



2010 年实质性会议

2010 年 6 月 28 日至 7 月 23 日，纽约

临时议程* 项目 2

高级别部分

2010 年中期世界经济形势与展望**

摘要

世界经济在 2010 年上半年继续改善，联合国对全球增长前景略微向上修正。然而，复苏的步伐依然乏力，不足以弥补危机造成的全球产出缺口。各国的复苏情况也参差不齐。一些发展中国家的增长前景令人鼓舞，发达经济体的经济活力没有起色，而发展中世界其他地方的经济活力低于潜力。

全球经济依然存在重大弱点。尽管向金融系统注入大量流动资金，主要发达经济体的信贷增长依然软弱无力，金融非杠杆化进程还在进行中。在大多数发达经济体，失业率将在很长时间内居高不下。在发展中国家，许多工人被迫接受弱势就业，在业穷人人数量近期将继续进一步增加。财政状况正在继续迅速恶化，尤其是在发达国家。这限制了许多经济体为维持复苏而需要提供进一步政策支持的空间。对一些经济体与主权有关风险的关注升级，这成为造成金融不稳定的一个新的肇因。

持续宏观经济刺激虽然对于巩固和扩大复苏依然至关重要，但应该更加注重促进就业增长。对于许多发达国家而言，在维持复苏的持续需要与中期整顿金融需要之间达成平衡，依然是一项关键性政策挑战。国际政策协调应得到加强，以使世界经济步入强劲、可持续、更加平衡的增长轨道，改革国家和国际金融体系。

* E/2010/100。

** 本文件是对 2010 年 1 月发表的《2010 年世界经济形势与展望》(联合国出版物，出售品编号：E. 10. II. C. 2) 的增订。



一. 全球宏观经济趋势

1. 世界经济在陷入第二次世界大战以来最严重衰退之后，正在走向复苏。世界生产总值在 2009 年收缩 2.0% 之后，预计将在 2010 年和 2011 年分别增长 3.0% 和 3.1% (见本报告附件一)。然而，复苏步伐依然不振，远远不足以挽回就业损失，弥补深度衰退造成的产出缺口。基线预测假设，许多经济体制定的多年期政策刺激措施将按照设想得到执行，这意味着大多数国家至少在 2010 年期间将继续采取政府刺激措施，私营部门的信心也将逐步提高。

2. 在世界各地前所未有的政府支持扶助下，全球金融市场已逐步稳定。到 2010 年中，世界金融系统中的系统性风险已明显减弱，大多数信贷市场部分的风险溢价也已降低到危机前水平。此外，主要证券市场已平均挽回在危机期间蒙受的一半损失，各银行及其他金融机构业已成功重新积累资本。许多发展中经济体的资金流入已逐步恢复，初级产品价格危机之初到 2009 年第二季度出现大幅下跌之后已经反弹。

3. 实体经济的复苏也已凝聚更大动力。在一揽子财政刺激措施和扩张性货币政策推动下，大多数经济体在 2009 年底和 2010 年初出现积极增长。政策性公共支出的增长以及库存周转在危机期间急剧减少，但已成为经济复苏的主要因素。同时，家庭消费和企业投资已显示恢复迹象，在危机中崩溃的国际贸易和全球工业生产虽在稳步回升，但依然低于危机前的最高水平。

4. 然而，全球经济依然存在重大弱点。尽管向金融系统注入大量流动资金，许多经济体、尤其是主要发达经济体对非金融部门的信贷增长依然乏力。证券价格反弹降低了许多金融机构的损失，但通过注销不良资产和非杠杆化建立更健全资产负债表的进程还在进行中。同时，许多发达国家的公共财政状况由于危机影响和政策性对策而迅速恶化。在希腊、葡萄牙、西班牙、爱尔兰等一些国家，这成为造成金融不稳定的一个新的肇因。

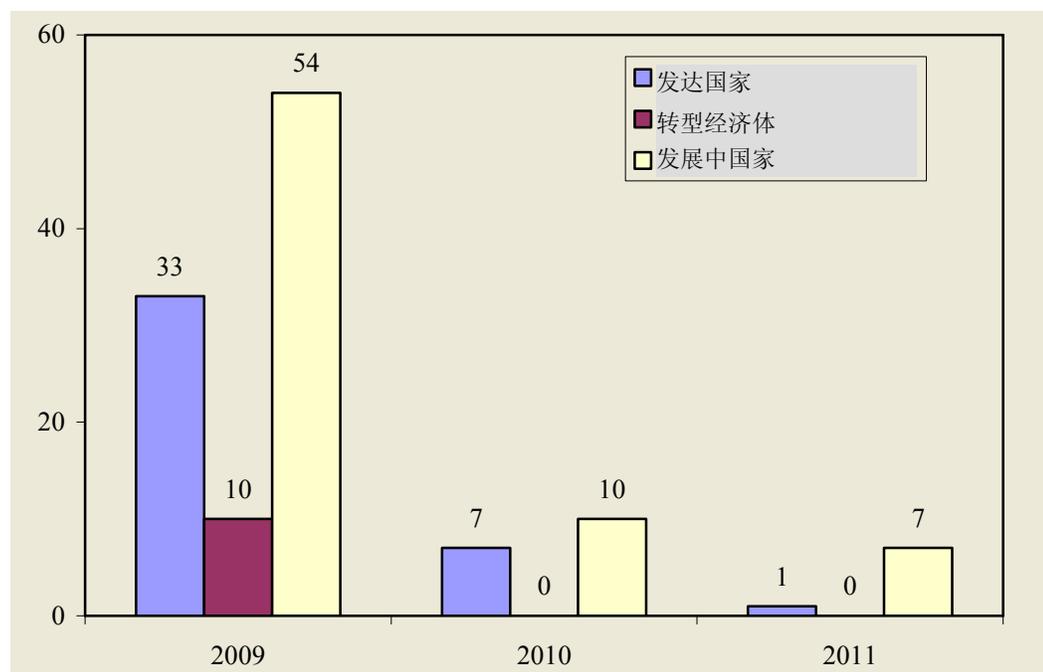
5. 在全球一级，经济活力复苏的力度和速度低于近年来发生的其他衰退。各国的经济复苏也参差不齐。在大多数发达国家，私营部门的活力尚未得到巩固。在失业率居高不下、公共债务激增和信贷流量有限的情况，大多数发达经济体的增长前景依然暗淡，不足以为全球经济提供足够动力。尽管亚洲发展中国家、尤其是中国和印度在发展中国家中居于领先地位，但非洲和拉丁美洲许多经济体的复苏依然不振。尽管大多数转型经济体显然已从 2009 年的严重下滑中恢复，但复苏依然十分脆弱，严重依赖于世界商品市场的状况以及获得外部借贷情况。

6. 许多发展中国家仍在遭受全球金融危机的影响。虽然只有较少发展中国家的人均收入在 2010 年期间将再一年下滑 (见下文图一)，劳动力市场和社会条件还在造成更加广泛的影响。由于就业和收入机会减少，减少贫穷和消除饥饿方面的

进展大大放缓。与危机前的趋势相比，这场危机到 2010 年底将使生活极端贫困人口增加约 6 400 万人。粮食价格在 2007 年和 2008 年期间急剧上升，将使营养不良人数增加约 6 300 万人；如果没有发生这场全球经济危机，可能不会造成另外 4 100 万人营养不足。¹

图一

2009-2011 年人均国内总产值下降的国家数目^a



来源：经济和社会事务部。

^a 2009 年部分数据为估计数；2010 和 2011 年数据为根据 2010 年中期经增订的《2010 年世界经济形势与展望》中基线设想所作的预测。

7. 全球失业率据估从 2007 年底的 5.7% 上升到 2009 年底的 6.6%，因此世界失业人数在 2009 年增加 3 400 万人以上。然而，危机对就业水平的影响在各国有很大不同：据一些国家（例如三个波罗的海国家和西班牙）称，失业率与危机前水平相比增加 10% 以上；其他国家（例如爱尔兰、美国和冰岛）报告称，失业率上升 5% 或以上。在许多发展中国家，非正规部门吸收了对失业造成的影响。由于非正规部门的工作往往更加不稳定而且工资较低，世界劳工组织（劳工组织）认为，在业穷人的人数据估增加了 2.15 亿人。² 按照目前的复苏率，预计至少需要 4 至 5

¹ 国际货币基金组织和世界银行，2010 年全球监测报告，华盛顿特区：世界银行。

² 国际劳工组织，全球就业趋势，2010 年 1 月（日内瓦国际劳工局）。

年才能将大多数发达国家的失业率降低到危机前水平。在许多发展中经济体，由于公司推迟招聘，非正规部门将会继续扩大。

8. 劳动力市场薄弱、全球需求降低和产能过剩，在 2009 年造成普遍价格下调压力，全球通货膨胀从 2008 年的 4.7% 下降到 2009 年的 1.4%。目前，发达经济体和许多发展中经济体的通货膨胀压力将保持走低。然而，由于商品价格最近出现上扬，或可造成通货膨胀上升，尤其是在增长率接近危机前水平的发展中国家。

9. 全球金融危机发生后，世界经济在较长时期保持平平增长的危险依然很高。这造成新的政策挑战。在近期，政策性支持对于巩固和扩大全球复苏依然至关重要。加强对增长就业的支持是一个关键领域。就业出现强劲复苏，对于恢复有效需求至关重要，这将反过来有助于降低预算赤字。越来越多的国家已增加刺激创造就业的力度，例如通过向雇佣新工人的公司提供补贴以及加强失业人员再就业方案。然而，还需要做许多的工作，以期将总需求管理和劳动力市场政策挂钩，从而确保复苏更加具有就业密集型的特征。

10. 在金融危机期间，主要经济体、尤其是 20 国集团之间的国际政策合作在恢复信心和避免危机深化方面发挥重要作用。然而，随着金融危机消退，这种合作精神也正在消失。鉴于个体国家的复苏步伐各不相同，其所面临的挑战各具特色，这些国家有着不同的政策优先：一些国家将能够提前逐步结束刺激政策，而其他国家可能必须加紧整顿公共债务。然而，这些针对具体国家的政策调整需要更多的国际协调，以加强全球一级的政策协同，减轻对世界经济造成的消极政策溢出效应。同时，在改革国家和国际金融体系方面的议程尚未完成，需要进一步开展广泛国际政策合作。

二. 区域展望

A. 发达经济体

11. 美国经济已摆脱深度衰退，并在 2009 年下半年以来恢复增长。2006 年开始出现的住房部门下滑已趋于稳定。同时，消除库存积压的速度在 2009 年末大幅放缓，大大促进季度国内生产总值增长。美国经济预计在 2010 年将增长 2.9%，在 2011 年下降至 2.5%。私人消费增长预计将继续不振，在 2010 年和 2011 年保持在 2.5%。从 2007 年至 2009 年，受薪就业人数降低 800 万以上，失业率在 2010 年和 2011 年将保持在 9% 以上。失业率居高不下，家庭需要增加储蓄以克服危机造成的财富损失，这将继续制约近期私人消费需求。失业保险和社会福利的财政费用继续拖累政府赤字，加剧危机造成的其他财政影响，其中包括各种拯救金融机构措施的费用。因此，政府赤字已猛增到 1.4 万亿美元，即约占国内生产总值的 10%。随着经济复苏的进展，造成财政赤字上升的周期性因素减弱，但保持中期财政可持续能力依然对该国政府构成关键挑战。鉴于很大一部分公共债务由外

国持有，如果美元由于外部赤字再次激增而走软，就会出现提高利率压力，而这又反过来给降低预算赤字带来更大挑战。随着金融系统的改善，联邦储备银行已逐步淡出一些流动资金基金，停止购买长期资产。到 2010 年年底之前，政策性利率预计将保持在很低水平，但在 2010 年可能有所上升。

12. 2009 年，日本经济收缩 5%以上，这是该国在 1970 年代初期石油冲击以来最糟糕的表现。出口崩溃是衰退的主要原因，但宏观经济刺激措施和出口反弹已扭转经济局势。尽管失业率有所下降，就业和收入条件并不乐观，持续通货紧缩压力依然是实现更加强劲复苏的一大障碍。在 2010-2011 年期间，增长预计将继续没有起色，在两年期间保持在平均 1.3%。该国经济严重依赖出口，易于受到其主要贸易伙伴的经济复苏出现任何中断带来的影响，而失业率居高不下和消费者信心降低将限制家庭支出，对公共债务的关切可能制约财政刺激措施的延续。

13. 西欧大部分地区在 2009 年第三季度摆脱衰退。不过，欧元区的活力在年初出现崩溃，造成 2009 年整体国内生产总值下降 4.0%。迄今为止，出现反弹的主要动力是净出口、消除库存积压结束以及通过自动稳定措施和财政刺激措施提供大量财政支助。展望未来，经济活力将由净出口驱动，而国内需求、尤其是投资将在 2011 年开始作出更大贡献。然而，国内需求增长将继续不振，受到持续资产负债表调整和财政紧缩的制约。投资可能随着国外订单的增多而回升，但这不会早于产能利用率从 2009 年中的历史最低点充分反弹。消费支出将受到高失业率和微不足道的工资增长的制约。因此，根据预测，欧元区的总体产出增长将继续不振，在 2010 年和 2011 年分别为 0.9%和 1.5%。由于经济活力的恢复疲弱，失业率直到 2011 年将继续居高不下，不会从目前水平大幅提高。

14. 自衰退出现以来，财政状况已陷入严重赤字。2011 年，大多数欧洲国家的宏观经济政策将从刺激转向整顿，但希腊财政危机正在迫使被认为是处于不可持续预算状况的国家立即进行财政整顿。由于希腊 2009 年的赤字约占国内生产总值的 13.6%，公共债务占国内生产总值的 115%，该国政府陷入偿付能力危机，在对其他国家造成蔓延影响之后，需要国际货币基金组织(基金组织)和欧洲联盟联手提供外部协助。由于金融市场加强审查以及评级机构作出下调，葡萄牙、爱尔兰和西班牙的主权债券利差急剧上升，这一造成财政政策大力度紧缩。

15. 在 2009 年第四季度，大多数欧盟新成员国的经济活力趋于稳定。然而，总产出急剧下降，尤其是在波罗的海国家，其国内生产总值收缩达到两位数。可能除这些国家外，大多数欧盟成员国在 2010 年将出现产出正增长。然而，与 2009 年收缩 3.5%相比，2010 年国内生产总值增长将达到 1.7%，因此复苏将十分乏力。在 2010 年前几个月，若干新加入的欧洲联盟国家的工业生产显著反弹，但增长也由于私人支出降低、企业不愿投资和银行不愿贷款而受到制约。因此，由出口带动的复苏是唯一的切实选择，特别是由于对财政整顿注重将限制可供选择的刺激措施。然而，随着通货膨胀压力减弱，货币政策将保持宽松。同时，波罗的海

国家的失业率达到惊人水平，欧盟新成员国的失业率也继续上升，特别是低技能工人。虽然最严重的失业率增长已经过去，但需要多年的经济扩张才能恢复劳动力市场。此外，过早撤消货币刺激措施或过于热衷于完成财政整顿可能造成连续两次经济衰退，这一风险依然不容低估。如果出口需求和银行向实际部门的贷款继续回升，增长将在 2011 年的增强，达到 3.2%。

B. 转型期经济体

16. 2009 年，独立国家联合体的增长表现令人失望，这突显了该区域对外部需求和外部资本的依赖。随着全球经济逐步恢复，商品价格、特别是石油和金属价格从 2009 年水平进一步反弹，与 2009 年收缩 6.9% 相比，独立国家联合体 2010 年的增长率预计将达到 4.2%。然而，2010 年的增长将受到外国直接投资疲软和出口需求不振的影响。该区域的低收入国家将继续受到工人汇款降低的影响。大量产能闲置、外部融资紧缩以及外部需求持续疲软，预计将共同导致在很大程度上无就业复苏。因此，尽管主管部门试图通过宽松货币政策提高流动性和刺激总需求，国内需求将继续疲软，银行将继续限制信贷。各国将受益于防危机措施。然而，这些措施正在逐步撤消，2011 年的增长预计将出现疲软。资源丰富的国家正在受益于石油价格上升，而白俄罗斯、亚美尼亚、吉尔吉斯斯坦和乌克兰等资源贫乏国家将继续依赖于外部支助，其中包括基金组织的备用安排以及欧洲联盟的资金流入。总体而言，发生社会动乱和政治动荡的可能性继续给区域前景增加不确定性，在中亚较贫穷国家尤其如此。

17. 东南欧的表现也十分疲弱。2009 年，随着出口量下降、商品价格降低、信贷增长突然放缓以及汇款减少，除阿尔巴尼亚以外的所有国家出现国内生产总值下降。然而，由于全球经济下滑对次区域的影响比人们初期担心的情况缓和得多，大多数经济体在 2010 年初趋于稳定。其部分原因是，国际社会向波斯尼亚和黑塞哥维那以及塞尔维亚迅速提供国际援助；另一个原因是，阿尔巴尼亚和前南斯拉夫的马其顿共和国采取了政策性刺激措施。无疑，次区域各国虽然存在高度金融杠杆化，它们避免了主要银行的崩溃，而且能够维持正规或非正规的货币紧盯措施，也没有诉诸大规模企业国有化。总体而言，东南欧的国内生产总值预计在 2010 年扩大 1.1%，而且如果外部条件有利，在 2011 年将扩大 3%。然而，复苏将受到以下制约：出口增长疲弱、外国直接投资有限以及各公司由于难以收取应收款和获得贷款而出现资金流动恶化。失业率上升和纳税增加将进一步限制私人消费增长。因此，东南欧在 2010 年预计将继续采取防衰退政策，但直接公共刺激措施的范围总体上受到限制。因此，各国政府将通过改善商业环境和企业获得融资情况，力求使经济恢复增长；同时，货币政策将由于低通货膨胀率而保持宽松。另一方面，希腊目前的财政危机可能由于出口和汇款疲弱而直接影响阿尔巴尼亚、前南斯拉夫的马其顿共和国和黑山。

C. 发展中经济体

18. 2009年，非洲国内生产总值的增长为2.4%，高于预期，其原因不仅在于出口和商品价格反弹，而且在于采取财政和货币刺激措施、电信部门继续迅速扩大、制造业持续复兴以及投资增加。总体而言，增长预计将加快速度，在2010年和2011年分别达到4.7%和5.3%。尽管各国情况有所不同，根据预测，该区域的增长将继续低于危机前水平。在大多数国家，复苏还不足以让社会条件出现有意义的改善。在非洲北部，强劲的国内需求和制造业的复兴正在成为复苏动力。在非洲南部，南非经济凝聚势头，由于初级、第二和第三产业部门情况改善，在2009年底大幅加速。2010年，国际足球协会联合会世界杯有望重振旅游业，部分弥补家庭消费支出不振的情况，并使之在2011年得到加强。开采业的复兴也将使次区域受益。在非洲中部，石油生产将进一步下降。然而，石油价格上升将增加财政收入，让各国政府能够扩大公共基础设施投资。在非洲西部，强劲的农业表现缓冲了危机影响。电信和建筑等行业预计将有良好表现，而加纳的金矿、科特迪瓦和尼日利亚的碳氢化合物也将扩大。在建筑、采矿和服务业的强劲增长支撑下，一些东非经济体将展现次区域最强劲的表现。农业将从2009年的干旱恢复过来，旅游业也有望重振。然而，能源和运输基础设施薄弱等结构性瓶颈如不得到解决，将对进一步加快增长构成制约。非洲的其他关键宏观经济指标的情况喜忧参半。虽然通货膨胀趋于缓和，高失业率和就业状况不稳定依然令人担忧。结构性负面风险是，非洲继续依赖于初级产品和气候条件；政治和安全局势突然恶化，特别是在2010年举行选举的国家，可能抑制经济增长前景。

19. 东亚各经济体在2008年底和2009年初出现严重下滑之后，在过去一年中强劲反弹；工业生产和出口继续扩大，劳动力市场条件的改善将支撑家庭需求，因此2010年和2011年的前景非常有利。在中国的强劲增长带动下，区域国内生产总值将从2009年的4.7%增加到2010年的7.3%。由于外部需求的进一步恢复预计只能部分抵消逐步撤消货币和财政刺激措施的影响，根据预测，2011年的增长将下降到6.9%。区域复苏的速度不仅高于预期，而且显然基础广泛并做到良好平衡。在大多数国家，伴随企业投资的恢复，出口自2009年第二季度出现强劲反弹。同时，家庭需求依然相当强劲，公共投资和消费支出大幅上升。2010年，区域内增长差距明显缩小。中国在今后两年将再次成为该区域增长速度最快的经济体，国内生产总值据估将在2010年和2011年分别增长9.2%和8.8%。然而，主要由于信贷扩大放缓，2010年的增长将有所放缓。强劲经济反弹以及政府为支持和创造就业采取若干直接和间接措施，导致劳动力市场持续恢复。在一些东亚国家，失业率目前接近于——或甚至低于——危机前水平，而且在2010年将进一步改善。2009年中以来，随着该区域各经济体反弹以及商品价格上升，消费品物价通货膨胀有所回升。然而，大多数国家的通货膨胀将不会大幅加快，其原因是劳动力-成本压力受到抑制，产出差距仍然存在，采取某些货币紧缩措施，进口-价格通货膨胀率较低，而这在一定程度上又是货币升值所致。全球经济存在轻度

通货膨胀和持续风险，在此背景下，货币条件将继续支持增长，但各国中央银行在 2010 和 2011 年期间将逐步采取更多限制。

20. 自 2009 年中以来，在财政刺激措施和私营部门需求逐步恢复驱动下，南亚经济活力也得到加强。印度和斯里兰卡的增长回升，但伊朗伊斯兰共和国和巴基斯坦的经济环境依然相对薄弱。国内生产总值增长从 2008 年的 6.5% 下降到 2009 年的 5.1%。总体而言，南亚在适应全球经济下滑方面比其他发展中区域更具弹性。这反映了与全球金融市场一体化的程度较低、较少依赖于制造业出口、国内需求强劲、采取反周期货币和金融政策以及大量汇款流入，在孟加拉国、尼泊尔、巴基斯坦和斯里兰卡尤其如此。在大多数国家，随着出口继续恢复以及国内条件改善，平均增长率在 2010 年和 2011 年将分别加快到 6.5% 和 6.9%。印度带动了经济复苏，由于制造业和服务业迅速扩大，该国的增长在 2009 年下半年加快到 7%。恢复出口以及投资和消费需求的进一步加强，将使印度的增长率在 2010 年和 2011 年分别达到 7.9% 和 8.1%。2009 年，由于区域失业率攀升，处于弱势就业条件工人的比例升高，整个南亚的劳动力市场恶化。这些不利趋势在 2010 年和 2011 年将得到部分扭转。根据预测，平均通货膨胀率在 2010 年将保持不变，但大多数国家将面临更大压力，特别是在食品和公用事业方面。印度储备银行已将侧重点从支持恢复进程转移到遏制物价上涨。

21. 根据预测，西亚区域增长继在 2009 年收缩 1% 之后，在 2010 年和 2011 年间分别达到 4.2% 和 4.0%。石油输出国将继续受益于石油价格上涨，这将为扩张性财政政策提供支撑，从而支持私人消费。例如，沙特阿拉伯国内生产总值增长预计将从 2009 年的 0.2% 上升到 2010 年的 3.4%。全球经济条件的改善预计将推动该区域非石油输出国的复苏。土耳其国内生产总值将在 2010 年达到 3.5%，而 2009 年却收缩 4.7%。除基数效应外，利率降低、信贷条件改善以及扩张性财政政策也为恢复提供进一步支持。黎巴嫩和以色列的增长率已向上修正。在非石油输出国，如果外部需求如基线预测的那样继续恢复，其增长率将进一步提高。就业情况预计将略有改善，而财政平衡也将由于石油价格上升（如石油输出国）、经济活力改善和财政整顿措施而适度改善。

22. 拉丁美洲和加勒比的经济活力恢复情况较原先预测更为强劲。该区域国内生产总值增长在 2010 年和 2011 年将分别达到 4.0% 和 3.9%，但在 2009 年却收缩 2.1%。南美洲若干经济体在 2009 年遭受轻微衰退，之后由于受益于商品价格上涨和出口需求增加，经济活力在 2009 年最后一个季度强劲反弹。由于国内需求强劲，巴西经济在 2010 年预计将增长 5.8%。尽管石油价格近期飙升，委内瑞拉玻利瓦尔共和国的经济恢复依然不振，其原因是电力短缺影响生产（包括石油部门），私人需求依然疲弱。在墨西哥、中美洲和加勒比，由于该区域对美国出口的需求迟迟没有恢复，旅游者人数减少，私人消费需求依然疲弱，因此其经济活力预计仅将适度恢复。因此，墨西哥经济在 2009 年大幅收缩之后，在 2010 年预

计将增长 3.5%，但在 2012 年之前还不会恢复到危机前规模。因为通货膨胀今年将得到控制，该区域大多数国家的货币政策立场预计到 2010 年下半年保持不变。在许多国家，由于预算赤字在 2009 年大幅上升，财政制约将进一步限制财政刺激措施。然而，由于失业率居高不下，弱势就业人数增加，经济复苏需要凝聚更大动力。为此，在若干国家，尤其是在中美洲和加勒比，进一步采取财政刺激措施将是至关重要的。

三. 发展中国家的国际经济环境

23. 总体而言，发展中国家的国际经济环境已开始改善。资本流入恢复，外部融资费用降低，商品价格反弹，贸易流量恢复。然而，这些因素并未让所有发展中国家平等受益。一些发展中国家受益于商品价格上涨，而其他国家却出现贸易条件恶化及贸易赤字扩大情况。同样，不少国家在使用资本流入方面将继续面临更多限制，而官方发展援助的水平仍然没有达到作为全球发展伙伴关系的一部分作出的承诺。

A. 商品价格

24. 人们注意到，商品价格在 2009 年急剧下降。由于全球需求疲软，农业原材料、矿物、矿石、金属和主要产品价格指数下降 20%以上，石油价格下降 35%以上。2009 年下半年以来，这些趋势并未得到扭转。尽管价格依然远远低于 2008 年中的高峰，价格上涨将使这些产品的净出口国受益。矿物、矿石和金属价格预计将上涨 40%以上，特别是中国的强劲需求正在维持全球对这些商品的需求。

25. 布伦特原油价格 2010 年预计将达到平均每桶 72 美元，比 2009 年的平均值增加 16%。主要由于中国和印度等主要发展中国家的需求持续增长，石油需求在 2010 年预计将增长 1.5%。与此相比，食品价格据预测在 2010 年将平均下降 3.4%。

B. 贸易流量和贸易条件

26. 由于东亚及其他发展中区域的出口生产出现反弹，世界贸易继续逐步回升。然而，总需求疲弱以及贸易融资费用有所上升，继续对复苏造成制约。在 2010 年前两个月，世界贸易量比 2009 年同比增长 13%，但仍然低于 2008 年的 9%。世界贸易在 2009 年下降 13.1%之后，在 2010 年预计将增长 7.6%。根据预测，这一逐步上扬趋势将持续到 2011 年，贸易量将扩大 5.9% (见附件表 A.1)。

27. 由于最终需求复苏迟缓，发达经济体、特别是欧洲的贸易依然不振。日本出口在雷曼兄弟公司崩溃之后出现最大跌幅，但随后强劲反弹。在东亚强劲需求驱动下，日本出口在 2010 年前两个月比前一年增长约 36%，而美国和欧洲的增长分

别为 15%和 7%。然而，这些改善部分反映了 2009 年初基数较低的情况；所有发达区域的贸易量依然远远低于危机前水平。

28. 相反，东亚贸易量现已几乎恢复到危机前水平。在大量一揽子刺激措施支持下，区域价值链工业生产以及对中间产品的相关需求强劲复苏，亚洲内部贸易随之加强。中国在基础建设和建筑方面实施大规模发展项目的影 响将提高非洲、南美洲和西亚矿物和石油输出国的出口收入。例如，在 2009 年第四季度，由于对中国出口在此期间增加四倍以上，秘鲁出口收入总额比前一年增加 2.4 倍。同时，在进口能源的低收入国家，贸易条件在 2009 年期间恶化，抵消了之前的收益。此外，由于 2010 年和 2011 年进口支出的增长速度有可能高于出口收入，这些国家预计将面临出口赤字再度激增的情况。

C. 国际金融

29. 新兴市场经济体的私人资本净流入在 2008 年底和 2009 年初急剧下降之后已经反弹。2009 年，这些经济体的私人资本净流入共计约 5 000 亿美元，但依然远远低于 2007 年危机前水平，当时的净流入达到 1.2 万亿美元高峰。2009 年，外国直接投资流入下降约 30%，但证券投资显著回升，从 2008 年的净外流转为 2009 年约 1 000 亿美元的流入。2009 年，外国商业银行也出现净外流。在 2010 年展望中，这组国家的净资本流入总额预计将会恢复约 30%，达到 7 000 亿美元以上，但这些国家的增长在 2010 年将显著趋缓。

30. 若干新兴市场经济体的强劲增长成为私人资本流入再次激增的基础。然而，资本流动不可能迅速恢复到危机前水平。在供应方面，先进市场经济体的许多金融机构依然正在去杠杆化，这可能限制向发展中经济体的资本流动。考虑到许多新兴市场经济体存在大量国内流动资金，对外国资本流入的需求可能不会十分强劲。

31. 同时，2009 年初以来，新兴市场经济体的证券市场强劲反弹，引发对出现新的投机泡沫的担忧。为了缓解助长周期性和投机性私人资本流动的影响，若干发展中国家采取资本管制对策。国际协调金融监管改革缺乏进展，可能导致更多国家实行资本管制。

32. 按照新兴市场债券指数计算，发展中市场经济体的外部融资费用在全球金融危机期间出现激增之后，已回落到危机前水平。

D. 官方发展援助

33. 2009 年，官方发展援助按实际价值计算略有上升，达到 1 196 亿美元。³ 然而，这一份额仅占捐助国国民总收入的 0.31%，低于 1980 年代达到的历史性规模。

³ 根据经合组织发展援助委员会提供的数据。

这一水平还仍然远远低于格伦伊格尔斯承诺，根据该承诺，经济合作与发展组织(经合组织)发展援助委员会 22 个成员在 2010 年将年度援助量提高到约 1 500 亿美元(按现值美元计算)。该委员会目前的预测显示，援助量在 2010 年可能增加到约 1 300 亿美元，比 8 国集团在 2005 年格伦伊戈尔斯首脑会议所作的承诺低约 200 亿美元。在履行提高向非洲提供官方发展援助的承诺方面，资金缺口约为 140 亿美元。

34. 受援国认为，这种巨额短缺影响巨大，特别是在官方发展援助占政府收入很大比重的国家。如果考虑到全球危机对这些经济体造成的影响，这一情况变得更为严峻。秘书处经济和社会事务部最近提出的一份研究报告显示，2009 年发生衰退及之后复苏缓慢，将严重阻碍若干拉丁美洲较低收入国家(玻利维亚、洪都拉斯和尼加拉瓜)为实现完成小学教育、儿童和孕产妇死亡率以及获得饮用水和卫生设施方面千年发展目标所作的努力。⁴ 为了实现千年发展目标，玻利维亚、洪都拉斯和尼加拉瓜政府在 2010 至 2015 年期间，每年需要比危机发生前额外支出相当于国内生产总值 1.5%至 3.5%的费用，用于教育、卫生和基本服务。鉴于目前存在国内融资制约以及公共负债依然处于很高水平，该研究报告的结论是，如不额外提供官方发展援助，这些国家将无法实现千年发展目标，并为今后更强劲的增长奠定基础。另外一项类似分析更广泛地提到范围更广的低收入、资源贫乏国家，并作出同样结论，即应提供强有力的援助，支持在这些方面为实现千年发展目标作出的国内政策努力。⁵

E. 汇率和储备

35. 由于风险和预期相对回报这些彼此竞争的力量此消彼长，主要汇率在全球金融危机和随之而来的经济衰退期间出现大幅波动。2008 年以来，美元兑欧元的价值在更窄范围内波动，但依然存在很高不稳定性。最近，希腊危机及其他迫在眉睫的债务危机造成欧元疲软，美元再次走强。这一局面还暴露了欧洲货币联盟缺乏最后贷款方机制等体制性弱点。如果存在这一机制，就可以对希腊债务危机采取更加迅速的对策。

36. 2008 年以来，尽管日本经济前景疲弱，美元兑日元汇率的不稳定性较不明显。一种解释是，日元在利差交易货币市场举足轻重，这有助于保持日元的价值。

37. 全世界外汇储备持有量继续增加。2009 年期间，持有量增加约 1 万亿美元，共计 7.7 亿美元。发展中国家和转型经济体几乎占有所有增量的全部。仅中国就持有这些储备的三分之一，然而，拉丁美洲国家的增幅百分比最大，其中包括墨西

⁴ 见 Rob Vos and Marco V. Sánchez “Impact of the global crisis on the achievement of the MDGs in Latin America”, DESA Working Paper No. 74, 2009 年 6 月, 可查阅 www.un.org/en/development/desa/papers/2009/wp74_2009.pdf。

⁵ 见基金组织和世界银行，2010 年全球监测报告，见上文注 1，第 109-111 页。

哥和巴西。俄罗斯联邦在 2009 年初虽然为避免卢布危机动用大量储备，其外汇储备在过去一年仍增加 380 亿美元。

38. 发展中国家和转型经济体储备积累的一个重要来源是，对这些经济体的资本流动恢复。若干国家一直在动用额外储备，干预货币市场，以抵消汇率升值压力。大幅增加储备的另一个动机可能是过去十年中从金融危机汲取的教训，在这些危机中，拥有大量外汇储备的国家似乎能够更好地渡过外部冲击。然而，这种形式的自我保险让发展中国家承受很高代价，因为用作储备并投资于主要发达国家赤字融资的数万亿美元，原本可以用于发展这些国家的本国经济。此外，自相矛盾的是，尽管基金组织为满足成员国应对外部冲击的融资需求大幅扩大资源，个体国家依然为自我保险积累储备。无疑，这突显了推进全球储备制度改革的重要性。

四. 不确定因素和风险

39. 全球经济正在缓慢地摆脱深度危机，但若干不确定因素和风险给这一前景蒙上阴影，尤其是与主要经济体公共部门负债增加以及在当前全球复苏的道路上再次出现全球失衡激增有关的不确定因素和风险。

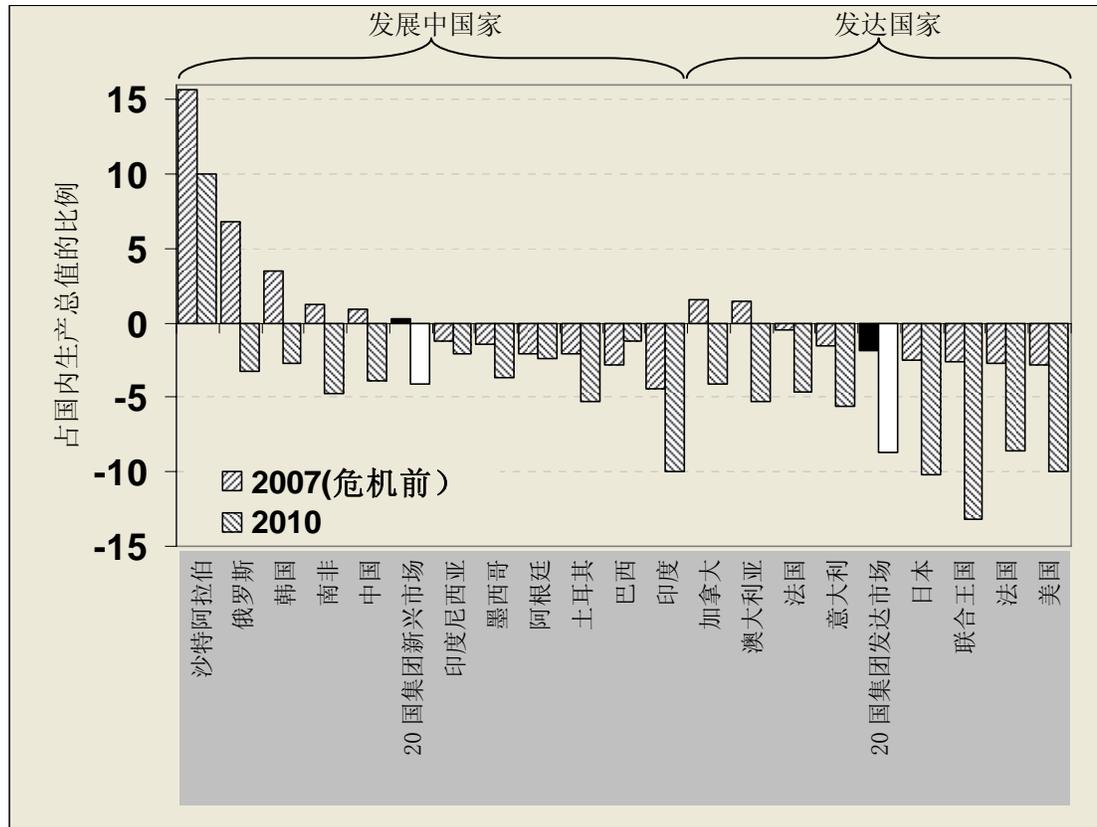
A. 公共赤字和债务上升

40. 许多国家通过采取旨在支持总需求的一揽子财政刺激措施，应对经济和金融危机。2009 年，这些一揽子措施在 2009 年对于稳定个体经济体起到关键作用，但它们的对经济复苏的贡献并不均衡。其部分原因可能是，各国一揽子刺激措施的性质和规模以及这些措施的实施时机存在很大差别。很难对此一概而论，但总体上可以说，更加迅速的对策和更大规模的一揽子措施（相对于经济体规模而言）加快了复苏速度，若干主要发展中国家的情况就是如此。

41. 酌处性财政措施造成预算赤字扩大（见下文图二），但衰退造成的直接影响（税收减少和（或）失业补助金增多）更大。根据基金组织估计，在属于 20 国集团的发达国家，一揽子刺激措施约占结构性基础收支增幅的 40%；在属于 20 国集团的发展中国家，约占结构性基础收支差额增幅的 30%。

42. 公共负债数额也大幅增加，尤其是在发达国家（见下文图三）。希腊和葡萄牙等若干欧洲小国最近陷于困境，成为人们认为主权债务违约风险增高看法的佐证，但这些关注的范围更广，扩大到西班牙等较大规模经济体。由于这些国家是欧元区的一部分，它们的问题把动荡扩大到全球货币和金融市场。

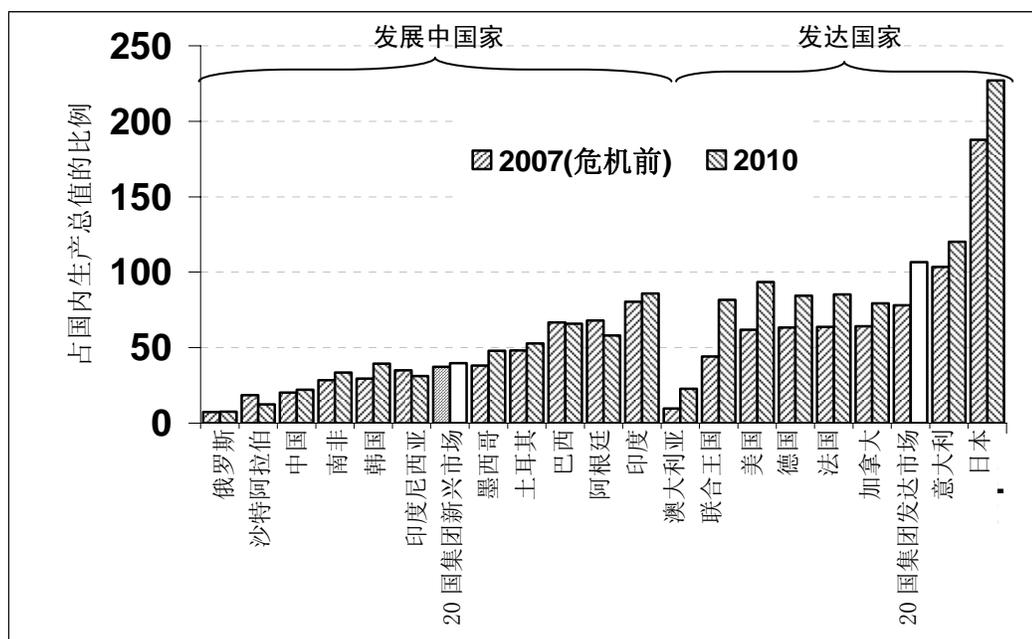
图二
20 国集团国家的总体财政结余 (占国内生产总值的百分比)



来源：基金组织，“The State of Public Finances Cross-Country Fiscal Monitor: 2009 年 11 月”，IMF Staff position note SPN/09/25 (2009 年 11 月，华盛顿特区)。

43. 相关国家已作出大幅削减财政支出的安排，以扭转这一局面。如果取消财政支助，这些经济体的衰退将延续到 2010 年、甚至可能是 2010 年以后，从而使得恢复财政可持续能力成为更加严峻的挑战。这体现了确保向经济复苏提供充分支助与避免重大债务问题之间的界限并不十分明确。《2010 年世界经济形势与展望》(www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html) 指出，如果在这一恢复阶段过早地采取财政整顿行动，就可能带来降低增长和税收的风险，从而有可能加剧财政困难，造成公共债务比例进一步上升。对大多数国家而言，在经济明显复苏之前，仍然必须继续实施财政刺激措施。

图三
20 国集团国家的总体政府负债(占国内生产总值的百分比)



来源：基金组织，“The State of Public Finances Cross-Country Fiscal Monitor: 2009 年 11 月”，IMF Staff position note SPN/09/25(2009 年 11 月，华盛顿特区)。

B. 全球失衡

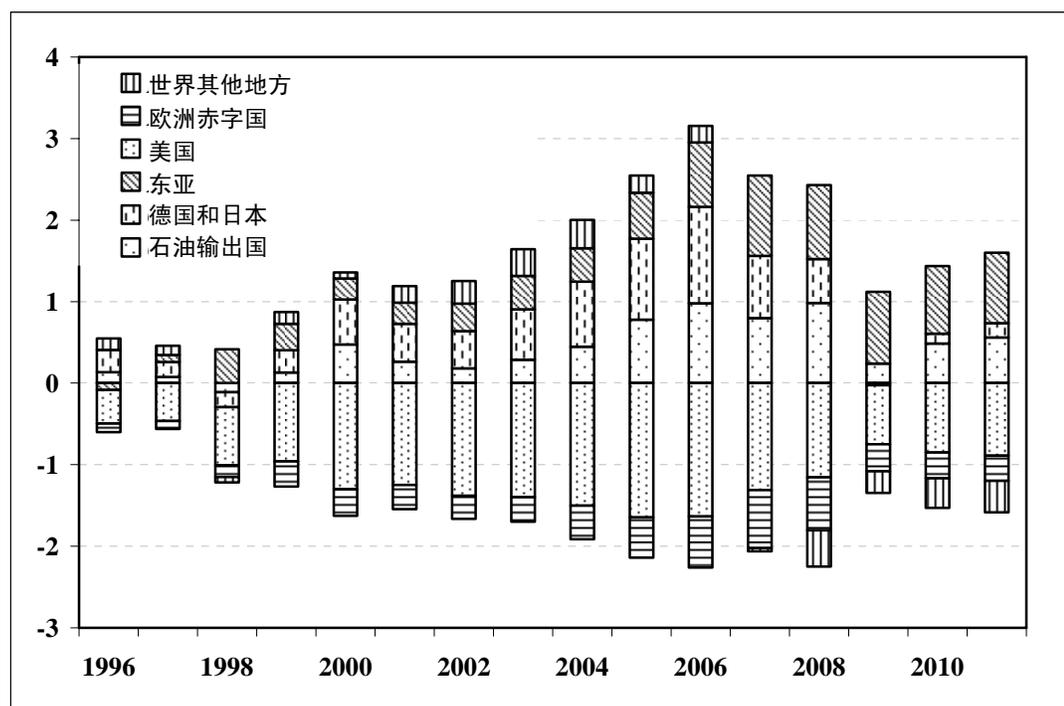
44. 随着危机扩大，全球失衡在 2009 年明显缩小(见下文图四)。美国的巨额外债从 2008 年的 7 000 亿美元降低到 2009 年的 4 200 美元，约占其国内生产总值的 3%。这在中国、德国、日本和一些石油输出国储蓄盈余减少中得到反映。尤其是在 2009 年初，赤字国大幅减少进口，盈余国出口崩溃，因此，这一调整完全是衰退的结果。在美国，进口需求降低同家庭消费减少以及住宅和商业投资急剧下降存在密切关系。家庭储蓄占可支配收入的比例从 2007 年的 1.7%增加到 2009 年的 4.2%。⁶ 相比之下，政府储蓄随着预算赤字的扩大而减少，在 2007 年占国内生产总值的 1.2%，在 2009 年猛增到 9.9%。主要的盈余经济体在储蓄和投资几方面的变化因各国的情况不同，但政府储蓄下降是一个普遍趋势。在陷入衰退的盈余国中，例如德国和日本，税收减少以及作为刺激措施的一部分而出现的财政支出增加，是这些国家储蓄盈余总额减少的关键因素。德国和日本投资需求减少仅仅部分抵消这一趋势。而中国的情况正相反，财政刺激措施以及投资需求强劲增长，则是其储蓄盈余在 2009 年减少的主要因素。中国的消费需求也明

⁶ 美国个人储蓄在国内生产总值中所占的份额从 2007 年的 1.3%增加到 2009 年的 3.3%。

显增长，但与其他主要经济体相比，其总消费相对于国内生产总值而言依然非常之低。

图四

1996-2011 年全球失衡情况 (经常账户结余占世界生产总产值的百分比)



来源：经济和社会事务部，依据 2010 年中期经增订的《2010 年世界经济形势与展望》及基金组织世界经济展望数据库 (2010 年 4 月)。

45. 然而，如果复苏沿着目前的道路继续下去，全球失衡可能再度扩大。在一段时间内，美国的巨额预算赤字将居高不下，但其在国内生产总值中所占的份额有可能逐步下降。同时，美国私营部门预计将不会出现大量储蓄盈余，足以为政府赤字提供资金，这意味着该国经济将继续依赖于对外借贷。随着复苏的继续，企业信心提高，产出差距得到弥补，私人投资需求有可能在私人储蓄增长之前回升。因此，尽管公共需求和私人需求在复苏期间逐步重新平衡，美国对外赤字在中期可能进一步增加。在欧洲，复苏可能呈现类似的重新平衡态势，但条件是正在出现的复苏将带来财政刺激措施的逐步淡出，而私营消费和投资需求从 2011 年起再度回升。欧洲和美国的这种趋势还需要伴随着其他地方的盈余增加。在主要盈余国，储蓄-投资格局尚未发生根本性变化。在所有其他条件相同的情况下，复苏将维持石油价格反弹，从而维持主要石油输出国的储蓄盈余。亚洲大多数国家再次步入出口带动增长的道路。中国正在采取政策性措施，使增长和国内需求重

新平衡，特别是通过刺激家庭消费增长，但在这样一个庞大经济体中，对增长的基本驱动力量作出结构性改变需要很长时间。短期来看，中国的对外盈余可能还会增加，特别是由于中国从对外资产获得的净投资收入正在成为该国外汇收入一个日益重要的促进因素。

46. 本报告附件二显示，如果世界各地的全球性复苏缓慢持续，超过对 2011 年的基线预测，那么就可能出现这样一种全球失衡格局。这些结果是基于根据上述假设以及依据联合国全球政策模型所做的模拟 (www.un.org/esa/policy/publications/ungpm.html)。至于这种情况是否会实际发生，还存在很大不确定性，但这显示了与没有协调的经济复苏有关的可能风险。欧洲和美国的公共债务比率在中期将继续上升，美国本已庞大的对外负债净额将进一步增加。这将增加赤字国的借贷费用，加剧汇率不稳定性大幅扩大的可能性。基本的要求是，美元更加疲软可加强出口增长。然而，如果美元走强而且欧洲和美元公共债务继续居高不下，货币和金融市场出现无序调整和不稳定的风险就会大幅增加。将需要进行更加强有力的宏观政策协调，以避免此类风险，让全球经济步入更加可持续的复苏轨道。

五. 政策挑战

47. 自危机爆发以来，政府支助促进了全球金融市场逐步稳定。采取了一揽子重大财政刺激措施，果断削减了中央银行政策性利率，实施了一系列非常规货币政策。随着金融市场条件改善以及逐步复苏的迹象增强，大多数短期流动资金措施到 2010 年第一季度末已逐步撤消，而中央银行购买的大多数长期证券依然留在其资产负债表上。

48. 大多数主要发达经济体的主管部门将在 2010 年维持现行政策立场，并在此后开始政策紧缩进程。各中央银行预计不会减持 2010 年在危机期间购买的长期证券，从而使长期利率保持在较低水平。同时，财政刺激立场在 2010 年将保持不变。但人们预计，许多国家将在 2011 年开始采取财政整顿措施。

49. 全球经济复苏低迷而且参差不齐带来更多的政策挑战。首先，由于失业率和就业不足率居高不下，全球复苏速度以及发展中国家减少贫穷进展速度放缓，因此，处理就业危机在当前具有紧迫性。恢复需求在很大程度上依然政府支助。大多数国家在 2010 年、或许到 2011 年需要继续保持这些措施。然而，为了加快就业市场复苏，更多的需求刺激应侧重于对创造生产性就业提供奖励。就业增长通过遏制税收减少和降低对社会保护支出的需求，也将成为在扭转财政赤字扩大趋势方面的一个关键环节。因此，非常刺激措施的退出战略需要与劳动力市场政策密切协调。

50. 第二，需要投入更多资源，作出更大努力，以弥补在实现千年发展目标的进展方面出现的重大挫折。低收入国家在财政方面的回旋余地有限，需要额外官方发展援助，以便为扩大其实现这些目标和实施反周期政策所需的社会服务和方案提供资金。这些需求的增加与根据承诺所提供援助方面依然存在的巨大资金缺口形成对照。尽管经合组织发展援助委员会期望官方发展援助净额在 2009 年和 2010 年继续适度增长，但根据格莱尼格尔承诺所提供援助的缺口在 2010 年将达到约 200 亿美元。除履行承诺外，捐助国应考虑设立机制，将援助资金与其商业周期脱钩，以避免在对发展援助的需要最为迫切的危机期间出现交付短缺的情况。

51. 更广泛地说，全球危机突显了需要建立巨额资金缓冲，以应对突发性、大规模资本市场冲击。为应对 1990 年代的金融危机，许多发展中国家已积累巨额资金储备，以此作为自我保险的形式。但这种做法带来很高的机会成本，加剧了全球失衡。更好地集中区域和国际资金储备，可以降低个体国家在这方面的费用，而且为进行更可靠的紧急融资以及建立最后贷款人国际机制奠定基础。扩大现有特别提款权安排可以成为这种新安排的一部分，而且正如《2010 年世界经济形势与展望》(www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html)所详细论述的那样，还可以成为迫切需要的广泛全球储备体系改革的组成部分。

52. 第三，这些努力需要以加强国际政策协调为基础，以避免由于过早、不加协调地实施宏观经济刺激措施退出战略以及由于未能应对发达国家正在出现的公共债务危机所产生的溢出效应而削弱经济复苏。系统性改革也需要取得进一步进展。特别是在希腊，欧洲联盟成员在处理财政可持续能力问题上缺乏一致做法和强有力的政策协调，以及最初的优柔寡断对金融市场造成影响，都凸显了主要经济体之间开展广泛有效的政策协调的重要性，特别是在不确定性增大的时候，以期防止再次出现全球失衡，确保复苏具有可持续性。为此，在匹兹堡举行的 20 国集团首脑会议启动了强劲、可持续和平衡增长框架，在这一框架下，20 国集团中的赤字国(主要是美国)承诺采取支持私人储蓄和整顿财政赤字政策，而盈余国则商定通过采取减少金融市场扭曲、提高服务性部门生产力、改善社会安全网等措施，加强经济国内增长来源。这一框架是促进国际增长更加平衡的第一步，之后还需要制定更具针对性、更加具体的政策。这在中期尤其重要，因为在此期间，一旦失业率大幅降低，政策制定者需要协调“退出战略”，逐步撤消刺激措施，并同时保留反周期政策框架。长远来看，各国应最终协调其宏观经济政策，以便能够驾驭各种全球失衡情况。这些政策还需要加大对发展中国家的资金转移净额，并确保财政政策立场在发展中国家继续保持扩张性，但在发达国家逐步放弃。

附件一

2004-2011 年世界产出增长率(年度百分比变化)

	2004-2007 ^a	2008	2009 ^b	2010 ^c	2011 ^c	本 2010 年预测 与 2010 年 1 月 预测的变化 ^d
世界	3.8	1.8	-2.0	3.0	3.2	0.6
发达经济体	2.6	0.4	-3.4	1.9	2.1	0.6
美利坚合众国	2.6	0.4	-2.4	2.9	2.5	0.8
日本	2.1	-1.2	-5.2	1.3	1.3	0.4
欧洲联盟成员	2.7	0.8	-4.2	1.0	1.8	0.5
欧洲联盟 15 个成员国	2.5	0.5	-4.2	0.9	1.7	0.4
欧洲联盟新成员	5.8	3.9	-3.5	1.7	3.2	0.5
欧元区	2.5	0.6	-4.0	0.9	1.5	0.5
其他欧洲国家	3.0	1.8	-1.7	1.9	2.2	1.2
其他发达国家	3.1	1.0	-1.0	3.1	2.9	1.0
转型经济体	7.6	5.4	-6.7	3.9	3.4	2.3
东南欧	5.3	4.3	-3.7	1.1	3.0	0.4
独立国家联合体	7.8	5.5	-6.9	4.2	3.5	2.5
俄罗斯联邦	7.4	5.6	-7.9	4.3	3.0	2.8
发展中经济体	7.2	5.3	2.2	5.9	5.8	0.6
非洲	5.7	5.0	2.4	4.7	5.3	0.4
北非	5.2	4.9	3.6	4.6	5.3	0.7
撒哈拉以南非洲	6.0	5.0	1.9	4.7	5.3	0.3
尼日利亚	6.0	6.0	6.9	6.5	7.0	1.5
南非	5.1	3.1	-1.8	2.7	3.5	-0.4
其他	6.8	6.2	2.8	5.6	5.9	0.4
东亚和南亚	8.5	6.2	4.8	7.1	6.9	0.7
东亚	8.6	6.1	4.7	7.3	6.9	0.6
中国	11.7	9.0	8.7	9.2	8.8	0.4
南亚	8.1	6.5	5.1	6.5	6.9	1.0
印度	9.2	7.3	6.4	7.9	8.1	1.4
西亚	6.0	4.3	-1.0	4.2	4.0	0.6
拉丁美洲和加勒比	5.3	4.0	-2.1	4.0	3.9	0.6
南美洲	5.8	5.3	-0.3	4.5	4.6	0.8
巴西	4.4	5.1	-0.2	5.8	5.6	1.3

	2004-2007 ^a	2008	2009 ^b	2010 ^c	2011 ^c	本2010年预测 与2010年1月 预测的变化 ^d
墨西哥和中美洲	4.1	1.7	-5.9	3.4	2.8	0.5
墨西哥	3.9	1.3	-6.5	3.5	2.8	0.5
加勒比地区	8.2	3.8	1.0	2.1	3.0	-0.4
最不发达国家	7.8	7.1	4.0	5.6	5.6	0.3
备忘项目：						
世界贸易	7.7	2.7	-13.1	7.6	5.9	2.2
基于购买力平价权重的 世界产出增长	4.8	2.9	-0.8	3.9	4.0	0.7

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 见《2010年世界经济形势与展望》，可查阅 www.un.org/esa/policy/wess/wesp2010files/wesp2010.pdf。

附件二

对全球失衡再度激增风险的中期预测(百分比)

	2004-07 年平均数	2009	2011	2013	2015
世界					
经济增长	3.9	-2.0	3.8	4.4	4.1
美国					
经济增长	2.8	-2.4	3.4	3.9	2.6
私人需求的贡献	2.4	-5.4	2.9	4.1	2.9
政府需求的贡献	0.5	1.9	0.4	0.1	0.0
贸易平衡的贡献	-0.1	1.0	0.1	-0.2	-0.3
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	86.8	77.6	56.2	69.4	89.2
政府债务与国内生产总值的比例	49.3	71.8	92.8	95.9	94.8
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-2.7	6.9	4.8	0.7	-3.0
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-3.1	-10.2	-8.9	-6.2	-4.7
经常账户与国内生产总值的比例	-5.8	-3.3	-4.1	-5.5	-7.6
收入和转账账户所占的比例	-0.2	0.1	-0.1	-0.3	-0.8
欧洲					
经济增长	2.6	-4.0	2.7	3.2	3.5
私人需求的贡献	2.2	-5.7	2.2	3.1	3.4
政府需求的贡献	0.5	0.9	0.4	0.3	0.3
贸易平衡的贡献	-0.1	0.8	0.1	-0.2	-0.2
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	117.1	106.8	84.5	97.1	113.0
政府债务与国内生产总值的比例	61.1	81.9	96.7	96.0	87.3
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	1.6	4.0	3.5	1.2	-1.3
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-1.5	-4.4	-4.0	-2.7	-1.5
经常账户与国内生产总值的比例	0.1	-0.4	-0.5	-1.4	-2.8
收入和转账账户所占的比例	-0.5	-1.2	-1.2	-1.4	-2.0
日本及其他发达国家					
经济增长	2.5	-4.2	2.2	2.8	2.6
私人需求的贡献	2.1	-3.8	1.6	1.9	1.9
政府需求的贡献	0.5	0.8	0.6	0.6	0.6
贸易平衡的贡献	-0.1	-0.7	0.1	0.4	0.2
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	149.9	155.8	149.7	156.7	164.3

	2004-07 年平均数	2009	2011	2013	2015
政府债务与国内生产总值的比例	126.4	135.2	129.9	123.1	116.5
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-1.3	1.4	1.2	1.8	2.6
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	3.3	-0.6	0.0	0.5	0.4
经常账户与国内生产总值的比例	2.0	0.8	1.1	2.3	3.0
收入和转账账户所占的比例	1.0	1.4	1.3	1.2	1.1
转型经济体					
经济增长	7.4	-6.7	6.3	6.3	7.1
私人需求的贡献	8.2	-19.3	6.8	6.8	7.4
政府需求的贡献	2.5	3.7	2.2	1.6	1.4
贸易平衡的贡献	-3.4	8.9	-2.8	-2.0	-1.7
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	33.0	61.7	43.2	39.9	38.1
政府债务与国内生产总值的比例	17.5	17.3	27.4	32.8	32.8
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	1.7	7.9	10.3	9.6	7.7
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	4.3	-5.3	-6.7	-5.9	-4.6
经常账户与国内生产总值的比例	6.0	2.5	3.6	3.7	3.1
收入和转账账户所占的比例	-2.1	-3.3	-2.6	-2.2	-1.9
中国					
经济增长	11.2	8.7	8.2	8.9	8.5
私人需求的贡献	8.6	11.0	8.0	8.4	8.0
政府需求的贡献	1.4	3.2	1.0	0.9	0.9
贸易平衡的贡献	1.1	-5.4	-0.7	-0.4	0.0
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	125.1	108.8	120.5	130.8	142.8
政府债务与国内生产总值的比例	11.9	13.8	16.8	18.1	18.9
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	11.4	9.3	8.9	7.9	9.2
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-3.9	-3.5	-3.1	-1.7	0.0
经常账户与国内生产总值的比例	7.5	5.9	5.9	6.2	9.2
收入和转账账户所占的比例	1.7	1.7	1.7	2.6	4.8
印度					
经济增长	9.0	6.4	9.8	8.6	7.8
私人需求的贡献	9.4	3.9	7.6	6.5	6.1
政府需求的贡献	1.1	3.6	0.8	0.4	0.4
贸易平衡的贡献	-1.5	-1.1	1.5	1.6	1.4
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	42.2	51.4	51.4	53.1	55.0

	2004-07 年平均数	2009	2011	2013	2015
政府债务与国内生产总值的比例	67.8	71.2	70.2	63.7	53.4
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	2.9	7.4	6.4	5.9	5.8
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-3.3	-8.8	-7.1	-4.6	-2.7
经常账户与国内生产总值的比例	-0.4	-1.4	-0.7	1.3	3.2
收入和转账账户所占的比例	2.7	3.9	3.6	3.4	3.0
亚洲其他发展中经济体					
经济增长	6.1	-0.1	3.7	5.2	5.9
私人需求的贡献	5.2	-3.3	3.7	4.2	4.5
政府需求的贡献	1.1	1.3	0.9	0.9	0.9
贸易平衡的贡献	-0.2	1.8	-0.9	0.2	0.5
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	55.2	68.3	65.4	67.4	70.0
政府债务与国内生产总值的比例	50.3	55.8	46.0	39.2	34.9
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	5.2	4.7	4.1	4.5	5.4
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	1.0	0.1	0.3	0.4	0.4
经常账户与国内生产总值的比例	6.3	4.8	4.3	5.0	5.8
收入和转账账户所占的比例	-0.2	0.4	0.5	0.5	0.6
拉丁美洲					
经济增长	5.6	-2.1	4.4	4.9	5.3
私人需求的贡献	5.5	-4.7	3.7	3.9	4.2
政府需求的贡献	1.3	1.1	0.9	0.8	0.9
贸易平衡的贡献	-1.1	1.5	-0.1	0.2	0.2
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	32.3	55.9	52.4	51.4	51.1
政府债务与国内生产总值的比例	30.7	36.5	36.4	34.4	30.9
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	0.5	0.3	0.2	1.2	1.9
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	0.1	-1.6	-1.5	-1.3	-1.0
经常账户与国内生产总值的比例	0.6	-1.2	-1.3	-0.1	1.0
收入和转账账户所占的比例	-0.7	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6
非洲					
经济增长	6.5	2.4	6.0	5.8	5.5
私人需求的贡献	6.0	0.9	5.1	4.5	4.4
政府需求的贡献	1.4	1.3	1.1	1.2	1.2
贸易平衡的贡献	-0.9	0.1	-0.3	0.1	-0.1
银行贷款(私人)与国内生产总值的比例	40.1	59.6	56.2	58.5	60.7

	2004-07 年平均数	2009	2011	2013	2015
政府债务与国内生产总值的比例	46.0	48.8	36.1	31.3	28.9
私人储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	6.2	2.6	3.2	4.5	4.9
政府储蓄-投资平衡与国内生产总值的比例	-1.1	-4.4	-3.1	-2.7	-2.7
经常账户与国内生产总值的比例	5.0	-1.9	0.0	1.9	2.2
收入和转账账户所占的比例	1.4	1.2	1.2	1.2	1.1

来源：联合国经社部全球政策模型模拟结果。假设见上文第 45 段。