃的制成品出口者，例如中国，出口量锐减。随着美国引发的全球衰退的持续，将有更多发展中国家，包括非洲和拉丁美洲的能源和商品出口国，出口势头减弱。

31. 2008 年第一季度，石油价格（布伦特原油）一跃达到 120 多美元一桶的创纪录水平。美元疲软，地缘政治紧张局势，尤其是在尼日利亚，以及石油存量减少，压倒需求因素，决定了价格走向。但部分由于价格高企和经济放缓，需求在本年后期将继续疲软，因此，预计石油价格将在 2008 年降至平均 95 美元一桶，2009 年 90 美元一桶。

32. 过去几年来，农产品和非农产品价格继续上涨。虽然供方因素各异，但强劲的全球需求，尤其是来自中国和其他增长迅速的新兴经济体的需求，始终是一个普遍因素。石油价格上涨也有其作用，或者是直接抬高了生产成本，或者是间接产生替代效应。例如，高石油价格刺激了生物燃料生产，提高了玉米、大豆和油菜籽的价格。在展望中，大多数农产品价格将得到平抑，只有主要粮食商品除外（小麦、玉米、水稻和大豆），预计其价格将在 2008 年继续上涨，2009 年才能平稳下来。2008 和 2009 年，金属和矿产品价格预计将略有下降。

33. 过去五年期间，随着石油和其他初级商品价格的上涨，许多发展中国家的贸易条件都有所改善。经济基本面，例如全球需求的扩展支持了价格的上涨，但周期性和投机性因素也发挥了作用。例如，美元贬值和财政危机促使投资者涌入商品市场，寻求更好的回报，导致价格达到不可持续的水平。这类从众行为加剧了动荡，可能造成风险，需要在今后大力纠偏。

34. 相形之下，能源和食品的净进口国受到不利的贸易条件的严重影响。粮食价格在 2007 年上涨了 40%，2008 年继续上涨，对穷人并对许多发展中国家的繁荣和社会稳定构成威胁（见专栏）。

### 粮食价格暴涨和通货膨胀对发展中国家的挑战

粮食产品，例如小麦、棕榈油、豆油、大豆和水稻的价格涨势惊人（2007 年 4 月至 2008 年 3 月期间，由高至低依次上涨了 113% 至 52%）。预计这些价格在 2008 年将继续攀升，并在 2009 年保持高水平，2010 年才会回落。近来粮食价格高涨的速度和水平可归因于一系列同时发生的事件，它们在过去几年期间从供求两个方面影响到粮食商品市场。

发展中国家提高收入和加速城市化导致对肉制品的需求激增，进而需要更多的谷类用作饲料。此外，环境和能源安全考虑增加了对生物燃料的需求，这就要求生产更多的玉米和甘蔗。2006-2007 年期间，美国主要粮食作物需求的增加，几乎一半是为了应对美国对以玉米为原料的乙醇生产投入的需求增加。<sup>a</sup> 此外，2004 年至 2007 年期间，世界玉米供应的增加，几乎全部是用于在美国生产生物燃料。<sup>b</sup>

世界粮食供应（以谷类产量计算）在 2007 年增加了 5%，但供应的增加不能满足需求的增加。一系列政治冲突，以及恶劣的气候，包括干旱和洪灾，在世界一些地区造成严重歉收，使食品的获得更加困难，在一定程度上抵消了产量的增加。除其他国家外，这种情况还发生在撒哈拉以南非洲若干国家、阿富汗、澳大利亚、孟加拉国、中国、印度尼西亚、伊拉克、尼泊尔和斯里兰卡。此外，一些国家（例如沙特阿拉伯）水源短缺，大大减少了它们地区谷类的生产。不仅如此，伴随发生的油价上涨也抬高了运输成本和化肥价格。

在展望中，预计持续的需求压力和供应短缺将使粮价保持在高水平，这将造成严重后果，尤其是对粮食净进口国而言。作为粮食净购买者的发展中国家的大多数贫穷家庭，将受到粮价上涨的不利影响。据联合国/经社部估计，2006 年以来的全球粮价暴涨已使有可能低于每日一美元贫困线的人口增加了 1.09 亿。<sup>c</sup> 新增的穷人大多数来自南亚和非洲，相对而言，非洲的情况最严重。

<sup>a</sup> 世界经济展望，2008 年 4 月：住房和商业周期（华盛顿特区，货币基金组织，2008 年）。

<sup>b</sup> 世界银行，“粮价高涨：政策选择和世界银行的对策”。提交发展委员会的背景说明，华盛顿特区，2008 年 3 月。

<sup>c</sup> 依据家庭调查数据的估计数字涵盖了发展中国家人口的大约 80%。

35. 新兴市场经济国家的外资筹措成本仍然较低，但随着近来的金融动荡已经增加了。新兴市场债券指数的利差提高，从 2007 年前半年的历史最低水平提高了 100 个基准点。针对实行外部赤字的新兴市场经济国家，例如一些经济转型期国家提高的利差，幅度高于平均水平，表明了对外部失衡无序调整风险的担忧。与此同时，由于发达国家信贷市场上的“避险逃离”和美国减息，新兴市场经济

国家外资筹措成本依据的基准利率下降了。下行的风险存在，尤其是如果发达国家的金融市场状况继续恶化，而美国突然调整其巨额经常账户赤字。

36. 2007 年，新兴市场经济国家的经济实力吸引了国际投资者，对这些国家的资本流动达到创纪录的高点。美国的金融动荡和减息促使资本从美国流向新兴市场经济国家，寻求更高收益。但在展望中，预计对这些国家的资本流动将放缓。实际上，自从 2007 年 8 月金融动荡爆发以来，资本净流动已经减缓，虽然总量大幅度增加。这是由于发展中国家的外向投资增加了，同时，在 2008 年初，国际投资者在新兴证券市场大量抛售其股份。后者表明了国际投资者越来越多地将风险转嫁给新兴市场经济国家。由于对这些国家的资本流动可能是周期性的，随着这些国家经济的预期放缓，资本流动预计也将减少。

37. 2007 年，官方发展援助在 2006 年降减后，再度降减。2005 年，官方发展援助曾经增加，但这主要是由于对一些国家，尤其是伊拉克和尼日利亚的债务减免。大多数捐助者并没有着手履行其扩大援助的承诺，需要前所未有地扩大规模，才能在 2010 年前实现承诺目标。发展援助委员会成员国官方发展援助对国民生产总值之比从 2006 年的 0.31% 降至 2007 年的 0.28%。不算债务减免赠款，发展援助委员会成员国的官方发展援助净额增加了 2.4%。对撒哈拉以南非洲的官方发展援助，不算债务减免，增加了 10%，但捐助者要想到 2010 年实现在格伦伊格尔斯 8 国集团首脑会议上作出的承诺，仍然是一项艰巨任务。需要作出更多努力，使援助流动更具可预测性，反周期，从而增进其绩效。

38. 资本从新兴市场经济国家向发达市场经济国家的流出继续大于流入。总的说来，新兴市场经济国家是世界其他国家的净贷款者，资助了美国和其他发达国家的对外逆差。在目前的金融危机中，来自新兴市场经济国家的资本流动是困境重重的美国银行的重要资本来源。新兴市场经济国家向低收入国家，尤其是非洲的资本外流也增加了。新兴市场经济国家的一些资本外流涉及投资于主权财富基金，因缺乏透明度，引起了发达国家的一些关注。

39. 不过，发展中国家向发达国家的金融资源净转移，大部分是通过国际储备积累进行的。2007 年，发展中国家的官方储备总额超过了 3 万亿。截至 2007 年底，仅中国的外汇储备即达 1.5 万亿。巨额储备加强了这些国家应对外部冲击的能力，但也带来成本和政策挑战。一个挑战是如何有效管理巨额外汇储备。随着美元贬值，保有大量储备必然增加成本，因为这些国家大多是持有美元标价资产。作出了一些努力，转向其他主要货币，以缓解资产进一步贬值的风险。但储备多样化不力的一个理由可能是，中央银行担心摆脱美元标价资产可能加剧美元贬值，导致其储备的重大损失。然而，发展中国家积聚的巨额官方储备头寸很有可能扩大全球失衡，这类失衡如果得不到解决，就可能导致对国际储备货币突然失去信心。而美元的硬着陆，将迅速侵蚀发展中国家过去十余年来建立的“自我保险”。

40. 2008 年，美元加速贬值。2002 年以来，美元对其他各主要货币的比值下跌了将近 40%，达到布雷顿森林制度崩溃以来的最低水平。美元对发展中国家和经济转型期国家的大多数货币，包括中国的人民币和商品出口国货币也贬值了，只有与美元挂钩的货币除外。在展望的基准假设中，随着增长与利率的差量继续扩大，同时，虽然美国对外逆差虽然缩小，但仍然明显地不可持续，预计美元还将对各主要货币贬值 15%。

### 政策挑战

41. 脆弱的经济环境给全球经济带来严重的挑战。根据基线预测，预计迄今提出的货币政策和财政政策都无法刺激美国国内的消费，由此引起的衰退将对世界其他地区产生不利的附带效果。从悲观设想的情况来看，美国以及大不列颠及北爱尔兰联合王国、西班牙和澳大利亚等若干发达经济体揭开的家庭债务可能导致更严重的金融动荡。所有发达地区都将经历某种程度的衰退，而发展中国家的增长也将受到来自贸易和金融渠道的强大影响。这些情况牵涉到世界各地面临巨大的经济压力，需要作出认真的考虑，也需要作出决定性的努力，采取协同的政策行动。

42. 美国迫在眉睫的经济减缓和信贷紧缩促使实行国内扩展性政策，但复苏的主要动力应该是外部的需求。其他国家似乎抵制实行扩展性政策，个中原因或因为对全球经济实力的信心不足，或因为担心商品涨价可能带来的通货膨胀压力。同时，从历史角度来看，全球不平衡仍然巨大，任何无序的放开都将对全球贸易和金融产生激烈的影响。

43. 2006 年、<sup>4</sup> 2007 年<sup>5</sup> 和 2008 年的《世界经济概览和展望》报告反复强调有必要采取协调的政策行动，以减少全球的不平衡，同时避免经济转入低迷，建议在顺差国和逆差国之间重新平衡国内的需求，并顺利地调整汇率。报告还对造成这些不平衡的因素进行思考，并提出较长期的措施，以防止今后再出现不平衡的情况，如改革国际储备系统和加强金融管理和安全网。

### 多边协商取得部分但有限的进展

44. 国际货币基金组织（基金组织）2006 年 6 月首次召开关于全球不平衡的多边协商，其主要重点就是处理全球不平衡问题，同时保持全球的增长。据最近一份报告突出强调在建议采取政策行动的主要途径中所取得的以下进展：

（a）全球重新平衡的工作取得了一些进展：中国正步入增加公共支出的道路；沙特阿拉伯正在加强社会和经济基础设施投资，同时促进石油勘探和炼油的能力；而美国则进行财政整顿；

<sup>4</sup> 联合国出版物，出售品编号：E.06.II.C.2。

<sup>5</sup> 联合国出版物，出售品编号：E.07.II.C.2。

(b) 汇率已进行重大地调整。中国继续推行其货币对美元的稳步升值，美元也相对于其他各主要货币进一步贬值。

45. 虽然这些因素似乎有助于缩小全球的不平衡，但这也提高了世界经济形势明显恶化的风险。尤其是在举行第一次多边协商时，美国的需求比设想的疲软。因此，需要世界其他地区更积极的扩大需求。此外，现在被视为“信心脆弱的时期”，其表现是美国可能进入衰退，加上各主要金融中心实行信贷紧缩，外汇、商品和能源市场价格急剧起伏。

46. 一项更加综合的协同行动计划应该旨在实现以下互补的目标：

- 帮助减缓供应制约因素，并加强粮食保障；
- 促进世界经济的强大和可持续的需求，以补偿各发达经济体即将对家务部门进行调整；
- 重新建立信心，并重新启动可靠的信贷渠道，以便维持带来就业和收入的活动。

### 处理粮食危机

47. 需要在国际上采取协同行动，以处理粮食危机问题。在短期内，世界粮食计划署（粮食计划署）和联合国粮食及农业组织（粮农组织）明确提出人道主义和粮食的应急需要。要减缓粮食危机就必须提供额外的粮食和货币援助。作为应对短缺的措施，出口关税和管制似乎无法有效地确保国内的供应和控制国内的价格。此外，这些措施限制了商品的供应，造成区域和全球两级的价格进一步上升。

48. 取消发达国家的农业补贴可能让发展中国家的农民受益。但是，在短期内取消这些补贴也可能进一步抬高世界粮食的价格，并需要对受影响的国家采取补偿的措施，尤其是低收入的粮食进口国。从中期来说，必须结合世界资源的可供性来评价价格浮动背后的各种力量以及用来提高生产率的技术，并保护环境；监测市场本身也同样非常重要。

49. 目前的粮食危机暴露了农业生产率低这一长期拖延未决的问题所带来的后果以及这种忽视穷人所产生的影响。从长期来说，通过对供水、基础设施、改良种子和化肥、教育以及农业研究和开发进行投资提高生产力，这不仅是处理目前的粮食危机所必需的，也是处理农村普遍存在的根深蒂固的贫困问题所必需的。通过加强生产者获得农业土地、负担得起的投入和基础设施，通过提高粮食生产力，就可以在农村扶贫方面取得重大进展。这就需要在国家和国际两级将农业列为优先事项。

### 全球需求再膨胀

50. 要在市场信心脆弱的条件下开始调整需求，决策者应考虑制订一项全球协调的再膨胀方案，主要是扩大顺差国的国内需求以及政府部门发挥更加积极主动的作用。

51. 日本、德国、瑞士、荷兰、挪威和加拿大等在世界经济中有举足轻重的若干发达国家以及东亚的新兴市场经济体和主要的石油出口国在设想全球增长进入更加平衡和可持续的道路上具有决定性的作用。应该强调的是，这些国家的外向型战略可能因为全球经济的放慢而被打乱，其储备价值的缩水可能非常巨大，导致美元可能急剧贬值和各大主要金融市场的进一步动荡。同时，通过利用其累积的储备、工业实力和初级资源，它们可以在创收入和促进就业以及改进其国内经济分配方面受益颇多。

52. 有些国家受规则的束缚，其财政空间被限死了。虽然财政审慎指导原则有益，但在许多情况下，这些原则是在积极转向放松管制和自由化的框架内提出的，这在诱发目前的全球脆弱性方面起着重要的作用。此外，这些规则可能不足以反周期性波动，无法引发全球总需求模式出现大规模的回转。

53. 全球再膨胀战略应考虑支持包括最不发达国家在内资源有限的国家的增长和发展。由于被迫实现国外收支账户和财政账户的更平衡，非洲和拉丁美洲许多发展中国家政府在过去数十年推迟在基础设施和社会部门进行长期投资。最近建立起来的巨额官方储备提出了这样的问题，即必须对以下两者进行利弊权衡：是实现针对外部冲击进行更多“自我保险”的希望，还是解决期待已久的需要，即加快进行长期发展的投资。改革国际储备系统，并采取措施阻止资本波动，这应该可以减少通过国家一级的储备积累进行自我保险的需要。这反过来将有助于扩大有关基础设施发展和社会服务支出的财政空间。

### 改善金融条件和增强信心

54. 就凯恩斯的术语“信心状况”和“信贷状况”而言，金融市场面临各种问题。但经济走下坡时，金融市场就有继续出售的压力，这就造成资产进一步贬值和降低账面的价值，而这就可能转变成金融危机。各国政府总是倾向于进行干预，以便在低迷时期保护部分金融部门，这往往需要纳税人付出很高的代价。由于大金融机构的失败可能带来系统的风险，因此采取这些干预措施也许是有理由的。在向低迷的金融部门注入新的信贷时，采取这些措施应非常谨慎，否则将向金融系统发出错误的信号，鼓励在今后进行过分的冒险。

55. 但从更为根本来说，需要对国际金融管理和监督的机制进行更有说服力的改革。发达国家的决策者应该更加注意防止金融过分为行为造成的有害影响。以机构评级进行风险评估势必大大地助长周期性波动，并势必对风险的实际发生（即在问题出现之后）而不是风险的形成期间作出反应。现有的工具在处理产生的后果

方面并不十分有效。国际有关银行资本充足的规定往往也是助长周期性波动，只有在金融市场已经出现问题之后，才要求贷方筹集更多的资本。《巴塞尔一号协议》的规则允许银行在资产负债表中不体现风险贷款，削弱了规定的效力。《巴塞尔二号协议》的规则在对待风险方面更加完善，过分依赖银行本身制订的风险评估模式；这些评估的主要缺陷在于忽视了金融市场运作固有的蔓延效应和盲从行为。

56. 需要修订国家和国际的谨慎管理框架，注重金融市场风险现成的系统构成部分。此外，经改进的框架应同样适用于银行和非银行才有效。通过要求在经济走上坡时建立缓冲资本（资本充足），以便制止过分行为，并在经济走下坡时为损失提供更好的缓冲，这样就可以将规定变成反周期性波动。这些规则应是国际性的，以确保银行和其他金融机构不试图规避国家的规定，将投资组合转为境外资产。

57. 还需要对国际储备系统进行修订。根据以美元为储备货币的现行系统，世界其他国家只有在美国产生对外逆差才能累积储备。随着时间的推移，这种模式不可避免地会贬低美元的币值，提高各国继续保持巨额储备的成本，这会造成美元的流失，世界各地将会发觉其带来的强有力的破坏后果。

58. 根据按比例增加特别提款权推出一种新的超国家货币也许是以稳定的方式重新制订全球储备系统的最佳解决办法，但这只能是一个长期选项。更为迫切的改革是促进建立一个有官方支持的多货币储备系统。这一主张与努力建立多边贸易体系同样引人瞩目。与多边贸易规则类似，一个设计完善的多边金融体系应该为所有各方创造平等的条件，并防止出现不公平的竞争以及对汇率调整进行不对称的分摊。还应有助于加强国际金融体系的稳定。