



中亚区域经济合作第十九届部长级会议

后疫情时代**CAREC**国家宏观经济展望

高级别网络研讨会

2020年12月7日

Subir Lall

国际货币基金组织

中东和东南亚局

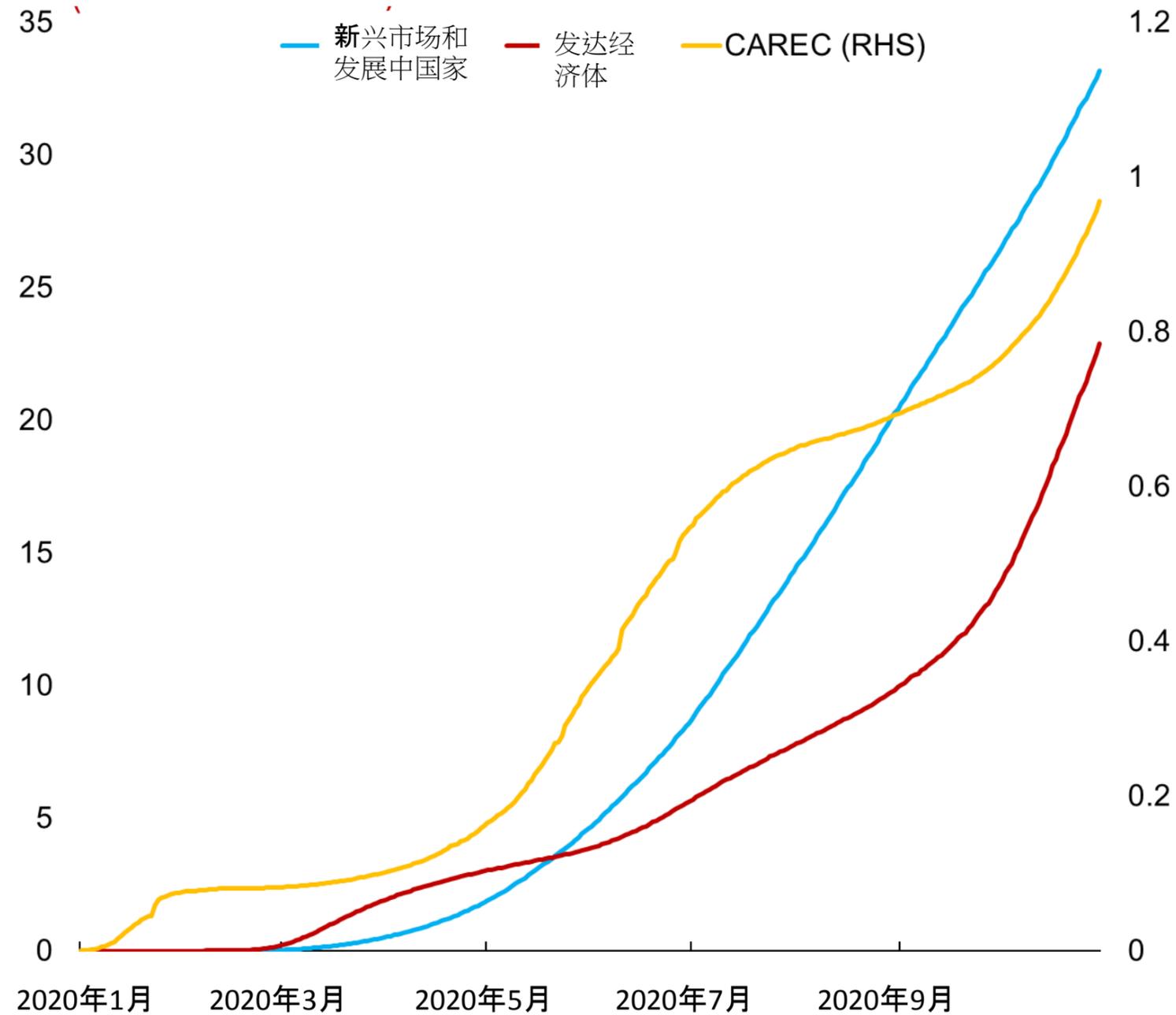


前所未有的冲击

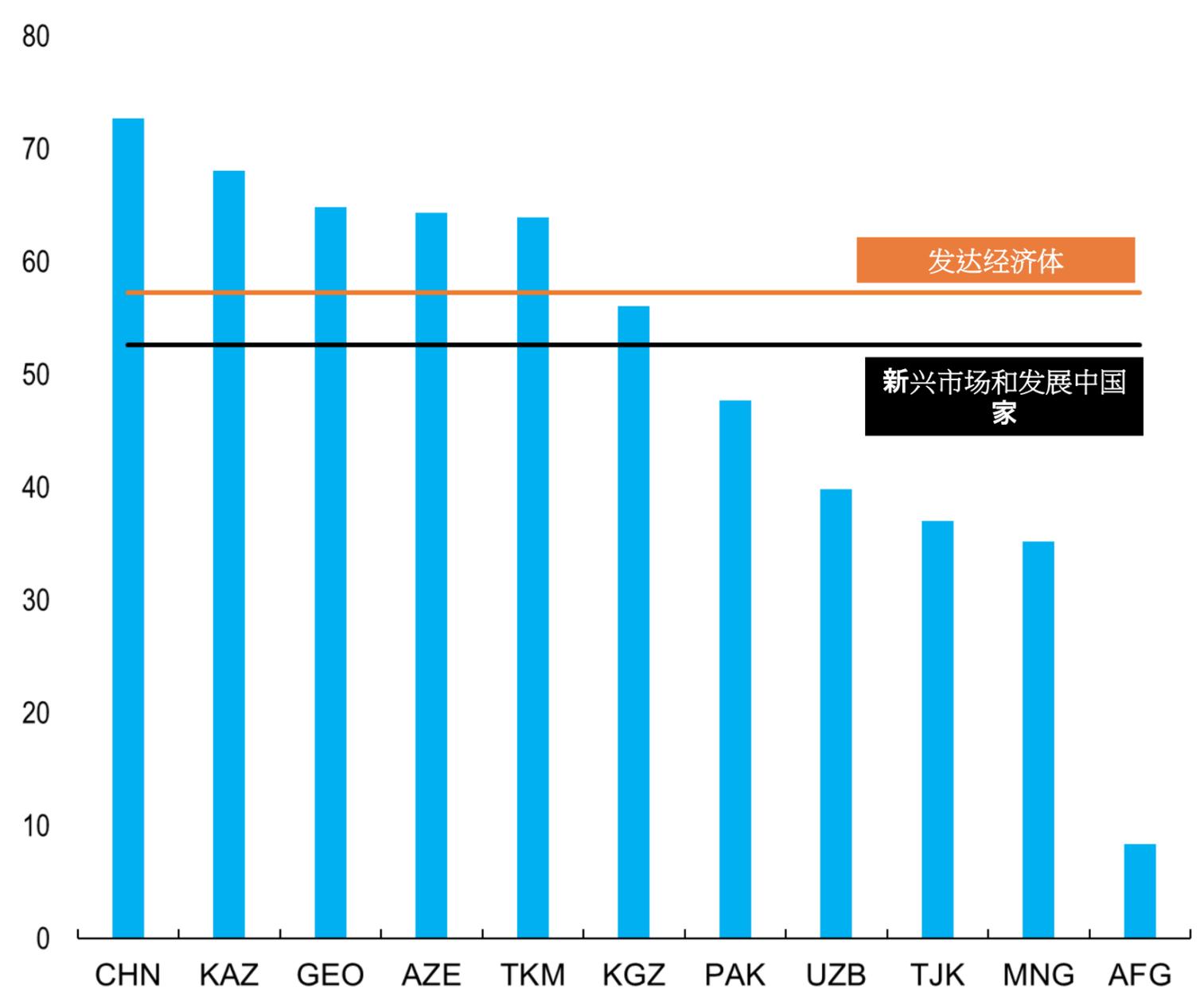
自大萧条以来最严重的全球衰退

新冠肺炎疫情导致了封城和保持社交距离

新冠肺炎确诊病例总数
(单位：百万)



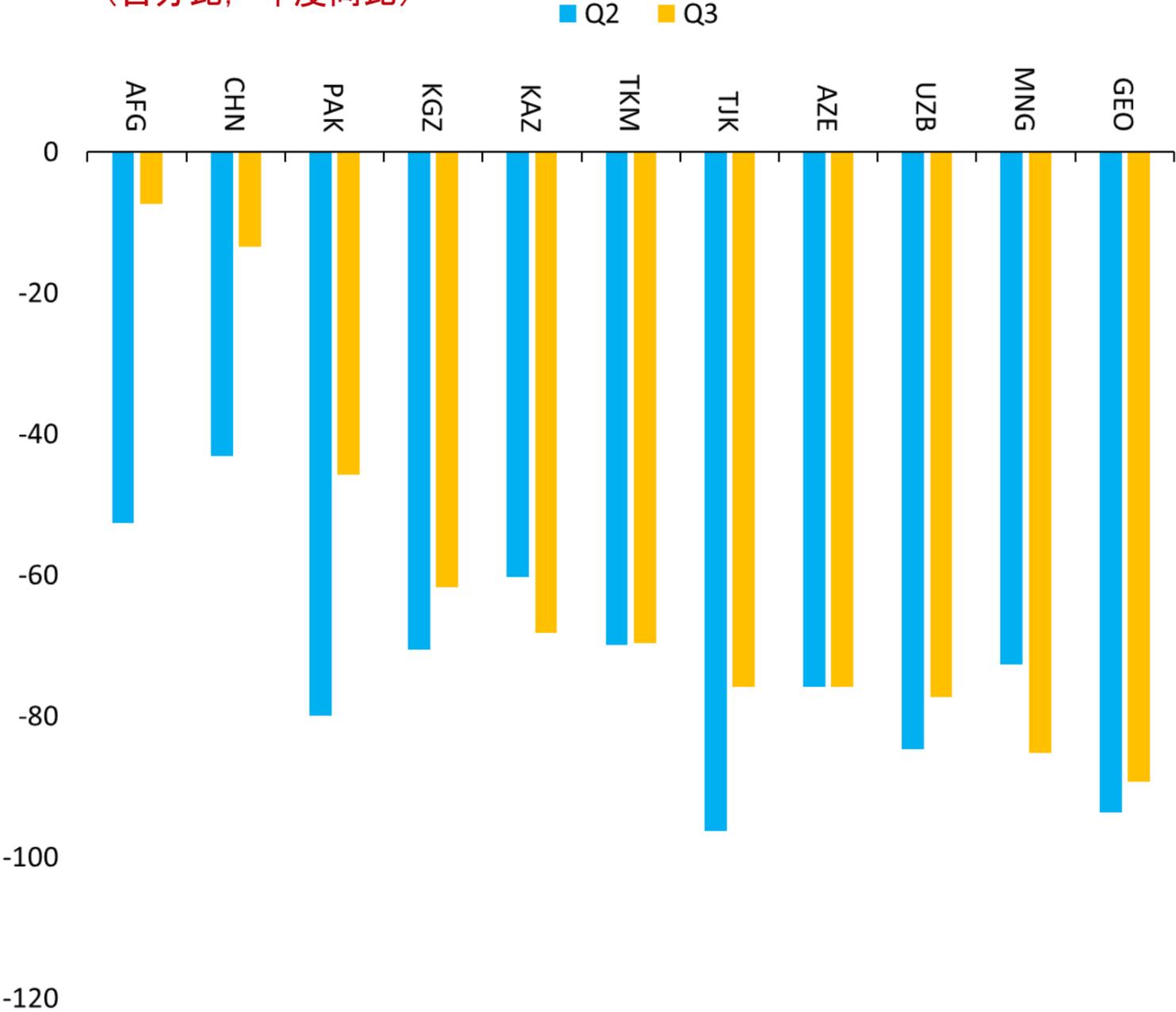
严格指数，以最新为准
(0-100最严格)



新冠肺炎破坏了经济活动和跨境流动

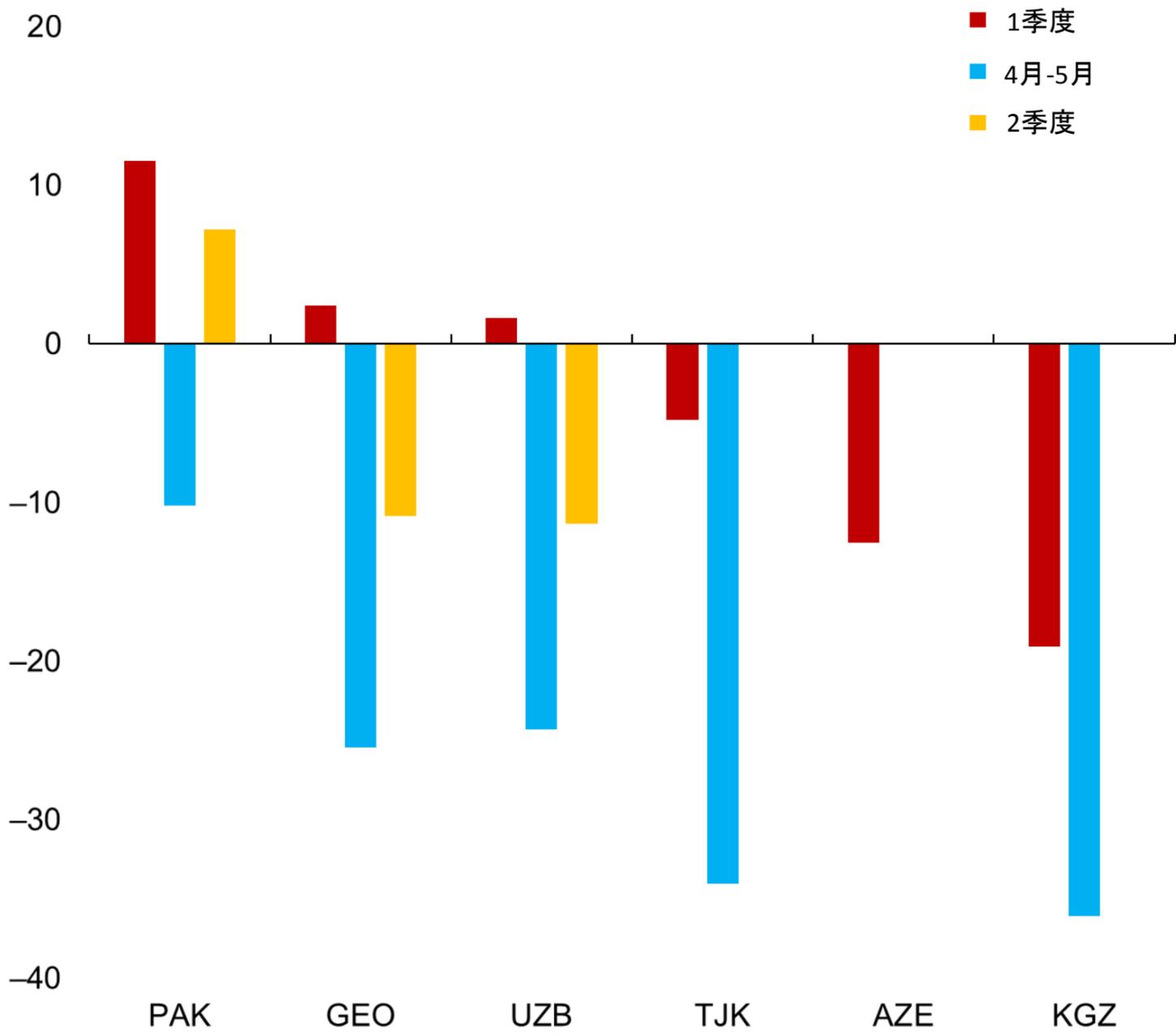
国际航班到达数量变化，2020

(百分比，年度同比)



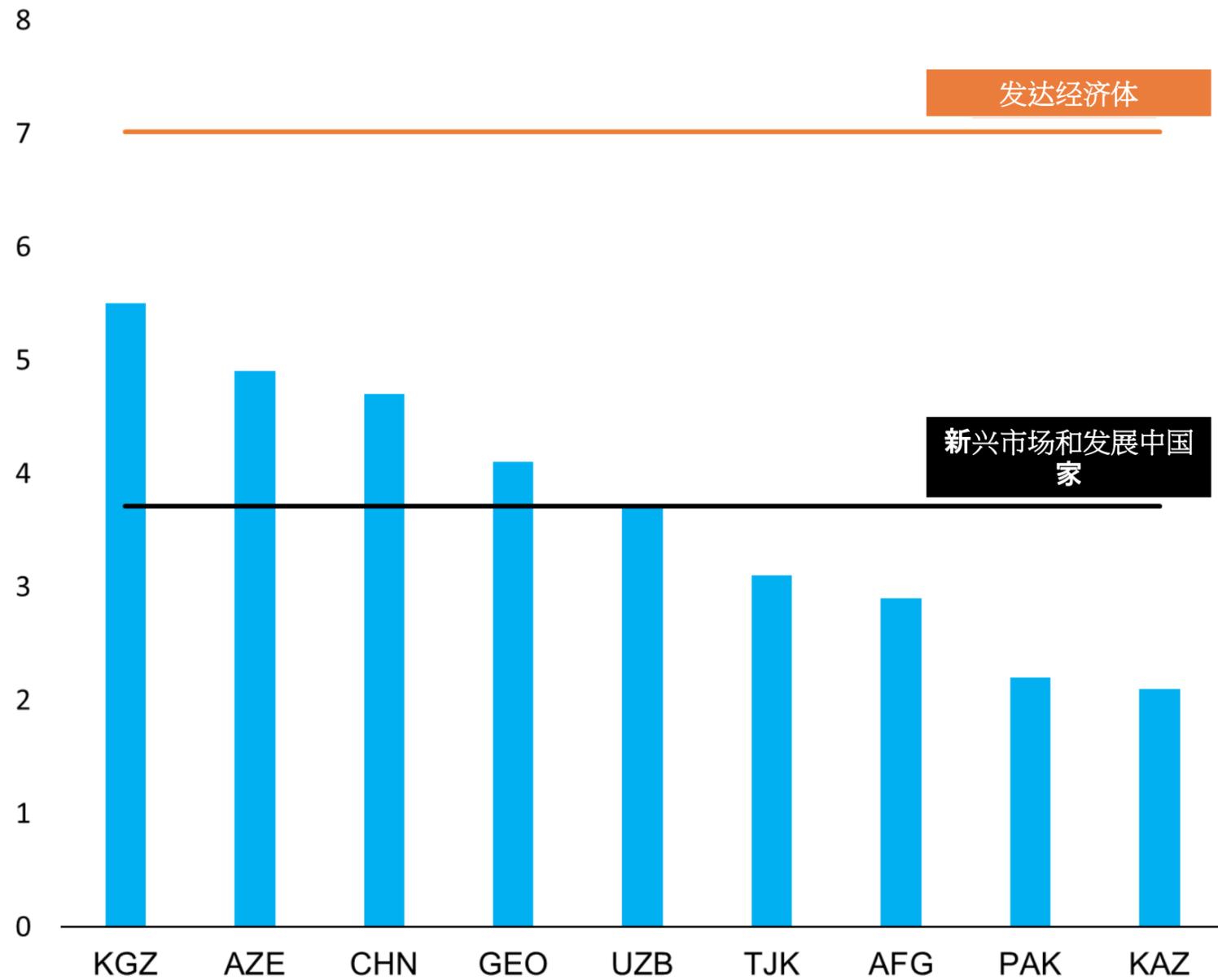
汇入汇款变化

(从2019至2020的百分比)

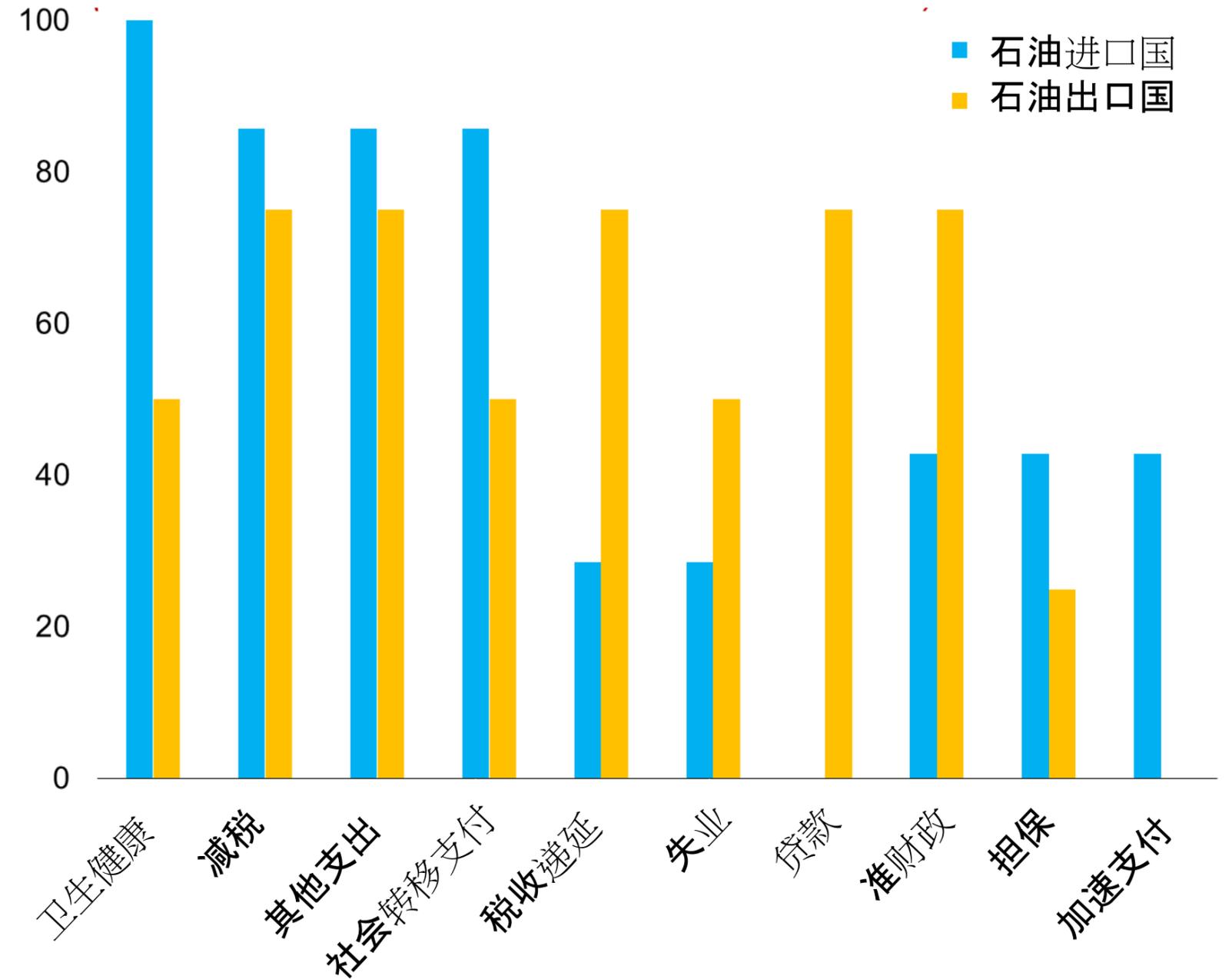


大量财政刺激措施支持公共医疗保健并且为人员和公司提供救济

应对新冠肺炎疫情的财政支持
(占GDP百分比)

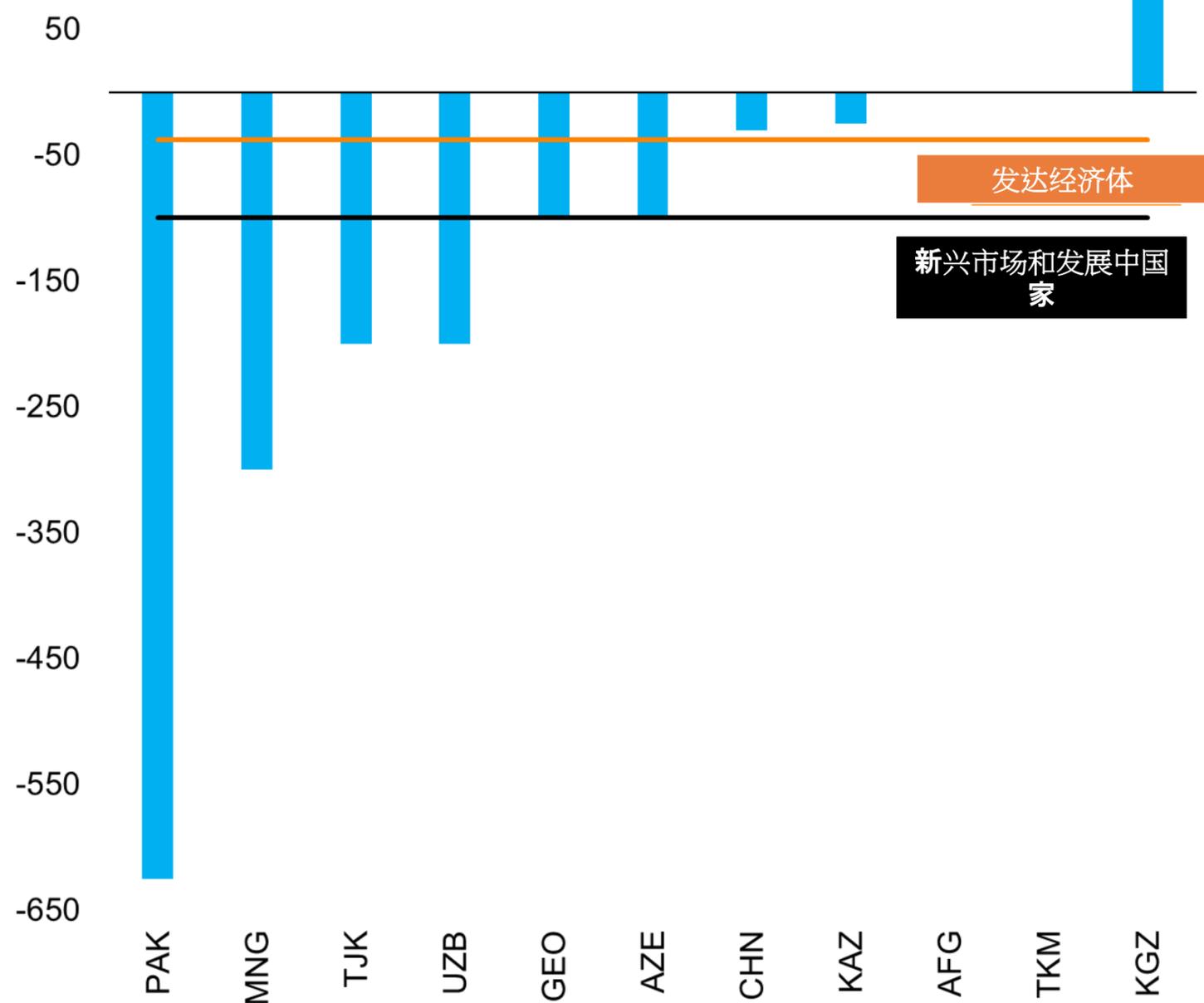


采取政策应对新冠肺炎疫情的国家
(CAREC出口国和进口国数量百分比)



帮助放宽财务条件和保持信用流动的货币和金融行业措施

货币政策率调整
(2019年底以来基点变化)



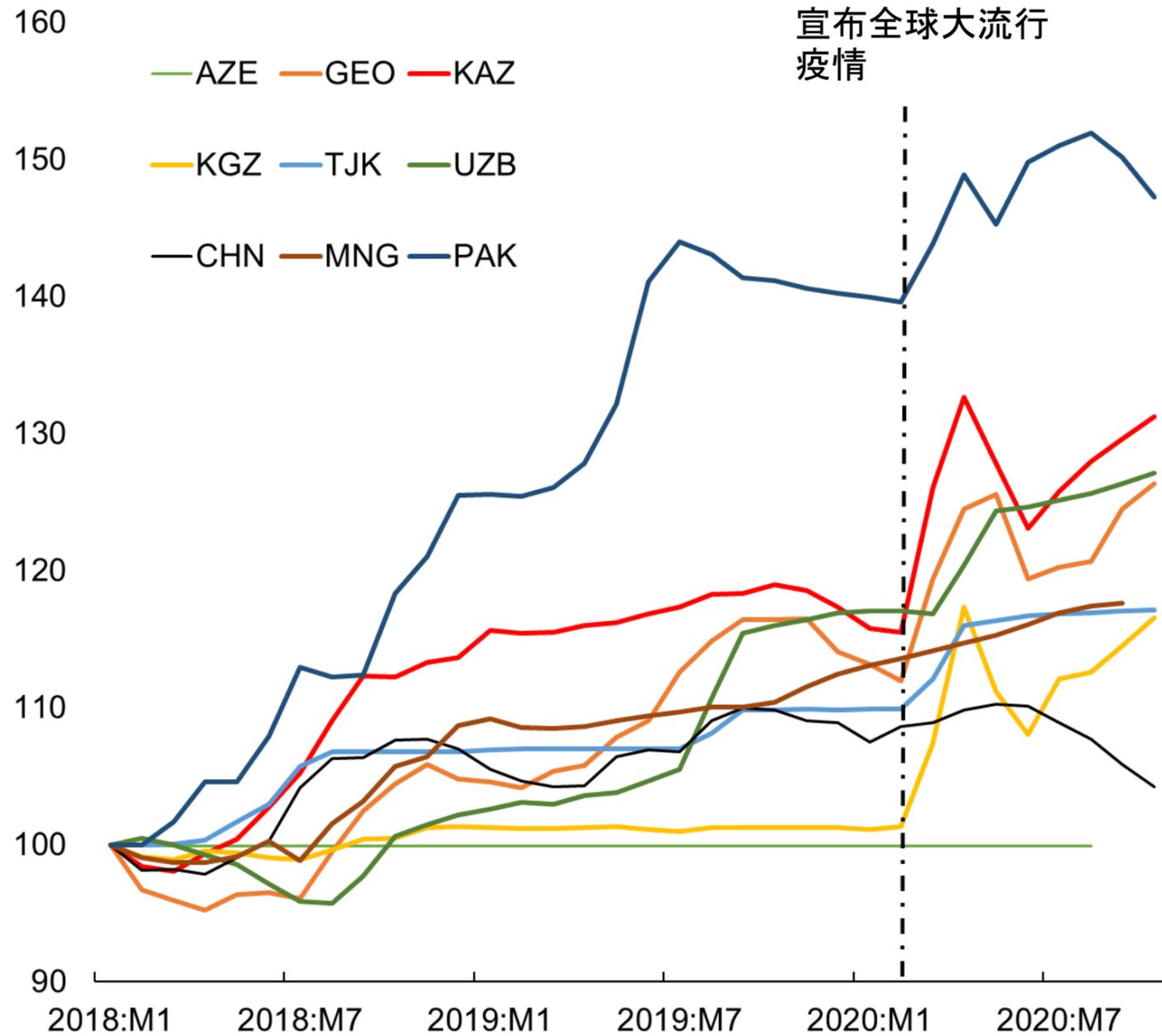
应对新冠肺炎疫情的宏观金融措施



汇率压力持续，债券基金流入疲软

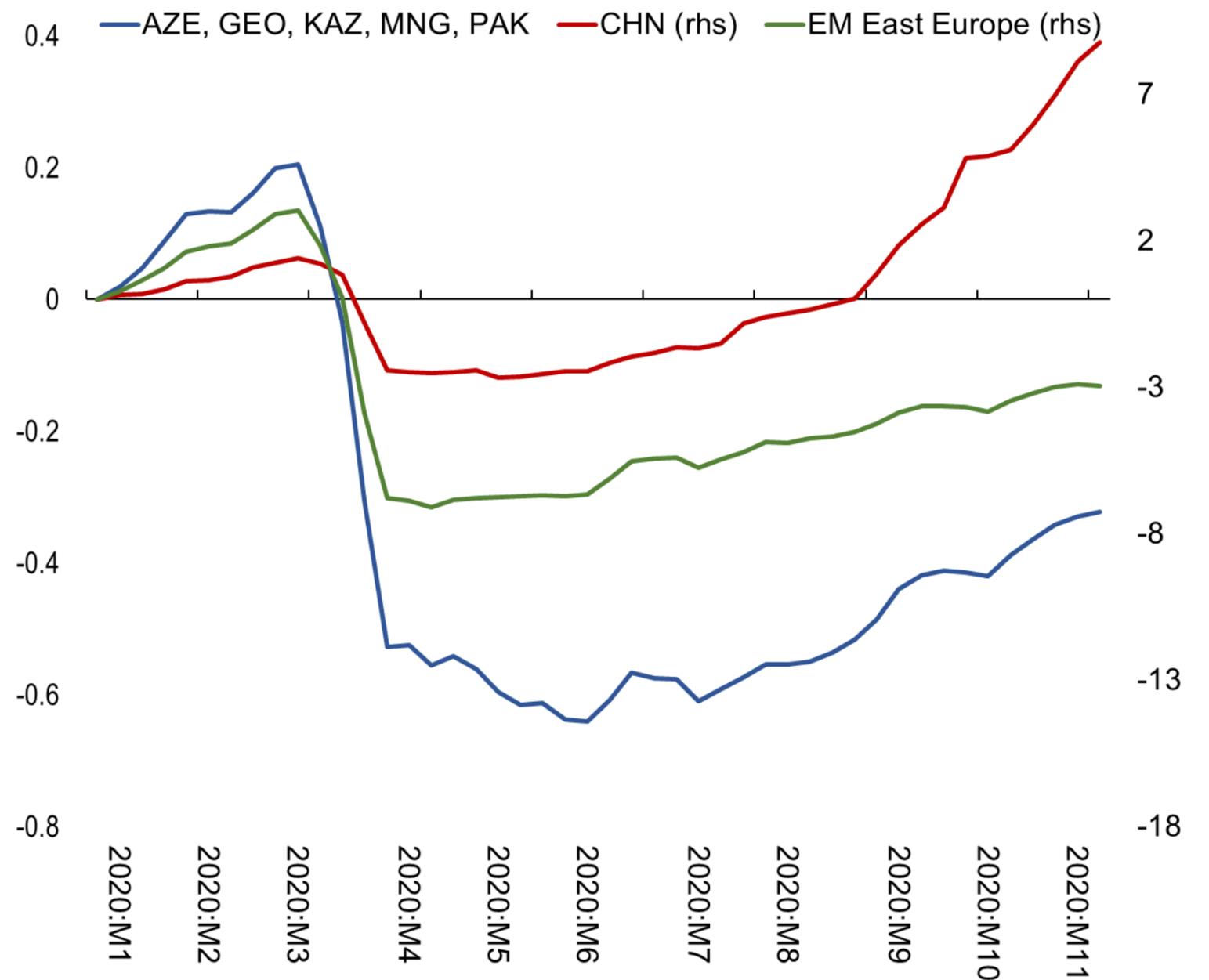
名义汇率

(国家货币对美元，2018M1-100)



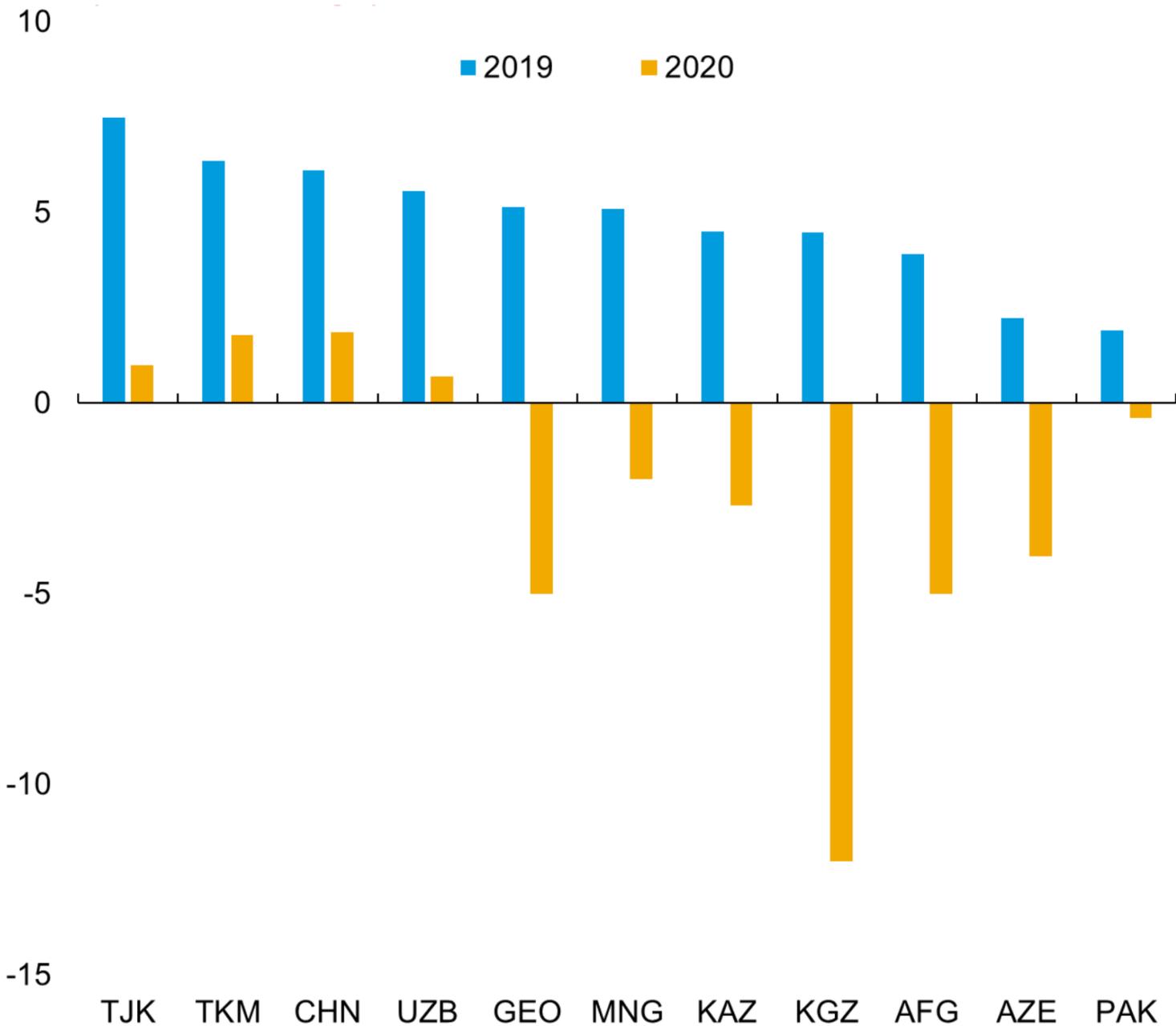
债券基金流动

(合计，本年迄今，单位：十亿美元)

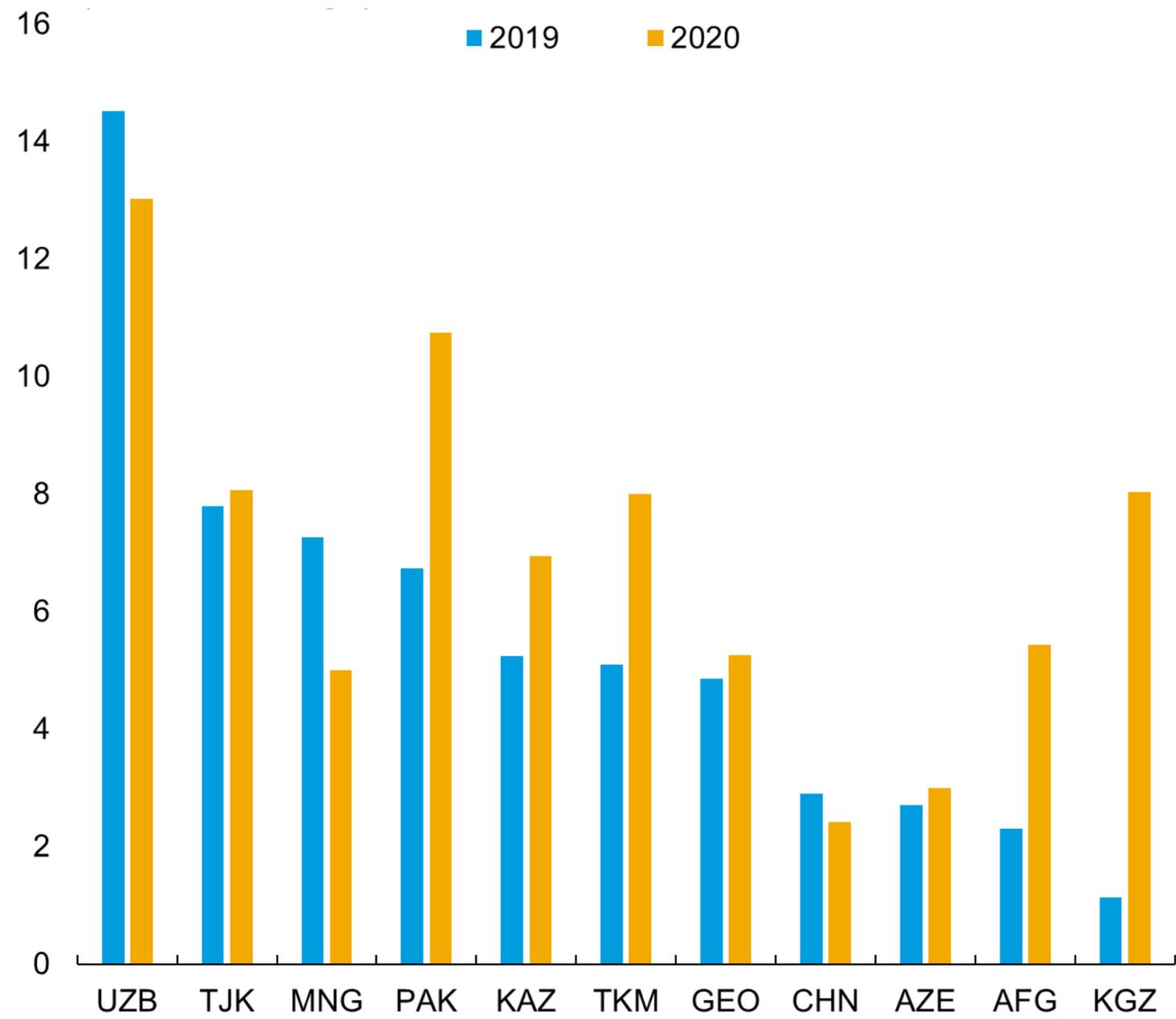


很多国家2020年进入衰退，通胀率上升

实质GDP预测，2019-20
(百分比变化)



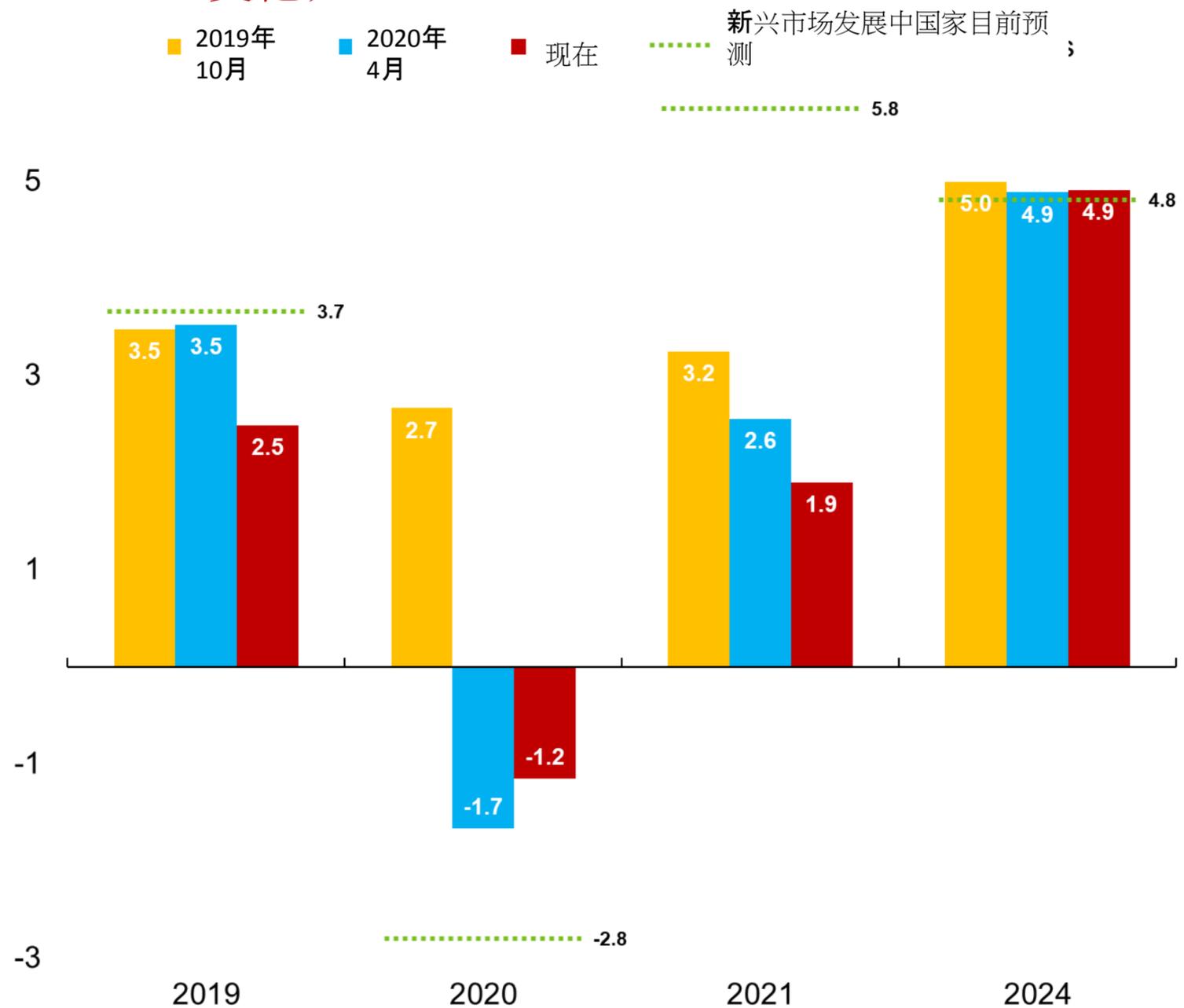
CPI预测，2019-2020
(百分比变化)



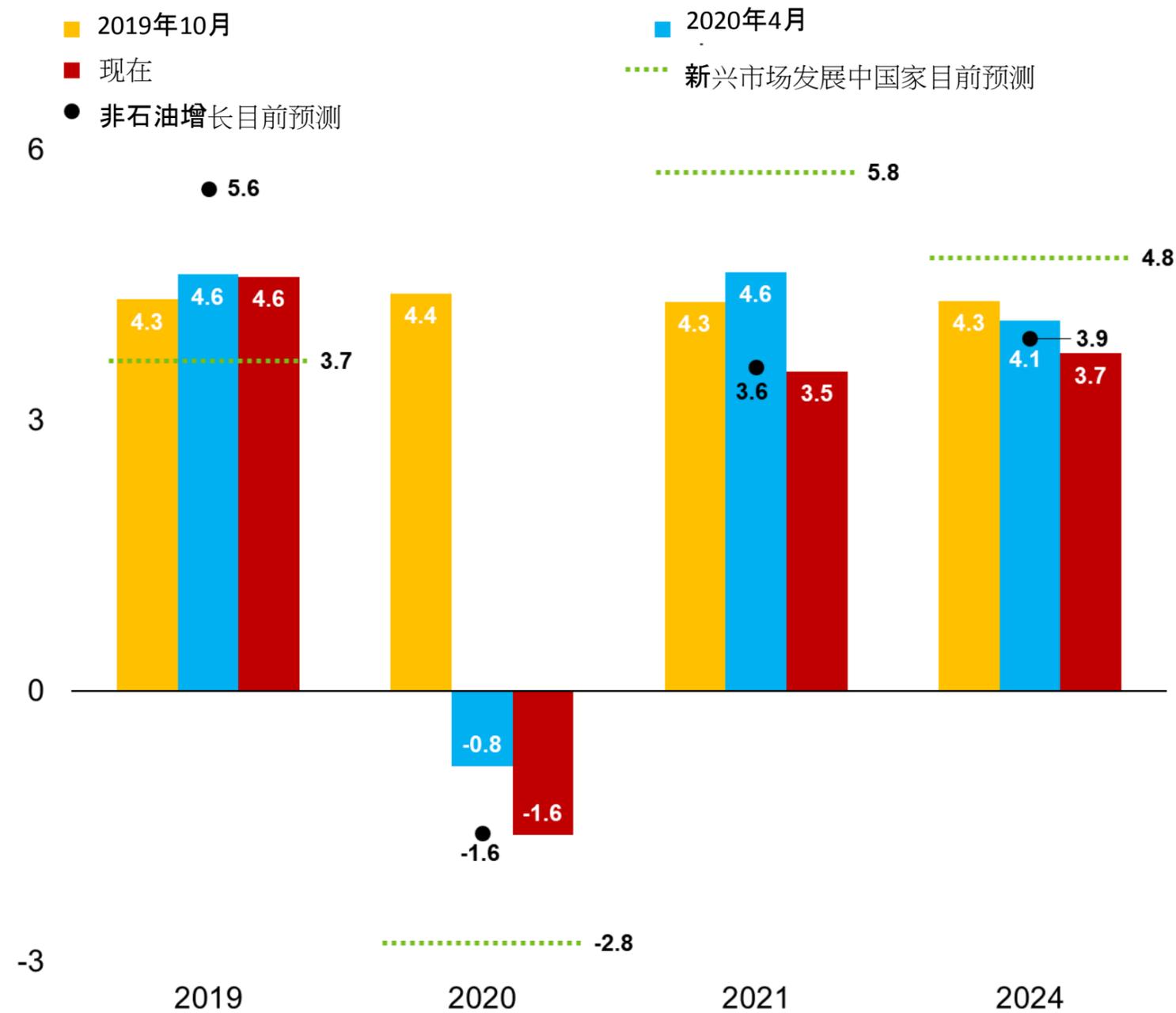
漫长上升之路

预计复苏是渐进且不确定的

CAREC石油进口国不包括中国：实质GDP预测 (百分比变化)

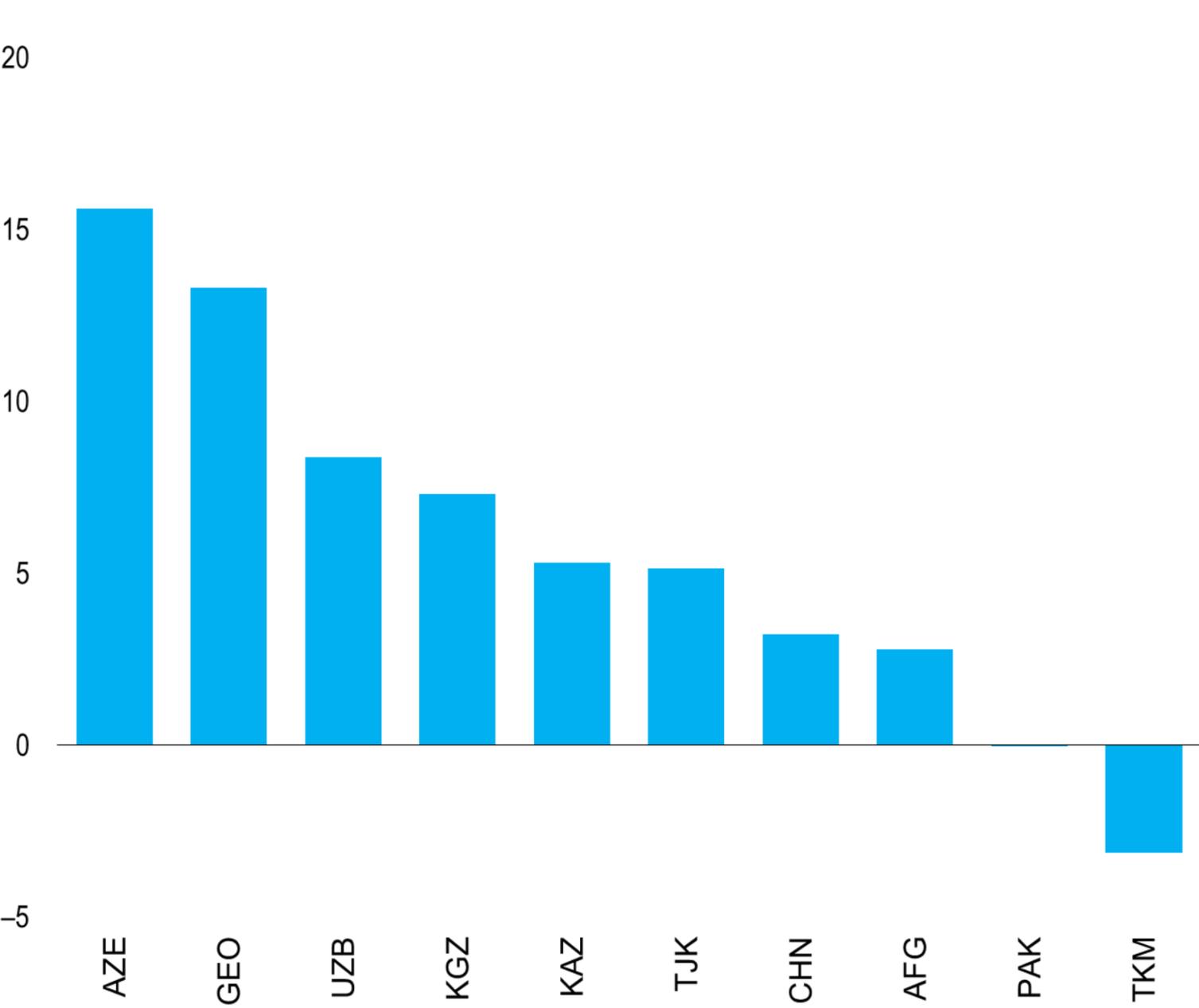


CAREC出口国：实质GDP预测 (百分比变化)

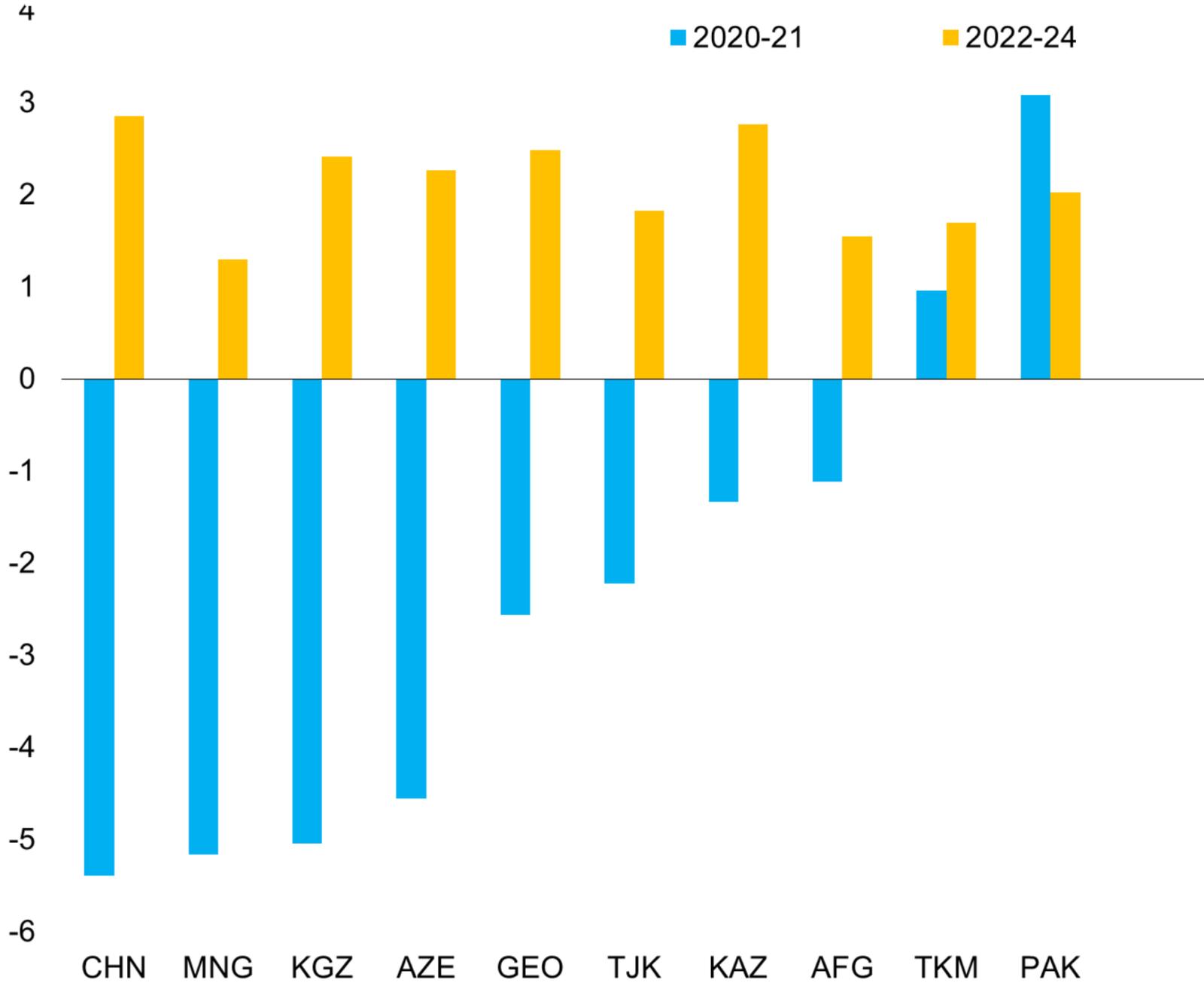


公共债务预计会上升，中期需要调整和财政改革

新冠肺炎疫情以来债务预测修订，2020-20
(GDP中占比)

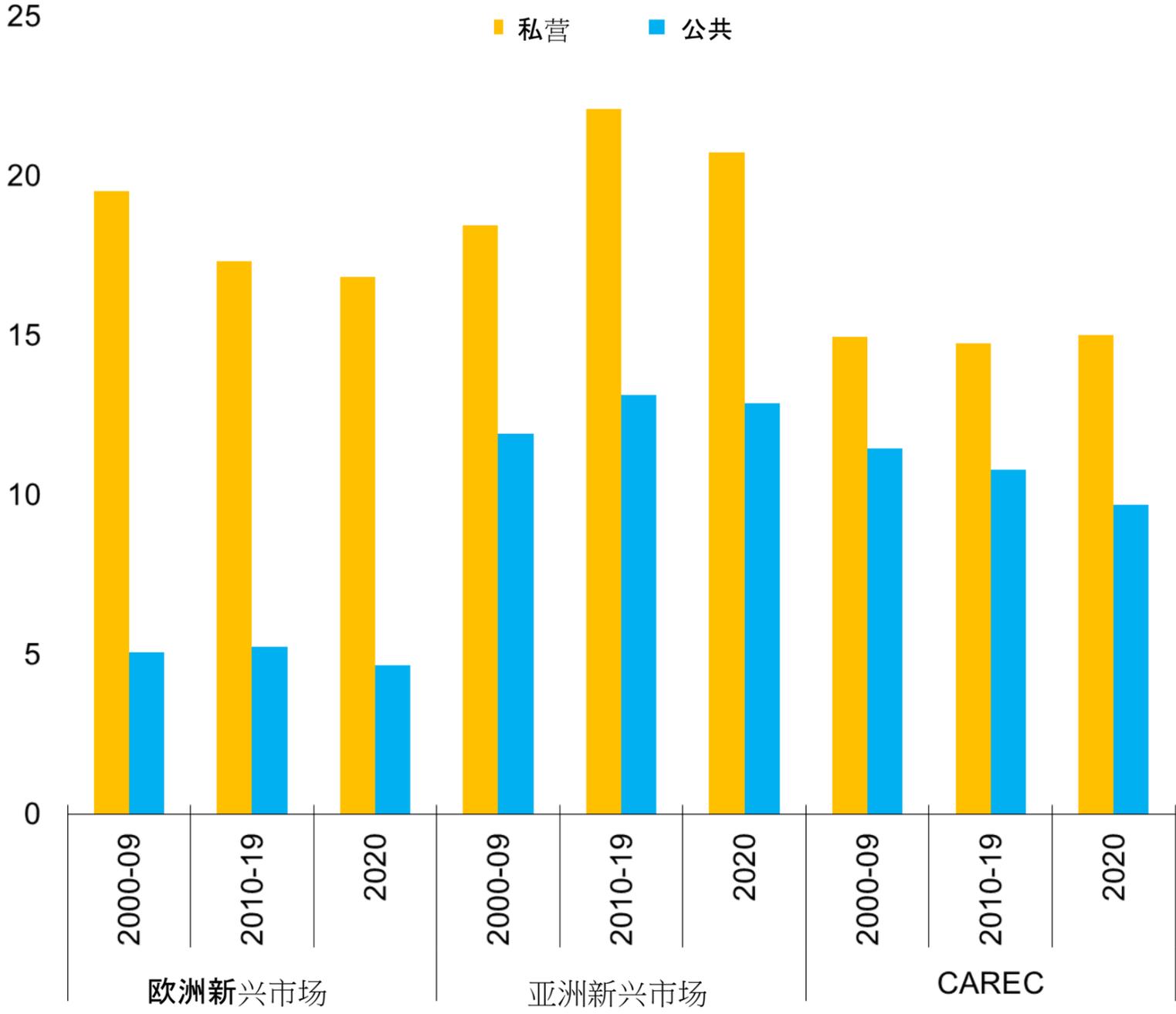


基础财政收支调整合计，2020-20
(GDP中占比)

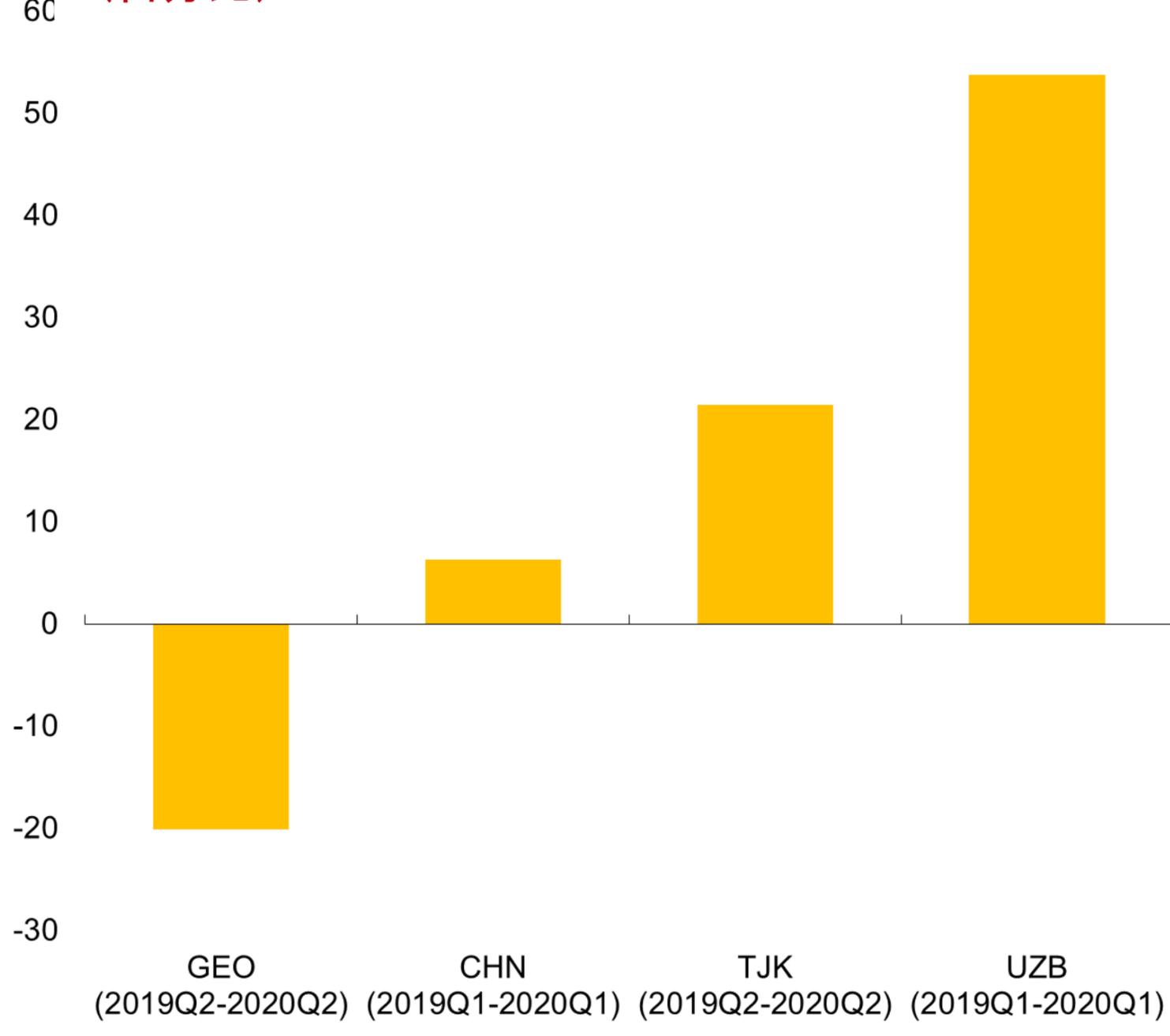


伤疤：疫情可能会对人员、公司和经济带来长期影响

私营和公共投资
(GDP中占比)

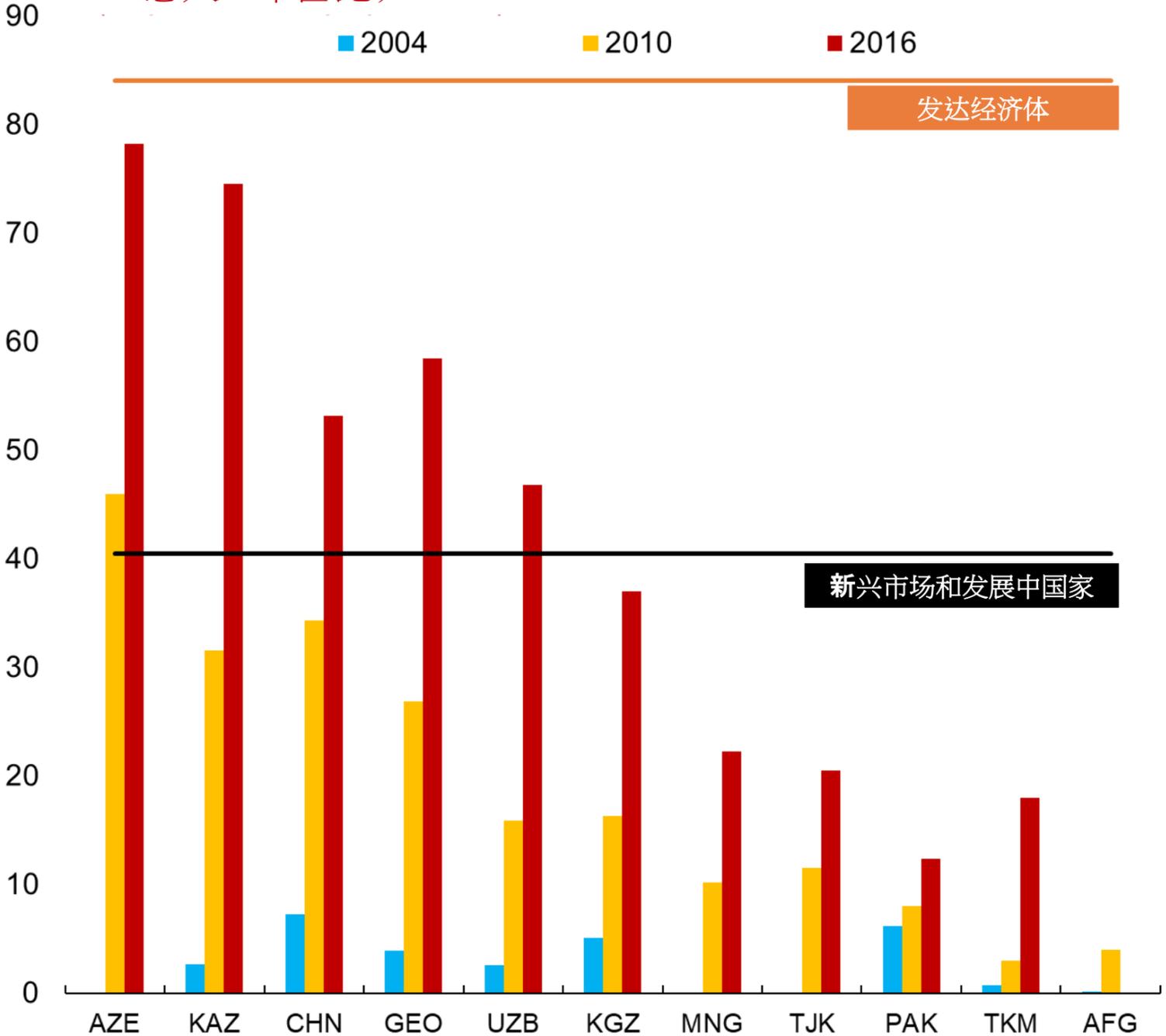


不良贷款增长
(百分比)

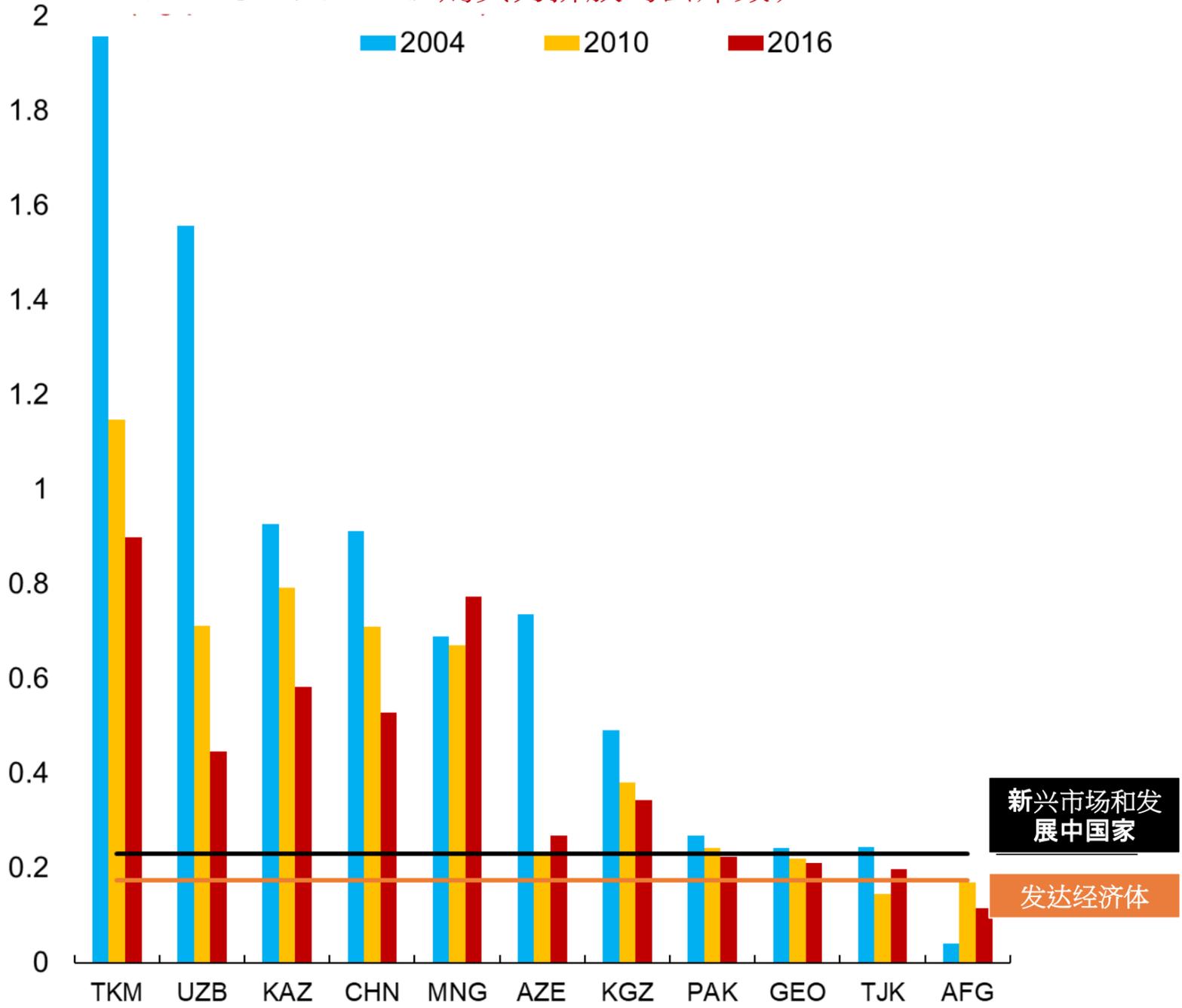


CAREC国家有机会加速绿色投资和数字化转型

互联网个人用户数
(总人口中占比)



二氧化碳排放
(GDP每一美元平价购买力排放的公斤数)



支持初始复苏
减小伤疤
建立一个更好、更绿和更公平的未来

建立一座连结疫情、复苏和更好未来的桥梁

前所未见的政策支持已经：

- 拯救了生命和生计
- 保持市场运作
- 维持信用流动
- 避免负面宏观金融反馈环...
- ...以及大规模的破产

...但是可能加剧未来的脆弱性：

- 实体-金融脱节
- 债务和破产上升
- 耗竭缓冲
- 过度承担风险

短期政策

- 财政：不要太快撤除支持，有针对性地支持，从保护现有就业逐步转换到帮助人们回去工作，尽早处理债务
- 货币：如果可能的话，保持适应性
- 流动性支持：继续但是调整价格以鼓励退出
- 银行：鼓励使用资本和流动性缓冲
- 借款人支持：延期偿还延期（有必要的話）；支持债务重组；高效的庭外和解

中期和长期政策

- 财政：促进行业布局调整，支持脆弱人群，重建缓冲，经济增长-气候-包容性友好的财政政策，加强货币框架
- 货币：如果可能的话，保持适应性，直到目标实现
- 流动性支持：一旦疫情得到控制，逐步退出
- 银行：逐步重建缓冲和减少问题资产
- 非银行金融机构：加强监管框架
- 债务积压：对不能存活的公司调整资本/结构调整/解散
- 更低风险持续更长时间：通过审慎政策控制过度承担风险
- 更强大、更可持续的增长：请见下一页

疫情后的二十一世纪需要新的增长模式：强大、韧性、包容和绿色

