

2000-2001



国际金融报告

刘明康 主编

中国银行国际金融研究所主办



经济科学出版社

2000 - 2001 国际金 融 报 告

刘明康 主编

中国银行国际金融研究所主办

经济科学出版社

责任编辑：谢 锐 王柳松 赵兰芳
责任校对：徐领弟 孙 昉
版式设计：代小卫
技术编辑：邱 天

2000—2001 国际金融报告

刘明康 主编

中国银行国际金融研究所主办

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京天宇星印刷厂印刷

北京昌平振昌装订厂装订

787×1092 16 开 19 印张 440000 字

2001 年 1 月第一版 2001 年 1 月第一次印刷

印数：0001—4000 册

ISBN 7-5058-2413-9 / F·1805 定价：49.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

2668/35 24

图书在版编目 (CIP) 数据

2000—2001 国际金融报告/刘明康主编. —北京: 经济科学出版社, 2001. 1

ISBN 7-5058-2413-9

I. 2… II. 刘… III. 国际金融—2000—2001—研究报告 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 82162 号

编委会名单

主任：刘明康

委员：朱民 萨奇 刘墨海 王元龙 耿群 张志慧

前 言

即将过去的 2000 年给新千年带来了一个良好的开端。虽然欧元诞生之后出人意料的疲软，欧洲经济因此而蒙上了一层阴影，石油价格居高不下以及美国股市泡沫破灭对全球经济增长造成了负面影响，但大半年来美国经济总体上保持了增长，日本经济的缓慢回升，亚洲经济复苏都使全球经济呈现出温和增长的态势。不过我们仍应看到，危机虽然已经过去，但亚洲金融危机却揭示出在金融全球化条件下，国际金融体系存在着深层次矛盾。另外，我们尚无法把握信息革命和互联网对经济金融生活各个层面的深刻影响。2000 年的世界经济及国际金融的发展和变化正体现了对此的理性反思和积极应对。

从宏观层面上看，一方面是以跨国公司为主体的，以全球 24 小时不间断交易的金融市场为依托的，商品、资本、劳动力在全球范围进行资源配置并进而使各国金融风险互相联系的经济和金融全球化的进程不可避免与发展迅速；另一方面是以布雷顿体系为基础的，由国际货币基金组织（以下简称 IMF）、其他国际及区域性金融机构和相关制度等对国际金融事务进行协调和管理的国际金融体系对金融全球化缺乏应对之策，这一矛盾在危机中体现得非常充分。

如果说，在亚洲金融危机之前，对金融全球化看到的更多的是“利”：如促进贸易和投资，增加就业等，从而无论是 IMF 还是各国货币当局都更多的是被动的顺应全球化趋势，如放开经常及资本项目等；那么，被称为“全球化的首次危机”的亚洲金融危机则凸显了金融全球化的“弊”：汇率频繁波动扭曲了价格信号，大规模短期流动资金的无序流动不断冲击脆弱的发展中国家经济，企业破产、失业增加等。据世界银行估计，在危机影响最为严重的 5 个国家，每天收入不足 1 美元的贫困人口增加了 1000 万人。而包括 IMF 在内的国际社会先是对危机认识不足，后是开出了不恰当的“药方”。在此形势下，对全球化进行深刻反思，由被动适应到主动应对，切实改革现行国际金融体系就成为 2000 年国际金融理论界讨论的热点。虽然由于理论上的准备尚且不足，以及各国利益的差别、改革的复杂性等原因，改革还只是处于讨论阶段，并无多少实质性进展，但其意义却是积极的，预示着一个新的国际金融体系正在酝酿之中。

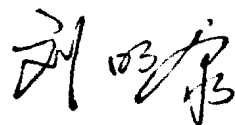
从构成全球金融体系的微观基础（各种金融机构，尤其是银行）来看，

在金融全球化和信息化条件下，其生存和发展也面临着巨大挑战。银行将面临多重压力：一是由于全球资本市场的快速发展，信息的传输更快捷，进入的成本更低，企业融资更多地转向资本市场，而银行的存款则转向了共同基金等非银行金融机构，银行的利差收入缩小，传统业务收缩；二是信息技术的发展使银行潜在的竞争对手增加，网点和人员不再是优势，高科技公司等可以利用互联网开展金融服务、新产品层出不穷。银行的传统经营理念、业务内容、组织运行方式都需要重新认识和定位，即信息时代的银行再造，其根本思想是彻底摒弃大工业时代的模式，重新塑造与当今信息化、全球化相适应的企业模式，在人员、产品、组织方面进行资源重组。

银行已经开始了调整和重组。首先是进行外部重组，分业经营模式被打破，跨国、跨业务，甚至跨行业（银行和通信、电子行业）的购并频繁发生，2000年的大通银行和JP摩根的购并即是一例，从而在全球完成资源最优配置；再者是进行内部重组，业务流程和组织体系、人员配置被重新设计和改造，与信息技术有关的业务，银行的日常行政管理、设备管理等非核心业务，甚至内部审计、贷款检查等业务从银行剥离出去，交给专门公司经营，并将保留下来的业务进行信息技术基础上的重组，如建立后台业务集中化处理中心等，从而使内部的资源配置最优。不仅如此，银行必须依赖新的平台进行产品开发、产品配售和与客户沟通，如网络银行、无线银行等，从而根本上改变了银行和客户的关系，银行必须以客户的需要为中心，客户把握了更多的消费主权。

总之，新的世纪中，国际金融的未来仍然有很多不确定性，对政府部门、学者和实务工作者而言都尚有很多需要研究和探索的领域。正如前段时间未来学家托夫勒夫妇在接受凤凰卫视采访时所说，我们并不是未来学家，因为他应该知道未来的人们是怎样生活的，而我们仅仅是预见到一点而已。的确，我们尚不能准确的预知未来，但如果能够更好地认识我们所处的现实经济生活，并把握未来趋势，在中国加入WTO的关键时刻，加速发展我国的金融事业，那就是进步，这也正是编撰此书的意义所在。

中国银行董事长、行长



目 录

第 1 章 总论

迈入新世纪的全球经济金融
——新经济和新挑战 / 3

第 2 章 国际金融体系

国际金融体系的改革与展望 / 17

第 3 章 国际资本市场

国际信贷市场 / 31

国际债券市场 / 35

国际股票市场 / 39

国际金融衍生产品市场 / 43

中国资本市场 / 53

第 4 章 国际货币市场

全球外汇市场 2000 年回顾与 2001 年
展望 / 61

2000 年全球利率走势分析 / 73

2000~2001 年主要国家中央银行货币
政策取向 / 80

2000 年中国银行间外汇市场回顾
与展望 / 87

中国同业拆借市场发展回顾与展望 / 95

第 5 章 国际收支与国际储备

2000 年以来国际储备资产的状况 / 103

中国的国际收支与外汇储备 / 116

第6章 国际银行业

国际银行业的发展变动趋势 / 123

欧洲银行业的发展与展望 / 132

美国银行业的发展与展望 / 137

亚洲银行业的发展 / 144

第7章 国际金融热点问题评析

论全球化进程中的“反”全球化问题 / 153

欧元运行与欧洲金融一体化发展 / 163

油价高企对全球金融市场的影响 / 172

2000年：加入WTO与中国银行业 / 180

中国企业境外发行上市回顾与展望 / 187

新一轮购并浪潮与国际资本流动的
结构变化 / 194

日本银行结束零利率政策的原因
及影响 / 201

对冲基金的发展趋势 / 207

从大通与摩根合并案例看全球银行业的
发展趋势 / 211

全球风险投资发展的新趋势 / 220

拉美货币美元化的进程、影响及评述 / 228

亚洲和拉丁美洲债务问题分析 / 234

国际金融理论最新发展述评

——蒙代尔—弗莱明模型之后的新开放经济
宏观经济学模型 / 239

第8章 国际金融统计

美国国际收支平衡表 / 251

日本国际收支平衡表 / 251

欧元区国际收支平衡表 / 252

英国国际收支平衡表 / 252

中国国际收支平衡表 / 253

主要国家和地区经济增长率 / 253

主要国家和地区消费物价指数 / 253

主要国家和地区失业率 / 254

主要国家和地区居民消费支出 / 254

主要国家和地区公共消费支出 / 254

主要国家固定资本形成总额	/ 254
主要国家和地区政府财政收支差额 占 GDP 的比重	/ 255
主要国家经常账户差额占 GDP 的比重	/ 255
主要国家经常账户差额	/ 255
发展中国家及转型国家外债占 GDP 的比重	/ 255
主要货币名义汇率	/ 256
主要国家中央银行贴现率	/ 256
主要国家货币市场利率	/ 256
主要国家国债收益率	/ 257
主要国家狭义货币供应量 (M_1) 增长率	/ 257
主要国家和地区黄金储备	/ 257
主要国家外汇储备	/ 258
主要国家特别提款权	/ 258
主要国家在基金的储备头寸	/ 258
世界 1000 家大银行最新排名 (节录)	/ 259

第 9 章 附录

2000 年国际金融大事记	/ 263
---------------	-------

第 1 章



总 论

迈入新世纪的全球 经济金融

——新经济和新挑战

一、全球经济回顾和展望

在全球欢庆中迎来的千禧年并没有辜负人们的期望，2000 年是全球经济强劲增长的一年，预计全球经济增长 4.2%，比 1999 年 2.8% 的增长速度高 1.4 个百分点。与此同时，通货膨胀仍然维持在 3% 的低水平。支撑经济高速增长的区域结构是美国和欧洲经济的强劲增长和由此带动的亚洲和俄罗斯及中欧的出口扩大带动的经济恢复。而支持美国和欧洲经济增长的主要原因是新经济的发展，包括股东价值目标的强化，网络和其他高科技的发展，高科技的大幅投资，风险投资的迅速扩大，财政（减税）和金融的进一步自由化，劳动力市场的调整，以及由此引发的劳动生产率提高和大规模的行业重组和整合，全球资本流动和资本市场作用进一步的提高。

受新经济调整的影响和对新经济的过热认识的调整以及经济周期的作用，特别是受美国和欧洲的提高利率的货币紧缩宏观经济政策的滞后影响，以及能源价格上升波动和贸易下降的影响，OECD 的生产前期指数，消费信心指数已经开始下滑，全球经济将从 2000 年开始缓缓下降，估计 GDP 增长为 3.2%~3.5%，通货膨胀仍然维持在 3% 的低水平。但是全球经济增长仍然强劲有力，2001 年的经济总体基础是稳定的和合理的，适度的经济增长，较低的通货膨胀率。影响全球经济的主要因素和风险是新经济和高科技行业的发展和调整以及经济周期；影响金融的主要因素是银行的不良贷款和流动性、石油价格波动、美国和欧洲央行的货币政策。

（一）美国经济超强发展

美国经济 2000 年经历了强有力的第一季度 4.8% 和第二季度 5.6% 的高增长后，第三季度只有 2.7% 的较低增长。但第三季度是美国经济在紧缩政策下的调整阶段，库存和建筑业的调整已经初步稳定，消费增长为 4%，资本支出增长仍为 15%，估计第四季度不会继续大跌，经济增长仍可达 3.6%~4%，全年经济增长为 5.2%，为近年之最高。通货膨胀率仍然在较低的 3.4% 水平。失业率继续小幅下降，在 4.1% 左右，财政出现 2300 亿美元的赢余，新经济带来劳动生产率强劲上升，美国出现了自 1984 年以来的首次劳工单位成本全面下跌。

受过去 5 年经济强劲增长特别是过去两年消费和投资强劲增长的经济周期作用和美联储利率连续提升 175 个基点的紧缩政策的惯性作用下，2001 年美国经济增长放慢，而能源价格上升、公司利润增长放慢，国内需求放慢、5 年来第一次股市全年下跌和股市波动可能引起的负财富效应等不确定性，引起了对美国经济 2001 年“硬着陆”还是“软着陆”的关注。美国经济增长 2001 年将放慢，GDP 增长将为 4%，通货膨胀率也略上升为 4%。美国的公司收益在 2000 年第一季度达到 30% 的高峰，从第二季度开始下跌，第三季度估计为 16%，估计全年将会达到 20% 的高水平，2001 年则沿目前的跌势下降到 10%~12% 的水平。美国经济放慢给市场造成不确定性，会加大股市的波动。但是美国经济总体基础是稳定的和合理的。美国的投资占 GDP 的比重仍会高达 15%，科技投资仍然维持在总投资 50% 的水平。统计表明，美国的技术投入增长仍然强劲，2000 年估计为 27%，其中与电脑有关的订单仍然增长了 1/3，与电信有关的订单增长了 20%，2001 年仍将有 20% 的增长。

美国劳动力市场出现了紧张，但工资上升的空间有限。在经济周期的影响下，劳动生产率的增速会下降，但由于新经济的影响，近几年劳动生产率增长的幅度较大，留下了调整的空间。美国国内新经济将继续 2000 年的轨迹，向传统领域扩张，推动和促进传统经济劳动生产率的提高。虽然美国核心通货膨胀上升的压力在增加，也使美联储继续提高利率的可能性加强，但是权衡利弊，美联储维持目前利率不变的可能性在加强。由于美国经济增长会继续领先于欧洲和日本，资本仍然会流向美国。2001 年美国会是适度的经济增长和较低的通货膨胀率，实现“软着陆”。

（二）欧洲经济整体发展良好

欧洲的经济整体发展良好，总体经济增长强劲，为历年之最强。欧元区经济 2000 年的增长可望达 3.5%，比 1999 年的 2.5% 上升了 1 个百分点。通货膨胀率 2000 年为 2.3%，失业率仍然在继续小幅下降，从 1999 年的 10% 水平降到 2000 年历史最低水平的 9%，财政赤字也继续维持在占 GDP 的 0.8% 的水平。工业出口上升，失业下降，显示经济仍然有增长的潜力。改革和高科技投资使德国经济增长强劲，减税将使德国增加 1 个百分点 GDP 的私人消费，失业率继续下降，可望在 2001 年继续保持经济强劲增长。英国经济增长虽然在第三季度出现下降，但消费仍然保持了 3% 的增长，失业率继续下降到 3.6% 的低水平，通货膨胀率也只有 2%，财政预算有 60 亿英镑的赢余。2001 年可望“软着陆”。

欧洲经济面临的主要风险是：高科技投资相对落后使得新经济的水平落后于美国或者差距进一步拉开，以及高油价、高利率和欧元疲软等。从目前看，欧洲高科技投资正在赶上美国，石油价格在朝稳定和向下的方向发展，欧元区的国债回购利率高达4.75%，虽然要兼顾经济增长，但紧缩的货币政策将继续影响欧元区的经济增长。欧洲央行为了抵消通货膨胀的压力，有进一步调高利率的考虑，但综合地看，欧洲央行保持现行利率不变的可能性更大一些。财政（减税）改革的力度虽不大，但也有积极的效应，欧洲的经济会在2001年也实现“软着陆”为2.8%~3%。2001年通货膨胀率继续下降为2%。失业率2001年可望降到8%左右。

（三）日本经济继续步履蹒跚

2000年日本经济是1996年以来最好的一年，该国经济在私人需求和资本开支的带动下开始复苏，企业赢利开始上升，企业的重组和改革也在进行，过剩的生产能力开始减少，拟进行的企业以及税法改革将进一步促进企业的改革和外资流入。2000年的真实经济增长可望达到1.8%，投资增长了8%，通货膨胀率2000年为-0.8%，失业率维持在1999年的4.8%水平，财政赤字占GDP的6.8%，和1999年接近，加上附加预算为GDP的9.2%，较1999年为低。推动2000年经济增长的主要动力是财政支出和高达8%政府为主的投资以及6.5%的工业生产增长。

2001年对日本将是关键性和困难的一年。日本政府的政策是经济增长主导型的，同时居民的收入有所增加，但消费增长仍然非常缓慢，2000年消费只增加了1.4%。巨大的财政赤字使增加预算非常困难，而工业生产经过了“V”型恢复后，已经迈过了顶峰开始下滑。在政治不稳定的情况下，2001年日本政府如何加大改革的力度维持投资和生产，同时增加居民消费，将是严峻的挑战。如果处理不好，在外部经济环境和贸易放慢的环境下，日本经济可能又一次较大幅度的下滑。

（四）亚洲经济继续复苏，出口导向强势隐忧依然

在全球经济的强劲增长下，亚洲经济（除日本以外，下同）继续从金融危机中复苏，2000年的GDP增长可望从1999年的5.9%的速度提高到6.8%。其中印度尼西亚的增长速度从1999年的0.5%提高到5%，马来西亚的增长速度从1999年的5.8%提高到8%，泰国和菲律宾的增长速度和1999年变化不大，分别为5%和3.5%，韩国的增长速度为8%。通货膨胀虽然比1999年的0.4%水平略有上升，但仍然保持在2.5%的低水平。其中印度尼西亚的通货膨胀率约为7%，泰国、马来西亚和韩国都为3%，菲律宾为5%。

强劲的出口仍然是亚洲经济恢复的主要动力。亚洲出口以美元计在1999年8%的增长下继续强劲恢复，2000年可达17%，其中韩国和印度尼西亚出口增长高达22%和20%，泰国和马来西亚出口增长15%，菲律宾出口增长了10%。由于整体经济的恢复带动了国内的需求和消费者及生产者的信心，亚洲国内需求在1999年6%的增长下继续恢复，2000年可达8%。其中，印度尼西亚从1999年的负增长转变为2000年的6%增长，马来西亚为12%，菲律宾为3%，韩国为11%，泰国为4%。政府继续执行谨慎的扩张性财政政策，一方面继续刺激经济，另一方面避免过度的赤字负担，由于经济增长迅速，2000年亚洲的财政赤字基本不变，略有改善，总体维持在占GDP3.5%的水平，其中泰国

和马来西亚维持在3%左右,印度尼西亚从1999年的7.4%降到2000年的5%,菲律宾从1999年的4%降到2000年的3%,韩国从1999年的3%降到2000年约2%。

对外方面,亚洲的贸易收支状况总体继续向好,有1100亿美元的赢余,其中泰国的贸易赢余继续增加,从1999年的140亿美元提高到160亿美元;印度尼西亚的贸易赢余从1999年的205亿美元提高到2000年的280亿美元,马来西亚贸易的赢余从1999年的230亿美元降低到2000年的200亿美元,菲律宾的贸易赢余从1999年的43亿美元提高到2000年的50亿美元,韩国的贸易赢余从1999年的287亿美元降到2000年的约100亿美元。

亚洲的经常账户收支状况以美元计总体上仍然赢余,但赢余的量大幅下降,从1999年的1050亿美元赢余降到2000年的750亿美元赢余,其中泰国从1999年的115亿美元降到85亿美元;印度尼西亚从1999年的56亿美元增加到2000年的100亿美元;马来西亚从1999年的126亿美元降到2000年的80亿美元;菲律宾的赢余从1999年的54亿美元增加到2000年的60亿美元,韩国从1999年的250亿美元降到2000年约60亿美元。

亚洲外债总体上和1999年相比变化不大,仍然维持在1100亿美元的水平,其中泰国为170亿美元;印度尼西亚为250亿美元,马来西亚60亿美元,菲律宾为100亿美元,韩国为350亿美元。亚洲当年偿还外债占出口创汇的比例,总体略有改善,从1999年的16%下降到2000年的12.5%,其中泰国从26.7%降到22.7%,印度尼西亚从28%升到30%左右,马来西亚基本不变,维持在6%的水平,菲律宾从1999年的17%上升到2000年的20%,韩国从1999年的13%降到2000年约6%。亚洲的外汇储备总体上和1999年相比上升了5%,总共达6800亿美元,其中泰国为320亿美元,印度尼西亚为270亿美元,马来西亚为360亿美元,菲律宾为1400亿美元,韩国为780亿美元。

但是亚洲经济整体还是比较弱。亚洲受到金融危机影响的5个经济实体的经济水平仍然比危机前1996年的水平低16%。其中印度尼西亚的GDP总值仍低于1996年水平26%,相当于1994年的水平,马来西亚的GDP总值仍低于1996年水平的12%,只达到1995年的年水平,菲律宾的GDP总值仍低于1996年水平的9%,只达到1995年水平,韩国的GDP总值仍低于1996年水平6.5%,只达到1995年水平。泰国的GDP总值仍低于1996年水平33%,只达到1993年水平。

亚洲的货币兑美元的汇率又一次走软,这是亚洲经济基础仍然脆弱和亚洲金融体系仍然存在较高风险的表现。印度尼西亚的卢比在1999年贬值24%,为9500卢比兑1美元,泰国的铢贬值11%,为44泰铢兑1美元,韩国的韩元贬值2%,维持在1200韩元兑1美元的水平。马来西亚的林吉特保持不变,维持在3.8林吉特兑1美元的水平。

亚洲经济的恢复和增长的主要来源还是来自对外需求,即OECD国家和日本对亚洲的非投资性出口的需求。这一需求在过去两年中一直保持强劲的增长。当前全球经济的放缓,仍然较弱且可能进一步恶化的日本经济,将给亚洲出口带来最直接的负面影响,这给亚洲2001年经济带来很大的不确定性,可能会有比全球经济幅度更大的经济下滑。在这种情况下,亚洲的经常账户赢余的大幅下降和货币贬值是值得重视的主要风险。高石油价格的冲击,欧元的进一步疲软,也是影响亚洲经济未来走向的主要因素。从内部看,亚洲内部的经济结构调整,尤其是高科技行业的投资和发展很不平衡,大部分国家和地区的发展速度仍然落后于美国、欧洲和日本,使得差距在扩大而不是在缩小。劳动生产率提高缓

慢,金融改革进展迟缓。在外贸较大幅度的下降冲击下,经常账户赢余的下降,亚洲再一次经历债务动荡和金融困难也是可能的。

(五) 在出口推动下,俄罗斯和东欧经济全面恢复

由于外贸出口上升很快,经常账户平衡改善,2000年俄罗斯和东欧整体经济增长强劲。

俄罗斯经济2000年的整体经济增长强劲,估计GDP增长率可达5.5%,高于1999年经济增长2.3个百分点,通货膨胀从2000年末的36%降到20%。贸易顺差高达520亿美元,比1999年增加了160亿美元,经常账户平衡改善,赢余380亿美元,为GDP的16.5%,比1999年增加了110亿美元。财政赤字有所减少,从1999年的30亿美元和占GDP的1.6%到2000年的20亿美元和占GDP的1%。卢布对美元汇率基本保持不变,维持在27卢布兑1个美元的水平。

匈牙利经济2000年的整体经济增长强劲,估计GDP增长可达5.7%,高于1999年1.2个百分点,平均通货膨胀和年末通货膨胀率都比1999年下降1个百分点,维持在10%左右,贸易逆差略有改进,也维持在1999年的20亿美元和占GDP的4%的水平。财政也有所改善,匈牙利福林对美元汇率下跌了10%,从1999年末的252福林兑1个美元跌到278福林兑1美元的水平。

波兰经济2000年继续保持恢复和增长,估计GDP增长可达5%,高于1999年1个百分点,平均通货膨胀略上升2个百分点,为10%,贸易逆差和1999年持平,仍然高达150亿美元,由此引起经常账户略有恶化,赤字达125亿美元,为GDP的7.5%。财政赤字有所改善,赤字从1999年的67亿美元和占GDP的4.4%转化为2000年的55亿美元和占GDP的3.5%。兹罗提兑美元汇率贬值5%,汇率水平为5个兹罗提兑1个美元。

捷克2000年的整体经济开始恢复,GDP增长走出负数,估计可达2.5%,高于1999年3个百分点。通货膨胀也略有上升,从1999年的2.5%上升到4%左右;贸易逆差达30亿美元,比1999年增加了10亿美元;经常账户平衡改善,赤字20亿美元,为GDP的4%;财政赤字继续扩大,从1999年的3亿美元和占GDP的0.6%增加到2000年的20亿美元和占GDP的3.7%。捷克克郎对美元汇率下跌了7%,从35.8个克郎下降到38.5克郎兑1个美元的水平。

展望2001年,受全球经济增长速度放慢的影响,俄罗斯和东欧各国的经济增长也将受到影响,进入调整。俄罗斯经济估计GDP增长为3%,通货膨胀继续下降到15%左右。贸易顺差下降为300亿美元,经常账户平衡赢余200亿美元,为GDP的6%,财政赤字可望为零,卢布兑美元基本保持不变,维持在27个卢布兑1个美元的水平。匈牙利经济估计GDP增长4.5%,通货膨胀率继续下降2~3个百分点,在7%左右,经常账户逆差略有扩大,在30~40亿美元和占GDP的4%~5.5%水平。财政赤字维持不变,匈牙利福林对美元汇率略有下降。波兰经济估计GDP增长4%,通货膨胀略降1~2个百分点,为8%。贸易逆差、经常账户赤字和财政赤字与2000年相平,兹罗提兑美元可能下跌10%。捷克的整体经济继续恢复,估计GDP增长可达2.5%,略高于2000年,通货膨胀、贸易逆差和经常账户赤字会基本不变,或略有扩大,但财政赤字会继续扩大,达到36亿美元和占GDP的6.5%。捷克克郎兑美元汇率基本不变。