

Y

世界经济
黄皮书

YELLOW BOOK OF
INTERNATIONAL ECONOMY

2001~2002 年:

世界经济形势分析与预测



主 编/王洛林 余永定

副主编/谈世中 李正乐

社 会 科 学 文 献 出 版 社

SOCIAL SCIENCES DOCUMENTATION PUBLISHING HOUSE

世界经济黄皮书

2001~2002 年： 世界经济形势 分析与预测

主 编 / 王洛林 余永定

副主编 / 谈世中 李正乐

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

2001~2002 年:世界经济形势分析与预测/王洛林,余永定主编. —北京:社会科学文献出版社,2002.1

(世界经济黄皮书)

ISBN 7-80149-610-8

I. 2… II. ①王… ②余… III. ①经济发展趋势—研究—世界—2001 ②经济预测—世界—2002 IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 085528 号

·世界经济黄皮书·

2001~2002 年:世界经济形势分析与预测



主 编:王洛林 余永定

副 主 编:谈世中 李正乐

责任编辑:张大伟 陈斗仁

责任校对:刘玉霞

责任印制:盖永东

出版发行:社会科学文献出版社

(北京建国门内大街5号 电话 65139961 邮编 100732)

网址: <http://www.ssdph.com.cn>

经 销:新华书店总店北京发行所

排 版:北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷:北京美通印刷有限公司

开 本:787×1092 毫米 1/16 开

印 张:19.75

字 数:333 千字

版 次:2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印 数:00001-15000

ISBN 7-80149-610-8/F·185

定价:29.80 元

版权所有 翻印必究

主 编 王洛林 余永定

副 主 编 谈世中 李正乐

编 审 组

王洛林 余永定 谈世中 李正乐

戎殿新 王金存 李向阳 孙 杰

王 新 李小丽 李春姬

WLB 10403

序

王洛林

过去的一年，是世界经济形势发生较大变化的一年。

2000年秋季，世界各个国际组织、经济研究机构在预测2001年经济形势的时候，有的还相当乐观，有的注意到了美国经济的减速，但都没有估计到会下滑得如此之快，更没有估计到整个世界经济形势会受到这样大的影响，以至于一些国际组织和研究机构不得不一而再、再而三地下调2001年经济增长率的预测值。

人们对世界经济形势的恶化估计不足，固然有客观原因，例如，谁也没有估计到会发生美国“9·11事件”。但从主观上说，是和经济学家们对于美国经济结构的深层次矛盾认识不足有关，还与对于全球化大潮中世界各国经济的相互影响估计不足有很大关系。

相对于2001年来说，2002年的世界经济形势的发展将带有更大程度的不确定性。这种不确定性首先是由于阿富汗战局的发展难以预计，但更深一层的原因则是由于世界上一系列矛盾的发展变化呈现出许多新的特点。这些特点还没有被人们充分认识。

经济形势的迅速变化，不确定性的增强，都增加了我们预测2002年世界经济形势的难度，而中国加入世界贸易组织以及由此而带来的对外开放度的迅速扩大，又要求我们对世界经济的发展趋势做更加准确的预测和判断。这就意味着，我们研究世界经济的学者专家面临更加艰巨的任务，肩负着更大的责任；也意味着，我们的《世界经济黄皮书》面临着更高的质量要求。

2001年11月

《皮书系列》主要编辑出版发行人

出 版 人 谢曙光

项目负责人 范广伟

发 行 人 王 菲

编 辑 主 任 张大伟

编 辑 (按姓名笔划为序)

王 静 刘 辉 汤 兮 张大伟

陈斗仁 宋月华 杨晓芳 杨 群

范广伟

封 面 设 计 孙元明

内 文 设 计 范 迎

责 任 印 制 盖永东

编 务 李 敏 何 萍

目 录

序	王洛林 / 1
---------	---------

综合报告

2001~2002 年世界经济形势回顾与展望	余永定 / 1
------------------------------	---------

国别与地区

美国：进入衰退	肖 炼 / 23
欧盟：稳中略降	王宪磊 / 39
日本：新的衰退	周 见 / 48
加拿大：与美国共退	宿景祥 / 60
澳大利亚：难以摆脱阴影	吴 蔚 / 69
俄罗斯：渐见曙光	田春生 / 77
亚洲：严重受挫	刘秀莲 / 86
拉美：衰退与调整	江时学 / 98
中东：增长减缓	刘 明 / 107
非洲：低速增长	姚桂梅 / 118
东欧：增长放缓	孔田平 / 128

专题与研究报告

国际金融市场形势	高海红 / 138
国际直接投资形势与跨国公司的战略调整	张金杰 / 148

日本处理不良债权的困窘与冲击	陈 虹 / 159
东亚货币和金融合作：走向共识	李 婧 / 166
国际贸易：增长速度将大幅下降	倪月菊 / 176
WTO 新一轮贸易谈判：世界瞩目 分歧依旧 前途难卜	刘景竹 / 193
亚太经合组织的五大关键问题及中国的政策选择	谷源洋 谈世中 / 204
布什政府经济政策走向	肖 炼 / 212
2001 年国内关于世界经济研究综述	张宝珍 李元玉 宋志刚 / 219

世界经济大事记与统计资料

世界经济大事记（2000 年 11 月 ~ 2001 年 10 月）	石新香 / 239
世界经济统计资料	刘仕国 吴海英 / 267
后 记	/ 299

【综合报告】

2001~2002 年世界经济形势
回顾与展望

余永定

1999 年 11 月，我们在 1999~2000 年的世界经济形势分析与预测中指出：“2000 年世界经济仍能保持较好的发展势头，但我们仍不能排除今后世界经济出现波动甚至危机的可能性。1998 年和 1999 年世界经济经验证明，世界经济，是否能保持良好的增长势头关键在于美国经济。如果 2000 年世界经济出现不稳定，这种不稳定的源泉很可能来自美国。”^①在该书中我们指出：“美国的资本市场、特别是股票市场存在严重的泡沫”^②“美国股票中涨势最盛的股票多为与 IT 产业有关的科技股……这些公司的股票如此暴涨，完全是建立在股民的心理预期之上的，并无实际经济的基础”^③。我们还指出：美国存在严重消费过热现象，“如果股市发生逆转，美国居民消费必将相应减少。这说明，作为当前美国经济增长主要动力的消费增长缺乏坚实基础。”^④ 2000 年的世界经济形势，特别是美国经济形势的发展明显好于我们的预测。在消费支出有所减缓的同时，投资需求增长出现加速的趋势。2000 年 11 月，我们在 2000~2001 年的世界经济形势分析与预测中过去对美国经济形势的较为悲观的看法作了一些调整，但我们仍认为：“推动消费需求增长的主要动力是股市暴涨产生的财富效应和消费者对收入前景的良好预期。投资需求增长强劲的主

① 《1999~2000 年：世界经济形势分析与预测》，第 36 页，社会科学文献出版社，1999 年 12 月。

② 同注①。

③ 同注①，第 37 页。

④ 同注①，第 38 页。

要原因则是美国公司利润的增长^① 和对这种增长的良好预期”。^② 当时，我们对2001年美国经济形势的看法是：“几乎可以肯定2001年美国经济增长速度将低于2000年。不能排除美国经济由于股市暴跌或其他外部冲击（如石油价格继续暴涨）而急剧下跌的可能性。”^③ 应该说，在过去几年中，中国社会科学院世界经济与政治研究所对世界经济，特别是美国经济形势的分析总体上来说是比较谨慎的；^④ 并且一向比较强调美国经济的泡沫成分对美国的影响。当然，对于这种泡沫到底有多大当时我们还难于做出明确判断——美国股市泡沫到底有多严重，现在还很难说清^⑤。但我们始终倾向于认为美国经济中的泡沫是严重的。在2000~2001年的世界经济形势分析与预测中，我们指出：目前世界经济的有利于美国的形势是否可以继续下去，“关键在于美国经济是否像大多数人相信的那样，已经发生了重要的结构性变化，已成为一个充满活力的新经济。如果所谓的新经济最后被证明并不存在，或是夸大其辞，国际投资者就会另找出路……我们（就）将面临更多的动荡、更多的挑战和机会。”2001年以来世界经济的发展表明，我们的谨慎态度是比较合乎实际。美国泡沫经济正在进一步破灭，美国经济和世界经济正在承受这一破灭的严重后果。那些把宝押在以IT产业为主要特征的新经济将不断发展的判断之上，并据此制定产业政策和出口政策的国家现在不得不吞下IT产业泡沫破灭的苦果。

通过过去几年来对世界经济形势，特别是对美国经济形势的分析与“预测”的成败，我们从政治经济学角度得到的一个极好教训是：尽管历史是不可重复的；但是，历史的经验必须注意。至今为止的所有历史经验都告诉我们，资本主义经济是在周期性波动中发展的。在一段繁荣之后总是伴随着一段衰退和停滞，任何技术革命都不曾改变过这一规律。在20世纪20年代、50~60年代的美国和80年代的日本，人们都曾普遍相信资本主义经济的周期性已经不复存在。但极度繁荣之后随之而来的是长期衰退。几乎可以肯定，美国经济将在2001年进入衰退。尽管这次衰退的性质到底如何还有待观察，但是

① 其实这种增长完全可以是周期性的。

② 《2000~2001年：世界经济形势分析与预测》，第25页，社会科学文献出版社，2000年12月。

③ 同注②。

④ 世界经济与政治研究所对世界经济形势的研究观点主要反映在综合报告中。个别作者在对美国经济的分析中，对美国经济形势过于乐观。见《2000~2001年：世界经济形势分析与预测》，第49页。出于文责自负的考虑，主编对乐观的分析也给予了保留。

⑤ 同注②，第27页。

对于美国经济出现较为严重的衰退，从而对世界形势严重不利影响的可能性，我们必须做好充分思想准备。

到目前为止，世界各主要国家和国际经济组织关于 2001 年第三季度的统计数字还未发布。但是根据目前掌握的材料，我们已经可以比较有把握地说，2001 年的世界经济将是近 10 年来增长速度最慢的一年（见图 1）。在 2002 年，世界经济形势可能会有所好转，但恢复到 1995~2000 年这一时期的增长水平则是不大可能的。

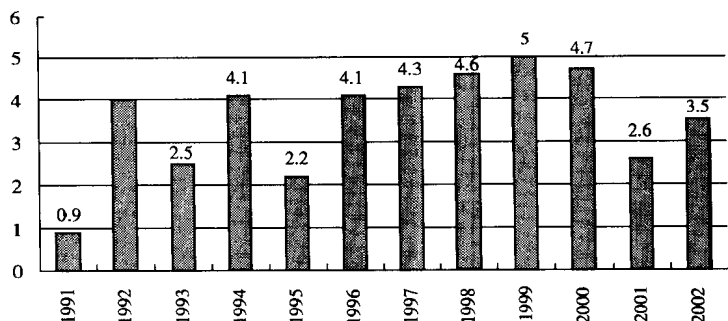


图 1 20 世纪 90 年代以来的世界 GDP 增长率 (%)

说明：2000 年为估算数；2001 年为预测数。

资料来源：IMF《世界经济展望》；1999 年后数字来自 DECPG。

自 2000 年第四季度以来，美国经济增长速度急剧下降，美国“9·11 事件”发生之前，美国经济就已徘徊在衰退的边缘。美国“9·11 事件”对美国经济进一步造成了极为严重的消极影响。几乎可以肯定，2001 年第三、四季度美国经济将出现负增长。这就意味着，2001 年美国将出现衰退^①。日本经济在 2001 年第二季度即已出现负增长，从而进入了近 10 年来的第四次衰退。日本政府对于自己国内的经济问题的处理似乎一筹莫展，在近期内出现好转的希望几乎为零。欧洲经济虽然差强人意，但到 2001 年第二季度，欧元区经济增长速度已明显下降。2001 年初人们的乐观情绪已一扫而光。欧洲经济即使能够避免衰退，增长速度也将急剧降低。其他国家和地区，特别是拉丁美洲国家和东亚国家的经济形势也不容乐观。全球如此众多国家的经济形势同时急剧恶化，是 20 世纪 70 年代以来少见的。2001 年，中国经济成为世界经济的惟一亮点。

IMF 在 2001 年 10 月的世界经济展望发布会上宣布，2001 年的世界经济增长速度仅为 2.6%，2002 年的世界经济增长速度将回升到

^① 根据定义，一国经济只要连续两个季度出现负增长，该国经济即陷入衰退。

3.5%。这几年来 IMF 对世界经济增长速度的预测一直偏高^①。从目前的发展趋势看，2001 年的世界经济增长速度可能比 IMF 达到预测数年还要低一些（2.5% 以下）。更令人担忧的是，2002 年世界经济可能仍无法扭转目前的颓势。以美国“9·11 事件”为标志，世界经济可能已告别 20 世纪 90 年代以来的高速增长（图 1），进入一个增长速度显著放慢的所谓“增长衰退”（growth recession）期。换言之，在一个比较长的时期内，世界经济的增长速度可能将只能维持 2.5% 左右。

一、2001~2002 的美国经济

1. 美国“9·11 事件”前的美国经济状况

在经过近 10 年的经济繁荣之后（图 2、3），自 2000 年下半年开始，美国经济增长速度开始大幅度下跌。2000 年 12 月，美国 GDP 的增长速度已接近于零。由于美国经济形势的急剧恶化，在 2001 年 1 月不到一个月的时间内，美国联邦储备委员会连续 2 次降低联邦基金利息率，降幅达到 1 个百分点。美联储的这种降息措施是历史上少见的。即便是在 1998 年第四季度，当美国经济和世界经济面临陷入衰退的紧急关头，美联储也没有采取这种异乎寻常的降息措施。

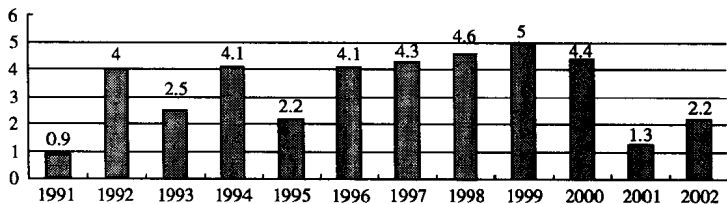


图 2 20 世纪 90 年代美国经济增长速度

说明：2001 年和 2002 年是 IMF10 月份预测值。

资料来源：IMF。

2001 年第一季度，美国经济尽管比美联储原先担忧的好一些，但形势仍然十分严峻，增长速度仅达到 1.3%。2001 年 3 月 20 日，美联储再次降息，把联邦基金利息率由 5.5% 下调到 5%，以防止美国经济进一步下滑。但是，2001 年第二季度，美国经济增长速度

^① 见 DEVELOPMENT PROSPECTS, INTERNAL BANK DOCUMENT, 2000~2001 年各期。IMF 则把 2001 年增长率预测由最初的 4.2% 下调到后来的 3.5%（见达沃斯 2001 年世界经济论坛的有关报道），现在又降到了 2.6%。

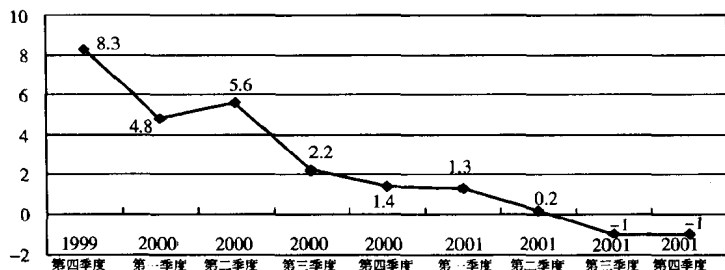


图 3 1999 年第四季度以来美国各季度的 GDP 增长率 (%)

说明：2001 年第三、四季度速度为 JP MORGAN10 月的预测数。

资料来源：美国商务部。根据美国政府公布的最新数字，美国 2001 年第三季度经济增长速度为 -0.4%。

进一步下降到 0.2%，创下 8 年来的最低纪录。许多经济学家预计，第三、四季度美国经济增长速度将回升达到 1% 左右。但美国“9·11 事件”彻底打碎了美国经济将在 2001 年下半年恢复较高经济增长势头的希望，大多数经济学家认为，2001 年美国经济在第三、四季度陷入衰退已成定局（图 3）。

在 20 世纪 90 年代后半期的高速增长时期，消费需求和固定资产投资需求增长一直是美国经济增长的主要推动力。自 2000 年第二季度以来，美国消费需求和固定资产投资需求的增长速度急剧下降，从而造成了美国经济增长速度的急剧下降。在 2000 年第四季度，美国居民消费支出的增长速度由当年第一季度的 7.4% 下降到 1.3%；企业投资的增长速度从当年第一季度的 21% 暴跌至 -1.4%^①。2000 年 12 月的企业投资下跌是 9 年来的第一次。自 2000 年年底以来，出现了美国经济急剧下降，甚至有可能进入衰退的一系列迹象。

到 2001 年 8 月为止，美国经济已陷入衰退的边缘（甚至已经进入衰退）。在 2001 年 8 月，美国工业总产值比 2000 年同期下降 4%，比 7 月份下降 0.8%；制造业总产值比 2000 年同期下降 5.5%，比 7 月份下降 1%。设备利用率比 2000 年同期下降 6.3%，比 7 月份下降 0.7%^②。事实上，美国制造业已连续十几个月下降。换言之，从制造业的角度看，美国经济早已陷入衰退。根据 IMF 的预测，在 2001 年和 2002 年，美国 GDP 的增长速度将分别为 1.3% 和 2.2%（见图 2）。

① 消费需求疲软。2001 年，占美国 GDP 2/3 的居民消费支出增

① J.Makin: Recession Denial Will Prolong the Downturn, March 2001, zcui@MIT.EDU.

② EPI Issue Brief, No.166, October 4. <http://www.epinet.org/issuebriefs/ib166.html>.

长非常缓慢。2001 上半年，美国消费支出的增长速度按年率计算还不到 2.5%^①。2001 年 7 月其增长速度仅为 0.1%，为 2000 年 10 月以来的最低点^②。2001 年 7 月份消费品（consumer goods products）支出比 2000 年同期上升 3.2%，比 6 月份上升 0.3%；耐用消费品支出比 2000 年同期下降 0.8%，比 6 月份上升 2.1%；住宅开工率比 2000 年同期上升 10.2%，比 6 月份上升 0.4%^③。自 2000 年第四季度以来，美国经济完全是靠居民消费的缓慢增长才勉强躲过了负增长。消费需求成为决定美国经济是否会进入衰退的关键因素。

2001 年 8 月美国消费需求明显恶化。其中消费品支出比 2000 年同期下降 2.1%，比 7 月份下降 0.8%；耐用消费品支出比 2000 年同期下降 2.9%，比 7 月份下降 1.5%；住宅开工率比 2000 年同期下降 0.2%，比 7 月份下降 6.9%。住房建设开工许可证的发放数量在 7 月和 8 月分别比上月下降 1.8% 和 0.7%（但高于 2000 年同期）。

值得注意的是，美国居民消费需求增长速度缓慢是在由于减税措施和收入有所增长（0.4~0.5%）的情况下发生的。换言之，居民的个人储蓄率（储蓄/税后收入）正在提高（2001 年 7 月达到 2.5%）^④。

导致美国消费需求疲软的原因：首先，美国失业率上升导致居民对未来收入增长信心不足。美会议委员会（Conference Board）发表的抽样调查报告显示，2001 年 9 月编制的消费者信心指数由 8 月份的 114 点猛降到 97.6 点，一个月内下跌 16.4 点，创下自 1990 年 10 月以来最大单月跌幅。美国消费者信心指数下降到 1996 年 1 月以来的最低点^⑤。其次，美国股市自 2000 年达到最高值之后，持续下降，负向的财富效用正在发生作用。

②投资需求急降。在通常的情况下，衰退是从居民减少消费支出开始的。但是，2001 年企业减少投资支出则成为美国经济增长速度急剧下滑的最重要原因。2001 年 8 月份，企业设备投资比 2000 年同期下降 6.9%，比 7 月份下降 1.6%；信息处理设备投资比 2000 年同期下降 3.9%，比 7 月份下降 0.5%；计算机及相关设备投资比 2000

① The World Wobbles, Financial Times, Sep. 13, 2001.

② 美国商务部（The Commerce Department），2001 年 9 月 13 日。

③ EPI Issue Brief, No.166, October 4. <http://www.epinet.org/issuebriefs/ib166.html>.

④ The World Wobbles, Financial Times, Sep. 13, 2001.

⑤ “金融外汇信息参考”，《中国外汇管理》杂志社，2001 年 9 月 27 日，第 73 期（总 265 期）。

年同期增加 0.3%，但比 7 月份下降 0.5%^①。

导致美国投资支出下降的主要原因是 20 世纪 90 年代后期过度乐观导致的过度投资。美国的生产过剩现象在 2000 年开始突现，生产过剩必然导致赢利状况恶化。2001 年 9 月份的数字显示，美国非金融业的公司利润（profit margin）已下降到 40 年来的最低水平^②。赢利状况恶化，促使企业压缩生产、减少投资。其中（高）技术部门（the technology sector）投资的降幅最为明显。2001 年第二季度，高技术部门企业投资的增长率下降 14.6%，其中设备和软件投资增长率下降 15.1%。这种投资增长速度的急剧下降为 1982 年来所少见。

③失业明显增加。2000 年美国增加了 176 万个工作岗位。但是，2001 年美国失业增加。仅 2001 年 3~7 月，私人部门的失业人数就增加 39 万。这种情况是自 1991 年经济衰退以来所未曾有过的。特别值得注意的是，长期以来一直处于稳定增长状态的服务部门的就业人数，2001 年 3 月以后停止增长。全国的失业率由 7 月份的 4.5% 上升到 8 月份的 4.9%。失业率比 2000 年同期上升 0.8%，比 7 月份上升 0.4%。失业救济申请量达到 9 年来的最高水平^③。2001 年 9 月份失业率继续保持在 4.9% 的高水平。为了阻止利润的进一步下降，许多企业在解雇工人的同时，还减少了雇员的工作时间。失业率的上升反过来使消费者信心进一步恶化，恶化的消费者信心必将使就业形势进一步恶化。

④道 - 琼斯和 NASDAQ 股指持续下跌。由于经济增长缓慢，公司赢利状况普遍恶化，失业不断增加，道 - 琼斯和 NASDAQ 股指在波动中持续下跌。道 - 琼斯股指在 2001 年 4 月和 7 月两次跌破 1 万点。NASDAQ 股指更是一蹶不振。由于投资者对于经济早日恢复增长势头的信心逐渐丧失，特别是由于担心失业的增加将进一步导致消费者信心的恶化，从而使美国经济陷于衰退，自 2001 年 6 月到美国“9·11 事件”发生之前，道 - 琼斯和 NASDAQ 股指分别下跌 10% 和 15% 左右。同 2000 年 3 月时的最高值相比，NASDAQ 更是已经下跌 65%。应该说，在美国“9·11 事件”发生前，美国股票市场早已进入熊市。NASDAQ 股指泡沫已经破灭，道 - 琼斯股指泡沫正在进一步走向破灭。2001 年第三季度道 - 琼斯下跌 15.8%，创下 1987 年以来的最糟糕纪录。NASDAQ 股指下跌 30.65%，仅次于 2000 年第四

① EPI Issue Brief, No.166, October 4. <http://www.epinet.org/issuebriefs/ib166.html>.

② JP Morgan: Global Data Watch, September 21, 2001, Page 2, New York.

③ EPI Issue Brief, No.166, October 4. <http://www.epinet.org/issuebriefs/ib166.html>.

季度的 32.7%^①。

⑤宏观经济政策。美国“9·11 事件”发生之前，美联储已 7 次降低联邦基金利息率。美国发生“9·11 事件”之后，在纽约股市重新开盘前夕和 10 月 2 日又分别进行了第 8 次和第 9 次降息。美国联邦基金利息率已由 2001 年年初的 6.5% 降到 2.5%。但是长期利息率（如抵押住房贷款利率）仍然保持在高于 2000 年底的水平。美联储的货币政策在 2001 年已经显得越来越无效。经济学家指出，在消费者信心低落的情况下，给企业提供廉价货币对经济增长的刺激作用是有限的。况且随着利息率降低到 10 年以来的最低水平，利用货币政策刺激经济增长的余地也将越来越小。

据估计，2001、2002 和 2003 年美国政府的财政盈余将分别达到 1200 亿美元^②、1760 亿美元和 1720 亿美元^③，因而拥有运用扩张性财政政策的较大余地。假设美国劳动生产率的增长速度为 2%，劳动力的增长速度为 1%，为了避免失业增加，产出的增长应为 3%。由于在未来 12 个月中，消费支出的增长速度大概只有 1%，投资支出的增长速度也不会超过 1%，在此情况下，必须采取扩张性的财政政策，以弥补有效需求的不足。布什政府上台不久便提出 10 年内减税 1.6 万亿美元（国会希望将其限制在 1.35 万亿美元以下）的减税计划，但这一计划的初衷并非为了刺激经济。面对经济增长速度的急剧下降，这一计划开始与扩张性财政政策联系起来。布什在 2001 年 6 月 7 日签署了总额为 1.7 万亿美元的减税法案^④。根据这项法案，2001 年 9 月底美国 1 亿多纳税人平均每人将得到 300 美元的退税款。2001 年的退税总额为 380 亿美元（在有些报道中简称为 400 亿美元）^⑤。该项法案由于极为有利于富人、不利于穷人，因而遭到舆论强烈批评。

美国“9·11 事件”后，国会授权政府拨款近 600 亿美元以处理“9·11 事件”的善后事宜，其中 400 亿美元用于重建、救灾、情报和军事开支以及救助航空公司^⑥。2001 年 10 月 5 日，美国政府又提出

① R.W.Stevenson: President Wants Tax CUTS equal to Spending Package, The New York Times, October 6.

② Shail A Murray: Consensus Builds Among Lawmakers, The Wall Street Journal Europe, September 28~29, 2001. 以上为财年数，美国的新财政年度由 2000 年 10 月开始。

③ EPI Issue Brief, No.166, October 4. <http://www.epinet.org/issuebriefs/ib166.html>.

④ <http://www.house.gov/slaughter>, August 30, 2001.

⑤ H.Steward: Bush tax cuts put US \$ 51bn in red, The Guardian, August 1, 2001.

⑥ R.W. Stevenson: President Wants Tax Cuts Equal to Spending Package, New York Times, October 6, 2001. JP Morgan: Global Data Watch, September 21, 2001; Page 11, New York.

一项高达 600 亿~750 亿美元、占 GDP 1% 左右的旨在刺激经济的预算计划^①。在这项计划中，大约一半用于增加政府支出外，包括国会已经批准的将在 2001 年支出^② 重建、救灾、情报和军事的开支，以及救助航空公司的 400 亿美元。另一半用于减税，主要包括：对纳税的贫穷美国人实行一次性退税^③；提前对高收入层居民的实行减税（根据在 2001 年 6 月通过的法案，大部分减税本应于 2004 年以后开始实行）；废除公司替代最低税（corporate alternative minimum tax, AMT）^④，对企业投资进行永久性减税^⑤（这种减税可以通过改变税收规则实现，例如，允许公司用当前的损失冲抵此前的应缴税款等）^⑥。美国会认为，2002 年注入经济的财政资金应该达到 1000 亿美元，即应相当于美国 GDP 的 1%^⑦。

应该看到，美国政府尽管采取扩张性财政政策，但余地有限。由于经济增长速度的下降和扩张性财政支出，2001 年和 2002 年的财政盈余将低于原来的预期。据估计，2002 年美国联邦财政盈余可能将由原来预计的 1760 亿美元下降到 360 亿美元^⑧。美国政府担心，扩张性的财政政策将导致长期利息率的上升，从而抵消扩张性的货币政策功效。事实上，美国 30 年期的政府债券收益率已出现上升趋势。最后，需要指出，美国政府的扩张性财政政策大部分要在 2002 年和 2002 年以后实施。因而，财政政策对 2001 年经济的直接影响是有限的。

2. 美国“9·11 事件”对美国经济的影响

①直接损失。美国“9·11 事件”对美国经济的直接打击是十分严重的。据 JP 摩根估计，曼哈顿区由于世贸中心大楼和其他建筑被毁造成的损失大约为 250 亿~300 亿美元。保险公司财产和生命保险

① Economist.com, October 7, 2001.

② R.W. Stevenson: President Wants Tax Cuts Equal to Spending Package, New York Times, October 6, 2001.

③ 同注②。

④ 废除 AMT 可使企业在利润下降时少纳税。

⑤ R.W. Stevenson: President Wants Tax CUTS equal to Spending Package, The New York Times, October 6; P Krugman: Fuzzy Math, Oct 7, 2001, New York Times. 克鲁格曼认为，布什政府的政策不能刺激经济，反倒可能妨碍经济的复苏，提前减税的政策是为党派（富人）利益服务。

⑥ Economist.com, October 13, 2001.

⑦ Shailagh Murray: Consensus Builds Among Lawmakers, The Wall Street Journal Europe, September, 28~29, 2001.

⑧ 同注⑦。