



世界经济金融回顾与展望

(2000年—2001年)

WORLD ECONOMIC AND FINANCIAL OUTLOOK

中国人民银行国际司



中国金融出版社

世界经济金融回顾与展望

(2000—2001 年)

中国人民银行国际司

主编：李若谷

执笔：陈敏强

中国金融出版社

责任编辑：赵天朗

责任校对：刘 明

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济金融回顾与展望：2000－2001 年/中国人民银行国际司编.
—北京：中国金融出版社，2001.5

ISBN 7－5049－2500－4

I. 世… II. 中… III. ①经济－分析－世界－2000 ②国际金融－
分析－2000 ③经济发展趋势－经济预测－世界－2001 IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 23844 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

发行部：66081679 读者服务部：66070833 82672183

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京印刷一厂

开本 185 毫米×260 毫米

印张 3.75

字数 84 千

版次 2001 年 6 月第 1 版

印次 2001 年 6 月第 1 次印刷

定价 10.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

内 容 提 要

2000年,世界经济尽管经历了种种冲击,但增长率仍高达4.8%,是近10多年来最好的增长业绩。国际贸易增长约12%。应当肯定,美国经济上半年的强劲增长对全年世界经济增长的良好业绩起着重要的拉动作用。此外,欧元区的经济增长势头亦较强,增长率达3.4%,日本经济恢复虽总体乏力,但也增长了1.5%。发展中国家作为整体的增长率达5.7%。转轨国家经济增长有明显的改善,增长率为5.8%,俄罗斯经济增长高达7.5%。这样,近年来世界经济增长不平衡性加剧的问题得到了一定程度的缓解。

然而这种改善是短暂的,主要原因是第三季度美国经济增长开始放缓,并有可能演变成轻度的衰退。欧元区经济增长也有所放慢。估计半年后,美国经济放缓的负面影响会全面传导至欧元区和亚洲地区,日本经济已经出现衰退的迹象,这都将对2001年世界经济增长前景构成严重威胁。加之近年世界经济结构不合理问题有加剧的趋势。因此,2001年世界经济增长将出现明显的逆转,这种形势将不利于继续改善全球增长的不平衡性。

2000年国际金融发展跌宕起伏。主要特征包括:①国际金融市场剧烈动荡,风险增大,市场反弹力明显减弱。美国股市泡沫剧缩,尤其以美国技术股的动荡加剧最为引人注目,而且其负面影响比传统股的波动更大。②国际资本流动结构不对称和失衡加剧日益威胁世界经济的持续增长。③汇市中欧元和日元兑美元汇价出现戏剧性变化:欧元止跌回升,日元先稳后软。④新兴市场经济的金融风险明显增大。⑤新经济与金融全球化的关系日益密切。⑥国际金融市场一体化程度的提高使工业国家的金融震荡和风险“病毒”的传染性越来越强。

2000年全球的货币态势以紧缩为主要特征,全球利率水平普遍上升1.5~2个百分点,其中美联储和欧央行实行的紧缩货币政策起了主导作用,这也与世界经济增长加速和国际油价持续攀升有密切的关系。至年末,这种状况随着美国经济增长加速放缓而逐步缓和。

2001年世界经济将大幅放慢,估计增长率约为3%,国际贸易增长率约

为5%。美国经济将进入不稳定的放缓期，经济调整所需时间比预期的要长，估计增长率低于2%。欧元区经济有可能在下半年加速放缓，全年增长率低于3%，日本经济恢复乏力，估计增长率不到1%，发展中国家经济增长形势不容乐观，尤其是出口的阻力会明显增大，估计整体经济增长率约为5%。国际油价仍会维持在较高水平。

2001年全球股市继续动荡，并有可能集体陷入熊市。美元仍将维持强势，欧元在波动中适度趋稳，日元总体走软。2001年年初以来，美联储已4次大幅调低联邦基金利率和贴现率，今年内会进一步降息1~2个百分点。日央行因经济恢复弱化也多次调低利率，并对货币政策操作进行了重大调整，实际上已恢复零利率政策，这种态势估计年内不会改变。随着欧元区经济加速放缓，欧元区内要求降息的呼声渐高，欧央行有可能会提前降息。前提条件是欧元区的通胀率下半年能回落至警戒线以下。

2001年我国的对外经贸与金融发展将面临两大考验：①国际经济与贸易增长将放缓。②我国加入世贸组织后必须面对更加激烈的外国竞争。

目 录

内容提要

第一部分：世界经济金融回顾篇

一、世界经济	1
1. 世界经济增长业绩良好，增长不平衡性有所改善，但这种改善是短暂的	1
1.1 美国经济季度增长骤降，衰退风险增大	1
1.2 欧元区经济基本上保持了较强的增长势头	4
1.3 日本经济恢复势头减弱	5
1.4 发展中国家与转轨国家的经济增长形势普遍好转	6
2. 国际贸易强劲增长，贸易结构继续改善，但发达国家的贸易壁垒加剧	7
3. 世界经济的结构失衡加剧	8
4. 国际油价攀升损害世界经济持续增长	9
5. 全球利率水平先升后稳	10
二、国际金融	10
1. 国际股市剧烈动荡，风险增大，市场反弹力明显减弱，美国股市泡沫剧缩	10
2. 国际债市发展势头减弱	13
3. 国际银行业发展的不平衡性有所恶化，发展中国家外汇资金大量流失	13
4. 国际银行并购热潮继续回落	14
5. 国际金融市场的流动性有所下降	15
6. 国际金融市场一体化程度明显提高	15
7. 国际黄金市场需求进一步萎缩	16
8. 国际资本流动结构的不对称性和失衡加剧	16
9. 新兴市场经济的金融风险有所增长	17
10. 新经济与金融全球化的关系日趋密切	17
11. 国际金融体系的改革没有取得实质性进展	18

三、美欧日货币政策	18
1. 美联储货币政策决策与操作失误及其影响分析	18
2. 欧元区经济增长回升, 通胀压力渐升, 欧央行继续实行从紧货币政策	21
3. 2000 年 8 月日央行象征性地结束零利率政策, 但仍实行宽松货币政策	22
四、主要货币汇率	22
1. 美元基本上维持强势	22
2. 欧元兑美元: 止跌回升	23
3. 日元兑美元: 先稳后软	24

第二部分: 世界经济金融展望篇

五、2001 年世界经济形势	25
1. 世界经济增长将大幅放慢, 估计增长率约为 3%	25
2. 美国经济增长加速放缓, 陷入衰退的可能性增大, 估计增长率低于 2%	25
3. 欧元区经济可能于下半年加速放缓, 估计增长率低于 3%	26
4. 日本经济恢复乏力, 估计增长率低于 1%	27
5. 发展中国家经济增长将相应放缓, 估计增长率约为 5%	28
6. 国际油价仍将维持在较高水平	28
六、2001 年国际金融发展	28
1. 2001 年股市跌风会继续席卷全球, 并有可能集体进入熊市	28
2. 2001 年汇市继续动荡, 美元将维持强势, 欧元在波动中 适度趋稳, 日元总体走软	29
七、美欧日货币政策走势分析	30
1. 2001 年美联储货币政策: 2001 年可能进一步降息 1~2 个百分点	30
2. 2001 年欧央行货币政策走势不甚明朗, 若经济增长加速 放缓, 欧央行很可能提前于上半年适度放松银根	32
3. 2001 年 3 月中旬日央行实际上恢复了零利率政策, 年内将实行 更宽松货币政策	34
八、对 2001 年我国对外经贸与金融发展前景的基本判断	36

附录

附表 1 世界主要国家和地区近年经济增长率一览表	38
附表 2 主要工业国家近年主要经济指标	39
附表 3 亚洲主要国家和地区近年主要经济指标	40
附表 4 西半球地区主要国家近年主要经济指标	41
附表 5 非洲地区主要国家近年主要经济指标	42

附表 6 欧盟候选国近年主要经济指标	43
附图 1 国际布兰特原油价格走势	44
附图 2 道·琼斯指数与纳斯达克指数	45
附图 3 西方主要股市走势	46
附图 4 东亚主要股市走势	47
附图 5.1 欧元兑美元	48
附图 5.2 日元兑美元	48
附图 6 东亚主要汇率走势	49
附图 7.1 香港恒生指数	50
附图 7.2 港元兑美元	50

表

表 1 1992 - 2000 年美国经济主要指标	2
表 2 美国近年和近期国内生产总值构成的变化	4
表 3 欧元区近期主要经济指标变化率	5
表 4 日本近期主要经济指标季度变化率	5
表 5 主要新兴市场经济近期主要经济指标	7

图

图 1 财富效应	11
图 2 联邦基金利率、消费与投资增长率	19
图 3 联邦基金利率、劳动生产率及其差额	19

第一部分：世界经济金融回顾篇

一、世界经济

1. 世界经济增长业绩良好，增长不平衡性有所改善，但这种改善是短暂的

2000年，世界经济尽管经历了诸如国际油价攀升、股市剧烈动荡和利率趋高等冲击，增长率却高达4.8%，是近10多年来最好的纪录，国际贸易增长势头强劲，增长率高达12%。美国经济下半年开始大幅降温，但全年的增长率仍高达5%。欧元区的经济增长势头较强，全年可达3.4%。日本经济虽增长1.5%，高于1999年的水平，但总体恢复乏力，失业率和通货紧缩状况仍没有根本改善。发展中国家作为整体的增长率达5.7%。转轨国家经济增长5.8%，俄罗斯经济增长率达7.5%。世界经济增长的不平衡性得到了一定程度的缓解。

然而，这种改善是短暂的，因为美国经济已过度衰弱，甚至有可能演变为衰退。2000年第三季度欧元区经济增长已开始放缓。估计半年后，美国经济放缓的滞后效应会全面传导至欧元区和许多发展中国家，其中新兴市场经济受到的负面影响要大于一般的发达国家，因为前者对美国经济走势的依赖要大于后者。看来，2001年世界经济增长将出现明显逆转，世界经济增长的不平衡性会再度恶化，只不过这种不平衡表现为美国经济以超低速增长，而其他工业国家经济虽然也将出现不同程度的放缓，但因与美国处于不完全相同的经济周期，这些国家暂且还能以稍高于美国的速度增长。发展中国家经济也将受到不同程度的负面影响。由于美国经济约占全球总产出的三分之一，以及各国经济与美国经济的相互依存关系日益密切，这种不平衡的出现实际上并不利于世界经济的总体增长。

1.1 美国经济季度增长骤降，衰退风险增大

美国经济季度增长由强骤降，是2000年世界经济最重要的事件之一。据美商务部公布的最新数字，2000年四个季度美国经济的实际增长率（按年率算）分别为4.8%、5.6%、2.2%和1%。其中第三、四季度经济增长下滑的程度与速度出乎国际权威机构和大多数经济学家的意料。但从全年看，实际GDP增长率高达5%，是美国经济长达9年多高速增长的最高点。第三、四季度劳动生产率分别增长3.0%和2.2%，均低于第二季度6.3%的水平，但全年的增长率达4.3%，是1983年以来的最好水平。通胀率和失业率分别为3.4%和4%，分别是美国经济1991年中复苏以来的最高和最低水平（见表1）。贸易和经常项目逆差分别为3697亿美元和4354亿美元（约占美国GDP的

4.6%)，均达历史最高水平。净储蓄/GDP 比率为 -5.1%，比 1999 年下降了近 2 个百分点，为近年的最低水平。

表 1 1992 - 2000 年美国主要经济指标

	1992 年	1993 年	1994 年	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
实际 GDP	3.0	2.7	4.0	2.7	3.6	4.4	4.4	4.2	5.0
通胀率	3.0	3.0	2.6	2.8	2.9	2.3	1.6	2.2	3.4
失业率	7.5	6.9	6.1	5.6	5.4	4.9	4.5	4.2	4.0
劳动生产率*	4.1	0.1	1.3	1.0	2.7	2.0	2.8	2.9	4.3
单位劳动成本*	1.2	2.1	0.8	1.1	0.4	1.6	2.4	1.7	0.7
每小时平均收入*	2.7	-0.4	-0.1	-0.6	0.4	1.4	3.8	2.3	1.7
私人部门净储蓄率	2.9	1.6	1.4	1.7	0.6	-0.3	-1.8	-2.9	-5.1
贸易逆差 (10 亿美元)	-35.7	-69.0	-97.0	-96.0	-102.1	-105.9	-166.9	-265.0	-369.7
经常项目逆差 (10 亿美元)	-47.7	-82.7	-118.6	-109.5	-123.3	-140.5	-217.1	-331.5	-435.4

资料来源：美国商务部、劳工部劳动统计局数据库和国际货币基金组织《世界经济展望》统计附录（2000 年 10 月）。

* 劳动生产率指非农业部门人时产出；每小时收入指平均小时实际补偿收入（包括工资和老板支付的福利成本）。

以上数据表明，2000 年美国经济的发展不仅充满了“极点”和“拐点”，即大多数主要经济指标不是升至最高水平，就是落至最低水平，而且充满了“疑点”。其中，第三季度美国经济增长为何由强骤降，是国内外经济学界最关心的热门话题之一。

关于“谁是扼杀美国经济繁荣的元凶”，目前国内外经济学界列出的主要“嫌疑因素”有以下几种：①股市剧烈动荡。②高利率。③高油价。④美国总统选举难产。我们认为，从总体上说，美国经济的逆转性变化主要源于新经济与传统经济周期性因素的共同作用。这种逆转性变化既有其必然性，也有其偶然性。必然性系指美国经济（不管是新经济，还是传统经济）无论其增长周期如何拉长，也难逃周期性规律的制约。新经济不可能消灭周期性规律。新经济如同传统经济一样，在高速增长过程中，迟早会出现因生产能力过剩、股市泡沫收缩、财富效应逆转与需求减弱、公司销售与盈利减少和增长下滑而出现周期性变化。至于偶然性，即为什么美国经济增长放缓发生于第三季度而不在别的什么时间，这主要与美国经济运行过程中受内外突发性因素冲击有关。其中，美国股市剧烈动荡和美联储货币政策决策与操作某种程度的失误所产生的负效应是“主犯”。国际油价攀升、总统选举难产、过紧的财政政策以及一些其他因素是“帮凶”，这些因素抑或与主导因素共同发生作用，抑或从不同角度强化主导因素对经济增长的负面影响，其对 2000 年美国经济增长骤降的作用不容忽视。

关于美国经济 2000 年为何仍能取得较高增长率这一问题，经济学界的主流观点认为，新经济的发展以及由此而引发的劳动生产率提高仍是 2000 年美国经济增长的主要动力。我们认同这一观点。但我们认为，还需强调 2000 年美国经济增长以投资和出口高速增长为主要牵引力这一重要特征。

从劳动生产率增长的角度看，非农业部门劳动生产率从第二季度 6.3% 骤降至第三、四季度的 3.0% 和 2.2%，但全年的非农业部门劳动生产率增长仍高达 4.3%，高

于1999年2.9%的水平，这不仅是美国本次特长经济扩张期的最高水平，而且是1983年以来的最高水平。劳动生产率的上述变化与2000年美国经济的走势与总体增长状况是基本吻合的。这表明劳动生产率的变化很可能含有周期性变化的因素。另外，非农业部门产出增长率的变化轨迹与季度实际GDP的增长率的变化轨迹也完全一致（2000年四个季度非农业部门产出增长率分别为5.2%，6.5%，2.3%和1.2%）。然而，值得注意的是，该部门产出所耗时间的增长率分别为3.0%，0.2%，-0.7%和-1.1%，与产出增长率的变化轨迹并非完全一致，前者呈更大幅度的递减趋势。这里有两种可能性，一是失业率增加，所雇劳动者减少，所耗时间自然减少。二是就业率基本不变或稳定增长，但非农业部门生产力水平提高，使生产等量产出的所耗时间减少。从2000年的情况看，虽然第三季度产出增长大幅下滑，但月度的失业率相当稳定，全年的失业率只有4%，低于1999年4.2%的水平。因此，实际情况与上述第二种可能性较相符。全年非农业部门劳动生产率的增长无疑仍包含有技术进步的因素。这应该是2000年美国仍能维持高速增长的主要原因。不过，2000年下半年后，这种技术进步因素因高新技术产业面临重大调整以及投资增长率大幅下降而有所削弱。2000年美国通胀水平上升，除了能源价格上涨因素外，与这种状况有密切的关系。显然，劳动生产率增长减缓导致了单位劳动成本从第二季度的-0.2%分别上升至第三、四季度的3.2%和4.1%，是通胀率上升的更重要的因素。

从国内生产总值构成的角度看，导致美国经济第三、四季度大幅下滑的因素可分解为：①私人部门消费增长缓慢，第四季度耐用消费品的消费出现负增长，非耐用品消费增长也只有1.0%。但值得注意的是，服务消费却保持稳定的增长。②私人部门固定资产投资增速锐减，尤其是住宅投资连续两个季度出现负增长，第三季度非住宅投资（如设备和软件）的增速比第二季度减少了一半，第四季度也出现0.1%的负增长（见表2）。③上半年经济增长强劲，导致前三个季度进口需求大幅上升。但第四季度因国内总需求急剧下降，进口出现了1.2%的负增长。第四季度出口出现6.4%的负增长也大大地减弱了经济的增长动力。④第三季度联邦政府支出大幅减少。较紧的财政政策也影响了经济的稳定增长。

但若从全年的角度看，由于头两个季度美国的消费与固定资产投资均高速地增长，因此全年的消费与固定资产投资增长率仍与1999年基本持平（分别为5.3%和9.3%），尤其是全年私人部门的投资总额增长10.2%，高于1999年6.6%的水平。此外，2000年头三个季度出口快速增长，全年的增长率高达9.0%，远高于1999年2.9%的水平。这几项因素均能较好地说明去年美国经济为何能取得5%的增长率。

2000年，国际油价上涨虽然对美国经济的影响已弱于10年前，但仍导致了原油进口成本猛增，对美国的传统经济尤其是汽车制造业和通胀水平仍产生了一定的负面影响，对消费也产生一定的抑制作用。以汽车业为主的一些传统制造业在国际油价持续攀升的冲击下陷入了衰退。更重要的是，国际油价攀升与美联储升息出现在同一时期，对市场产生了更加不利的心理影响，加快了经济的放缓。若在美国经济开始放缓前，两者不同时发生，情况也许会好些。

表2 美国近年和近期国内生产总值构成的变化 (%)*

	1998年	1999年	2000年	2000年1季	2000年2季	2000年3季	2000年4季
实际GDP增长率	4.4	4.2	5.0	4.8	5.6	2.2	1.0
私人消费	4.7	5.3	5.3	7.6	3.1	4.5	2.8
耐用品	10.6	12.4	9.6	23.6	-5	7.6	-3.1
非耐用品	4.0	5.6	5.0	6.0	3.6	4.7	1.0
服务	3.9	3.7	4.5	5.2	4.6	3.7	4.9
私人部门总投资	12.5	6.6	10.2	5.1	21.7	1.8	-4.1
固定资产投资	11.8	9.2	9.3	16.3	11.2	3.1	-0.9
非住宅	13.0	10.1	12.6	21.0	14.6	7.7	-0.1
建筑	7.2	-1.4	9.1	22.3	4.4	14.6	10.4
设备与软件	15.0	14.1	13.7	20.6	17.9	5.6	-3.3
住宅	8.3	6.4	-0.5	3.2	1.3	-10.6	-3.6
货物与服务现出口	2.3	2.9	9.0	6.3	14.3	13.9	-6.4
货物与服务现进口	11.9	10.7	13.5	12.0	18.6	17.0	-1.2
政府消费与投资	2.1	3.3	2.8	-1.1	4.8	-1.4	2.9
联邦	-0.5	2.5	1.5	-14.2	17.2	-9.0	3.8
州和地方	3.6	3.8	3.5	6.6	-1.1	2.9	2.5
国内总需求	5.5	5.2	5.7	5.6	6.5	3.0	1.5

资料来源：美国商务部。

* 季度数为年率变化百分比。

宏观经济政策操作一定程度的失误诱发了股市的动荡，也加速了美经济的下滑：①美联储从1999年下半年至2000年上半年连续6次升息，升息总幅度达1.75个百分点，紧缩力度似乎有些过头，尤其是2000年5月16日将联邦基金利率调高0.5个百分点，是个明显的失误¹。②联邦政府财政支出政策时松时紧，影响了经济的稳定增长。

1.2 欧元区经济基本上保持了较强的增长势头

2000年头三个季度欧元区的经济增长轨迹与美国经济有相似之处：头两个季度保持了较强劲的增长，增长率分别达3.5%和3.8%，第三季度放缓至3.4%（见表3），但放缓程度弱于美国，第四季度的增长率约为3.1%。2000年欧元区经济增长率达3.4%。

欧元区之所以能维持较强的增长势头，主要得益于：①世界经济的旺盛增长和国际贸易的大幅增长。②欧元区范围内需求的明显回升。③经济结构和产业结构调整步伐加快，竞争力有所增强，其中包括在促进新经济因素成长方面的努力和结构性调整的初步成果。④欧元持续疲软促进欧元区出口增长²。受益于经济的较强增长，欧元区四个季度的失业率分别为9.5%，9.2%，9.1%和8.8%，全年的失业率为9.2%，低于1999年10%的水平。但欧元区的通胀率³却明显上升，四个季度的通胀率分别为2.1%，2.1%，2.5%和2.7%，全年的通胀率为2.4%，均超过了2%的警戒线，远高于1999年1.1%的水平。11月份的通胀率高达2.9%。导致通胀率上升的主要因素有：①经济增长强劲。②国际油价攀升。③欧元持续疲软。后两个因素对欧元区经济持续增长构成

1. 详见本文关于美联储货币政策分析部分。

2. 欧元疲软是把“双刃剑”，既有利于欧元区出口，也威胁欧元区通货膨胀。

3. 指欧元区的综合消费物价指数（HICP）。

了严重威胁。不过这次高油价对欧洲的冲击已弱于前两次石油危机。年末，国际油价回落和欧元止跌回升，从短期看，这两种因素对欧元区经济增长的威胁已基本减弱。

表 3 欧元区近期主要经济指标变化率（%，按年率算）

	2000 年 1 季	2000 年 2 季	2000 年 3 季	2000 年 4 季	2000 年	1999 年
私人消费	2.5	3.2	2.5	2.1	2.6	2.8
固定资本投资	5.8	5.0	4.1	3.9	4.7	5.3
国内需求	2.7	3.2	2.8	2.4	2.8	3.1
出口	0.8	0.5	0.5	0.6	0.6	-0.5
实际 GDP 增长率	3.5	3.7	3.3	3.0	3.4	2.5
失业率（%）	9.5	9.2	9.0	8.8	9.1	10.0
通货膨胀率（HICP）	2.1	2.1	2.5	2.7	2.4	1.1
三个月欧元存款利率	3.75	4.50	4.85	4.93	4.4	2.96

资料来源：欧央行和欧洲统计局。

1.3 日本经济恢复势头减弱

2000 年，日本经济恢复是先强后弱。全年四个季度的经济增长率分别为 2.4%，0.2%，-0.6% 和 0.8%（见表 4），按年率算，分别增长约 10%、1%，-2.5% 和 1.5%。第四季度实际 GDP 增长虽比第三季度有所改善，但其他主要经济指标仍不佳，如工业生产只增长了 0.3%，低于第三季度的 1.6%，出口增长大幅下降（增长率为负 0.3%），失业率从第三季度的 4.64% 升至 4.76%，高于 1999 年同期水平。从总体上看，日本经济恢复呈现明显的弱化势头，2000 年日本经济增长率约为 1.5%。失业率与通货紧缩分别为 4.8% 和 -0.7%，非但没有改善，反而有所恶化。这些事实再次说明，日本仍将被经济恢复的脆弱性与波动性所困扰，难以有大的起色。

表 4 日本近期主要经济指标季度变化率（%）*

	2000 年 1 季	2000 年 2 季	2000 年 3 季	2000 年 4 季
实际 GDP 增长	2.4	0.2	-0.6	0.8
失业率	4.82	4.70	4.64	4.76
通货膨胀率	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5
生活支出水平指数	-0.2	3.8	-2.8	0.1
人均名义工资	0.7	1.1	0.4	0.1
百货公司销售	0.1	-2.1	-1.1	0.0
连锁店销售	-1.9	-2.4	-0.7	-0.9
住宅开工率**	127	122	121	123
新轿车注册率**	298	304	291	308
旅行支出**	2.2	2.9	-0.3	n.a
家用电器销售	7.6	3.7	2.1	3.3
建筑业开工率**	14.4	-1.9	-8.5	-7.9
制造业订单	4.5	11.2	-1.2	n.a
实际出口	4.9	3.2	2.1	-0.3
实际进口	0.4	6.3	1.0	5.7

资料来源：日本银行。

* 未经调整的季度数据。

** 住宅开工率包括商业住宅（销售）、私人住宅和公寓式住宅（租用）等。表中数据的单位是万单元。新轿车注册率不包括马力小于 660cc 以下的小轿车。旅行支出为全日本 50 家主要旅行社的统计数字。建筑业开工率指私人非住宅用途的建筑。

日本经济在泡沫破灭后,承受内外突发冲击的能力明显削弱。2000年年初以来,对日本经济恢复冲击较大的国外突发因素主要有:①国际油价大幅波动对日本经济产生一定的负面影响。②美国经济放缓不仅直接影响日本对美国的出口(第三和第四季度日本对美国出口增长率分别只有0.8%和1.1%,远低于前两个季度3.6%的水平),而且因影响亚洲国家的经济增长而抑制日本对亚洲国家出口(日本对东亚的出口增长率分别从头两季的12.6%和5.9%下降至后两季的2.7%和-4.7%)。国内突发因素主要包括:①日本政局的动荡不定¹。②金融部门破产案增加。但归根到底还是日本经济的自发性恢复能力²并没有随着经济的恢复而增强。尤其是私人部门消费仍没有根本性好转,主要原因是:①经济长期陷于不景气和经济结构调整的双重压力使就业状况难有起色,个人收入减少,消费能力普遍下降。②日本人口老龄化趋势加之经济长期不景气,令日本人对老年生活前景普遍存在不安心理,严重削弱日本人现时消费欲望。③消费者对经济恢复前景普遍缺乏信心。这样,失业率居高不下、工薪阶层收入水平持续下降和个人消费低迷的恶性循环始终无法打破。

在这种情况下,日本政府只能依赖增加财政支出来扩大内需。11月中,森喜郎政府决定追加4.78万亿日元的财政支出。但是日本目前政府负债占GDP的比重已高达130%,其负面影响会愈来愈大,甚至会危及世界经济的增长前景。但除此以外,日本政府也拿不出什么新招来拯救日本经济。金融与企业改革步履维艰,银行不良资产规模迅速增长,经济结构问题积重难返。值得一提的是,日本政局自进入90年代以来长期动荡,每届政府的任期长则二、三年,短则数月。这对于一个政局曾长期稳定的国家来说,执政短期化对市场心理影响是不可低估的,是日本经济长期得不到恢复的重要原因之一。

1.4 发展中国家与转轨国家的经济增长形势普遍好转

2000年,发展中国家经济整体有明显的改善,全年增长了5.7%。亚洲和拉美地区的新兴市场经济增长业绩大大好于1999年(见表5),转轨国家经济亦出现了较强的增长,增长率达5.8%。尤其是俄罗斯高达7.5%,这虽与国际油价攀升有很大的关系,但也说明俄罗斯经济在1999年恢复性增长的基础上又取得了显著的进步。发展中国家作为整体的国际收支经常项目和资本账户状况均得到改善,经常项目自1988年以来首次出现盈余,外汇储备显著增加,据基金组织的估计,2000年发展中国家的储备资产约为6865亿美元,比上年增长约10%,外债总规模约为20680亿美元,与上年基本持平,但外债/货物和服务出口比率因出口增长较快而明显改善(去年的比率约为140,低于上年164的水平)。

发展中国家和转轨国家经济增长形势普遍好转主要得益于:①实行务实的经济改革

1. 这主要表现在:①6月份的第42届议会选举,自民党未能获得过半数议席,被迫维持联合执政。②自民党派系斗争恶化。③11月加藤内阁未遂,使自民党派系势力出现分化改组。④12月森喜朗改组内阁,政府启动机构改革。

2. 指经济在周期性运动中经过各种自我调整而恢复增长的能力,如个人消费和公司投资与库存水平的调整等。

和结构调整。②良好的外部环境、国际贸易的强劲增长与初级产品价格的回升。但国际油价的上涨也在不同程度上削减了这些积极因素对不少发展中石油进口国经济增长的贡献。一些发展中国家因内部环境没有好转而受益不大，金融市场受外部环境的影响和国内某些政治经济矛盾的恶化出现动荡与混乱。如 2000 年 11 月份，土耳其发生具有一定影响力的金融危机，阿根廷金融风险明显增大等。

表 5 主要新兴市场经济近期主要经济指标

	实际 GDP 增长率						通货膨胀*					外汇储备**	
	2000 年 1 季	2000 年 2 季	2000 年 3 季	2000 年 4 季	1999 年	2000 年	2000 年 3 月	2000 年 8 月	2000 年 12 月	1999 年	2000 年	2000 年	1999 年
中国	8.1	8.3	8.2	7.3	7.1	8.0	-0.2	0.3	1.5	-1.4	0.4	1683	1577
香港特别行政区	14.3	10.8	10.4	6.8	3.1	9.9	-5.0	-3.2	-1.8	-4.0	-3.7	1075	963
印尼	3.2	4.1	5.1	5.2	0.8	4.8	-1.1	6.1	9.4	20.7	3.8	226	265
马来西亚	11.7	8.8	7.7	6.5	5.8	8.5	1.5	1.4	1.4	2.8	1.5	291	322
菲律宾	3.4	4.5	4.8	3.6	3.3	3.9	3.3	4.6	6.0	6.6	4.3	131	132
新加坡	7.7	8.0	10.4	10.5	5.9	9.9	1.2	1.2	2.1	0.1	1.4	801	768
韩国	12.8	9.6	9.2	4.6	10.7	9.0	1.6	2.7	3.2	0.8	2.3	962	740
泰国	5.2	5.2	2.6	3.1	4.2	4.1	1.1	2.2	1.3	0.3	1.5	320	341
阿根廷	0.9	0.8	n.a	-2.0	-3.4	-0.2	-1.1	-0.7	-0.7	-1.2	-0.7	252	263
巴西	3.1	3.9	4.5	4.4	0.8	4.2	5.8	6.3	5.3	4.9	7.0	325	348
智利	5.5	6.1	5.8	4.5	-1.1	5.4	3.4	3.9	4.7	3.3	3.4	147	144
墨西哥	7.9	7.6	7.0	5.1	3.8	6.9	10.1	9.1	9.0	16.6	9.5	394	336
南非	2.5	2.4	4.5	3.3	1.9	3.2	3.4	5.9	7.0	5.2	5.4	61	64
俄罗斯	8.4	6.7	7.9	7.9	3.2	7.5	22.4	18.8	20.2	85.7	20.8	259	89
波兰	6.0	5.2	n.a	2.4	4.1	4.1	10.3	11.6	8.5	7.3	10.1	253	245

资料来源：国际货币基金组织和《经济学家》2000 年各期。

* 第二栏 黑体字为 7 月份数据。

** 单位为 1 亿美元。

应当看到，随着经济全球化的深入发展，不少发展中国家的日子愈来愈不好过。作为边缘国，他们对中心发达国家的依赖性增加，有些还演变成依附性。美国经济增长放缓后，不少的发展中国家身受其害，原来预计较好的增长业绩不得不往下调整。

2. 国际贸易强劲增长，贸易结构继续改善，但发达国家的贸易壁垒加剧

在 2000 年世界经济增长良好势头和全球的需求形势明显改善的推动下，国际贸易增长有较大的飞跃，初级产品价格有所回升，发展中国家的贸易条件有一定的改善。据世贸组织的最新统计，上半年世界货物贸易增长率高达 14%，是 1999 年的 4 倍，其中 1997 年受金融危机冲击较大的亚洲国家与地区的出口业绩尤为出色，贸易额增长高达 25%，已经超过危机前的水平。北美 1-9 月进出口分别增长 19% 和 15%，亚洲进出口分别增长 30% 和 20%，欧盟的进出口分别增长 21% 和 18%，拉美的进出口分别增长 19% 和 25%。第三季度美国经济增长明显放慢，预计对欧亚的进出口都将产生负面影

响。下半年的世界贸易额增长会相对慢于上半年。尽管如此,全年世界贸易增长率高达12%,总额超过7万亿美元。

进入90年代以来世界贸易结构发生了显著的变化,这种趋势在2000年继续发展,主要表现为:①2000年服务贸易在整个贸易中所占比重和工业制成品贸易在货物贸易中所占比重估计分别超过20%和78%。1989年这两个比重分别为17.6%和70.6%。②2000年信息技术产品贸易额占全球货物贸易额的比重约为12%。

应当指出,在国际贸易恢复强劲增长的同时,国际贸易秩序与制度中不公平和不合理的现象仍然存在。国际贸易领域中发展中国家与发达国家间以及发达国家间的斗争愈演愈烈。工业国家一方面仍在利用种种手段迫使发展中国家加快贸易自由化进程,另一方面工业国家对发展中国家尤其是最贫穷的发展中国家仍设置种种贸易壁垒,如美欧日等主要工业国家对发展中国家许多具有比较优势的出口产品的关税仍然高于他们的平均关税水平。同时,发达国家动辄以技术标准、环保标准、劳工标准等非关税壁垒对发展中国家产品设置障碍,并滥用反倾销手段对付发展中国家具有比较优势和较成熟的工业制成品。这对重开“世纪回合”贸易谈判和推动世界贸易的持续增长是十分不利的。2001年,随着美国经济增长进一步放缓,世界经济增长也会相对放慢,估计美国国内的贸易保护主义要抬头,这将会抑制发展中国家的出口,2000年国际贸易强劲的增长势头恐怕难以维持。

美欧等工业国家在香蕉、牛肉、飞机制造等领域也发生了补贴与反补贴的斗争以及关税争端。年末美国总统签署的新出口税收计划以及违反世贸组织章程与规则的美国《外贸公司法》引起欧盟的强烈不满。欧盟要求世贸组织授权欧盟对美国政府的出口补贴行为进行制裁,同意欧盟对美国微软公司产品每年加征40亿美元关税,以此作为报复措施。发展中国家尤其需要警惕美欧间的贸易大战对发展中国家利益的损害。

自世贸组织西雅图新一轮全球多边贸易谈判无果而终以来,发达国家在推动贸易自由化的策略上有了些新的变化,尤其以美国贸易政策的策略性调整最为引人注目。在多边贸易谈判失败后,美国大力加强双边贸易谈判,并在谈判中在劳工和环境保护等问题上稍作让步。2000年美国分别与智利和新加坡等国进行了较为成功的双边贸易谈判,并在此基础上将自由贸易区从区域内向区域间推进¹,以此作为其推动全球多边贸易自由化的一个战略步骤,值得我们高度重视。

3. 世界经济的结构失衡加剧

近年来,随着世界经济日益全球化,世界经济结构失衡加剧。以产出结构、生产循环和资本流动结构为例。90年代冷战结束以来,由于美国在开发新经济方面捷足先登,美国经济加速进入了后工业信息化时代,经济保持了近10年的高速增长,1999年美国的GDP占全球总产出的比率约为30%。而日本经济却因泡沫破灭而陷入了长期的萧

1. 美国正在推进拟议中的太平洋五国自由贸易区包括澳大利亚、智利、新西兰、新加坡和美国。传统的自由贸易区一般在区域内形成。

条，欧盟经济则因在新经济发展和结构性改革与效率方面落后于美国而长期低速增长，许多发展中国家因政局不稳定、经济改革与结构调整迟缓而延误了发展时机，甚至出现倒退。这使美国巩固了其对世界经济的主导权和霸权，不利于建立公正合理的国际经济与金融新秩序，更不利于世界经济的均衡发展。

在生产循环与交换方面，发达国家不仅继续生产技术含量与附加值高的工业制成品，而且已开始加速生产和出口信息产品，而大多数发展中国家仍以生产附加值较低的资源密集型初级产品为主。发展中国家不是不需要这些资源来发展本国经济，但在缺乏资金的情形下，只能以出口资源产品作为资本原始积累过程中不可缺少的一环。按国际贸易比较优势理论，这也许是正常的和必需的。但是在当今的国际经济环境下，这些本来应作为本国原始积累和起飞的资本却以不同的方式，回流美国的金融市场，支撑了美国经济的增长。从世界经济增长的整体利益看，这是世界生产循环与交换失衡的结果。

这与世界经济中的消费、储蓄与资本流动结构失衡存在密切关系。美国人长期以来高消费和过度消费，寅吃卯粮，造成储蓄水平急剧下降，贸易逆差和经常项目逆差不断恶化。这样，美国每年自然需要源源不断的国外资本流入来支撑这种畸形的经济运行模式，其对世界经济的资源配置和资本流动结构造成了巨大的扭曲。在开放经济条件下，全球个人投资者因利益诱惑而将剩余资本投入美国市场，这种投资决策也许是理性的，但是根据“加总效应”原理，全球范围内无数投资者如此行为结果的加总却会产生一种有害于世界经济和金融市场持续稳定增长的结果，即美国经济增长要依赖国外资金的支撑，而发展中国家的经济增长要依赖美国人购买力（市场）的增长为支撑。美国之所以能如此地主宰世界经济的命运，除了历史的因素外，最根本的一条是美国利用了自己的优势，积极推动经济与金融全球化，有效地利用了全球的市场和全球的资源为己服务。在这一过程中，美国自觉不自觉地将其经济规模愈做愈庞大，这既可巩固其继续称霸的经济基础，又可迫使别国将自己的经济命脉与美国经济的走势捆绑在一起。这样，别国为了自己经济利益也不得不扶助和支持美国经济的增长，甚至需要暂时牺牲自己的政治经济利益，因为若美国经济垮了，大家也输不起。这是当今世界经济发展过程中最丑陋的“阴暗面”之一。

4. 国际油价攀升损害世界经济持续增长

2000年，国际油价大幅攀升（见附图1），曾屡次冲破每桶30美元关口，年末虽有回落，全年的平均水平仍高达每桶约28美元。高油价对世界经济增长有正负两方面的影响。油价从过低的价位趋升，有利于促进发展中产油国的经济增长，增加出口收入和外汇储备。油价过高会诱发石油进口国的通货膨胀和抬高利率水平，从而抑制消费和投资，引发金融市场动荡。由于工业国家对石油进口需求远大于发展中国家，因此石油上涨对工业国家的影响一般要大于发展中国家。此外，发展中石油进口国因高油价而增加外汇支出，并使其贸易条件恶化，对他们的经济增长也是不利的。因此从世界经济整体利益看，过高的油价对世界经济的持续与均衡增长弊大于利。高油价对日本和欧元区国家的影响较大，欧元的持续走软也与高油价有一定的关系。对美国的影响也不容忽视，