

2020年4月《世界经济展望》

概要

2020年4月10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）。