



# 求解疫后全球经济复苏之路：重塑多边机制 重振国际贸易





全球经济复苏进度分化，发达国家和新兴市场各有忧虑

在当前全球经济的复苏进程中，分化态势明显，新兴市场国家面临较大困难，落后于发达国家的复苏进度。国际货币基金组织于 2021 年 7 月更新的《世界经济展望》将发达经济体 2021 年的经济增速预测调高了 0.5 个百分点，同时将新兴经济体的增速预测调低了 0.4 个百分点。

但是发达国家也并非高枕无忧。此前为了应对新冠疫情造成的巨大冲击，美国等发达国家出台了规模空前的经济刺激政策，但大规模刺激政策的负面效应开始显现。

一方面，财政政策的大幅度扩张引致各国债务负担日益沉重。据国际货币基金组织估计，今年年底发达经济体政府负债将达到 GDP 的 125%。

美国联邦政府负债与 GDP 之比超过了二战时期创造的最高纪录。

另一方面，大宗商品价格高企，全球通胀风险显著上升。当前美联储资产负债表规模从国际金融危机前的 8000 多亿美元，扩展到突破 80000 亿美元，流动性泛滥叠加，供需结构失衡，大宗商品价格大幅度上涨，并逐渐向消费端传导。9 月份美国消费者物价指数同比增长了 5.4%，连续 4 个月位于 5% 以上，是 1990 年代以来最高的水平。9 月份欧元区的 CPI 同比增长了 3.4%，创金融危机以来的新高。

为稳定经济形势，逐步退出宽松政策成为发达国家的政策选项之一。如此一来，全球利率水平可能上升，这将对新兴市场本就脆弱的债务环境带来更大的负面冲击。新兴经济体外债负担较重，疫情冲击使得大部分新兴经济体的国际贸易和经济增长受到负面冲击，偿债能力下降，债务风险逐渐暴露。在已有债务风险和利率上升的预期下，新兴经济体通过自身宏观政策扩张对经济进行纾困的空间缩小。

此外，疫苗短缺阻碍了经济活动的正常化。根据国际货币基金组织的统计，截至 2021 年 7 月 6 日，发达经济体近 40% 的人口已完全接种疫苗，而新兴经济体的接种比例不到发达经济体的一半，低收入国家则仅有很少的人口得到接种。

最后，为了应对气候变化，新兴经济体面临减排和短期发展间的矛盾。碳排放大部分来源于经济发展中的化石能源消耗，发达国家此前完成了工业化进程，对化石能源的消耗已过高峰期。但新兴经济体的工业化进程尚

未完成，对化石能源还有很高的需求。

此外，巴西等新兴经济体国土内广袤的森林可创造的碳汇，对碳中和至关重要。减排和保护森林都指向新兴经济体需要转变经济发展方式，这在短期内与经济增长存在一定矛盾。

上述的债务风险、疫苗短缺和减排压力构成了新兴经济体复苏面临的三重挑战。

现有多边机制有效性不足，新兴市场复苏或难获国际帮助

在债务风险化解方面，已有国际债务协调机制包括巴黎俱乐部、G20“暂缓最贫困国家债务偿付倡议”（DSSI）及《缓债倡议后续债务处理共同框架》（下称“《共同框架》”）等。有观点指出，巴黎俱乐部缓解了部分新兴经济体的官方债务风险，但不涉及私营部门债务，这使得新兴经济体私营部门通过继续融资加快恢复的进程受阻。

此外，G20的DSSI和《共同框架》也仅限于低收入国家的债务解决方案，新兴经济体中债务规模更庞大的中等收入国家难以得到债务协调机制的覆盖。并且，会议讨论显示，发达国家更希望通过改善新兴经济体的政府治理能力、提高债务透明度等干预手段化解新兴经济体债务风险，而非直接主动实行缓债。

在疫苗普及方面，促成疫苗普及，既需要疫苗专利，又需要生产能力。有观点认为，尽管新冠疫苗有可能实现在世界范围内的专利豁免，但新兴

经济体疫苗短缺的关键在于缺乏生产能力。发达国家需要认识到新兴经济体的疫苗普及是全球利益、可以利好发达国家进一步复苏，才能在生产上帮助新兴经济体获得疫苗。

在帮助新兴市场减排方面，有观点认为，在当前的全球减排行动中，发达国家因为早已完成了工业化进程，其减排成本是远远低于新兴经济体的，新兴经济体的减排实际上是用更高的自身成本支持全球减排利益的实现。基于此，发达国家应该对新兴经济体的减排行动给予一定资金支持。

实际上，在 2009 年的哥本哈根气候大会上，发达国家曾承诺在 2020 年之前每年提供至少 1000 亿美元资金帮助发展中国家应对气候变化挑战。但这一承诺至今仍未兑现，有观点称，在当前发达国家的政治生态下，发达国家履行承诺、向发展中国家提供减排资金支持的可能性极小。

### 逆全球化风潮迭起，国际贸易持续增长面临考验

全球化和国际贸易在促进世界各国共同繁荣方面发挥了巨大作用。但世界贸易组织现任副总干事冈萨雷斯（Anabel Gonzalez）对国际贸易的

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29060](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29060)

