



世界银行

全球发展融资

建立有效的发展融资的合作关系

分析与汇总表

2001 年



中国财政经济出版社



全球发展融资

建立有效的发展融资的合作关系



世界银行

中国财政经济出版社

Global Development Finance 2001

Copyright © 2001 by the International Bank
for Reconstruction and Development/The World Bank
1818 H Street, NW, Washington, DC 20433, USA

全球发展融资, 2001 年

©2001 年, 版权所有
国际复兴开发银行/世界银行

This Work was originally published by the World Bank in English as *Global Development Finance 2001, Volume 1: Analysis and Summary Tables* in 2001. This Chinese translation was prepared and produced by China Financial and Economic Publishing House, and is not an official World Bank translation. The World Bank does not guarantee the accuracy of the translation and accepts no responsibility whatsoever for any consequence of its interpretation or use.

本书原版于 2001 年由世界银行以英文出版, 书名为《全球发展融资, 2001 年, 第一卷: 分析与汇总表》。中文版由中国财政经济出版社组织翻编译并出版, 并非世界银行的官方翻译。世界银行不保证翻译的准确性, 也不对本书的解释或使用引起的后果承担责任。

世界银行不保证本书数据准确无误, 并对任何人引用其中的观点和数据引起的后果不承担任何责任。本书所附地图的疆界、颜色、名称和其他资料, 并不表示世界银行的任何部门对任何地区的法律地位的看法, 也不意味着对这些疆界的认可或接受。

图书在版编目(CIP)数据

全球发展融资: 建立有效的发展融资的合作关系/世界银行《全球发展融资》编写组编著:

中国财政经济出版社译. —北京: 中国财政经济出版社, 2002. 5

ISBN 7—5005—5703—5

I. 全… II. ①世…②中… III. 融资—研究 IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 021169 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dr.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: (010)88190406

北京外文印刷厂印刷 各地新华书店经销

889×1194 毫米 16 开 17.5 印张 415000 字

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 40.00 元

ISBN 7—5005—5703—5/F·5018

图字: 01—2001—4608 号

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

报告编写组

本

报告由经济政策与前景小组撰写,它采用了负责发展经济学的副行长办公室、经济政策部门委员会和世界银行各业务地区办公室的资料。本报告编写组的负责人和主要作者是 Ashoka Mody, 他得到了 William Shaw 的帮助和 Uri Dadush 的指导。各章的作者分别是: Hans Timmer (第 1 章), Himmar Kalsi 和 Shoko Megishi (第 2 章), Deepak Mishra, Ashoka Mody 和 Antu Panini Murshid (第 3 章), Robert Keyfitz 和 Malvina Pollock (第 4 章), 以及 Marco Ferroni, Ashoka Mody 和 Aristomene Varoudakis (第 5 章)。Ibrahim Al-Ghelaiqah, John Baffes, Betty P. Dow, Caroline Farah, Fernando Martel Garcia, Annette I. De Kleine, Robert Lynn, Dominique van der Mensbrugghe, Donald O. Mitchell, Elliot Joseph Riordan, Virendra Singh, Shane S. Streifel 和 Bert Wolfe 为第 1 章的撰写提供了帮助。提供其他帮助及背景报告的人士有: Mark Taylor, Eung Ju Kim 和 Jung Yeon Kim (第 2 章), David Wheeler (第 3 章), Eung Ju Kim 和 Debashri Mukerji (第 4 章), 以及 Scott Barrett, Anne Hassberger, Dilip Ratha, Devesh Roy 和 Todd Sandler (第 5 章)。资金流量和债务数据是与金融数据小组的 Punam Chohan, Nevin Fahmy 和 Ibrahim Levent 以及经济前景小组的 Himmar Kalsi, Eung Ju Kim 和 Malvina Pollock 共同计算得出的。本报告是在 Jo Ritzen 和 Nicholas Stern 的总体指导下完成的。

在本报告出版的不同阶段,世界银行内外的许多人士提供了评论、指导、素材和支持。Nancy Birdsall, Sara Guerschank Calvo, Marco Ferroni, Gregory Ingram, Ravi Kanbur, Bruce Ross - Larson 以及 Enrique - Rueda Sabater 在整

个报告的撰写过程中提供了许多指导。Frank Lysy, Swati Ghosh, Homi Kharas, Sudhir Shetty 和 Paul Isenman 参与了概论的讨论。

以下人士对不同章节提供了评论,他们是: Jonathan Beynon, Amarendra Bhattacharya, Barry Bosworth, Milan Brahmabhatt, Gerard Caprio, Paul Collier, Kemal Dervis, Ishac Diwan, William Easterly, Barry Eichengreen, Victoria Elliot, Simon Evenett, Alan Gelb, Catherine Gwin, Nagy Hanna, Patrick Honohan, Olga Jonas, Michael Klein, Gary Kleinman, Kenneth Kletzer, Jacob Kolster, Motoo Kusakabe, Geoffrey Lamb, Uma Lele, Joan Martin-Brown, Ernesto May, Fred Mishkin, Susana Moorehead, Mustapha Nabli, Richard Newfarmer, Michael Pomerleano, Lant Pritchett, Larry Promisel, Sanjivi Rajasingham, Sergio Schmukler, Susan Seckler, Luis Servan, Brad Smith, Akihiro Tanaka, Hans Timmer, Axel van Trotsenberg, 以及发展前景小组和经济波动性主题小组组织的关于第 3 章的研讨会的与会人士。本报告第 5 章采用了全球公共政策和计划发展研讨会的资料,该研讨会由 UNDP 评估办公室、世界银行发展经济学办公室、世界银行业务评议局以及世界银行资源动员和联合融资局共同举办。这次研讨会的文件汇编将在不久后出版。本报告的草稿曾提交给联合国秘书处和联合国大使们讨论。经济合作与发展组织的发展援助委员会以及国际货币基金组织也对本报告进行了评议。Katherine Rollins 是本报告编写小组的主要助理人员。本书的设计、编辑、出版和发行都由世界银行出版办公室人员进行协调。

前言

《全球发展融资》以前以《世界债务表》的名义出版。之所以改为现在的新名字,是因为本报告所论述的范围扩大了,而且私人资金流动的范围也扩大了。

《全球发展融资》包括两部分,其一是分析与汇总表,其二是国别报表。分析与汇总表部分包括对发展中国家国际融资最近形势的分析和评论,重点探讨全球金融危机问题。该部分还包括由 150 个国家组成的一些地区和分析组别的汇总表。

国别报表部分包括 137 个国家外债统计数据表,这些国家均通过债务人报告系统报告公共债务和公共担保债务。本部分还包括一些报告债务国家的债务和资金流动统计数据,以及按地区和收入划分的组别的汇总表。

为了方便读者使用本报告,第 xi 至 xiii 页

上的各图勾画了债务存量及其构成之间的关系;资金流量、净资本流入总额以及净转移支付总额的计算;以及净资本流入总额与国际收支之间的关系。《全球发展融资》中所采用的这些词汇以及其他概念的确切定义,参见“资料来源与定义”部分。

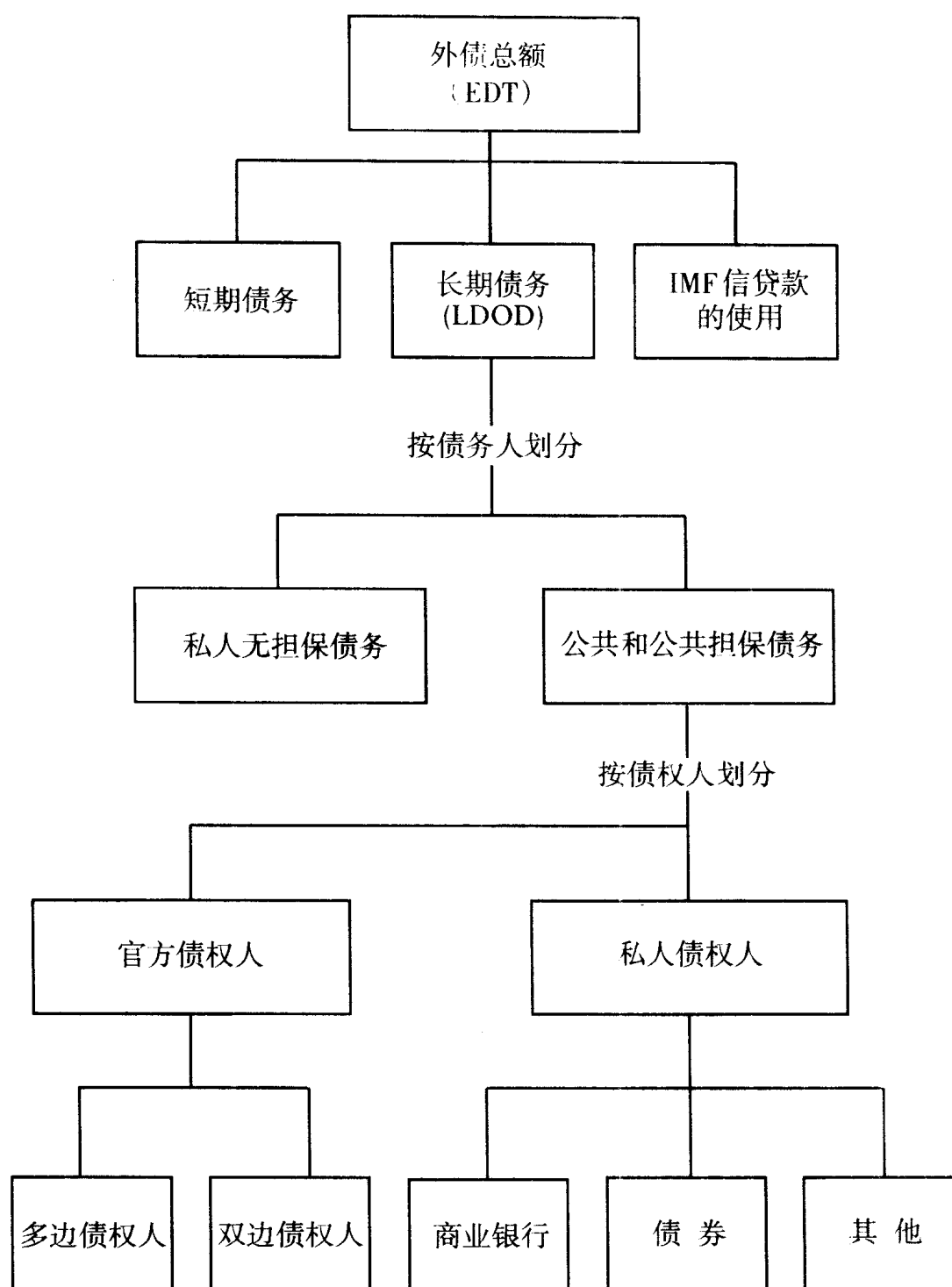
本报告各表中的经济总量是为了方便使用者的目的而编制的;本报告将这些表列入其中,并不表明它们对于经济分析具有很大的价值。虽然债务指标可以提供关于偿债能力方面的有用信息,不过,除非进行细致的经济分析,否则仅依靠这些数据所得出的结论就未必可靠。本报告中的宏观经济信息来源于标准的资料来源,不过其中的许多来源可能会有不少的错误,因此在解释这些指标时需要小心谨慎。对于近一两年的数据而言更是如此,因为这些数据有些只是初步的或者需要进行修订。

缩略语

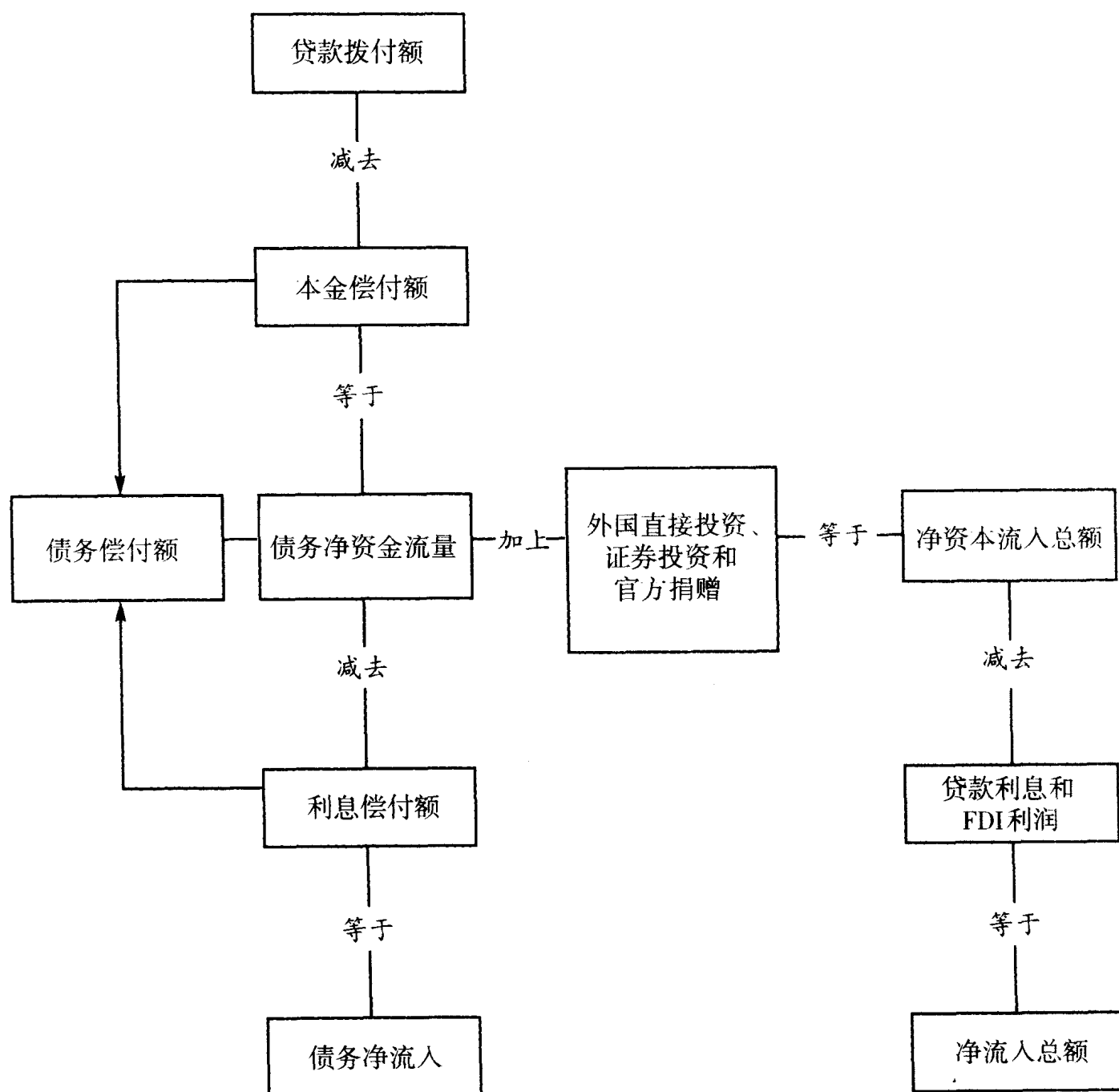
AIDS	获得性免疫缺乏综合症	IMF	国际货币基金组织
CDF	综合发展框架	LIBOR	伦敦银行同业拆借利率
CGIAR	国际农业研究磋商小组	LILIC	轻负债低收入国家
CIS	独联体	LIMIC	轻负债中等收入国家
CPIA	国家政策与制度评估指数	M&A	企业并购
CRS	债权人报告制度(OECD 国家)	Mercosur	南锥体共同市场(阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭)
DAC	发展援助委员会(OECD)	MILIC	中度负债的低收入国家
DDSR	债务和偿债减免	MIMIC	中度负债的中等收入国家
DGF	发展援助贷款	MMV	抗疟疾药物
DRF	削债贷款(国际开发协会, IDA)	MYRA	多年度重组协议
DRS	债务人报告制度(世界银行)	NAFTA	北美自由贸易协定
DSA	债务可持续性分析	NATO	北大西洋公约组织
ECB	欧洲中央银行	NGO	非政府组织
EMBI	新兴市场债券指数	NPV	净现值
EU	欧洲联盟	ODA	官方发展援助
FDI	外国直接投资	OECD	经济合作与发展组织
G-7	7 国集团(加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国)	OPEC	石油输出国组织
GDP	国内生产总值	PRIN	主要注释(principal notes)
GEF	全球环境基金	PRSP	减贫战略白皮书
GNP	国民生产总值	PV	现值
HIPC	重债穷国	R&D	研究与开发
HIV	人类免疫缺陷病毒	Saar	按季度调整的年利率
IAN	利息拖欠通知	SDR	特别提款权(国际货币基金组织)
IBRD	国际复兴开发银行(世界银行集团)	SILIC	重债低收入国家
ICT	信息与通信技术	UNCTAD	联合国贸发会议
IDA	国际开发协会(世界银行集团)	XGS	商品和服务出口
IDB	美洲开发银行		

美元均为现值美元,另有说明除外。

债务总量及其构成



发展中国家的净资本流入总额和(长期) 净转移流入总额



注: 只包括原偿还期超过一年的贷款(长期贷款), 不含 IMF 的交易业务。

长期净资金流量总额和国际收支平衡表

	贷 方	借 方
经常账户	● 货物和服务出口 ● 收益留存 ● 经常性转移支付 包括工人侨汇收入和私人捐赠	● 货物和服务进口 ● 收益的支付 ● 经常性转移支付
	● 官方单边转移支付(外国政府)	● 官方单边转移支付(本国政府)
资本与金融账户	● 官方单边转移支付(外国政府) ● 外国直接投资(非居民)(撤资显示为负数)	● 官方单边转移支付(本国政府) ● 外国直接投资(居民)(撤资显示为负数)
	● 证券投资(非居民)(证券转让显示为负数) ● 其他长期资本流入(非居民)(资本摊还显示为负数)	● 证券投资(居民在国外投资)(证券转让显示为负数) ● 其他长期资本流出(居民)(资本摊还显示为负数)
	● 短期资本流入	● 短期资本流出
储备账户	储备变化净额	

☐ 总资金流量净额

☐ 长期外债净流量总额

流向发展中国家的国际资金流量的价值,看来比人们传统上认为的要高得多,——对这种资金的使用预计将会更加有效。从富国向穷国的资源转移带来了投资机会,并通过激励发展中国家改善政策与机构制度而对发展产生影响。它们能促使这些国家努力提升生产力,提高经济效率。这是《2001年全球发展融资,分析与汇总表》所得出的结论。本报告还重点介绍了当前所采取的撬动国际资本流量并扩大其潜力的几项国际性举措。其中包括全球性国际金融架构的改革以及世界银行在国别层面上的综合发展框架,该框架极力倡导一种整体性的发展方针。

《2001年全球发展融资,分析与汇总表》

- 认为全球经济尽管出现了2000年的周期性下降,但在2001年迅速反弹。
- 认为流向发展中国家的资本流量在90年代后期因危机拖累而陷入颓势之后,2000年获得了急剧增长,但也由于危机而滞后于产值和贸易的增长。
- 认为2000年援助资金流量和债务减免的幅度已恢复到原有水平,但必须对其进行持续的监督,以便维护经济收益,为更多的援助提供范例。
- 本报告的结论是,国际金融机构有必要采取更灵活务实的方法来建立一种合作关系,以使用于提供国际公共物品的国际资金转移获得更大的红利。

欲知有关分析的更多信息,请查阅 www.worldbank.org/prospects。

《2001年全球发展融资,国别报表》如以往各年一样,包括在债务人报告制度下向世界银行报告了数据的137个国家的综合性国别报表集,这些报表提供了各国的统计数据以及各地区和各收入组别的综合数据。它包括外债总存量、流量和合计值以及主要债务比率,提供了各国详细的债务情况。《2001年全球发展融资》的债务数据也可通过CD-ROM获得,该光盘拥有从1970年到2000年的200多组历史时序数据和2001年各国家组别的估计数。关于国别报表的详情,请查阅 www.worldbank.org/data。

《2001年全球发展融资》是政府、经济学家、投资者、金融咨询专家、银行家、学者和整个发展界必备的信息资料来源。



世界银行

1818 H Street N. W.

Washington, D. C. 20433 USA

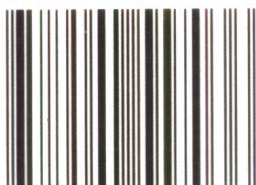
Telephone: 202 - 477 - 1234

Facsimile: 202 - 477 - 6391

Internet; www.worldbank.org

E - mail: feedback@worldbank.org

ISBN 7-5005-5703-5



9 787500 557036 >

ISBN 7-5005-5703-5

F · 5018 定价: 40 元

F830.4
S601

目 录

报告编写组 viii

前言 ix

缩略语 x

概论:建立有效的发展融资的合作关系 1

第1章 全球经济下降:发展中国家的前景 9

- 工业国家:经济迅速下降,孕育着迅速复苏的机会 11
- 世界贸易增长率预计比2000年的水平下降一半以上 16
- 石油价格和非石油产品价格之间的差距缩小 17
- 发展中国家的资本流入呈上升趋势 21
- 经常项目:对外收支失衡带来的机会和风险 22
- 发展中地区概览 25
- 注释 30

第2章 私人资本流动的趋势 31

- 发展中国家对外融资的趋势 32
- 外国直接投资 34
- 资本市场流量 41
- 注释 53

第3章 国际资本流动与经济增长 55

- 资本流入与国内投资 56
- 私人资本流动与生产率 60
- 资本流动的易变性 67
- 政策议程 72
- 附录3.1 73
- 注释 77

第4章 提高国际援助和债务减免计划的效力 79

- 援助流量的趋势 80
- 援助在各国的分布状况 84
- 协调各捐助国:提高专业化程度和规划性的援助 91
- 加强减债力度:未来的挑战 94
- 更多和更有效的援助 99
- 注释 100

第5章 有效运用发展融资,提供国际公共物品 101

- 将一国自身的融资能力与全球和区域性的计划结合起来 102
- 带动官方和慈善资金的投入 110
- 为负责任的行动建立激励机制 115
- 展望:国际组织的新挑战 120
- 附录 5.1 121
- 注释 125

附件1 债务负担指标和经济体分类 129

附件2 商业债务重组 143

附件3 官方债务重组 161

附件4 发展中国家的私有化进程 175

附件5 区域经济发展和前景展望 185

附件6 全球初级商品价格展望 207

附表汇总 223

附表

- 表 1.1 全球经济状况影响发展中国家的经济增长,世界各地区经济增长的预测,2000—2003 年 10
- 表 1.2 一些国家信息和电信行业出口对出口总值和增长率的贡献,1990—1999 年 17
- 表 1.3 各地区对世界进口增长的贡献,1998—2003 年 19
- 表 1.4 石油价格和非石油产品价格的变化,1981—2002 年 21
- 表 1.5 发展中国家通过资本市场融资总额 21
- 表 2.1 对外融资的趋势 32
- 表 2.2 发展中国家长期资本净流入,1991—2000 年 33
- 表 2.3 发展中国家所占比例 35
- 表 2.4 中低收入国家和最不发达国家吸收的外国直接投资 37
- 表 2.5 非洲一些经济迅速增长的国家吸收的外国直接投资,1991—1994 年和

1995—1999 年 39

- 表 2.6 发展中国家通过资本市场融资承诺额,按融资类型划分 43
- 表 2.7 发展中国家和一些发展中地区对外脆弱性指数 48
- 表 2.8 主要发展中国家的实际和预计资本流入 53
- 表 3.1 流向发展中国家的净资金流动的构成,按地区划分,1972—1998 年 58
- 表 3.2 某些发展中国家和地区的吸收能力指标,1980—1998 年 64
- 表 3A.1 各类型的资本流动对投资和储蓄的边际影响 74
- 表 3A.2 资本流动及其易变性对人均增长的影响,按 10 年计 75
- 表 3A.3 数据资料来源 76
- 表 4.1 按类型和来源划分的流向发展中国家的官方资本流量,1990—2000 年 81
- 表 4.2 来自发展援助委员会各国的官方发展援助,1990—1999 年 82
- 表 4.3 按发展中地区划分的援助流量,1990—2000 年 83
- 表 5.1 有关国际公共物品的核心和补充性行动的资金来源 104
- 表 5.2 公共物品的生产技术因素及其制度含义 112
- 表 5.3 最近金融援助一揽子计划的资金来源 116
- 表 5A.1 部分国际组织管理的信托基金获得捐赠的情况 122
- 表 5A.2 世界银行管理的信托基金获得捐赠的情况 123
- 表 5A.3 根据 CRS 五位数字分类法划分的分配到国际公共物品的发展援助委员会
发展援助资金 124

附 图

- 图 1.1 美国高收益率债券的利差以及美元/欧元间汇率的变化 11
- 图 1.2 主要工业国家的 GDP 增长率 12
- 图 1.3a 纳斯达克市场与会议委员会消费者信心指数 13
- 图 1.3b 美国实际产品销情况与制造业产值 13
- 图 1.4 美国制造业的新订单、装船量和库存:1999 年 1 月至 2000 年 12 月 14
- 图 1.5 库存/销售比 14
- 图 1.6 日本:GDP 几项构成要素的增长 15
- 图 1.7 欧元区 GDP,工业产值和主要指标 16
- 图 1.8 1996—2002 年世界工业产值、进口额和 GDP 17
- 图 1.9 半导体行业经济周期的比较 18
- 图 1.10 全球经济不同下降时期的世界贸易增长率(峰值至峰值) 18
- 图 1.11 石油价格与非石油产品价格的比率 19
- 图 1.12 石油和非石油商品指数 20
- 图 1.13 发展中地区的实际 GDP 增长率,2000—2003 年 26
- 图 2.1 私人资本流量与 GDP 和贸易额的关系 34

- 图 2.2 外国直接投资与跨国并购 35
- 图 2.3 外国直接投资与 GDP 之比 36
- 图 2.4 非洲的外国直接投资 38
- 图 2.5 接受投资国的投资环境和外国直接投资 40
- 图 2.6 美国吸收的外国直接投资, 根据进入类型划分 40
- 图 2.7 外国直接投资总额和跨国并购总额: 各地区的趋势 41
- 图 2.8 发展中国家收益率与美国利率 44
- 图 2.9 对外融资一级市场成本 45
- 图 2.10 股票市场的变化状况 46
- 图 2.11 发展中国家的总体评级状况 48
- 图 2.12 发展中国家与外部环境 51
- 图 3.1 用计算机求出的私人资本流量与投资、储蓄和经常项目的增量关系, 1972—1998 年 57
- 图 3.2 用计算机求出的私人资本流量与投资、消费和经常项目的增量关系, 按地区划分, 1972—1998 年 58
- 图 3.3 用计算机求出的私人资本流量与投资, 以及 FDI 与投资之间的增量关系, 长时期 59
- 图 3.4 各类资本流量之间的关系, 以及投资作为入学率、政治稳定性和金融深度的函数 59
- 图 3.5 私人资本流量与增长: 低收入、中等收入和前 10 个新兴市场经济国家, 1970—1998 年 61
- 图 3.6 不同国家组别中外国资本和金融部门的情况, 1970—1998 年 65
- 图 3.7 投资组合流量和金融部门的发展, 1990—1998 年 66
- 图 3.8 人均平均增长率与私人资本流动易变性之间的相关性和部分相关性, 1970—1998 年 69
- 图 3.9 危机前后的经济增长率和资本流量, 1970—1998 年 70
- 图 3.10 以 10 年计按地区划分的资本流动易变性 71
- 图 3.11 资本流动的易变性和与经济增长的关系发生改变的情况 71
- 图 4.1 按收入组别划分的国际资金的流动水平和构成, 1990—1999 年 80
- 图 4.2 援助/GNP 比率变化情况 84
- 图 4.3 发展中国家政策业绩指数, 1991 和 1999 年 89
- 图 4.4 改革业绩不佳的国家所获援助减少了 90
- 图 4.5 加强协调的挑战 92
- 图 4.6 为部门性计划拨付的情况 93
- 图 4.7 债务还本付息与出口和财政收入之比, 22 个重债穷国 97
- 图 4.8 重债穷国各种债务指标之间跨国的相关关系(1990—1998 年平均) 99
- 图 5.1 分配至国际公共物品的发展援助份额不断增长 109
- 图 5.2a 对环境、卫生保健和维和行动的资金支持不断上升: 核心支出加上补充性支出 110
- 图 5.2b 有关卫生保健和知识的补充性支出增加 110

- 图 5.3a 低收入国家对国际公共物品的资金支持很有力 111
- 图 5.3b 根据用途和收入类别划分的核心支出与补充性支出总和 111

专 栏

- 1.1 美元疲软给非石油生产国带来的好处 20
- 1.2 经常项目最近的发展状况 23
- 1.3 金融市场的过度反应和重新评估 25
- 2.1 资本流出:原因和影响 33
- 2.2 孟加拉国的外国直接投资 38
- 2.3 外国直接投资与企业并购:定义问题 41
- 2.4 金融部门的企业并购 42
- 2.5 对发展中国家的信贷受到限制吗? 47
- 2.6 阿根廷和土耳其危机对其他国家影响较小 49
- 2.7 主权债违约的影响 50
- 3.1 资本流动与经济增长:跨国回归分析说明了什么? 63
- 3.2 是否存在环境上的“追逐最低标准”现象? 68
- 3.3 早期预警指数 72
- 4.1 援助和减轻贫困:计量经济学研究报告揭示了什么? 86
- 4.2 非政府组织在发展援助方面的作用 91
- 4.3 加强的重债穷国倡议 96
- 5.1 以减轻贫困为目标的国际公共物品 103
- 5.2 基金会组织和国际公共物品的供给 106
- 5.3 全球环境基金:目标和新的挑战 107
- 5.4 泛美开发银行和区域性公共物品 108
- 5.5 维护和平:发展和救济援助所扮演的角色 109
- 5.6 发展门户组织 113
- 5.7 生物科技和国际农业研究磋商小组(CGIAR) 114
- 5.8 疟疾药品投资协会 115
- 5.9 新资本充足率框架 117
- 5.10 蒙特利尔议定书和京都议定书的激励机制 119

概论：建立有效的发展融资的合作关系

政策要点

20 世纪 90 年代后期,发展中国家发生的一连串的金融危机动摇了许多人对全球金融市场的信心。与此同时,在这十年中,官方援助在不断下降,越来越多的人士批评这种援助效率不高。多年以来,人们一直认为,在经济发展中,国际资金(不论是私人资金还是官方资金)的转移发挥着重要而积极的作用。上述现象使人们对这种观念产生疑问。

本报告的结论与此相反,我们认为,流向发展中国家的国际资金,其作用比传统观念所认为的更为重要,而且有效利用这些资金的前景在继续改善。这些资金的流动使得资金从富国流向穷国,创造并实现投资机会。不过,它们对发展中国家的经济发展所产生的更大的影响体现在,它能够促进发展中国家完善政策,并使它们保持审慎的政策。因此,外国资金的流入,可以对资金流入国家提高生产率和效率的措施形成支持。

本报告还重点探讨了导致国际间资金流动大为增加的一些措施。从全球层面上看,这些措施包括改革全球的金融架构;从国家的层面上来看,包括世界银行的综合发展框架,该框架认为,各国的发展必须采用一种整体的方法。这些措施能否取得成功,将取决于各相关方面能否进行有效的合作,能否注意到不同地区条件的差异,以及能否严格而有效地实施这些政

策等。而这反过来又需要国际上和各国之间的合作,以使得在此过程中不断总结出的经验教训能够为各国所消化和吸收,并且给予这些合作以合法的地位。即便到那时,这些措施以及其他一些措施也需要有关各方作出明确的承诺,才会导致理想的结果。

在这方面,本报告力图分析出,在什么样的条件下,国际资金转移可以支持发展中国家的发展进程。本报告还要探讨,为了促进具有生产性的国际资金转移,公共政策(国家政策和国际政策)可以做些什么。我们的一些主要发现包括:

- 从 2000 年末开始,全球经济的周期性下降较为明显,因为美国股市、消费者信心和短期经济前景都大幅度下降,而且它们之间互为影响。由于采取了稳定的政策措施,今年之内经济看来可以复苏。
- 在 1998 和 1999 年的大幅度下降之后,2000 年发展中国家的资本流入有明显的上升,但增速仍然低于生产总值和贸易的增长。
- 投资环境较好的国家,私人资本流入增多,良好的政策和制度带来的结果是经济更快的增长。不过,这些资本流动的波动性很大,对这种资本流动的监管,需要各国建立更有效的金融体制,也许还需要更多的外汇储备和紧急备用信贷机制。
- 2000 年,国际援助资金增加了,债务减免的步伐加快,但是这些成果是否会维持下去

还有一定的疑问。20 世纪 90 年代,援助的有效性提高了,在此条件下,可以向发展中国家提供更多的援助,以实现国际社会所确定的国际发展目标。

- 国际资金转移每年度为医疗保健、清洁环境、知识和和平等国际公共物品提供大约 50 亿美元的资金。为了从这些活动中获得最大的收益,国际金融组织必须在建立合作关系方面采取灵活、务实的方法。

发展中国家在经济周期性下降过程中所面临的挑战

由于高利率和石油价格上涨的影响,从 2000 年下半年开始,全球经济开始周期性下降,至 2000 年底经济下降的趋势更为明显。市场情绪在决定短期经济产值和贸易趋势方面发挥着越来越重要的作用。

本报告第 1 章认为,世界经济更有可能在今年内复苏,而不太可能陷入长期的缓慢增长,因为经济周期已经越来越短,而且政策(财政和货币政策)调整的空间也增加了。不过,金融市场有可能继续对实际经济产生影响,从而使经济复苏的过程滞后。据预测,不同发展中国家之间经济下降的程度会呈现差异,这既会带来风险,也会带来机遇。工业国家经济比预期情况要差的硬着陆,对于许多发展中国家可能会造成严重的影响,不过它也会带来部分的抵销性好处,比如低利率等。即便在更有可能出现的经济软着陆条件下,一些国家和部门也将受到较大的打击。

私人资本流动的趋势

正如第 2 章所述,2000 年发展中国家的资金流入有所增加,不过仍低于危机之前的 1997 年水平。私人资本流动在经历了 1998 年和 1999 年的大幅度下降之后,2000 年有了比较明

显的上升,不过危机之后资本流动的增长速度还赶不上危机之前国民生产总值和贸易的增长速度。资本流动增长速度的相对下降,反映出资本流动的“质量”有了一定程度的提高;具有较强波动性的短期债务流量大幅度下降了。

发展中国家的资本流入和流出趋势反映了三个因素的影响。首先,全球经济的金融一体化程度提高了,虽然这种一体化还不太完善。其次是最近技术上的变化,这种变化对于投资环境提出了越来越高的要求,这样才能使企业有效地经营。第三个因素是心理因素。本章得出以下结论:

- 虽然在 90 年代前半期,大多数人注意到了发展中国家资本流入的增长,不过同一时期资本流出也增加了。该十年中,至少发展中国家的部分资本流入是由于与资本流出相关的交易而产生的,其目的可能是为了避税。资本流出也反映出与世界其他地区一体化程度提高了。

- 全世界资本跨国流动主要是流向工业国家,尤其是美国,这部分地反映出市场对技术变化的乐观情绪。自从经济危机之后,发展中国家在资本流动中所占比例已经大幅度下降。资本流动越来越集中在少数国家中,这进一步说明,有利的经营环境对于吸引和保持外国直接投资是极为重要的。在金融危机过程中,外国直接投资有所增长,不过近期比较平稳。

- 由于市场认为许多发展中国家的资信有较大的改善,去年资本市场流量增加了。不过市场上的流动性仍然不足,而且投资者信心指数仍然不高,这表明市场对危机仍然记忆犹新。一些国家在一定程度上可以进入国际资本市场筹资,而且严重依赖于国际资本市场,对于这些国家而言,不能使其债务延期的风险可能非常大。尽管 2000 年国际资本流动增加