

2020年4月《世界经济展望》序言

自上一期有关全球经济的《世界经济展望》最新预测发布以来的三个月时间里，世界发生了巨大的变化。先前的经济政策讨论已经将流行病情景作为一种可能性，但没有谁真正意识到实际情况会怎样，对经济意味着什么。我们现在面临着一个严峻的现实。感染病例呈指数级增长，这意味着短短几天时间，感染病例就从一百人增加到一万人。悲惨的是，很多人失去了生命，而病毒继续在全球快速传播。医护专业人员和急救人员全力挽救生命，我们对他们满怀感激。

这是一场截然不同的危机。首先，冲击巨大。这次卫生突发事件和相关防控措施造成的产出损失，可能使全球金融危机带来的损失相形见绌。其次，如同在战争或政治危机中，冲击的持续时间和严重程度一直存在重大的不确定性。第三，在当前情况下，经济政策所起的作用显著不同。在一般的危机中，政策制定者力图尽快通过刺激总需求而鼓励经济活动。这次，危机在很大程度上是必要防控措施产生的结果。这使得刺激经济活动的措施变得更具挑战性，并且可能是不可取的，至少是对于受影响最为严重的部门。

本期报告提供的全球经济预测反映了我们对疫情走势以及为放慢病毒传播、保护生命和维持医疗卫生体系运作而采取的公共卫生措施的现有理解。在这方面，我们得益于与 COVID-19 治疗领域的流行病学家、公共卫生专家和传染病专家的大量讨论。然而，

我们的预测、疫情本身、其宏观经济影响，以及金融和大宗商品市场由此受到的压力，仍存在相当大的不确定性。

今年全球经济很可能经历“大萧条”以来最严重的衰退，超过十年前全球金融危机期间的严重程度。我们可以将目前的状态称为“大封锁”，预计它将导致 2020 年全球经济急剧收缩。预计 2021 年经济将实现局部复苏，增长率将超过趋势水平，但 GDP 水平仍将低于病毒爆发前的趋势水平，经济回升力度存在相当大的不确定性。糟糕得多的经济增长结果是有可能、甚至是很有可能出现的。如果疫情和防控措施持续更长时间，新兴和发展中经济体会受到更严重打击，金融状况持续趋紧，或者如果企业关闭和长期失业造成大面积创伤效应，经济增长结果就会比现在预测的糟糕很多。

处理这场危机需要经历两个阶段：防控和稳定阶段，随后是复苏阶段。在两个阶段，公共卫生政策和经济政策都发挥重要作用。隔离、封锁和保持社交距离等措施很重要，能够减缓病毒传播，使医疗卫生体系有时间应付卫生服务需求的激增，并为研究人员开发治疗方法和疫苗赢得时间。这些措施有助于避免经济活动出现更严重、更持久的下滑，并为经济复苏奠定基础。

增加医疗卫生支出对于确保医疗卫生体系具备充足的能力和资源至关重要。应考虑对处于抗疫前线的医护人员给予特殊待遇，例如，为他们的家人提供教育补助，或提供慷慨的遗属福利。

在经济停止运行期间，政策制定者需要确保人们能够满足其生活需要，企业在疫情最严重阶段过去后能够恢复经营。为此，需要实施大规模、有针对性的财政、货币和金融措施，以维持工人与企业之间、贷款人与借款人之间的经济联系，从而保证社会的经济和金融基础设施完好无损。例如，在非正规部门规模较大的新兴市场和发展中国家，可利用新的数字技术提供有针对性的支持。令人鼓舞的是，许多国家的政策制定者正在有效应对这一前所未有的挑战，迅速采取了一系列广泛的措施。

为减轻金融体系的系统性压力而实施的全面刺激措施和流动性支持能够限制冲击通过金融体系被放大，并能增强对最终经济复苏的预期，从而提升信心，防止需求出现更严重的收缩。在这方面，几家中央银行迅速采取的重大行动发挥了关键作用，避免了资产价格和信心出现更急剧的下滑。尤为重要的是启动和设立了主要中央银行之间的互换额度，以便在国际范围内提供流动性支持。

在危机期间，并且可能在更长时间内，经济环境将发生显著变化，政府和中央银行对经济的参与程度将增大。治理能力强、卫生体系完善、有发行储备货币优势的发达经济体相对而言能够更好地经受住这场危机。但一些新兴市场和发展中经济体不具备类似的资产，同时面对卫生、经济和金融危机，它们需要发达经济体双边债权人和国际金融机构的帮助。

多边合作将是关键。除了分享设备和专业知识以增强各国医疗卫生体系外，全球工作还必须确保 Covid-19 治疗方法和疫苗研制出来后，富裕和贫穷的国家都能立即获得。

国际社会还需加大对许多新兴市场和发展中经济体的资金援助。对于那些面临巨额债务偿还的经济体，可能需要考虑债务的延期偿还和重组。

最后，有必要考虑采取哪些措施来防止类似大范围流行病事件再次发生。改善全球公共卫生基础设施，包括加强不寻常感染病例的自动信息交换，更早、更广泛地开展检测，构建个人防护设备的全球储备，以及签订基本供应品贸易不受限制的协议，这些措施可以同时增强公共卫生和全球经济的安全性。

虽然形势严峻，但我们有很多理由保持乐观。疫情严重的国家在采用强有力的保持社交距离措施之后，新感染病例已经减少。疾病治疗和疫苗研制工作以前所未有的步伐推进，这也给人们带来希望。许多国家采取的迅速、大规模的经济政策行动将有助于保护人们和企业、防止出现更为严重的经济痛苦，并为复苏创造条件。

当世界经济在上个世纪 30 年代经历如此大规模的危机时，由于没有一个多边性的最终贷款人，各国不得不争抢全球流动性，并为此实施无效的重商主义政策，从而进一步加剧了全球经济下滑。当前危机的一个重大不同之处在于，我们拥有一个更强的全球金融安全网，处于其核心的国际货币基金组织已经在积极地向脆弱成员国提供帮助。

十年前，成员国增强了国际货币基金组织的资源，使其能够在 2008-2009 年全球金融危机期间向资金不足的国家提供帮助。现在，国际货币基金组织再次积极参与国际层面的政策支持工作，通过其贷款机制（包括快速拨付的紧急融资）限制经济受到的破

坏。在这场看起来可能比十年前更严重的危机中，成员国再次采取行动，进一步增强了国际货币基金组织的资源。上述措施将发挥非常重要的作用，能够确保在疫情消退、工作单位和学校重新开放、就业回升、消费者重返公共场所之后，全球经济得以恢复——简单地说，就是确保我们能够恢复不久前习以为常的经济常规和社交活动。

2020年4月《世界经济展望》

概要

2020年4月14日

COVID-19 疫情正在世界范围内给人们造成高昂且不断增加的成本。为了保护生命，使医疗体系能够应对这一疫情，需要实施隔离、封锁和广泛的关闭，以减缓病毒传播。因此，卫生危机正对经济活动产生严重的影响。由于疫情，2020年全球经济预计将急剧收缩3%，比2008-2009年金融危机期间的情况还要糟糕得多（表1.1）。基线情景假设疫情在2020年下半年消退，防控措施可以逐步取消，在这一情景中，随着政策支持措施帮助经济活动恢复正常，全球经济预计在2021年将增长5.8%。

全球增长预测有极大的不确定性。经济影响取决于相互作用的因素（而这些因素之间的相互作用难以预测），包括疫情走势、防控措施的强度和效果、供给中断的程度、全球金融市场状况急剧收紧的影响、支出模式的转变、行为变化（如人们避免去商场购物和乘坐公共交通）、信心效应以及波动的大宗商品价格。许多国家面临多层次的危机，包括卫生冲击、国内经济动荡、外部需求急剧下降、资本流动逆转以及大宗商品价格暴跌。出现更糟糕结果的风险占主导地位。

有效的政策对于防止更糟糕结果至关重要。防止疾病蔓延和保护生命的必要措施将对经济活动造成短期的不利影响，但在长期内也应被视作对人们身体健康和经济健康的重要投资。当务之急是控制 COVID-19 疫情的影响，特别是通过增加医疗支出，以增强医疗部门的能力和资源，同时采取措施减少病毒蔓延。另外，需要实施有关经济政策，以缓解经济活动下降对个人、企业和金融体系的冲击，减轻不可避免的严重经济下滑带来的持续创伤效应，并确保疫情一旦消退经济能够迅速开始复苏。

由于经济影响反映了某些部门受到的特别严重的冲击，政策制定者需要采取大规模、有针对性的财政、货币和金融市场措施，为受影响的家庭和企业提供支持。这种行动将有助于在整个封锁期间维持经济关系，一旦疫情消退、防控措施取消，将对促使经济逐步恢复正常起到重要作用。很多受到疫情影响的发达经济体（如澳大利亚、法国、德国、意大利、日本、西班牙、英国和美国）实施了快速、大规模的财政应对行动。许多新兴市场和发展中经济体（如中国、印度尼西亚、南非）也已开始提供或宣布将对受到严重影响的部门和工人提供大力财政支持。如果经济活动停滞状态持续下去，或者，如果限制规定取消后经济活动的回升过于乏力，那么财政措施将需加大力度。在抗击疫情及其影响过程中面临融资约束的经济体可能需要外部支持。全面财政刺激能够防止信心出现更急剧下滑，提升总需求，并避免经济陷入更深度的衰退。但是，在疫情消退、人们能够自由活动，这种刺激才最有可能发挥更有效的作用。

大型中央银行最近几周采取的重大行动包括，实施货币刺激和提供流动性以缓解系统性压力。这些行动支撑了信心并有助于限制冲击加剧，从而确保为经济复苏创造更好条件。各国的同步行动能够放大对单个国家的影响，也有助于为新兴市场和发展中国家创造空间，使它们能够运用货币政策应对国内周期性状况。监管机构还应鼓励银行对发放给受困家庭和企业的贷款做出调整，同时保持对信用风险的透明评估。

强有力的多边合作对于克服疫情影响至关重要，包括帮助面临卫生与融资双重冲击的国家克服资金约束，以及向医疗体系薄弱的国家提供援助。各国迫切需要共同努力，减缓病毒传播，开发疫苗和疗法，以对抗这一疾病。在具备这些医疗干预措施之前，只要病毒还在其他地方传播，就没有哪个国家能免受疫情影响（包括在第一波疫情消退之后病毒卷土重来）。

表1.1.《世界经济展望》预测概览

(百分比变化, 除非另有注明)

	预测		与2020年1月《世界经济展望最新预测》的差异1/		与2019年10月《世界经济展望》的差异1/		
	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
世界产出	2.9	-3.0	5.8	-6.3	2.4	-6.4	2.2
发达经济体	1.7	-6.1	4.5	-7.7	2.9	-7.8	2.9
美国	2.3	-5.9	4.7	-7.9	3.0	-8.0	3.0
欧元区	1.2	-7.5	4.7	-8.8	3.3	-8.9	3.3
德国	0.6	-7.0	5.2	-8.1	3.8	-8.2	3.8
法国	1.3	-7.2	4.5	-8.5	3.2	-8.5	3.2
意大利	0.3	-9.1	4.8	-9.6	4.1	-9.6	4.0
西班牙	2.0	-8.0	4.3	-9.6	2.7	-9.8	2.6
日本	0.7	-5.2	3.0	-5.9	2.5	-5.7	2.5
英国	1.4	-6.5	4.0	-7.9	2.5	-7.9	2.5
加拿大	1.6	-6.2	4.2	-8.0	2.4	-8.0	2.4
其他发达经济体 2/	1.7	-4.6	4.5	-6.5	2.1	-6.6	2.2
新兴市场和发展中经济体	3.7	-1.0	6.6	-5.4	2.0	-5.6	1.8
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	1.0	8.5	-4.8	2.6	-5.0	2.3
中国	6.1	1.2	9.2	-4.8	3.4	-4.6	3.3
印度 3/	4.2	1.9	7.4	-3.9	0.9	-5.1	0.0
东盟五国 4/	4.8	-0.6	7.8	-5.4	2.7	-5.5	2.6
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-5.2	4.2	-7.8	1.7	-7.7	1.7
俄罗斯	1.3	-5.5	3.5	-7.4	1.5	-7.4	1.5
拉丁美洲和加勒比	0.1	-5.2	3.4	-6.8	1.1	-7.0	1.0
巴西	1.1	-5.3	2.9	-7.5	0.6	-7.3	0.5
墨西哥	-0.1	-6.6	3.0	-7.6	1.4	-7.9	1.1
中东和中亚	1.2	-2.8	4.0	-5.6	0.8	-5.7	0.8
沙特阿拉伯	0.3	-2.3	2.9	-4.2	0.7	-4.5	0.7
撒哈拉以南非洲	3.1	-1.6	4.1	-5.1	0.6	-5.2	0.4
尼日利亚	2.2	-3.4	2.4	-5.9	-0.1	-5.9	-0.1
南非	0.2	-5.8	4.0	-6.6	3.0	-6.9	2.6
备忘项							
欧盟 5/	1.7	-7.1	4.8	-8.7	3.1	-8.8	3.1
低收入发展中国家	5.1	0.4	5.6	-4.7	0.5	-4.7	0.4
中东和北非	0.3	-3.3	4.2	-5.9	1.2	-6.0	1.2
按市场汇率计算的世界经济增长	2.4	-4.2	5.4	-6.9	2.6	-6.9	2.6
世界贸易量 (货物和服务)	0.9	-11.0	8.4	-13.9	4.7	-14.2	4.6
进口							
发达经济体	1.5	-11.5	7.5	-13.8	4.3	-14.2	4.2
新兴市场和发展中经济体	-0.8	-8.2	9.1	-12.5	4.0	-12.5	4.0
出口							
发达经济体	1.2	-12.8	7.4	-14.9	4.4	-15.3	4.3
新兴市场和发展中经济体	0.8	-9.6	11.0	-13.7	6.8	-13.7	6.6
大宗商品价格 (美元)							
石油 6/	-10.2	-42.0	6.3	-37.7	11.0	-35.8	10.9
非燃料 (根据世界大宗商品进口权重计算的平均值)	0.8	-1.1	-0.6	-2.8	-1.2	-2.8	-1.9
消费者价格							
发达经济体	1.4	0.5	1.5	-1.2	-0.4	-1.3	-0.3
新兴市场和发展中经济体 7/	5.0	4.6	4.5	0.0	0.0	-0.2	0.0
伦敦银行同业拆借利率 (百分比)							
美元存款 (6个月)	2.3	0.7	0.6	-1.2	-1.3	-1.3	-1.5
欧元存款 (3个月)	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	0.2	0.2
日元存款 (6个月)	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1

表1.1.《世界经济展望》预测概览（续）

（百分比变化，除非另有注明）

	年同比				第四季度同比 8/			
	2018	2019	预测		2018	2019	预测	
			2020	2021			2020	2021
世界产出	3.6	2.9	-3.0	5.8	3.3	2.7	-1.4	4.9
发达经济体	2.2	1.7	-6.1	4.5	1.8	1.5	-5.2	4.4
美国	2.9	2.3	-5.9	4.7	2.5	2.3	-5.4	4.9
欧元区	1.9	1.2	-7.5	4.7	1.2	1.0	-5.9	3.6
德国	1.5	0.6	-7.0	5.2	0.6	0.5	-5.2	3.6
法国	1.7	1.3	-7.2	4.5	1.2	0.9	-5.0	2.7
意大利	0.8	0.3	-9.1	4.8	0.0	0.1	-7.2	3.9
西班牙	2.4	2.0	-8.0	4.3	2.1	1.8	-7.0	3.7
日本	0.3	0.7	-5.2	3.0	-0.2	-0.7	-3.2	3.4
英国	1.3	1.4	-6.5	4.0	1.4	1.1	-5.3	3.8
加拿大	2.0	1.6	-6.2	4.2	1.8	1.5	-5.4	4.0
其他发达经济体 2/	2.6	1.7	-4.6	4.5	2.3	2.0	-4.6	5.5
新兴市场和发展中经济体	4.5	3.7	-1.0	6.6	4.5	3.7	1.6	5.2
亚洲新兴市场和发展中经济体	6.3	5.5	1.0	8.5	6.1	4.7	4.8	5.0
中国	6.7	6.1	1.2	9.2	6.6	6.0	4.9	5.1
印度 3/	6.1	4.2	1.9	7.4	5.8	2.0	7.4	4.0
东盟五国 4/	5.3	4.8	-0.6	7.8	5.1	4.5	1.1	6.0
欧洲新兴市场和发展中经济体	3.2	2.1	-5.2	4.2	...	...	...	...
俄罗斯	2.5	1.3	-5.5	3.5	2.9	2.3	-6.5	5.4
拉丁美洲和加勒比	1.1	0.1	-5.2	3.4	0.2	-0.1	-5.6	4.8
巴西	1.3	1.1	-5.3	2.9	1.3	1.7	-5.8	3.6
墨西哥	2.1	-0.1	-6.6	3.0	1.5	-0.4	-7.4	5.7
中东和中亚	1.8	1.2	-2.8	4.0	...	...	...	...
沙特阿拉伯	2.4	0.3	-2.3	2.9	4.3	-0.3	-0.5	1.3
撒哈拉以南非洲	3.3	3.1	-1.6	4.1	...	...	...	...
尼日利亚	1.9	2.2	-3.4	2.4	...	...	...	...
南非	0.8	0.2	-5.8	4.0	0.2	-0.6	-7.2	9.6
备忘项								
欧盟 5/	2.3	1.7	-7.1	4.8	1.7	1.4	-5.9	4.2
低收入发展中国家	5.1	5.1	0.4	5.6	...	...	...	...
中东和北非	1.0	0.3	-3.3	4.2	...	...	...	...
按市场汇率计算的世界经济增长	3.1	2.4	-4.2	5.4	2.7	2.3	-2.9	4.7
世界贸易量（货物和服务）	3.8	0.9	-11.0	8.4	...	...	...	...
进口								
发达经济体	3.3	1.5	-11.5	7.5	...	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	5.1	-0.8	-8.2	9.1	...	...	...	...
出口								
发达经济体	3.3	1.2	-12.8	7.4	...	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	4.1	0.8	-9.6	11.0	...	...	...	...
大宗商品价格（美元）								
石油 6/	29.4	-10.2	-42.0	6.3	9.5	-6.1	-42.2	12.4
非燃料（根据世界大宗商品进口权重计算的平均值）	1.3	0.8	-1.1	-0.6	-2.3	4.9	-3.1	0.9
消费者价格								
发达经济体	2.0	1.4	0.5	1.5	1.9	1.4	0.3	1.8
新兴市场和发展中经济体 7/	4.8	5.0	4.6	4.5	4.2	4.9	3.1	4.0
伦敦银行同业拆借利率（百分比）								
美元存款（6个月）	2.5	2.3	0.7	0.6	...	...	...	...
欧元存款（3个月）	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	...	...	...	...
日元存款（6个月）	0.0	0.0	-0.1	-0.1	...	...	...	...

注释：假设实际有效汇率保持在2020年2月17日至3月16日的水平不变。经济体按照其经济规模进行排序。加总季度数据经过季节调整。WEO=《世界经济展望》。

1/差异是基于当期、2020年1月《世界经济展望最新预测》和2019年10月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数据。

2/不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

3/对于印度，数据和预测是按财政年度列示，2011年及以后年份的GDP基于按市场价计算的GDP，2011/2012财年作为基年。

4/印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、越南。

5/从2020年4月《世界经济展望》起，英国不包括在欧盟组别中。差异是基于不包括英国在内的欧盟。

6/英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。2019年以美元计算的石油平均价格为61.39美元/桶；根据期货市场情况，假设2020年和2021年石油价格分别为35.61美元/桶和37.87美元/桶。

7/不包括委内瑞拉。对委内瑞拉数据的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

8/对于世界产出，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的世界年产出的90%左右。对于新兴市场和发展中经济体，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的新兴市场和发展中经济体年产出的80%左右。