



球经济继续复苏，但受疫情影响，复苏势头已经减弱。高传染性的德尔塔毒株正在全球肆虐，新冠肺炎死亡人数已经接近500万人，各国面临巨大的健康风险，经济实现完全复苏的进程受阻。处于全球供应链重要环节的国家暴发疫情，导致供应中断的持续时间比预期更长，这在许多国家进一步推升了通货膨胀。总的来说，经济前景面临的风险已经增加，政策权衡取舍已经变得更加复杂。

相比我们今年7月的预测，我们将2021年全球增速预测值小幅下调至5.9%，将2022年的预测值保持在4.9%不变。然而，总体增速预测值的小幅下调掩盖了一些国家的大幅下调。由于疫情恶化，低收入发展中国家的前景已经变得更为黯淡。发达经济体的近期前景也变得更为困难，这在一定程度上是由供给扰动导致的。与此同时，由于大宗商品价格上涨，我们上调了部分大宗商品出口国的增速预测值，这部分抵消了上述预测值的变化。由于疫情对接触密集型行业造成了干扰，大多数国家的劳动力市场复苏明显滞后于产出复苏。

不同国家的经济前景呈现出危险的分化趋势，这仍是我们关注的一个主要问题。发达经济体的总产出预计将在2022年恢复至疫情前的趋势水平，在2024年超出疫情前趋势水平0.9%。相反，到2024年，新兴市场和发展中经济体（不包括中国）的总产出预计仍将比疫情前的预测值低5.5%，意味着这些国家在提高生活水平方面的进展将出现更严重的倒退。

这种经济分化是由各国疫苗获取能力和政策支持的不同导致的。在发达经济体，近60%的人口已经完成疫苗接种，并且一些人群正在接

种加强针，但是，低收入国家仍有约90%的人口没有接种疫苗。尽管新兴和发展中经济体的产出缺口更大，但由于融资环境趋紧，加之通胀预期变动风险增大，它们正在更快取消政策支持。

供给扰动则带来了另一个政策挑战。一方面，在一些国家，疫情暴发和不利天气导致主要生产投入品出现短缺，造成制造业活动疲软。另一方面，这些供给短缺，加上被压抑的需求释放和大宗商品价格反弹，导致消费者价格通胀迅速上升。美国、德国以及许多新兴市场和发展中经济体都出现了这种情况。在粮食安全最为严峻的低收入国家，食品价格上涨幅度最大，这导致贫困家庭负担加重、社会动荡风险加剧。

2021年10月《全球金融稳定报告》强调，金融市场承担风险行为增加，非银行金融机构脆弱性加剧，这给货币政策带来了另一个挑战。

这些复杂的挑战背后有一个共同的因素——疫情持续对全球社会造成影响。因此，政策的重中之重是保证每个国家有足够的人口接种疫苗，防止出现毒性更强的变异毒株。正如《世界经济展望》第一章所述，为实现上述目标，七国集团和二十国集团国家需要履行现有的疫情捐赠承诺，与疫苗生产商协调，在近期优先向新冠肺炎疫苗实施计划（COVAX）提供疫苗，同时取消对疫苗及其生产原料的贸易限制。与此同时，各国还应填补捐赠款中余下的200亿美元缺口，为病毒检测、病患治疗和病毒基因组监测提供资金，这将拯救生命，并保证疫苗能有效应对疫情。今后，疫苗生产商和高收入国家应通过提供资金和技术转让，支持发展中国家扩大本地区疫苗生产。

防止疫情持续不退是当下的全球重点任务，而另一项紧迫工作是减缓全球升温，控制气候变

化对民众健康和经济活动造成日趋严重的不利影响。正如《世界经济展望》第一章详细阐述的，在即将举行的联合国气候变化大会（COP26）上，各方需要做出更有力的切实承诺。实施一项包含以下内容的政策战略——制定根据各国国情调整的国际碳价下限，推动开展绿色公共投资并提供研究补贴，以及向家庭提供有针对性的补偿性转移支付——这将有助于以公平的方式推进能源转型。同样重要的是，发达国家需要履行先前所作承诺，每年为发展中国家调动1000亿美元的气候融资。

疫情和气候变化可能会加剧各国间的经济分化。各方应协调采取多边行动，确保为资金受限的经济体提供充足的国际流动性；同时，应加快实施二十国集团的“共同框架”，对不可持续的债务进行重组。这些措施将有助于遏制各国经济分化的趋势。在历史性的6500亿美元规模的特别提款权分配基础上，IMF呼吁外部头寸较强的国家将特别提款权自愿转借给“减贫与增长信托”。此外，IMF还在考虑建立“韧性可持续性信托”，提供长期融资，支持各国投资于可持续增长。

在国家层面上，各国应继续根据本地疫情状况和经济形势调整政策组合，以期实现最大程度的可持续就业，同时维护政策框架的公信力。许多国家的财政空间正在缩小，在这种情况下，各国应继续将医疗卫生支出作为支出重点；同时，各国还需要提高救助措施和转移支付的针对性，并通过提供再培训和支持措施，促进劳动力的重新配置。随着健康形势改善，可以将政策重点转向长期结构性目标。第三章的分析显示，对基础研究的投资能提高生产率增长，从而产生深远的积极影响。因此，促进各种知识的跨境自由流动和各国间的科研合作非常重要。

鉴于全球债务目前处于创纪录水平，各国应将所有相关举措纳入可信的中期框架中，同时实施可行的收入和支出措施。2021年10月《财政监测报告》指出，这种公信力能够降低各国的融资成本，并在近期内扩大财政空间。

货币政策需要谨慎权衡，既要应对通胀和金融风险，又要支持经济复苏。我们预测，发达经济体以及新兴和发展中经济体的总体通胀很可能在2022年中期之前回到疫情前水平，尽管这种预测存在很大不确定性。各国的通胀前景存在相当大的差异，一些经济体（如美国、英国以及一些新兴市场和发展中经济体）面临上行风险。央行一般能不囿于临时性的通胀压力，但在当前充满未知的复苏环境下，央行应做好准备，在通胀预期上升的风险更为明确时快速采取行动。各国央行还应制定应急行动计划，宣布清晰的触发条件，并据此采取相应的措施。

更一般而言，明确、一致的行动能在很大程度上避免不必要的政策失误，防止扰乱金融市场、阻碍经济复苏进程——美国未及时提高债务上限，中国房地产部门出现无序债务重组，跨境贸易和技术紧张局势升级，都是应予避免的政策失误。

近期形势清楚地表明，我们共同置身于这场危机中，只有所有地方的疫情结束，这场疫情才算真正结束。如果在中期新冠疫情产生了持久的影响，那么在未来五年中，全球GDP可能比我们当前的预测累计收缩5.3万亿美元。我们不必让这个结果出现。国际社会必须大力行动起来，确保各国都能公平获得疫苗，在疫苗供给充足的国家消除民众对疫苗的疑虑，确保改善所有人的经济前景。

吉塔·戈皮纳特  
经济顾问兼研究部主任