

IMF大幅调降经济预期，全球经济何去何从？

在4月14日发布的最新一期《世界经济展望》中，国际货币基金组织（IMF）调降了此前预期，认为今年全球经济可能出现-3%的负增长。

在1月，IMF预测2020年全球经济将以3.3%的速度增长。

一

“各国为控制疫情采取的必要措施使世界陷入‘大封锁’状态，经济活动以百年难遇的规模和速度崩溃，可能会出现‘大萧条’以来最大的经济衰退。”IMF称。

“大萧条”是何种景象？——银行倒闭、工厂关门、工人失业。不过大萧条过去了近100年，不少人很难有切身感受。

那就再与2008年的国际金融危机作对比吧。

彼时，新兴经济体持续扩张，为经济增长贡献了蓬勃力量。于是，尚未摆脱经济危机后遗症的全球经济，在2009年的衰退幅度仅为0.1%，远低于IMF报告预测的2020年经济全球降幅（3%）。

只说比例似乎还是抽象了一点，我们换成总量来看。IMF首席经济学家吉塔·戈皮纳特说，在经济衰退的预测速度下，2020年和2021年全球GDP的累计损失可能达到9万亿美元，这个数字大于目前日本、德国两国的GDP之和。

经济总量衰退了，人均收入必然要下降，IMF预测，170多个国家的人均收入都将不同程度地萎缩。

世界经济走到决定命运的“十字路口”了吗？

二

毫无疑问，疫情全球蔓延的的确在很大程度上阻断了生产和消费，靠旅游、娱乐行业获取经济收入的国家受挫尤为明显。

柬埔寨吴哥窟遗址所在地暹粒，多家旅馆数周已无新客预订；西班牙巴塞罗那，通常排满游客的圣家族大教堂（Sagrada Família）自3月13日关闭以来门前空荡；印度3月17日起关闭了泰姬陵，为1971年以来首次对游客关闭。

毕马威的报告称，由于新冠肺炎疫情，印度旅游业和酒店业正在失去大约3800万工作机会；意大利旅游协会则估计，疫情将给该国带来220亿欧元的收入损失。

部分新兴市场国家在动荡形势中被迫饮下“资本外流”的苦酒，未来他们大概率将目睹财政压力、债务风险双双上升。

疫情全球蔓延以来，防控手段升级导致生产活动受挫，人们对经济前景的预期十分黯淡，金融市场因此动荡。不少投资者将资本从“防御能力”较弱的新兴市场收回。IMF数据显示，1000亿美元资金已从新兴市场经济体被撤出，为2008年国际金融危机时撤资规模的3倍多。

外资大量流出、疫情“封锁”后的经济停顿、外贸订单的萎缩、重点出口商品（如原油）价格的暴跌，多重因素加总，诸多新兴市场国家将面临财政吃紧的困境。

雪上加霜的是，不少新兴市场国家的外债规模相当大。以乌克兰、智利、马来西亚、阿根廷为例，截至2019年，前述四国外债总规模占当年本国GDP的60%以上。从偿付能力看，阿根廷、土耳其、乌克兰、智利的外债总额为外汇储备的5倍以上。若资本外流、外汇减少、经济下挫，偿债风险会不断攀升。

发达经济体的日子也不好过。因企业经营压力陡增、居民失业风险加剧、系统性金融压力盘旋，过起不免殚精竭虑的日子。美联储15日公布的褐皮书显示，国内经济活动“在所有地区急剧萎缩”，数千万人失去工作，美国3月制造业产出已创下1946年以来最大降幅。

疫情一日不结束，对经济的救助就不能停。为了止损，多国出台了大手笔的刺激计划。往往是货币政策打头阵，调降利率、降低资金成本、疏通资金流通渠道；再是财政政策扩需求，QE、中小企业及家庭扶助资金，甚至给居民按人头派钱。

发达经济体金库较为充裕。美联储两次大幅降息至零利率，此后美国推出无上限量化宽松及2.2万亿美元刺激计划。在欧洲，英国推出规模约占GDP3.9%的财政刺激计划；德、法情况类似，前者的财政刺激计划占本国GDP规模的4%，后者则为2%。

不过，财政吃紧的国家，如面临疫情防控和经济发展的双重难题的部分新兴市场国家，颇为左支右绌。为此，IMF总裁格奥尔基耶娃在3月提出，正考虑分配新的特别提款权（SDR）——动用IMF最强大的工具之一，帮助各国抗击新冠疫情。

分配特别提款权类似于央行“印制”新钞，可帮助“资金荒”的国家偿债、购买医疗设备、扶助民生发展。一旦新的特别提款权被分配出去，IMF的189个成员国将合计最多得到5000亿美元资金。

不过路透社4月15日报道，前述计划或遭美国反对。“熟悉IMF审议情况的消息人士称，美国财政部希望看到IMF专注于利用其1万亿美元的现有资源，包括1000亿美元的紧急贷款和捐款，来帮助各国应对危机，而非向部分国家提供数十亿美元的新资源。”该报道称。

三

好消息还是有的。虽然听上去是常识，但IMF等多家机构认为，在疫情防控更加得力之后，全球经济势必反弹。

“假设多数国家的疫情和必要的防控行动在2020年第二季度达到峰值并在下半年减退，各国采取的政策行动能有效防止企业大面积破产、长期失业和系统性金融压力，则2021年全球经济将会有5.8%增幅，那将来自1980年以来全球经济的最大增幅。”IMF在报告中指

《世界经济展望》最新增长预测

COVID-19 疫情将严重影响所有地区的经济增长。

(实际GDP, 年度百分比变化)	预测值		
	2019	2020	2021
世界产出	2.9	-3.0	5.8
发达经济体	1.7	-6.1	4.5
美国	2.3	-5.9	4.7
欧元区	1.2	-7.5	4.7
德国	0.6	-7.0	5.2
法国	1.3	-7.2	4.5
意大利	0.3	-9.1	4.8
西班牙	2.0	-8.0	4.3
日本	0.7	-5.2	3.0
英国	1.4	-6.5	4.0
加拿大	1.6	-6.2	4.2
其他发达经济体	1.7	-4.6	4.5
新兴市场和发展中经济体	3.7	-1.0	6.6
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	1.0	8.5
中国	6.1	1.2	9.2
印度	4.2	1.9	7.4
东盟五国	4.8	-0.6	7.8
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-5.2	4.2
俄罗斯	1.3	-5.5	3.5
拉丁美洲和加勒比	0.1	-5.2	3.4
巴西	1.1	-5.3	2.9
墨西哥	-0.1	-6.6	3.0
中东和中亚	1.2	-2.8	4.0
沙特阿拉伯	0.3	-2.3	2.9
撒哈拉以南非洲	3.1	-1.6	4.1
尼日利亚	2.2	-3.4	2.4
南非	0.2	-5.8	4.0
低收入发展中国家	5.1	0.4	5.6

来源：国际货币基金组织2020年4月《世界经济展望》。

国际货币基金组织

IMF.org

出。具体不同经济体的回暖程度，IMF给出了迥异的走势图——

对于发达经济体，IMF预计2020年经济增速为-6.1%，2021年复苏至4.5%。

对于新兴市场和发展中经济体，IMF预计2020年经济增速将为-1%，2021年复苏至6.6%。

值得注意的是，IMF对亚太新兴市场和发展中经济体的经济增速较为乐观，预计为1%，且预计中国将在2021年迎来9.2%的经济增速，为各经济体之首。

对中国来说，当此时机，更需保持冷静，审慎务实地破解眼前难题。

(下接第B6版→)