

01 143个经济体今年增速下调

根据国际货币基金组织19日发布的《世界经济展望报告》，发达经济体今年预计将增长3.3%，较此前预测值下调0.6个百分点；明年将增长2.4%，较此前预测值下调0.2个百分点。其中，调整幅度最大的当数欧元区国家，从此前预测的3.9%降至2.8%；德国从3.8%降至2.1%，意大利也从3.8%降至2.3%。俄乌冲突对德国和意大利等国的伤害要大于其他欧洲国家，因为其制造业规模相对较大，对俄能源依赖程度也较高。

另外，英国从4.7%调降至3.7%；美国的调整幅度最小，从4%降至3.7%。新兴市场和发展中经济体今年预计将增长3.8%，较此前预测值下调1个百分点；明年将增长4.4%，

较此前预测值下调0.3个百分点。其中，将印度的增长预期从9%调降至8.2%。国际货币基金组织还预测，乌克兰的国内生产总值(GDP)今年将萎缩35%，俄罗斯的GDP在去年增长4.7%之后，今年将萎缩8.5%，明年将萎缩2.3%。

国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃14日曾表示，俄乌冲突使全球经济复苏遭受巨大挫折，将导致143个经济体今年的经济增速预测值被下调，这些经济体占到全球经济总量的86%。她说，目前的状况是危机叠加，俄乌冲突之前，疫情已令世界经济复苏势头减弱。现阶段，经济前景已大幅恶化，俄乌冲突通过大宗商品、贸易和金融渠道带来溢

出效应，并可能进一步加剧不平等。通货膨胀、融资环境收紧、全球供应链瓶颈，也对经济活动造成了影响。

经济合作与发展组织(经合组织)认为，虽然俄罗斯和乌克兰在全球经济中占比相对较小，但两国经济牵动全球约三分之一的小麦出口、五分之一的天然气出口、十分之一的石油出口以及镍、钨等重要制造业原料的出口。俄乌冲突不仅将引发两国经济衰退，欧洲经济也将受到极大影响。同时，大宗商品价格高企将拖累全球经济复苏。

在20日的二十国集团(G20)财长和央行行长会议上，以视频方式参会的俄罗斯财长西卢安诺夫警告，对俄制裁将增加全球经济

风险。“发达国家近年来推行过度宽松的财政和货币政策，去年构成了通胀压力，而对俄制裁和限制不仅进一步加剧通胀压力，也导致(全球)经济面临新风险。”他说，“能源价格高企、农产品涨价将主要影响发展中国家和低收入国家，其中一些国家不仅面临经济问题，还有严重的社会后果。”

国际货币基金组织警告，由于俄乌冲突严重冲击全球经济，对全球经济增长预测的不确定性远高于以往。如果俄乌冲突停止后西方仍不取消对俄制裁并继续打击俄能源出口，那么全球经济增长可能进一步放缓，通胀水平也会比预期更高。



俄乌冲突 冲击全球经济

国际货币基金组织认为，俄乌冲突和西方对俄制裁推高全球大宗商品价格，扰乱劳动力和国际贸易，并造成全球金融市场动荡。为应对通胀高企，全球多个经济体加息，导致投资者降低风险偏好，全球金融条件收紧。

基于此，该组织19日发布的《世界经济展望报告》大幅调低今年全球经济增长预期，从1月预测的4.4%调降至3.6%。同时，预计明年全球经济增长3.6%，较此前预测值下调0.2个百分点。

4月1日，意大利罗马一家超市货架上部分商品缺货。

02 通胀高企已成全球性问题

国际货币基金组织预测，今年发达经济体消费者价格指数(CPI)将上涨5.7%，新兴市场和发展中经济体CPI将上涨8.7%，分别较1月份预测值上调1.8个百分点和2.8个百分点。美国的通胀率触及40年高点，加剧全球通胀上行风险。数据显示，美国3月CPI同比涨幅创1981年12月以来最大值，生产者价格指数(PPI)同比涨幅创2010年11月以来最大值。

此外，欧元区3月通胀率达7.5%，远高于2月的5.9%，再创历史新高。其中能源价格同比上涨44.7%，是推升通胀的主因。欧元区所有国家都通胀高企，波罗的海三国和荷兰的通胀率甚至高达两位数。欧洲央行大幅上调欧元区今年的通胀预期至5.1%，同时

下调今年的经济增长预期至3.7%，并预计明年后两年分别增长2.8%和1.6%。另据美国《华尔街日报》网站22日报道，富达国际公司联席董事蒙哥马利说，英国正徘徊在衰退的边缘，到今年晚些时候，其通胀率将会达到8%，甚至更高。

国际货币基金组织和世界银行18日开始举行春季会议。在其间一场媒体圆桌会上，世界银行行长马尔帕斯表示，世行将今年全球经济增长预期从1月份的4.1%下调至3.2%。他说，债务高企和通胀上升是全球增长面临的两大问题。由于债务高企，约60%的低收入国家已处于或有可能陷入债务困境，预计债务危机将在今年继续恶化。

马尔帕斯还对发展中国家状况深感忧虑。俄乌冲突导致能源、化肥和粮食价格骤然上涨，令这些国家面临的通胀压力不断加剧。他认为，政府应制定政策以增加供应、稳定货币，从而降低通胀、提高经济增长率。他表示，为应对新冠疫情，世行将在未来几周内讨论一项为期15个月、总额约1700亿美元的计划，覆盖今年4月至明年6月，其中约500亿美元将在接下来三个月内部署。

国际货币基金组织还在19日发布《全球金融稳定报告》，指出俄乌冲突导致全球金融环境明显收紧，推升金融稳定风险。东欧和中东国家的金融环境收紧尤为明显，股票估值下降，融资成本上升。报告警告，如果俄乌

冲突加剧或相关制裁升级，市场对风险重新评估和定价，可能会暴露新冠疫情期间积累的脆弱性，导致资产价格急剧下跌。

美国联邦储备委员会(美联储)3月开启加息周期，目前市场普遍预测美联储5月、6月还将加息。英国央行继去年12月将基准利率从0.1%的历史低位上调至0.25%后，今年2月和3月又两次加息。格奥尔基耶娃指出，在发达经济体收紧货币政策的背景下，新兴和发展中经济体面临的潜在溢出风险有所增加，其借贷成本可能上升，还可能受到资本外流冲击。报告预测，新兴市场 and 前沿市场面临更紧缩的金融环境，预计出现资本外流的概率从去年10月的20%上升到30%。

03 欧洲追随美国的代价惨重

国际货币基金组织欧洲机构负责人卡默22日说，如果失去俄罗斯天然气供应，“在头六个月，欧洲可以通过替代供应和现有储备来应对，但如果断气持续到冬季或更长时间，将对欧洲经济产生重大影响”。该组织预测，失去俄罗斯天然气和石油供应可能将导致欧盟国内生产总值(GDP)损失3%。

欧盟4月8日宣布对俄实施第五轮制裁，从8月起停止进口俄罗斯煤炭，并减少对俄石油和天然气的进口依赖。在欧盟内，德国是俄罗斯能源最大买家。德国总理朔尔茨22日告诉《明镜》周刊记者，欧洲国家难以承受禁止进口俄罗斯天然气的后果，禁令也无助于结束俄罗斯在乌克兰的特别军事行动。

德国五大权威经济研究机构两周前联合发布的经济预测报告称，如果俄罗斯突然停止向德国供应天然气，德国经济将面临大幅衰退，今明两年GDP累计损失可能约2200亿欧元(约合2380亿美元)。德国央行德意志银行22日警告，对俄能源禁运将导致德国今年的GDP下降5%左右。据美国《华尔街日报》网站22日报道，标普全球公司的调查显示，作为欧洲最大经济体，德国商业活跃度的增长速度4月降至三个月来最低水平，其制造业产值自2020年6月以来首次下降，汽车业受到的打击尤为严重。

盲目追随美国对俄实施制裁，令欧洲经济民生付出更惨重代价。奥地利财政部长布伦纳上周接受美国有线电视新闻网采访

时表示，奥地利不会支持对俄天然气禁运，因为这对奥地利的伤害比俄罗斯更大。

事实上，欧洲短期内摆脱对俄能源依赖并不现实，可能进一步暴露自身能源缺口，增加对化石燃料依赖，无助于实现绿色转型和促进经济可持续发展。去年第四季度，欧盟经济环比增速已大幅放缓至0.4%，远低于此前连续两个季度超过2%的增幅。乌克兰局势令亟待摆脱疫情困扰的欧洲经济雪上加霜。经济合作与发展组织(经合组织)报告指出，在该组织覆盖的地区中，欧洲经济受俄乌冲突的冲击最严重。

欧盟委员会负责经济事务的委员真蒂洛尼指出，欧元区经济前景将取决于俄乌冲突持续时间、增加能源供应的可能性以及投

资者和消费者信心。市场研究机构埃信华迈经济学家威廉森认为，欧元区出口已经下滑，信心减退影响内需，欧元区通胀前景恶化的同时增长前景堪忧，今年第二季度经济停滞或放缓的风险正在加大。

随着美欧等西方国家加大在经济和技术领域孤立俄罗斯的力度，国际货币基金组织还警告，世界经济将永久分裂成有着不同技术标准和跨境支付系统的地缘政治集团。而且，随着供应链的重新配置，这种结构性转变将带来高昂的调整代价，同时对过去70年来支配国际经济关系的规则框架构成重大挑战。