

世界经济展望

2000年10月

聚焦转轨经济



中国金融出版社 国际货币基金组织

世 界 经 济 与 金 融 概 览

世界经济展望

2000 年 10 月

聚焦转轨经济

曹志鸿 余江岩 钟 良 翻译
刘文中 杨 林
罗 扬 金中夏 陈敏强 校订

H623/15



中国金融出版社·北 京
国际货币基金组织·华盛顿

责任编辑：杨学钰
责任校对：潘 洁
责任印制：尹小平

图书在版编目(CIP)数据

世界经济展望：2000 年 10 月/国际货币基金组织编.
北京：中国金融出版社，2001.6
ISBN 7-5049-2517-9

I. 世…

II. 国…

III. 经济发展—概况—世界—2000

IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 029163 号

出版 **中国金融出版社**
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
发行 66081679 读者服务部：66070833 62529477
<http://www.chinafph.com>
邮码 100055
经销 新华书店
印刷 北京印刷一厂
开本 889 毫米×1230 毫米 1/16
印张 16
字数 430 千
版次 2001 年 8 月第 1 版
印次 2001 年 8 月第 1 次印刷
定价 40.00 元
如出现印装错误请与印刷装订厂调换

《世界经济展望》的预测基于以下假设。假设实际有效汇率为 2000 年 7 月 18 日至 8 月 15 日的平均水平,但欧洲汇率机制二(ERM II)内货币的双边汇率除外,假定这些货币对欧元的名义汇率保持不变;假定各国当局的既定政策保持不变(关于工业国家财政和货币政策的具体假设,请参见专栏 A1);假设 2000 年石油的平均价格为每桶 26.53 美元,2001 年为每桶 23.00 美元,而且在中期内实际价格保持不变;假设美元存款的 6 月期伦敦银行同业拆借利率(LIBOR)2000 年平均为 6.8%,2001 年平均为 7.4%。当然,这些假设只是工作假设,而不是预测数据,与这些假设有关的不确定因素会增加预测中原有误差的幅度。估算和预测以 2000 年 8 月底前所能得到的统计数据为基础。

《世界经济展望》使用了下述惯例:

- …表示得不到数据或数据不适用;
- 表示数据为 0,或数据很小,可以忽略不计;
- 用于年或月之间(如 1997-1998 年或 1-6 月),表示所覆盖的年份或月份,包括起止年月;
- /用于年或月之间(如 1997/1998 年),表示财政年度或会计年度。

“10 亿”等于 1000 个百万;1 万亿等于 1000 个 10 亿。

“基点”指的是一个百分点的百分之一(例如,25 个基点相当于一个百分点的 1/4)。

在正文中,数字和表格的阴影部分表示国际货币基金组织工作人员的预测。在统计附录中,预测数以白色背景表示。

总数与分项数字之和的微小误差是由四舍五入所致。

本报告中所使用的“国家”一词并非在所有情况下都是指国际法和国际惯例中所理解的领土实体。报告中使用的这个词还指一些本身不是国家,但是其统计数字却分开单列的领土实体。

《世界经济展望》中所包含的预测和分析,是国际货币基金组织对成员国的经济发展和各项政策以及对国际经济体系不断进行监督的组成部分。国际货币基金组织 1980 至 1983 年每年出版一期《世界经济展望》,1984 年以后每年出版两期。

前景和政策概览是国际货币基金组织各部门对世界经济发展作综合回顾的成果,其主要信息来自国际货币基金组织工作人员通过与成员国磋商所获得的材料。这些磋商主要由国际货币基金组织的各地区部会同政策发展与检查部以及财政事务部进行。

国别预测是由国际货币基金组织的地区部根据有关世界经济活动、汇率以及国际金融和商品市场的国际上一致的假设作出的。每期《世界经济展望》都要对最大经济体当中的约 50 个(其产出占世界总产出的 90%)的预测进行更新。就小国而言,估算数字以国际货币基金组织与成员国定期进行第四条磋商时或成员国使用基金组织资金时所作出的预测为依据。

《世界经济展望》的分析广泛地吸收了国际货币基金组织地区部门和专业部门的工作成果,由经济顾问兼研究部主任 Michael Mussa 及其领导下的研究部负责协调。主持《世界经济展望》项目的是研究部助理主任 David Robinson 和世界经济研究处处长 Tamim Bayoumi。

本期的主要撰稿人有 John H. Green, Maitland Macfarlan, Peter Sturm, Cathy Wright, Luis Catao, Mark De Broeck, Luca Ricci 和 Torsten Slok。其他撰稿人包括 Martin Cersola, Ximena Cheetham, Markus Haacker, Oleh Havrylyshyn, Prakash Loungani, Christian Mumssen, Ramana Ramaswamy, Thomas Richardson, Julius Rosenblatt, Kevin Ross, Ratna Sahay, Alessandro Zanello 和 Harm Zebregs。Mandy Hemmati, Bennett Sutton, Siddique Hossain 和 Yutong Li 提供了研究助理工作。Gretchen Byrne, Nicholas Dopuch, Toh Kuan, Olga Plagie, Di Rao 和 Anthony G. Turner 负责数据处理和计算机系统管理工作。Lisa Nugent, Marlene George 和 Jemille Tumang 负责文字处理。对外关系部的 Jeff Hayden 和 Jacqueline Irving 负责编辑和组织出版工作。

分析还得益于国际货币基金组织其他部门的工作人员提出的意见和建议,以及执董们在 2000 年 8 月 30 日和 9 月 1 日讨论《世界经济展望》之后提出的意见和建议。然而,预测和政策考虑均出自国际货币基金组织工作人员,不代表执董们或成员国当局的意见。

进一步的信息和数据

《世界经济展望》报告全文可以在基金组织的网址 www.imf.org 上得到。除这份报告之外,还可以在网址中得到一个数据库,该数据库比报告中的数据库更丰富,包括了读者要求次数最多的数据序列。这些文件可以下载后用于多种软件包。

如查询《世界经济展望》或《世界经济展望》的数据库的内容,请以邮件、电子邮件或电传方式与如下地址联系:

World Economic Studies Division

Research Department

International Monetary Fund

700 19th Street, N.W.

Washington, D.C. 20431, U.S.A.

电子邮件: weo@imf.org

传真: (202) 623-6343

目 录

假设与惯例	viii
前言	x
第一章 前景和政策挑战	1
美国能否实现“软着陆”?	6
保持欧洲的经济扩张	9
重新获得日本消费者的信心	14
拉丁美洲和加勒比:复苏和差异	18
亚洲:扩张继续强劲	20
独联体:宏观经济情况好转会加速结构性改革吗?	24
保持申请加入欧盟的国家的势头	26
中东和非洲:正在复苏但是容易受到初级产品价格周期的影响	28
转轨过程	34
附录一:其他的可能性	35
附录二:全球经常项目统计的不一致	38
第二章 当前世界经济中的问题	41
先进经济体的生产率增长和信息技术	41
全球股票市场的发展	47
新兴市场的国际资本流入	53
初级产品价格和初级产品出口国	63
第三章 转轨:经验和政策问题	71
迄今为止的转轨经验	76
解释经济表现的差异及政策教训	96
未来的政策议程	104
增强结构和体制改革的势头	109
附录:结构改革与体制质量指标	111
第四章 转轨经济体加入欧盟:前景与压力	116
中、东欧转轨国家离加入欧盟还有多远?	117
加入欧盟与经济趋同:成本、收益与风险	119
欧盟准备扩大所面临的挑战	143
结论及政策影响	145

附件:主席的总结	148
统计附录	152
假设	152
数据和惯例	152
国家分类	156
产出(表 1-7)	167
通货膨胀(表 8-13)	178
金融政策(表 14-21)	186
对外贸易(表 22-26)	195
经常项目交易(表 27-32)	203
国际收支与外部融资(表 33-37)	215
外债及偿债情况(表 38-43)	226
资金流动(表 44)	236
中期基准形势(表 45-46)	241
专 栏	
1.1 为何欧元如此被低估?	12
1.2 有风险的工作:日本的产出波动和进行预测的风险	15
1.3 中国加入世界贸易组织	22
1.4 艾滋病毒和艾滋病对南部非洲的经济影响	31
2.1 美国货币政策和新兴市场的主权利差	57
2.2 石油市场的发展	64
3.1 基金组织与转轨经济体	72
3.2 转轨的争论	78
3.3 解决俄罗斯的易货贸易与拖欠问题	82
3.4 转轨经济体的私有化	89
3.5 转轨经济体的财政分权:中国与俄罗斯	102
4.1 欧盟扩大的形式及程序	121
4.2 欧盟先前的扩大	126
4.3 土耳其加入欧盟的情况	130
4.4 申请国与欧盟经济的融合与汇率升值	141
表	
1.1 《世界经济展望》预测概览	3
1.2 若干经济体:经常账户状况	6
1.3 先进经济体:实际国内生产总值、消费物价和失业率	8
1.4 主要工业国家:广义政府财政收支和债务状况	10
1.5 若干西半球和亚洲国家:实际 GDP,消费物价和经常账户收支	18

1.6 独联体国家和争取加入欧盟国家:实际 GDP,消费物价和经常账户收支差额	25
1.7 若干中东和非洲国家:实际 GDP,消费物价和经常账户收支差额	28
1.8 另外一种情形:硬着陆	36
1.9 另外一种情形:欧元区和日本增长加快	38
2.1 美国:劳动生产率增长加速的来源,1974-1999	44
2.2 信息技术股的市值占总市值的百分比	48
2.3 信息技术部门分为电讯和计算机部门	48
2.4 国际间股票价格变动的相关性	51
2.5 对新兴市场经济体的私人总融资	53
2.6 新兴市场经济:资本净流动)	55
2.7 广义政府收支差额	59
2.8 外债	59
2.9 若干初级产品:最近的价格波动	67
2.10 非燃料产品出口国:出口依赖度和贸易条件	68
2.11 燃料出口国:出口依赖度和贸易条件	69
2.12 石油价格上升对石油进口发展中国家第一轮影响的初步估计	70
2.13 石油价格上升 10%的宏观经济影响	70
3.1 转轨国家的若干特征	75
3.2 转轨经济:按地理、政治和改革努力程度分组	76
3.3 对外负债程度	93
3.4 国家的体制质量:五分度量:1997-98	94
3.5 衡量人力资本的度量	95
3.6 初始状况	97
3.7 改革中仍然落后的领域	106
3.8 转轨经济加入国际组织的状况	110
3.9 EBRD 转轨指标,1999	112
3.10 自由化指数	113
3.11 体制质量指数,1997-98	114
3.12 指数之间的相关性	115
4.1 中东欧国家宏观经济指标	118
4.2 部分欧洲国家:经济指标(1999 年)	118
4.3 部分欧洲国家按部门分类的增值比重	120
4.4 部分欧洲国家健康与教育状况指标	120
4.5 部分欧洲国家产出与通货膨胀的相关系数	123
4.6 法制转轨指标	129
4.7 部分欧洲国家的贸易情况	132
4.8 中东欧国家:对外账户的自由化	133
4.9 部分申请国家市场发展数据比较:市场管制与监督	136

4.10 对劳动力市场灵活性的估计	136
4.11 欧洲社会宪章与就业市场	137
4.12 匈牙利:与加入欧盟有关的开支与融资	139
4.13 汇率安排和货币政策的定锚	140

图

1.1 全球经济指标	2
1.2 世界工业生产	4
1.3 近几次全球经济增长减缓的比较	4
1.4 主要工业国家:产出缺口	5
1.5 美国:增长迅速,但失衡加大	7
1.6 欧元区:增长得到加强,改革因此可以加快	11
1.7 日本:经济有所复苏,但消费仍疲软	17
1.8 某些拉丁美洲国家:金融变化	19
1.9 若干东亚国家:实际 GDP 增长及其组成	21
1.10 俄罗斯:强劲复苏的迹象	26
1.11 若干欧洲国家:出口市场增长和实际有效汇率	27
1.12 非洲和中东:初级产品价格变化对贸易条件的影响	29
1.13 全球经常账户不一致	39
2.1 快速增长的先进经济体:企业部门的产出、就业和生产率增长	42
2.2 先进经济体:信息和通讯技术上的支出与产出,1997	45
2.3 国家案例:新经济的不确定性和货币政策	46
2.4 股票价格指数	47
2.5 信息技术部门与非信息技术部门的市盈率	48
2.6 若干地区的股票指数 12 个月的波动	51
2.7 信息技术股票的市场价值,1999	52
2.8 新兴市场:债券利差	54
2.9 新兴市场:资本流动、债券利差和股票收益的波动性	60
2.10 若干东亚和拉丁美洲经济:经常账户收支差额	60
2.11 若干新兴市场经济:资本流动	61
2.12 原油和非燃料产品的价格	63
3.1 转轨中关键的改革内容	77
3.2 结构改革的进展与产出表现	80
3.3 转轨期间的产出与通货膨胀情况	80
3.4 2000 年与 1989 年实际 GDP 之比	81
3.5 宏观稳定:2000 年的财政赤字与通货膨胀	81
3.6 贫困状况及收入分配的变化	84
3.7 1999 年各领域的改革进展	85
3.8 1999 年欧洲复兴开发银行转轨总指标	86

3.9 体制质量指数,1997-1998	87
3.10 结构调整的进展	87
3.11 出口地区结构的调整缺口	88
3.12 经常项目赤字与外国直接投资	91
3.13 资本流动的结构	92
3.14 政府收入与支出,1999	95
3.15 金融成熟度指标,1994-1999	95
3.16 贸易伙伴经贸易额加权的实际 GDP 增长	99
4.1 私有部门占总产出的比重,1999 年中期	117
4.2 1999 年转轨指标	119
4.3 制度发展指标	125
4.4 出口市场	131
4.5 经常项目赤字的融资,1999 年	134
4.6 政府支出与人均国内生产总值的关系,1999 年	139

全球经济的前景继续加强,预测所有主要地区的 GDP 均有增长。持续强劲的美国经济、有力扩张的欧洲经济和虽仍然脆弱却已经开始的日本经济复苏,使全球经济得到改善。在新兴市场中,大多数国家经济的基本面均得到加强,这得益于亚洲已经巩固的复苏,前一年放慢的拉美和中东经济的反弹,以及非洲经济活动的改善。但是,三个主要货币区之间的经济 and 金融失衡仍然严重,对全球扩张继续造成威胁,石油价格上升也日益令人关注。

本期《世界经济展望》包括以下主题:

- 需要继续执行旨在以有序方式重新平衡主要货币区的增长和需求的政策;
- 欧洲和亚洲的转轨经济体在发展市场经济,建立所需要的制度结构和制定未来改革计划方面所取得的进展;以及
- 进一步融入全球经济——例如通过加入欧洲联盟和世界贸易组织——在支持转轨经济体的改革方面所能发挥的作用。

全球经济扩张势头继续增强,现在预测 2000 年全球产出增长率为 4.7%,比 5 月的《世界经济展望》预测高 0.5 个百分点(图 1.1 和表 1.1)。由于美国经济持续强劲,欧洲经济有力上扬,亚洲复苏得到巩固,以及拉美、中东和欧洲去年放慢的经济出现反弹的带动,预计所有主要地区的增长率都会提高(图 1.2)。预计非洲经济活动将进一步上升,在俄罗斯大大好于预期的经济运行支持下,预期转轨国家将连续第二年持续增长。但是,一些国家继续面临严重的经济问题——一些国家是因为自然灾害和初级产品价格的不利变化——同时艾滋病的传染对经济和人构成严重威胁,在撒哈拉以南非洲和亚洲部分地区尤其如此。

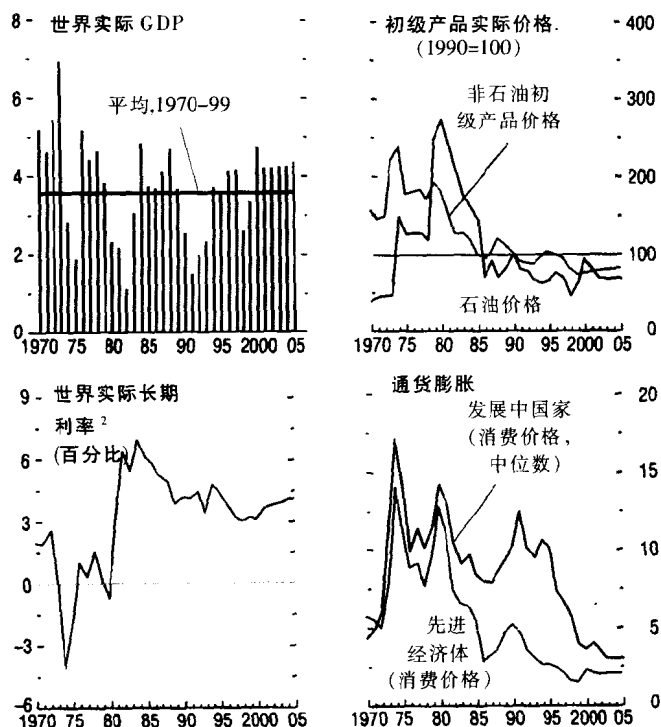
与以往的低谷相比,1998 年全球经济活动的放慢不太显著且复苏较快(图 1.3)。这部分反映了放慢始于新兴市场经济体这个事实,而以往的放慢是由占全球经济活动更大部分的发达国家造成的。但是,反弹也颇归功于全球决策者们的协调行动。在先进经济体中,美国经济持续强劲在危机最严重时发挥了关键性的作用,支持了全球的经济

活动,欧洲和日本加强增长的政策也支持了经济复苏。在大部分危机国家中,决策者坚定的调整努力促进了宏观经济稳定的早日恢复和外部信心的稳步改善。其他主要发展中国家执行稳健的宏观政策,在阻止危机进一步蔓延方面发挥了重要作用。

许多先进经济体的增长速度与潜力相当或高于潜力,多数央行继续提高政策利率。虽然总体通胀因能源价格升高而提高——在一些周期先行的国家中,包括美国和欧洲快速增长的国家,通胀压力确实令人关注——但在大多数先进经济体中基础通胀仍处于低水平。这部分反映了世界某些地区主要是日本和欧洲大陆继续存在生产能力过剩(图 1.4),但是其他因素,包括财政整顿和规制与技术变化,也起了一定作用。预计通胀在大多数发展中国家和转轨国家会下降。

虽然总体前景令人鼓舞,但仍存在风险和不确定性。第一,最近几期《世界经济展望》已详细讨论过,全球经济继续存在一些经济和金融失衡。这包括三个主要货币区 GDP 和需求增长的不平衡,

图 1.1 全球经济指标¹
(除非另外指出,指标为年度百分比变化)
全球复苏继续加强,通胀受到抑制



¹ 阴影部分为国际货币基金组织工作人员预测。除非另外指出,总量在购买力平价基础上计算出。

² 美国、日本、法国、德国、意大利、英国和加拿大的 10 年期(或最接近 10 年期的)政府债券收益率减去通胀率的 GDP 加权平均。

与此相伴的是它们对外经常账户的失衡,包括美国创纪录的赤字和日本及其他主要国家的盈余(表 1.2);主要货币明显错位,尤其是欧元和美元;美国和其他某些国家股市继续高企。过去 6 个月中,通过欧洲持续扩张,美国需求压力缓解,以及一些国家的股市从此前的高峰缓和和下降,解决这些失衡已经取得进展,但这些失衡的缓解仍有可能是无序的,这仍然对全球经济扩张造成风险。

第二,因为生产国的供给限制和全球需求的持续强劲,油价比早先预期的高出许多。6 月欧佩克会议宣布进一步增加供给之后,油价在 7 月跌到每桶 22-28 美元的欧佩克目标区间之内。但是,8 月初以来,油价大幅反弹,9 月初已经比《世界经济展望》用来预测 2000 年最后一季度的基准高出 20%。在 9 月 10 日的欧佩克部长会议上,部长们同意每天增产 800 000 桶(相当于全球供给的 1%)。但是,此后油价又进一步上升。由于许多生产国生产能力几乎全部动用,存货水平较低,前景仍旧很不确定,未来数月中价格仍有上涨风险。

与本期《世界经济展望》的预测水平相比,油价每上涨 5 美元(高于《世界经济展望》基线约 20%),会导致先进经济体石油净进口每年增加 400 亿美元,同时,主要位于中东地区的石油出口国的贸易收支盈余也相应增加。对于其他发展中地区——既有石油出口国又有石油进口国——的综合影响将较小,但不少发展中国家会受到严重影响,贸易收支恶化程度将会超过 GDP 的 0.5%。油价上升也会直接影响全球经济活动和通胀。据使用国际货币基金组织的经济模型 MULTIMOD 估算,油价每增加 5 美元,2001 年工业国家 GDP 的增长将减少 0.2 个百分点,同时通胀和利率将提高。不少发展中国家的产出也会受到负面影响,尤其是在相对依赖石油进口的亚洲国家(详细讨论见第二章)。

第三,美国和其他一些国家为控制通胀压力而需要实施的货币紧缩的力度大小仍然不明朗,尤其是如果最近的油价上涨持续下去的

表 1.1 《世界经济展望》预测概览
(除非另外标出,此表为年度百分比变化)

	1998	1999	现在的预测		与 2000 年 5 月 预测的差异	
			2000	2001	2000	2001
世界产出	2.6	3.4	4.7	4.2	0.5	0.3
先进经济体	2.4	3.2	4.2	3.2	0.6	0.2
主要工业化国家	2.5	2.9	3.9	2.9	0.6	0.2
美国	4.4	4.2	5.2	3.2	0.8	0.2
日本	-2.5	0.2	1.4	1.8	0.5	—
德国	2.1	1.6	2.9	3.3	0.1	—
法国	3.2	2.9	3.5	3.5	—	0.4
意大利	1.5	1.4	3.1	3.0	0.4	0.2
英国	2.6	2.1	3.1	2.8	0.4	0.8
加拿大	3.3	4.5	4.7	2.8	1.0	0.1
其他先进经济体	2.0	4.7	5.1	4.2	0.6	0.1
备注						
工业化国家	2.7	3.0	3.9	3.0	0.5	0.2
欧元区	2.7	2.4	3.5	3.4	0.3	0.2
亚洲新兴工业化经济体	-2.3	7.8	7.9	6.1	1.3	—
发展中国家	3.5	3.8	5.6	5.7	0.2	0.4
非洲	3.1	2.2	3.4	4.4	-1.0	-0.1
亚洲	4.1	5.9	6.7	6.6	0.5	0.7
中国	7.8	7.1	7.5	7.3	0.5	0.8
印度	6.3	6.4	6.7	6.5	0.4	0.4
东盟-4 ²	-9.3	2.6	4.5	5.0	0.5	0.6
中东和欧洲	3.1	0.8	4.7	4.1	0.1	0.1
西半球	2.2	0.3	4.3	4.5	0.3	-0.2
巴西	-0.1	1.0	4.0	4.5	—	—
转轨国家	-0.8	2.4	4.9	4.1	2.3	1.1
中东欧	2.0	1.3	3.1	4.2	0.1	—
不包括白俄罗斯和乌克兰	2.0	1.8	3.8	4.6	0.2	—
俄罗斯	-4.9	3.2	7.0	4.0	5.5	2.6
外高加索和乌克兰	2.5	4.6	5.3	4.5	0.4	0.8
世界贸易额(产品和服务)	4.3	5.1	10.0	7.8	2.1	0.6
出口						
先进经济体	5.7	7.6	10.3	7.9	2.5	0.8
发展中国家	0.3	—	10.0	9.0	0.2	0.5
转轨国家	2.5	-2.9	12.4	8.4	6.3	1.5
进口						
先进经济体	3.9	4.8	9.9	7.6	2.7	0.8
发展中国家	3.7	3.5	8.8	7.1	-0.9	-1.2
转轨国家	6.5	5.0	10.1	6.0	4.2	0.4
初级产品价格						
石油³						
以特别提款权计	-31.2	36.5	52.0	-13.0	15.5	6.4
以美元计	-32.1	37.5	47.5	-13.3	12.4	5.9
非燃料(世界初级产品出口 加权基础上的平均值)						
以特别提款权计	-13.5	-7.8	6.4	4.8	0.4	1.9
以美元计	-14.7	-7.1	3.2	4.5	-1.7	1.3
消费价格						
先进经济体	1.5	1.4	2.3	2.1	0.4	0.1
发展中国家	10.1	6.6	6.2	5.2	0.5	0.5
转轨国家	21.8	43.8	18.3	12.5	-1.2	-1.7
6 个月伦敦同业市场拆放利率 (LIBOR, 百分比)						
美元存款	5.6	5.5	6.8	7.4	—	0.3
日元存款	0.7	0.2	0.3	0.5	0.1	0.1
欧元存款	3.7	3.0	4.6	5.1	0.5	0.2

注:假定实际有效利率保持 2000 年 7 月 18 日—8 月 15 日期间的水平不变。

¹ 使用统计附录表 A 中更新了的购买力平价(PPP)加权。

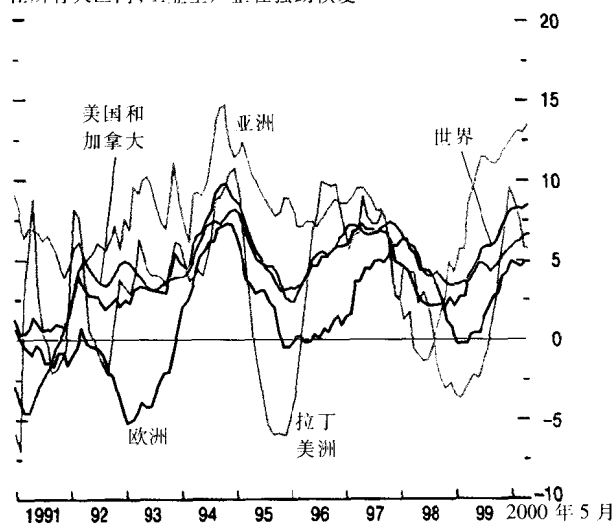
² 印度尼西亚,马来西亚,菲律宾和泰国。

³ 英国布伦特、迪拜和西德克萨斯中质原油现货价格的简单平均数。1999 年以美元计价每桶石油价格为 19.27 美元;假定 2000 年为 26.53 美元一桶,2001 年为 23.00 美元。

图 1.2 世界工业生产¹

¹ 相对上一年的百分比变化;3个月移动平均值

在所有大区内,工业生产正在强劲恢复

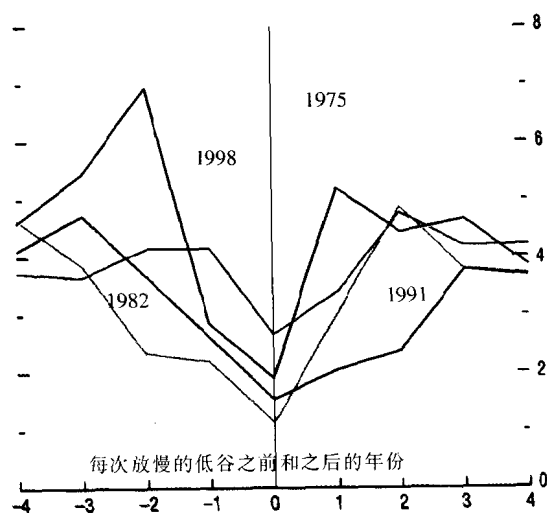


资料来源:国际货币基金组织,《国际金融统计》;经合组织;WEFA公司。

¹ 包括占世界产出75%的32个发达和新兴市场经济体的制造业数据。1994年以前的数据不包括印度尼西亚。

图1.3 近几次全球经济增长减缓的比较¹

与以前的情形相比,最近一次危机中的减缓程度较浅,之后的复苏相对迅速



¹ 0年代前几次和本次的全球增长减缓中世界增长水平最低的年度(1975、1982、1991和1998)。

话。

第四,最近经验显示,上述的失衡——与最近金融市场的深度和流动性减少相伴随——可能使成熟金融市场出现更多的动荡。¹这可能蔓延到新兴市场,尽管它们的经济基本面正在加强。在最近的3月到5月间的市场动荡中,新兴市场尤其是融资需求较大的国家的债务利差扩大了,总资本流动放慢(见第二章)。这些压力似乎已经缓和了,部分反映出美国经济显现出明显的放慢迹象,但不能完全排除出现更多动荡的可能,尤其是美国利率高于当前预期时。

国际货币基金组织工作人员的基准预测,包括2001年全球GDP增长稍许放慢到4.2%,及之后继续在此水平上保持强劲增长,假设的基础是全球经济中的失衡得到有序的解决。这样,预计美国GDP和需求的增加迅速放慢到潜在的产出增长水平,同时欧洲经济继续扩张,日本复苏加强,而且股票和外汇市场不发生无序修正。主要货币区增长和需求的这种重新一致可以促进对外经常账户的平稳调整,使世界整体保持强劲增长。²鉴于存在前述之风险,有可能出现不那么良性的结果。尤其是如果投资者大幅修改他们对未来美国经济增长和公司盈利的看法的话,股票市场有可能出现更突然的调整;这种调整将降低美国对于国际投资者的吸引力,可能导致美元急剧贬值。引发这种情形的可能是美国在通胀压力下突然提高利率——与上期《世界经济展望》的另外一种预测情形一致——或者是其他因素(如重新评估“新经济”带来的美国劳动生产率提高的程度)。如附录一所述,这种无序调整可能大大降低美国国内需求,带来增长的急速放慢——可能溢出到其他工业国家。发展中国家也有可能大受影响,尤其是依赖初级产品出口或有较大对外融资需要的国家(见

¹ 见《国际资本市场——发展,前景和政策问题》,第二章(华盛顿:国际货币基金组织,2000)。

² 基准假设显示现有的经常账户盈余水平在2001-2005年之间会基本稳定,部分因为各种预测——像其他许多预测者,包括OECD一样——认为实际有效汇率保持不变。如果货币错配消除,经常账户失衡在预测期将大大减少。

第二章)。

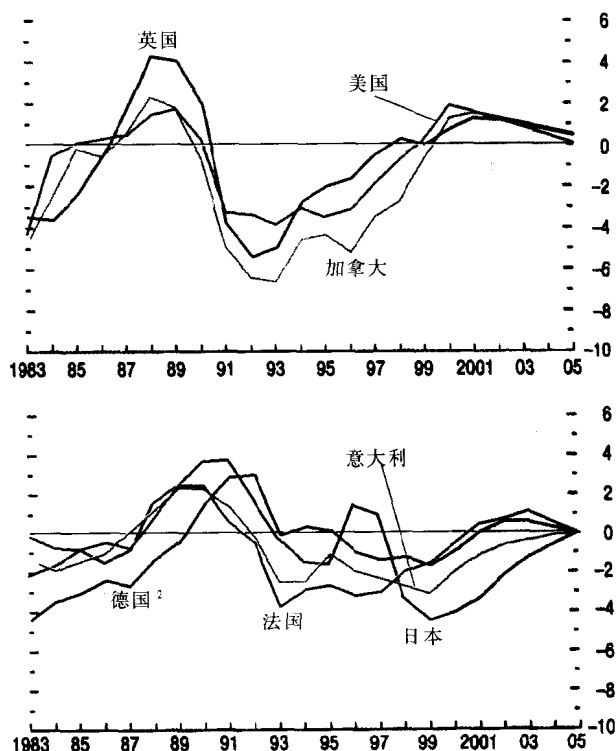
为防止出现以上预测的情形,主要货币区需要继续执行旨在重新有序地平衡增长与需求的政策。美国需要抑制国内需求的增长,欧洲和日本应保证其国内需求快速增加。为了说明这一点,附录一列出另外一种可能性,假定欧洲和日本由于更迅速的结构改革导致更高的劳动力参与和更快的生产率增长,从而在10年中以超过基准水平0.5个百分点的速度增长(与最近美国的经历类似——见第二章)。欧洲和日本的高增长率和需求增加能够支持全球经济活动,减少现存的失衡,由此促进全球,包括发展中国家——尤其是非洲和亚洲的发展中国家——更有力和更持续的恢复。

促进增长和需求有序平衡的首要工具仍然是三个主要货币区实施的不对称的货币政策。美国的货币政策应该进一步收紧以抑制需求和通胀压力,应抵御放松财政政策的压力。欧元区的中心挑战是要抓住现在经济扩张的机会,加速促进增长的财政和结构改革。在宏观经济方面,财政政策需要注意在经济上升时进行更迅速的整顿。货币政策应继续和持灵活性,对由生产能力闲置率下降带来的风险及石油价格上升和欧元疲软带来的通胀压力做出反应,警惕欧元最终大幅升值的可能性,因为这将使货币收紧。日本的消费者信心仍然虚弱,通货紧缩的压力尤在,货币政策应该具有高度的适应性,直至出现经济复苏可以自我支持的清楚迹象。政府需要及早引入补充预算来减少撤销财政刺激所带来的下半年公共投资大幅下降的影响。欧洲继续进行结构改革对支持可持续的长期增长至关重要。

在新兴市场,经济基本面总体来看继续得到改善,预计所有地区的对外经常账户头寸将会加强(亚洲除外,因为亚洲已经有相当的盈余,并且更多的是通过股票而不是债务融资)。但是,一些国家——尤其是拉美国家——继续面临大的融资需求,全球融资形势收紧可能使新兴市场国家融资更为困难。因此,这些国家需要抓住经济上升的机会,继续加强经济基本面,降低对于外部冲击的脆弱性。在拉美,首要的工作包括进一步的财政整顿和改革,并采取措施改善劳动力市场的运作。在亚洲,恢复最快的国家需要逐步采取措施使宏观经济政

图 1.4 主要工业国家:产出缺口¹
(实际产出减潜在产出之差占潜在产出的百分比)

美国产出超过其潜在水平,英国和加拿大亦然,但程度较小;欧洲大陆和日本仍有闲置能力。



¹ 阴影部分为国际货币基金组织工作人员的预测。对产出缺口的估计不确定性很大。对于计算产出缺口方法的探讨,请见 Paula R. De Masi,“国际货币基金组织对潜在产出的估计:理论和实践”,载于《世界经济展望》工作人员研究,第40-46页。(华盛顿:国际货币基金组织,1997年12月)

² 1991年之前的数据只指西德。

策更为中性,继续银行和公司的改革也至关重要。转轨国家面临大量的财政和结构改革任务,同时也需要建立机构和体制框架来支持市场经济。

虽然全球恢复有力,许多国家仍然面临根深蒂固的经济问题,还有 12 亿人每天的生活费仍然低于 1 美元。正如最近联合国的一份报告所说,“各种形式的贫困是国际社会最大的挑战”。³持续减贫需要更强劲的增长,这种增长应该使穷人受益。最贫困国家应该重点改善宏观经济稳定,处理政府管理问题,驾驭市场力量促进发展,使国内产生自主改革的力量,但也需要国际社会给予更大支持。⁴这方面,主要的优先工作是对加强的重债穷国动议提供充分的资金,以有利于减贫的方式使最贫困国家获得债务减免,改革歧视最贫困国家的贸易(尤其是农业贸易)政策,扭转一些先进国家官方发展援助下降的趋势。需要更多的国际援助处理艾滋病的流行,一些非洲国家超过 20% 的成年人口已经受到感染。

全球经常账户的不一致——根据初步统计,在 1999 年急剧上升——继续使对全球经济情况的评价变得复杂(更详细的讨论见附录二)。虽然预测 2000 年的不一致将会下降,工作人员与别的预测者一样预测在此之后不一致会大大扩大。由于这反映出对于未来出口增长的低估,因此工作人员对全球增长的基准预测——尤其是 2001–2002 年之间——可能存在着被低估的潜在风险。

美国能否实现“软着陆”?

在美国,经济高速扩张仍在持续(图 1.5)。在 1999 年下半年经济增长(年率)达到 7% 之后,2000 年上半年 GDP 增长率回落到 5%,国内需求增长出

表 1.2 若干经济体:经常账户状况

(占 GDP 的百分比)

	1998	1999	2000	2001
发达经济体				
美国	-2.5	-3.6	-4.2	-4.2
日本	3.2	2.5	2.6	2.6
德国	-0.2	-0.9	-0.2	-0.0
法国	2.7	2.7	2.7	3.4
意大利	1.7	0.7	1.0	1.3
英国	-0.0	-1.2	-1.5	-2.0
加拿大	-1.8	-0.4	1.4	1.0
澳大利亚	-5.0	-5.7	-4.8	-4.9
奥地利	-2.3	-2.8	-2.0	-1.8
芬兰	5.7	5.2	5.6	5.3
希腊	-3.0	-4.1	-4.9	-4.9
香港特别行政区	1.8	5.9	6.9	6.8
爱尔兰	2.0	0.3	-0.6	-0.9
以色列	-0.9	-2.6	-2.2	-2.9
韩国	12.8	6.1	2.3	0.4
新西兰	-5.1	-8.1	-6.2	-5.3
挪威	-1.3	3.9	14.3	13.3
葡萄牙	-7.0	-8.8	-10.4	-10.5
新加坡	25.4	25.0	23.6	22.8
西班牙	-0.2	-2.2	-2.2	-1.9
瑞典	2.9	2.6	2.6	2.5
瑞士	9.1	11.3	10.0	10.3
中国台湾省	1.3	2.5	2.1	2.2
备注¹				
欧元区	1.3	0.6	0.9	1.3
发展中国家				
阿尔及利亚	-1.9	0.0	12.6	10.3
阿根廷	-4.8	-4.4	-3.7	-3.6
巴西	-4.3	-4.6	-3.9	-3.5
喀麦隆	-2.7	-4.3	-2.4	-2.8
智利	-5.7	-0.1	-2.4	-3.1
中国	3.1	1.6	1.6	1.3
科特迪瓦	-3.9	-4.0	-5.4	-4.0
埃及	-3.1	-2.0	-1.8	-1.8
印度	-1.7	-0.6	-1.2	-1.3
印度尼西亚	4.2	3.7	3.7	1.3
马来西亚	12.9	15.8	13.6	7.4
墨西哥	-3.8	-2.9	-3.5	-3.7
尼日利亚	-8.7	-11.0	2.4	-3.0
巴基斯坦	-2.7	-3.8	-2.2	-1.5
菲律宾	2.4	9.4	8.0	3.8
沙特阿拉伯	-10.2	-1.2	6.6	1.6
南非	-1.6	-0.4	-0.7	-1.3
泰国	12.7	9.1	7.2	5.9
土耳其	1.0	-0.7	-3.1	-2.4
乌干达	-5.6	-7.4	-7.9	-7.9
转轨国家				
捷克共和国	-2.4	-2.0	-3.4	-3.3
爱沙尼亚	-9.2	-6.1	-5.9	-6.1
匈牙利	-4.9	-4.3	-4.5	-4.4
拉脱维亚	-10.1	-9.7	-8.6	-7.7
立陶宛	-12.1	-11.2	-7.4	-6.9
波兰	-4.4	-7.5	-7.4	-7.0
俄罗斯	0.4	11.3	13.4	7.9
斯洛伐克共和国	-10.4	-5.7	-4.7	-3.9
乌克兰	-3.1	-0.1	-2.1	-1.6

¹ 以欧元区各国数额的总额计算。

³ 见联合国、世界银行、国际货币基金组织和经济合作与发展组织合著的《所有人的更好世界》,可在各个组织的网站和 www.paris21.org/betterworld 找到。

⁴ 详细分析见 2000 年 5 月《世界经济展望》第四章“最贫困国家如何赶上?”