

世界银行集团
旗舰报告

2022年6月

《全球经济展望》

内容提要

世界经济继续承受一系列冲击，稳定性受到破坏。继两年多的新冠疫情后，俄罗斯联邦入侵乌克兰及其引发的影响，包括对全球大宗商品市场、供应链、通货膨胀和金融条件的影响，加快了全球增长下行速度。尤其是乌克兰战争导致能源市场价格飙升，波动增加，虽然能源出口国经济活动改善，但不足以抵消大多数其他经济体的不利形势。战争还导致农产品价格大幅上涨，加剧了许多新兴市场和发展中经济体的粮食不安全和极端贫困状况。多种风险可能进一步破坏已然岌岌可危的复苏进程。其中全球通胀居高不下与经济增长乏力同时持续的可能性，让人想到1970年代的滞胀。这一状况可能促使发达经济体为了遏制通胀而大幅收紧货币政策，进而导致借贷成本飙升，并最终可能给一些新兴市场和发展中经济体造成金融压力。新兴市场和发展中经济体以及全球社会都应采取有力而广泛的对应政策，促进增长，加强宏观经济框架，降低金融脆弱性，为弱势群体提供支持，减轻近些年全球冲击的长期影响。

全球前景：经历两年多的新冠疫情后，俄罗斯联邦入侵乌克兰的溢出效应使本已放缓的全球经济活动加速下滑，目前预计2022年全球增速降至2.9%。由于乌克兰战争，大宗商品价格居高不下，供应中断愈加严重，粮食不安全和贫困状况恶化，通货膨胀愈演愈烈，金融条件进一步收紧，金融脆弱性加大，政策不确定性增加。2022年新兴市场和发展中经济体的增长率下调至3.4%，虽然能源价格上涨对一些大宗商品出口国有短期提振增长的作用，但也难以抵消战争的负面溢出效应。不仅2022年全球经济活动受到负面冲击，明年基本上也看不到反弹希望：预计2023年全球经济增长率将略微上升至仍在低位的3%，因为许多不利因素可能不会消失，尤其是大宗商品价格高企和持续的货币紧缩。此外，全球前景还面临各种下行风险，包括地缘政治局势更加紧张、滞胀压力加大、金融不稳定加剧、供应紧张持续以及粮食不安全状况恶化。

这些风险凸显了做出有力政策回应的重要性。国际社会需要加大努力，减缓乌克兰战争和其他地方冲突造成的人道主义危机，缓解粮食不安全状况，扩大疫苗覆盖率，确保持久结束大流行。与此同时，新兴市场和发展中经济体的政策制定者应避免实施出口限制或价格管制，因为这些做法可能加剧大宗商品的价格上涨。在通胀上升、金融条件收紧和债务水平高企急剧压缩政策空间的情况下，需要重新调整政府支出，优先向弱势家庭提供针对性救助。从长远来看，政策应该能扭转疫情和战争双重冲击对增长前景的损害，包括防止割裂贸易网络，改善教育和提高劳动力参与率。

地区展望：俄罗斯入侵乌克兰影响了全球贸易和产出、大宗商品价格、通货膨胀和利率，新兴市场和发展中经济体受到不同程度地扰动。欧洲和中亚地区最受战争负面溢出效应之害，预计今年产出将大幅萎缩。

2022年其他地区的产出增长预计也将放缓，但中东和北非除外，因为能源价格上涨对本地区能源出口国的增益有望大于对该地区其他经济体的负面影响。所有新兴市场和发展中经济体地区都面临着偏向下行的风险，这些风险包括地缘政治局势更为紧张，通货膨胀和粮食短缺状况加剧，金融压力和借贷成本上升，新一波新冠疫情爆发，以及灾害造成的破坏。

本期《全球经济展望》还简要分析了全球滞胀风险以及俄罗斯入侵乌克兰搅动全球能源市场进而对全球经济的影响。

全球滞胀。由于全球需求反弹、供应出现瓶颈以及粮食和能源价格飙升，尤其是自俄罗斯入侵乌克兰以来，全球通胀已从2020年中期的低点大幅回升。市场预计通胀将在2022年年中达到峰值后回落，但仍将在高位徘徊，即使这些冲击缓和下来，货币政策进一步收紧。而全球增长却在反向而行：自年初以来就急剧下降，预计2030年以前都将低于2010年代的平均水平。鉴于这些状况，高通胀和慢增长组合而成的滞胀风险在上升。1970年代为了摆脱滞胀，主要发达经济体的

央行大幅提高利率，遏制通货膨胀，引发了全球衰退以及新兴市场和发展中经济体的一系列金融危机。如果当前滞胀压力加剧，鉴于其不够稳定的通胀预期、高度的金融脆弱性以及不断弱化的增长基本面，新兴市场和发展中经济体可能再次面临严峻挑战。因此这些国家迫切需要建立财政和外部缓冲，加强货币政策框架，推行改革以重振增长。

俄罗斯入侵乌克兰：对能源市场和活动的影响。俄罗斯入侵乌克兰扰乱了全球能源市场，损害了全球经济。与1970年代相比，此次冲击导致了更多与能源相关的大宗商品价格飙升。在能源进口经济体，价格上涨使实际可支配收入降低，生产成本提高，金融条件收紧，政策空间受到制约。贸易条件改善和大宗商品产量提高，可能利好一些能源出口国。然而，基于模型的净估算显示，战争促成的能源价格飙升可能会使全球产量在两年后减少0.8%。以往石油价格冲击的经验表明，冲击会成为重要的催化剂，促使出台鼓励减少需求、采用替代燃料和开发新的能源供应来源的政策。