



廖群：疫情以来世界经济的下行、动荡及分化





廖群 | 中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家、全球治理研究中心首席专家

徐天启 | 中国人民大学重阳金融研究院助理研究员

2020 年初爆发的新冠肺炎疫情是百年来人类最大的流行病灾难，近 3 年来已致使全球 6 亿以上人口感染并夺去了 600 万条以上的生命，同时导致世界经济于 2020 年陷入“大萧条”以来最严重的衰退，其后的复苏又一波三折且日益分化。

一、新冠疫情导致“大萧条”以来最严重的世界经济衰退

（一）新冠疫情对世界经济从供需两端直接与间接的打击

新冠疫情对于经济的打击，是由各国政府为防止其蔓延所采取的空前

严厉的人员流动限制与交通封锁措施所致。这些防疫措施，在供给端致使员工不能按时上班，生产活动随之受阻，从而供给水平骤降；在需求端导致消费者难以外出购买商品和服务，消费活动随之减少，同时投资者由于市场恐慌情绪、金融市场动荡和经济预期下降而信心受挫，投资活动随之放缓，从而需求规模大减。

上述供需两端经济活动的骤然收缩直接地导致各国经济衰退或增长放缓，衰退或放缓的程度取决于各国防疫措施的严厉程度。一般而言，防疫措施越严厉，经济衰退或增长放缓的程度就越高。

同时，在全球化的今天，新冠疫情重挫全球贸易供应链和国际金融市场，从而从外部间接地打击各国经济。

各国相继采取的人员流动限制和交通封锁措施，不仅严重削弱内需产品的供应，也阻塞了出口货物的生产和送达，工厂不能按合同准时出厂出口货物，国内交通不能将出口货物准时送达港口，港口又不能将出口货物准时送至国外。这不仅降低各个国家的货物出口和工业生产量，更重要的是导致全球供应产生阻滞甚至断链，从而通过中间产品的缺位减少了他国的进、出口贸易，进而削弱他国的经济增长。当前全球中间产品的出口贸易量已超 10 万亿美元，占全球货物出口贸易总量的 60% 以上，可见其影响之大。中国、美国和德国分别为东亚、北美和西欧地区的产业链中枢；日本、韩国、英国和印度等国也是全球产业链的深度参与方。新冠疫情在这些国家的扩散，使中间产品的主要供给方的生产和运输能力显著下降，

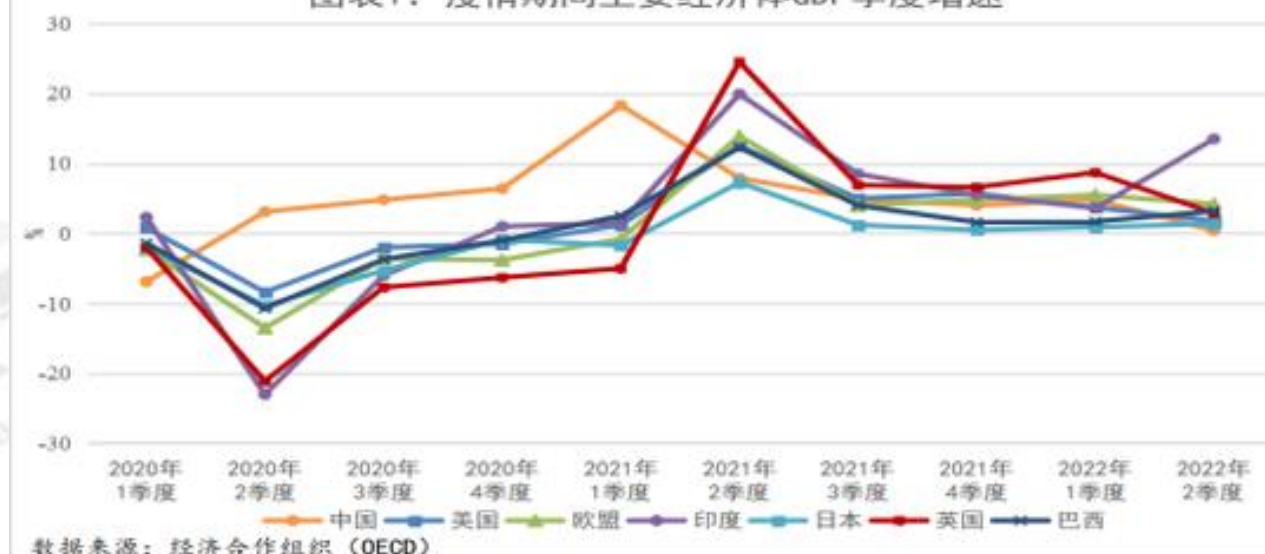
全球供应链因而大幅受损。

自疫情爆发以来，国际金融市场恐慌情绪蔓延，从主要经济体开始，各国股市和债市先后骤然下跌，随后大幅动荡。股市和债市，尤其是主要经济体的股市和债市，是世界经济发展的晴雨表，其骤跌与震荡表明国际市场对未来经济前景的信心减弱，致使各国投资者，无论是金融投资者还是实业投资者，也无论是国内投资者还是跨境投资者，都放慢投资步伐，进一步间接地打击各国与世界经济。

（二）2020 年见证“大萧条”以来最大的世界经济衰退

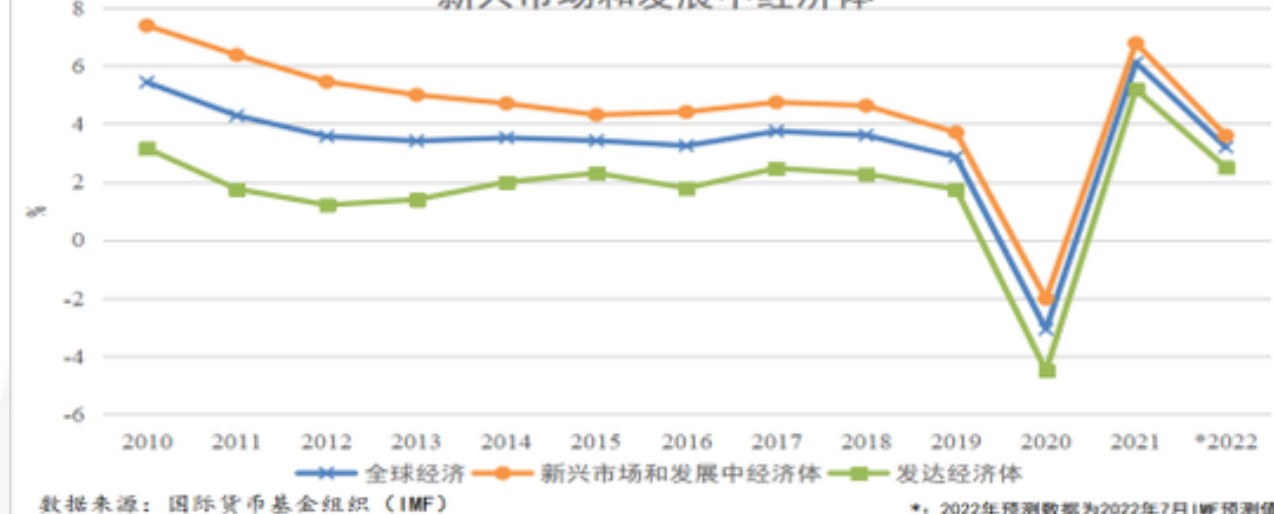
在上述供需两端直接与间接的双重打击下，2020 年上半年世界经济受到重挫，于第二季度跌入谷底。受疫情冲击，中国 GDP 第一季度下跌 6.8%，为 1992 年开始公布季度 GDP 数据以来的首次负增长；随后美国、欧盟、日本、英国、印度和巴西 GDP 于第二季度分别大幅下滑 8.4%、13.5%、10.3%、21.3%、23%和 10.7%；世界经济随之陷入深度衰退。下半年随着政策支持的到位及防疫措施的改进，增长开始反弹，但疫情的冲击仍然强劲，大多数国家的经济增长速度仍在负值区间。

图表1：疫情期间主要经济体GDP季度增速



其结果，2020 年全年，全球 GDP 比 2019 年下跌 3.1%，比年初的市场预测下降 6 个百分点以上，导致了 1929 年全球经济“大萧条”以来世界经济最严重的衰退，程度超过了两次世界大战和 2017 年至 2018 年的全球金融海啸期间。

图表2：GDP年度增速——全球经济、发达经济体与新兴市场和发展中经济体



衰退是全球性的，主要经济体，除中国外，无一幸免；中国虽在主要经济体中唯一地避免了年度衰退，但 GDP 增速放缓至 2.2%，为改革开放

40 余年来最低；其他经济体也绝大多数未逃衰退命运。

发达经济体疫情更为严重，供应链更为重要，消费需求也更为敏感，加之政府防疫措施的混乱，衰退程度更高，GDP 大幅下降 4.5%。其中，美国、欧盟、日本、德国、法国、英国、韩国和加拿大的下降幅度分别为 3.4%、6.0%、4.5%、4.6%、7.9%、9.3%、0.9%和 5.2%。欧洲国家的衰退程度最深。

图表3：主要经济体GDP增速（%）

	2010-2019 年均	2020	2021	2022 (预测)	2020-2022 年均(预测)
全球	3.7	-3.1	6.1	3.2	2.0
发达经济体	2.0	-4.5	5.2	2.4	0.9
新兴市场和发展中经济体	5.1	-2.0	6.8	3.7	2.8
美国	2.2	-3.4	5.7	1.6	1.2
中国	7.7	2.2	8.1	3.2	4.5
欧盟	1.6	-6.0	5.4	3.2	0.8
日本	1.2	-4.5	1.6	1.7	-0.4
德国	2.0	-4.6	2.9	1.5	-0.1
法国	1.4	-7.9	7.0	2.5	0.3
英国	2.0	-9.3	7.4	3.6	0.3
韩国	3.3	-0.9	4.0	2.6	1.9
加拿大	2.3	-5.2	4.6	3.3	0.8
印度	6.9	-6.6	8.9	6.8	2.8
俄罗斯	2.1	-2.7	4.8	-3.4	-0.5
巴西	1.4	-3.9	4.6	2.8	1.1
南非	1.7	-6.4	4.9	2.1	0.1
印度尼西亚	5.4	-2.1	3.7	5.3	2.3
阿根廷	1.3	-9.9	10.3	4.0	1.1
尼日利亚	3.8	-1.8	3.6	3.2	1.7
沙特阿拉伯	3.4	-4.1	3.2	7.6	2.1
伊朗	1.4	1.8	4.0	3.0	2.9
越南	6.5	2.9	2.6	7.0	4.2

数据来源：国际货币基金组织（IMF）

注：预测为IMF的2022年10月预测值

新兴和发展中经济体总体而言疫情较轻，防疫措施较松，因而对经济的影响小一些，GDP 下跌 2.0%，跌幅比发达经济体小 2.5 个百分点。其中，印度、俄罗斯、巴西、南非、印度尼西亚、东盟五强、墨西哥、沙特阿拉伯和尼日利亚分别下跌 6.6%、2.7%、3.9%、6.4%、2.1%、3.4%、8.1%、4.1%和 1.8%；越南和伊朗疫情更轻，逃过了衰退，分别实现了 1.8%

和 2.9%的正增长。我国则虽除初期外疫情并不严重，但防疫措施却为全球最严之一，在这种情况下却也避免衰退而实现了正增长 2.2%，是由我国经济增长潜力的强劲和政府各项政策对应的有效所决定的。

二、复苏一波三折，分化日益显现

（一）2020 年下半年开始复苏，但增长仍然为负

虽然疫情仍在扩散，各国政府强有力的政策宽松，尤其是财政政策的大力支持，同时防疫措施的有效性增强，加之从低谷反弹的技术性效应，2020 年下半年大部分的经济体开始从新冠疫情中复苏，GDP 增长出现回升，走出低谷。

5、6 月份多个经济体就开始放松防疫措施，为下半年经济活动从上半年的收缩中重启创造了条件。更为重要的是，财政与货币政策的大幅放松防止了更加糟糕结果的出现。发达经济体推出的财政支持规模已达 GDP 的 9%以上，此外还以各种形式推出了规模为 GDP11%的流动性支持，包括注资、资产购买、贷款、信贷担保等。新兴市场和发展中经济体的政策支持规模相对较小，财政措施规模约为 GDP 的 3.5%，流动性支持规模超过 GDP 的 2%。财政支持的突出例子包括 7500 亿欧元的“欧盟疫情恢复基金”和各式各样的临时保障政策，如提供工资补贴以维持就业，扩大失业保险覆盖面，延迟征缴税款等。货币支持包括，发达经济体央行推出更大规模的资产购买和再贷款计划，新兴市场和发展中经济体央行出台降息、新再贷款机制及首次资产购买计划等举措。

随之，下半年美国、欧盟、日本、德国、法国、英国、韩国、印度、俄罗斯、巴西、南非和印度尼西亚的 GDP 下降幅度分别从上半年-4.2%、-8.0%、-6.1%、-5.8%、-11.9%、-11.5%、-0.5%、-10.4%、-2.8%、-6.0%、-8.3%和-1.3%缩小至-2.6%、-3.7%、-3.1%、-2.3%、-3.9%、-6.9%、-0.8%、-2.6%、-1.9%、-2.3%、-4.4%和-2.8%；中国的 GDP 增速则从上半年的-1.6%恢复至 5.4%。

尽管如此，下半年经济复苏的力度有限，大部分经济体的 GDP 增长仍居于负值区间，未能挽回 2020 年全年的经济衰退程度为“大萧条”以来之最的局面。

（二）2021 年复苏加快，但分化显现

进入 2021 年后，世界经济的复苏步伐加快，尤其是上半年，从 2020 年的低基数强劲反弹。

加快的原因，首先归功于疫苗接种速度的加快，至 2021 年中和年末全球疫苗接种率已分别达 23.5%和 57.6%。这使得各国的防疫措施得以进

止放松，消费支出开始回升，信心也有所恢复，防疫支出向群体化病

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_48236

