



管涛：世界经济衰退风险上升



意见领袖 | 管涛

7 月底，国际货币基金组织（IMF）再次下调今明两年全球经济增速预测至 3.2%和 2.9%。同时预警，未来世界经济偏下行风险，如果俄乌战事升级、通胀预期高企、全球融资环境收紧等风险成为现实，全球经济增速预计进一步降至 2.6%和 2.0%。在此情景下，美国和欧元区明年经济增速都将接近零，这将对其他地区产生负面的连锁反应。



影响世界经济复苏主要有六股逆风，若任由这六大风险蔓延，IMF 的预言或将被应验。

一是发达经济体货币激进紧缩。目前，除日本外，大部分发达经济体遭遇了几十年一遇的高通胀。美联储今年 3 月份以来连续四次加息，刚接近中性利率水平。一、二季度，美国经济连续环比负增长，已陷入技术性

衰退。8月底,白宫已将今年经济增长预测值从3月份的3.8%下修至1.4%。在近日举办的杰克逊霍尔年会上,美联储主席鲍威尔明确表示,尽管7月份通胀有所回落,现在罢手却言之尚早;汲取历史上过早放松政策的教训,美联储需在一段时间内保持限制性的货币政策立场,即便这可能会导致经济增长放缓和就业市场疲软。7月份,欧央行迫于高通胀,11年来首次加息,一次加息50bp,终结了八年之久的负利率时代;下次会议,其将讨论是加息50bp还是75bp,尽管欧洲火车头——德国经济二季度已现停滞征兆。

二是俄乌战事升级影响扩散。俄乌战事和西方对俄的联合制裁,进一步阻扰了全球供应链修复,加重了供给侧冲击。能源和粮食等大宗商品价格上涨,令全球通胀更加顽固,同时可能引发广泛的全球能源和粮食安全问题以及社会动乱。尤其是欧洲对俄罗斯能源依赖较大,若对俄经济制裁升级,可能加剧欧洲能源危机,进一步推升通胀、抑制欧洲增长,甚至收紧金融环境,增大金融稳定风险。为此,欧盟委员会将欧元区今年增长预期由上次的2.7%降至2.6%,明年预期值由2.3%降至1.4%。一边大举买涨欧洲天然气期货与电力期货,一边大举沽空欧元与欧洲股票指数,成为华尔街对冲基金常见的策略。

三是新冠肺炎疫情持续冲击。尽管奥密克戎变异病株的重症率、致死率较低,但其隐匿性强、传染性高,继续干扰全球经济运行。即便在已经解封、与病毒共存的国家,疫情依然影响当地人流、物流和服务业复苏,

通胀从商品向服务扩散仍存在较为广泛的基础。疫情的疤痕效应抑制劳动参与率回升，叠加人口老龄化，加剧劳动供给紧张局势，“工资—物价”上涨螺旋不断蓄能，加大通胀预期脱锚的风险。

四是脆弱新兴经济体持续承压。据 IMF 最新预测，预计今年全球通胀 8.3%，其中发达经济体将达到 6.6%，新兴市场和发展中经济体将达到 9.5%，且预计将在更长时间内维持高位。全球高通胀回归，发达经济体货币追赶式紧缩，利率大幅上行、融资环境收紧，加重了新兴经济体资本外流、汇率贬值的压力。据 IMF 披露，当前 60% 的低收入国家可能具有债务风险，30% 的新兴市场国家已经或者接近发生债务危机。脆弱新兴经济体“经济+债务”双重危机的“风暴”一触即发。

五是主要国家政策空间狭窄。新兴经济体本身因医疗卫生条件差、宏观经济政策空间小，受疫情打击大，经济复苏整体比较靠后。发达经济体的情况也不乐观。经过 2008 年全球金融危机以来的多轮大水漫灌，其财政货币刺激基本都用到了极致，现在普遍背负高物价、高债务和高资产价格“三座大山”。在稳物价过程中，如何防止主动刺破债务和资产泡沫，

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_45869

