



# 王一鸣：新兴市场和发展中国家面临的挑战与应对



文/王一鸣



新兴市场和发展中国家面临的挑战，需要放在全球经济大背景中去观察和讨论。当前，全球经济处在艰难时刻，新冠疫情仍在延续，乌克兰危机带来新的冲击，推升能源、粮食价格，加剧供应链紧张，全球通胀水平持续攀升，主要经济体货币政策收紧，给经济带来更大下行压力。在这种环境下，新兴市场和发展中经济体面临的困难和挑战更为严峻，一些经济体已经亮起“红灯”，值得关注。

### 新兴市场和发展中国家面临的困难与挑战

具体来说，新兴市场和发展中国家面临的困难和挑战主要有五个方面。

第一，增长前景仍不明朗。与发达经济体相比，新兴市场和发展中国家的政策空间和资源调动能力都相对有限，受外部冲击的影响更为严重，需要花更长时间才能让产出恢复至疫情前的趋势水平。这或许也意味着，经历过这个特殊时期后，其中一些国家与发达经济体之间的落差可能会进一步扩大。

与此同时，新兴市场内部也在分化，东南亚、南亚和中东的一些经济体经济恢复相对较快，中东的能源出口国受影响相对较小，而基本面较为脆弱的经济体和低收入经济体面临的困难更大。

第二，通胀压力仍在持续。粮食和能源价格上涨，令那些高度依赖食品和燃料进口的新兴经济体和发展中国家受到更大冲击，且冲击还在持续扩散。东亚地区原本通胀水平较低，但近几个月多数国家的通胀水平也有实质性上升。对于弱势群体而言，通胀带来的影响会更加严重。

第三，债务风险上升。主要经济体货币政策收紧，推动利率上行，债务国债务负担和偿债成本进一步上升，一些新兴市场国家已经陷入债务困境，斯里兰卡、巴基斯坦和阿根廷等都已向 IMF 申请援助贷款。下一阶段，陷入债务困境的经济体还可能进一步增多。

第四，货币贬值和资本外流压力加大。今年 3 月以来，美联储连续 6 次加息，联邦基金利率累计上涨 375 个基点。在强势美元的影响下，新兴市场国家的货币都有不同程度的贬值，资本流出明显增加。根据国际金融协会的数据，新兴市场国家外汇储备总额出现下降。一些国家为了稳定外

汇市场和控制资本外流，被迫提高利率，但这又增加了偿债成本，使其经济复苏更加困难。

第五，南北鸿沟可能进一步扩大。人类发展指数近 30 年来首次出现连续两年下降，贫困人口大幅增加，新兴市场和发展中国家在粮食、能源、应对气候变化以及就业、教育等民生领域面临的困难加剧，落实联合国可持续发展议程或将面临更大挑战。

尽管如此，新兴经济体的发展仍然有一些积极因素。

首先，相较于过去，新兴市场经济体中出现了一部分经济面较好的经济体，如印度、越南等，这些经济体抵御冲击的能力和韧性有明显改善。同时，能源和资源出口型经济体受到的影响相对较小。

其次，美联储加息节奏将于明年放缓，强势美元或将进入尾声，新兴市场国家的金融环境将得到改善。从国际金融协会的数据看，11 月资本向新兴市场国家流入 374 亿美元，是 2021 年 6 月以来的最大值。这或许意味着新兴市场的资本外流压力将有所缓解，资本会随着部分新兴市场国家

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\_50482

**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\\_50482](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50482)

