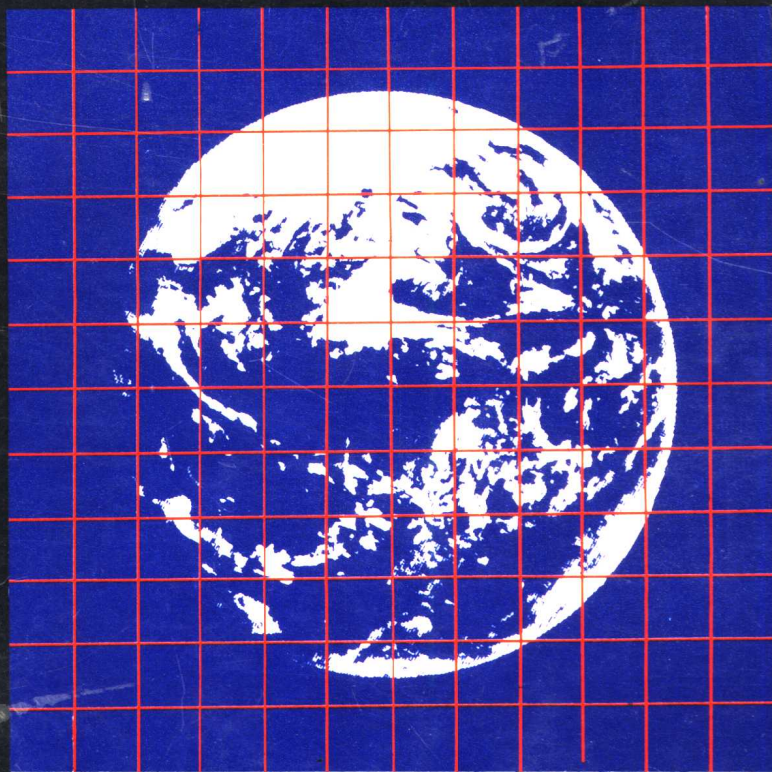


世界经济展望

1993 年 5 月



世界经济展望

1993 年 5 月

国际货币基金组织工作人员概览

中国金融出版社
国际货币基金组织

(京)新登字 142 号

版权所有：国际货币基金组织 1993 年

英文书名：World Economic Outlook (May 1993)

ISBN 1-55775-286-9

英文版发行地址：

International Monetary Fund, Publication Services

700, 19th Street, N. W.

Washington D. C. 20431

U. S. A

Tel: (202) 623-7430

Telefax: (202) 623-7201

世界经济展望 (1993 年 5 月)

编 者 · 国际货币基金组织

出 版 者 · 中国金融出版社

责任编辑 · 古文君

排 版 · 北京行知新技术研究所

印 刷 · 北京燕华印刷厂

经 销 · 新华书店

开 本 · 1/16

印 张 · 13

版 次 · 1993 年 10 月第 1 版 1993 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 7-5049-1185-2/F·778 定价：10.00 元

假设与惯例

本报告的预测基于以下一些假设。假设平均实际有效汇率保持在 1993 年 3 月的水平上不变，欧洲汇率机制内货币的双边汇率（这些汇率为名义不变值）除外；假设各国当局的“现行政策”保持不变；假设石油的平均价格为 1993 年每桶 17.67 美元，1994 年每桶 18.13 美元，并在中期内实际价格不变；假设美元 6 个月的伦敦同业拆借利率在 1993 年平均为 3.75%，1994 年平均为 5.25%。诚然，这些是工作假设而不是预测，而这些假设的不确定性会增加预测中无论如何都含有的误差的幅度。估算数和预测数本身皆以 1993 年 4 月 14 日的统计数据为依据。

本报告使用以下惯例：

…表示没有数据或不适用数据；

—表示数据为 0 或不足所示最后一位数的二分之一；

-位于年或月之间（如 1991-1992 年，或 1-6 月），表示所覆盖的年份或月份，包括起止年或月；

/用于年或月之间（如 1991/1992 年），表示财政年或会计年。

“billion”表示 1000 个 “million”；“trillion”表示 1000 个 “billion”。

总数与分项数字之和的微小误差是由于小数进位的原因。

* * * * *

本报告使用的“国家”一词并不总是指国际法和国际惯例中所理解的领土实体。用在这里，这个词还指一些本身不是国家，但其统计数据分开单列的领土实体。

前 言

《世界经济展望》中所包含的预测与分析，是国际货币基金组织对成员国的经济发展与政策以及对国际经济体系一直进行监督的一个组成部分。国际货币基金组织从1980至1983年每年出版一期《世界经济展望》，自1984年始每年出版两期。1993年1月出版了一期，《世界经济展望中期评估》，估测了许多主要国家经济活动出乎意料地放慢及外汇市场大幅度动荡之后的前景及政策。

前景和政策概览是基金组织各部门对世界经济发展作综合回顾的结果，其主要信息来自基金组织工作人员通过与成员国磋商获得的材料。这些磋商主要由基金组织的地区部会同政策发展研究部与财政事务部进行的。

国别预测是由基金组织地区部根据对世界经济活动、汇率、国际金融和商品市场形势的国际上统一的假设作出的。每期《世界经济展望》要对大约50个最大的经济（占世界总产出的90%）更新预测。就小国而言，估算数字都以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资金时作出的预测为依据；《世界经济展望》中对这些国家的估算数字的修改次数正在增加，以反映全球经济环境的变化。

《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和专业部门一直在进行的工作的成果，由研究部在经济顾问兼研究部主任迈克尔·穆萨先生的全面领导下协调总撰。主持《世界经济展望》项目的是研究部助理主任弗莱明·拉森和世界经济研究处处长戴维·科。

本期其他供稿人包括斯塔凡·戈恩、加里·欣纳西、罗伯特·福特、曼莫汉·库马尔、约翰·巴拉斯、莫尼卡·哈格雷夫斯、罗伯特·费尔德曼、亚历山大·霍夫迈斯特、侯塞因·萨米耶、维韦克·阿罗拉、塔明·巴优米、苔萨·凡·德·威利根、汤姆·恩格尔、斯蒂芬·西曼斯基和西拉·巴塞特编制了为价格提供证据的备选方案。附录作者均在各处注明。财政冲力措施由财政事务部财政分析处做了计算。安东尼·特纳、查红松（音译——译者注）和托昆协助研究。卡西·赖特、艾伦·科布勒、尼古拉斯·多布驰、格雷亨·加利克、斯蒂文·帕克、普雷姆·皮莱和西莉亚·温克勒处理数据和管理计算机系统工作。苏珊·达夫、玛格丽洛·洛伦茨-桑廷和诺拉·莫里-怀特豪斯负责文字处理。对外关系部的詹姆斯·迈克恩负责编辑和协调出版工作。

分析也得益于基金组织其他部门工作人员提出的、以及执董们在1993年4月12日和14日讨论《世界经济展望》之后提出的意见和建议。然而，预测和政策上的想法均属于基金组织工作人员，不属于执董或他们代表的国家当局。

全球持续增长的合作

下面是“全球持续增长合作宣言”，此宣言是在 1993 年 4 月 30 日召开的第四十届基金组织理事会临时委员会结束时通过的。

1. 1993 年将成为工业国家整体经济发展不景气的第三年，原因有以下几个方面：欧洲大部分地区经济滞胀或下降，日本只出现了一些经济好转的暂时迹象，美国经济复苏十分缓慢。整个发展中国家的经济情况令人鼓舞，但有相当一部分地区的人均收入仍在不断下降，向市场经济转轨的过程证明是复杂的，需持之以恒的努力和支持。即便如此，现在有一些积极的进展，如能协调合作地持续下去，有可能在近期和中期内加强全球经济的发展。因此，我们认为，是时候了，应在全球的合作努力中通力合作，竖立对持久而无通货膨胀的全球经济发展的信心，并加强这种发展前景。请各成员国和多边机构在以下方面加强努力，实施和支持那些相互配合的政策。

2. 从全球的观点来看，直接而迫切的需要是成功地结束乌拉圭回合谈判。这对于增加世界繁荣极为关键。迟迟不能完成此次谈判并不会出现停滞不前，而会逆转对世界经济增长起了重要促进作用的贸易自由化趋势。一切有关国家都应竭尽全力加速谈判进程，尽快达成协议。同时，所有成员国应制止各种只顾自己的政策。

3. 许多发展中国家近来经济活动强劲，向国际贸易开放程度日益提高，这对减轻全球经济萧条起了积极的作用。发展中国家继续实行加强的调整和改革计划以便能受益于良好的改革措施，加强经济增长，增加人力投资，减少贫困，并对全球经济复苏做出更大的贡献。这是十分重要的。发展中国家的这些努力需得到国际社会在资金和技术上的支持，其中包括适当的债务减免。

4. 前中央计划经济国家在转轨过程中取得持续的、决定性的进展，是我们合作增长努力的一个关键因素。为此目的，加强对所有转轨国家的资金和技术援助是十分关键的，这将有助于它们加强决策过程，建立相互间经济合作的适当机制，实行为建立市场为基础经济所需要的宏观经济和改革计划。进一步打开进入外国市场的渠道也很重要。

5. 加强经济增长前景的中心责任落在工业国家身上。正在进行的一些合作正在增强人们的信心，防止经济进一步下滑的危险。我们欢迎北美和其他工业国家公布的财政调整计划，这些计划将有助于改善国内储蓄和投资并有利于降低利率；欢迎日本政府宣布的另一套经济一揽子措施将会刺激国内需求，并有助于减少巨额的对外不平衡；欢迎欧洲刺激增长和降低利率，这将成为经济复苏的一个重要因素。进一步降低利率并不至引起对新一轮通货膨胀担心的条件，在今后一段时期里可望继续改善。

6. 基础广泛而能持久的经济复苏,将为面临大量结构性赤字的工业国家实行增加国内储蓄所需的财政调整创造条件。为实现这一目的,这些国家打算坚持降低赤字的中期策略,这对利率、私人投资、增加就业,以及对向发展中国家提供增长所需的储蓄产生积极的影响。改善资源配置和改进市场运作的结构性措施对于加快产出增长同样重要。我们尤其认识到的是,为大幅度地和持久地降低令人难以接受的高失业率(尤其是西欧国家),有必要采取一些大胆的措施,使劳动力市场更为灵活。

7. 尽管发展中国家作为一个整体,其经济情况已有改善,但许多低收入国家,尤其是非洲的低收入国家,仍面临着困难的经济局势和漫长的调整过程。望基金组织一如既往,努力帮助这些国家实行促进增长的调整战略,并通过向低收入成员国的优惠贷款,推动对它们的外部资金援助。因此,我们请执行董事会在1993年11月底之前完成接替扩大结构调整贷款的工作。我们鼓励执董会尽快着手考虑所有接替此贷款的融资方式。

8. 我们欢迎基金组织对许多国家由于广泛地向市场体系转轨而出现的特殊情况做出迅速反应。新创设的体制转轨贷款将使基金组织能在推进这一历史性转轨中起重要作用。我们深信,许多国家将有资格尽早得到此项贷款,以便为今后进而使用基金组织的常规贷款创造条件。

9. 我们对在目前形势下分配特别提款权问题交换了意见,并要求执行董事会评估补充现有储备资产的长期性全球需要,评估分配对经济和货币的潜在影响以及特别提款权做为储备资产的前途。我们要求向本委员会的下届会议提交此项工作的报告。

10. 我们在本宣言中概述的全球合作努力促进经济增长中随时发挥自己的作用,密切注视形势的发展以确保复苏的巩固。在这方面,我们将加强作为国际货币中心机构的基金组织成员国之间的合作。基金组织对成员国汇率和宏观经济政策的有效监督,对于帮助我们迎接前所未有的一体化世界经济所提出的挑战尤为重要。我们支持执董会商定的加强此项监督(包括区域发展)的步骤,目的是及时发现和处理那些可能引起世界经济的紧张关系和引起汇率不良波动的问题。

目 录

	页数
假设与惯例	VI
前 言	VII
全球持续增长的合作	VIII
第一章 概 览	1
工业国家	2
发展中国家	5
转轨国家	5
贸易政策	6
第二章 世界经济形势和短期前景	7
经济活动和就业	7
通货膨胀和商品价格	13
外汇和金融市场	14
对外支付、融资和债务	17
第三章 工业国家增强无通货膨胀增长的政策	21
货币政策态势	21
恢复财政紧缩的力度	25
向经济和货币联盟过渡时期的欧洲货币政策	32
结构改革和失业	36
备选方案：风险和机遇	38
第四章 发展中国家的趋同和差异	40
发展中国家的经济增长	40
储蓄、投资和生产率	42
宏观经济稳定	46
结构性扭曲和政府干预	48
制度和人力资本	51
中期前景	54
第五章 转轨国家的经济稳定和转型	56

中欧的经济转轨	56
前苏联的稳定、企业间相互拖欠与结构变革	58
货币安排和发行新货币	62
改革的势头	63
第六章 增长引擎之一——贸易	68
工业国家的贸易和增长	68
发展中国家外向型增长战略	71
转轨国家贸易的重要性	72
关贸总协定谈判的延伸	74
世界经济增长战略之一——贸易自由化	76

专 栏

第二章 1 东南亚的股权市场	16
第三章 2 价格稳定	22
3 日本刺激经济的一揽子措施	30
第四章 4 中国的经济改革、增长和贸易	50
5 中期的石油需求和供给	52
第五章 6 捷克和斯洛伐克分裂的经济安排	60
7 转轨国家的货币安排	64
8 体制转轨贷款	66
第六章 9 增长与贸易的新理论	69

附 录

一 货币政策、金融自由化和资产价格上升	78
货币政策和通货膨胀	79
金融自由化与货币政策	85
90年代的教训	89
二 中期基准预测和备选方案	91
工业国家的基准方案	91
工业国家的备选方案	91
发展中国家的基准方案	94
发展中国家的备选方案	99
三 区域性贸易安排	101
区域性安排的演变	101
区域性安排的经济影响	105
区域性贸易安排的实绩	106
区域性安排和多边贸易	109
四 《世界经济展望》权重的修改	111
按市场汇率计算的权重与按购买力平价计算的权重	111
按购买力平价计算的权重的意义	112

表 格

第二章	1 基准预测概况	8
	2 工业国家：实际国内生产总值和消费物价	11
	3 部分发展中国家和转轨国家：实际国内生产总值和消费物价	12
第三章	4 主要工业国家：包括和不包括社会保险的广义政府财政余额	26
	5 主要工业国家：广义政府预算余额中的结构性和周期性变化	27
	6 美国：联邦预算余额的估算	29
	7 德国：地方政府财政	31
	8 欧洲国家：1992 年和 1993 年的趋同指标	35
第四章	9 发展中国家：增长状况	41
	10 发展中国家：出口和进口的单位值和贸易条件	43
	11 发展中国家：高、中、低增长国家的特点	44
	12 发展中国家：对产出增长趋势的贡献	45
	13 发展中国家：宏观经济稳定指标	47
	14 发展中国家：黑市溢价和增长	49
	15 发展中国家：增长和投资	54
第五章	16 转轨国家：政府预算余额	57
	17 中欧转轨国家：转轨期间的税收收入	58
第六章	18 工业国家：出口量	70
	19 工业国家和发展中国家：出口量的增长	71
	20 发展中国家：出口的目的地和产地	72
	21 发展中国家：贸易方向和经济实绩	74
	22 工业国家：农业生产补贴当量	75
附录一	23 五个主要工业国家：1980 年以来的货币政策	80
附录二	24 工业国家：经济实绩的部分指标	92
	25 工业国家：假设政策协调的备选预测	94
	26 发展中国家：经济实绩指标	95
	27 净债务发展中国家：经济实绩指标	97
	28 发展中国家：假设政策失误的备选预测	100
附录三	29 部分地区性贸易安排的成员构成	102
	30 最近创立的区域性贸易安排	105
	31 区域性贸易组织中地区内部出口及其占世界出口的比重	107
	32 东亚：区内贸易	108
附录四	33 按汇率和按购买力平价计算的权重的比较	112
	34 加总实际国内生产总值的增长率的不同方法：	

	购买力平价权重和汇率权重	113
专栏一	部分国家与地区：股票市场活动	16
专栏二	主要工业国家：货币政策目标	23
	工业国家：明确的通货膨胀目标	24
专栏三	日本：刺激经济的一揽子措施	30
专栏四	中国：出口和增长	51

图

第一章	1 世界指标	1
	2 三个主要工业国家：与政策有关的利率和十年政府债券利率	2
第二章	3 主要工业国家：实际国内生产总值	7
	4 六个主要工业国家：消费者信心指数	9
	5 工业国家：失业率	9
	6 消费品价格和商品价格	14
	7 主要工业国家：名义及实际有效汇率	15
	8 主要工业国家：短期利率	18
	9 主要工业国家：长期利率	18
	10 三个主要工业国家：经常帐户失衡	19
	11 发展中国家和转轨国家：净外部融资流量	19
	12 发展中国家：外债与偿债	19
	13 转轨国家：外债与偿债	19
第三章	14 美国：货币指标	21
	15 日本：货币指标	24
	16 德国：货币指标	25
	17 工业国家：储蓄和投资	28
	18 与德国相比较的名义和实际双边汇率	34
	19 工业国家：备选方案	39
第四章	20 发展中国家：实际国内生产总值增长	40
第五章	21 中欧转轨国家：通货膨胀	56
	22 部分前苏联国家：通货膨胀	59
第六章	23 世界商品出口和生产	68
	24 发展中国家：制成品占非燃料出口的比重	73
附录	25 部分国家：不动产价格	79
	26 日本：货币、收入和价格	82
	27 日本：货币、债务和通货膨胀	82
	28 英国：货币、收入和价格	83
	29 英国：货币、债务和通货膨胀	83
	30 美国：货币、收入和价格	84

31 美国：货币、债务和通货膨胀	84
32 按汇率和按购买力平价计算的权重	111
专栏一 部分国家：股票市场指数	17
专栏二 主要工业国家：通货膨胀	22
专栏五 世界原油价格	52
占世界石油供应的比重	53

统计附录	115
假设	115
惯例	115
国家分类	116
表目	122
产出（表 A1—A7）	124
通货膨胀（表 A8—A13）	134
财金政策（表 A14—A20）	142
对外贸易（表 A21—A25）	149
经常项目交易（表 A26—A31）	156
对外融资（表 A32—A36）	167
对外债务和偿债情况（表 A37—A42）	178
资金流向（表 A43）	188

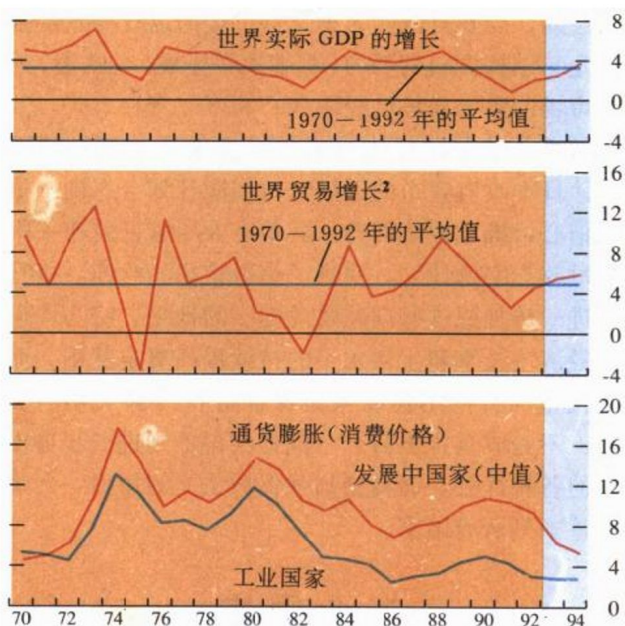
第一章 概 览

继 1991 年下降之后, 全球经济活动的复苏仍然踌躇不前且不平衡。尽管一些工业国家已走出衰退, 其他许多国家的增长却由于大量调整资产负债表、短期实际利率长期高居不下、财政金融形势相当紧张以及消费者与商业信心低落而急剧下降。结果, 世界产出增长率只是缓慢回升, 从 1991 年的 0.5% 升至 1992 年的 1.75%, 这是产出低于正常水平的第三个年份(图 1)。世界产出预计 1993 年将增长 2.25%, 1994 年提高到 3.5%, 但前景仍然是异常地不确定。有利的是, 大多数工业国家和发展中国家的通货膨胀继续下降。

北美出现了令人鼓舞的增长加强了迹象, 相反, 日本, 特别是欧洲, 最近经济情况明显恶化, 预计其衰退趋势将在 1993 年的大部分时间内继续下去。就日本而言, 1993 年的经济增长率已从 1993 年 1 月《临时估测》的 2.5% 和 1992 年 10 月《世界经济展望》的 3.75% 下调至 1.25%。下调的原因之一是居民、公司和金融机构最近在修正了过去高估的资产价值之后需要调整他们的资产负债表。欧洲增长急剧减慢, 1993 年 1 月《临时估测》为 1% 和去年 10 月《世界经济展望》预测为 2.25%, 修改后预测表明 1993 年增长停滞。这是由很多不利因素造成的, 其中包括货币情况紧, 许多国家在通货膨胀趋同和财政整顿方面进展不够, 以及消费者和商业信心不足。更一般地说, 1992 年年中以来, 外汇市场波动, 贸易紧张关系加剧, 使许多国家的情况更加不确定。

面对工业国家的经济乏力, 许多发展中国家的

图 1. 世界指标¹
(百分比)



1. 蓝色覆盖区域表示基金组织工作人员的预测。

2. 不包括前苏联国家间的贸易。

经济继续回升。美元外债利率低, 一些国家资本大量流入, 有助于抵消商品出口国贸易条件恶化及工业国家需求普遍疲软的影响。但越来越多的发展中国家增长相对强劲, 其最重要的原因是在执行外向型经济战略的同时, 持续地进行稳定和改革的努力, 产生了有利的结果。然而, 许多其他发展中国家的经济情况仍不理想, 许多最贫穷国家的生活水平在继续下降。

从中央计划体制转轨的国家继产出锐减后经济

状况仍然困难。部分中欧国家的经济萎缩似乎正在走出低谷,预计一些国家的经济在1993和1994年将出现正增长。但改革和稳定计划的关键方面尚未完全实施,仍有政策脱节的危险。俄罗斯联邦和大多数其他前苏联共和国的情况尤其值得关注,因为宏观经济稳定没有受到足够重视,许多地区发生了政治动荡和武装冲突。

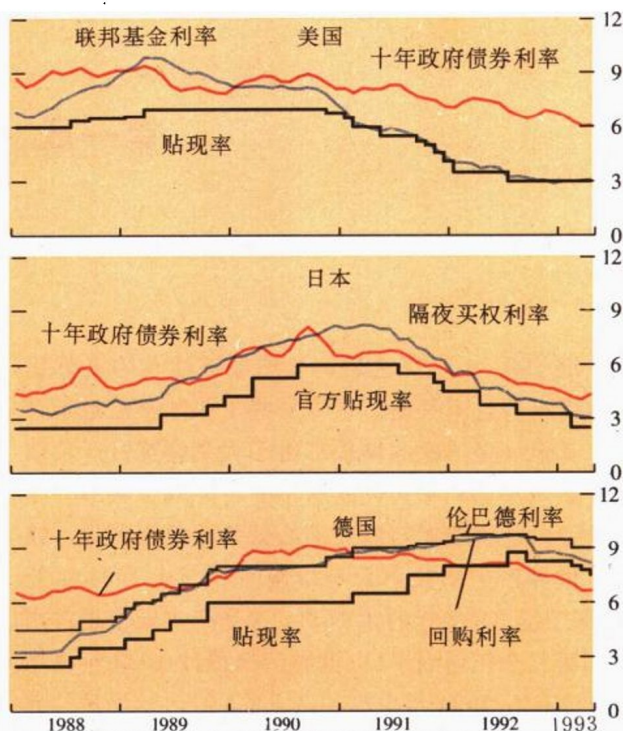
虽然许多国家经济仍然困难,但最近一些积极的进展使合作增长战略在近期内有了希望,这个成果也会在中期内加强全球的经济活动。许多发展中国家持续进行改革和执行稳定计划的努力正在取得成果。一些转轨国家也出现了复苏的早期迹象。对中欧和前苏联那些向市场型贸易体制转轨的国家增加援助,以及对低收入国家提供援助以支持其加强稳定与结构调整的努力,都在取得进展。在欧洲,外汇市场的紧张局势已经缓解;利率一直在下降,并将随着通货膨胀压力减轻的迹象的增加而继续下降。日本政府宣布的近期财政刺激计划会有助于重振信心,推动经济回升。其他工业国家已公布了削减财政赤字的计划,受到了金融市场的欢迎。执行并进一步加强这些削减财政赤字的计划,将为中期内经济增长率和生活水平的持续提高奠定基础。而乌拉圭回合的迅速结束是保证这些措施成功的关键:不完成乌拉圭回合,世界就得不到进一步自由化的各种好处,而且会加强保护主义的压力,严重地危害到所有国家。

工业国家

工业国家目前的困难,在很大程度上是由于没有执行中期战略的主要部分,80年代初期通过这个战略时,把它作为经济政策的适当指南。特别是,财政紧缩无力,存在结构性阻碍因素,使得这些国家处于不利地位,难以对付近来出现的并正在继续着的全球经济活动的呆滞。庞大的财政赤字促成长期实际利率高居不下,并且是最近欧洲货币市场动荡的一个重要原因。劳动力市场政策解决长期存在的高失业率问题方面是不成功的,欧洲尤为如此。

尽管大多数国家在降低通货膨胀方面取得成功,但货币政策仍面临着严重的挑战。80年代后期,

图2. 三个主要工业国家: 与政策有关的利率和十年政府债券利率¹
(百分比)



1. 除联邦基金利率为每日平均值和回购利率为每周平均值外,其余利率皆为月末值。

资产市场投机活动泛滥,至少在一定程度上是由于金融机构信贷扩张过度和承担风险过多。货币政策的最终紧缩确已成功刺穿了各种投机泡沫,但是紧缩出台太晚,未能防止资产价格的莫须有的上升,以至后来要突然大幅调低资产价格。虽然吸取重要的教训,今后要加强审慎监督,在执行货币政策时应更多地注意资产市场,但许多国家继续为资产跌价造成的后果所困扰。

由于衰退和复苏乏力,美国在1990年到1992年末这段时间,大幅度放松了货币政策(图2)。这有助于刺激需求,并因降低偿债成本而推动了资产负债表的调整。日本由于金融紧张和经济活动放慢的迹象日趋明显,过去两年也大大放松了货币条件。降低官方贴现率,加上最近采取的财政措施,应有助于支持经济活动。但其他遇到类似的资产负债表困难的国家的经验表明,私人需求疲软可能要持续一段时间。相比之下,欧洲的短期实际利率仍然很

高,推迟了资产负债表的调整,削弱了经济活动。

向前看,工业国家现在需要采取有效措施,以便在继续降低通货膨胀的同时,提高增长率,并消除外汇与金融市场的紧张。美国正在朝实质性的中期财政紧缩采取一些基本的措施。日本最近公布了新的一揽子刺激经济的措施。同时,欧洲大幅度降低官方利率的条件正在改善,这将有助于抑制衰退,保证经济复苏在1994年之前扎下根来。在抵制保护主义压力方面,迫切需要采取积极措施,特别应该使乌拉圭多边贸易谈判圆满结束。采取坚决措施在减轻短期困难,实现主要的中期目标,这无疑将提高消费者及商业界的信心。

美国:政府已经认识到,经济政策应优先解决的最紧迫的问题是,降低庞大的联邦预算赤字,并加强储蓄和投资。2月中旬提出的经济计划象征着一种相当大的努力,但即使计划得到全面的贯彻实施,1998财年联邦财政的结构性赤字将为国内生产总值的3%。(扣除社会保障盈余,则将达到国内生产总值的4%以上),即与80年代后期的赤字水平相同。因此,为保证中期财政紧缩有足够的力度,必须采取进一步的行动。最近的经济情况说明,由于得助于较早的货币刺激因素,复苏本身的力量正在发挥作用,大量的短期财政刺激已不如以前那么必要了。由于复苏势头渐增,经济滞缓情况减轻,当局也许要严格货币条件以避免通货膨胀压力重新抬头。

加拿大:其复苏尚不如美国的那样确定无疑,利率继1992年秋季因外汇市场波动而急剧上升之后一直下跌。从周期情况看,应该还有降低利率的余地,并且不会影响到在稳定物价方面已经取得的进展。还须继续坚持降低结构性预算赤字。

日本:1992年8月,当局公布了一揽子的财政刺激措施。由于经济活动急剧减弱,官方贴现率也进一步降低。虽然最近已有走出衰退低谷的迹象,但复苏的时间和力度仍不能确定。为使复苏能有理想的势头,最近又公布了一些补充1993财年预算的重大措施。由于过去日本曾致力于财政紧缩,这些措施不会影响当局中期预算目标的可信度。通货膨胀低,日元最近坚挺,这表明,即使经济继续乏力,降低利率也仍有若干余地。

欧洲:尽管各国情况不同,但随着统一带来的通货膨胀后果逐渐消失,德国的利率将进一步降低,这将是促使经济增长加强的主要原因。最近德国官方利率轻微下降,已有助于缓和欧洲货币体系的紧张局面,但大多数国家的货币政策仍然过紧;各国与德国的利率差距很大,加上最近外汇市场动荡,又加剧了这种状况。大多数欧洲国家预算赤字很大,这就基本上排除了采取短期财政刺激措施的可能。因为这种措施只会推迟迫切需要的短期与长期利率措施的实施的降低,使实现中期财政目标的工作进一步复杂化,并危及政策的信誉。

然而,德国进一步降低短期利率的条件正在改善。尽管最近几个月内价格上升得快,但是经济明显萎缩,货币增长出现了放慢的早期迹象,工资方面也出现了有利的变化,这些说明通货膨胀很快会开始减轻。财政紧缩必须比最近的趋同协议走得更远,这方面的进展也会有助于减少宏观经济的失衡。这些措施应能保证德国通货膨胀的持续降低,并使货币环境明显放松,这种放松完全符合国内的目标和世界经济的更广泛的利益。

法国:自去年9月以来,尽管通货膨胀比德国低,但因汇率持续受到压力,需要在法、德两国的短期利率之间保持很大的差距,不过,这些压力现在似乎已基本消除。最近,政府重申严守目前的汇率机制平价,并宣布了给法兰西银行以更多自主权的计划。在这之后,法、德两国的利率差已显著缩小。外汇市场紧张情况缓解,利率差将因而可以进一步缩小。虽然财政政策允许各种自动稳定器在1993年的经济活动中都起缓冲作用,但重要的是,在1994年及以后,应随着经济活动的恢复而降低财政赤字。

英国:自英镑退出汇率机制以来,利率降低,汇率迅速下降,这些都改善了经济复苏的前景。然而,复苏的持续性将取决于当局是否有能力保证其反通货膨胀计划的信誉,在英镑贬值出现了潜在通货膨胀后果的情况下尤其如此。而这种能力的关键又在于是否在1994年或更早的预算中采取进一步措施,以保证更快地削减庞大的预算赤字。欧洲利率普遍下跌将有助于减轻汇率下降的压力,但英国不宜继续再度放松货币政策,除非有充分理由相信利率进

一步降低不会危及抑制通货膨胀的目标。

意大利：大幅度降低财政赤字尤为关键。虽然里拉大幅度贬值大大加强了竞争地位，但其利率，特别是长期利率，仍远远高于德国。为了抑制预算赤字，已经采取了一些重大措施。但正如政府已认识到的，需要采取进一步的行动以提高财政紧缩政策的信誉，并降低利率。为实现1993年的预算目标，并实现政府在1995年将全部赤字控制在占国内生产总值5%的中期目标，应采取新的措施。为创造里拉重新加入汇率机制的条件，欧共体已给予意大利大量的资金援助。要做到这一步，充分实行财政紧缩至关重要。

在汇率机制最近这次危机中，两种主要货币退出了汇率机制；迫于市场压力，5个月内进行了四次调整；3种原来与欧洲货币单位挂钩的北欧货币也实行了浮动。总的说来，已发生的汇率调整，其方向与一些基本因素是相符合的，包括与各国周期阶段相联系的政策差异。然而，有些货币贬值看来贬过了头，使欧洲国家的经济关系更趋紧张。尽管自2月初以来该体系受到的压力已经减少，欧洲货币体系内部的经济政策合作需要加强，以减少危机再现的风险，并推动欧洲经济与货币联盟的进程。一个关键的要求仍然是需要确保进一步的经济趋同。由于一些国家只有在中期内才可达到足够程度的经济趋同，在汇率机制范围内及时地调整汇率平价，可能有助于避免新的危机而又不损害该系统的特点。

更基本的是，最近的经验表明，全欧洲加强货币政策的合作至关重要。必须认识到，经济和金融一体化正迅速抹去居民的与非居民的企业与金融机构的界限，似乎也在模糊各国货币指标之间界限。为保证货币环境与整个欧洲的持续非通货膨胀增长相适应，必须考虑是否用且怎样用汇率机制的指标来补充各国的有关货币环境、经济活动和通货膨胀的宏观经济指标。虽然由于欧洲各国经济与金融上的紧密结合和对维持稳定汇率的承诺，实行独立货币政策的范围已大大缩小，但是对于保证参与汇率机制国家这个整体的价格稳定而言，货币政策仍有相对优势。然而，要对付影响到具体国家和具体地区的通货膨胀和经济活动带来的经济动乱后果，现在主要靠财政政策和结构性政策，而不是靠货币政

策。

特别是在目前这个经济困难时期，如果想在1993年及以后实现更为理想的增长，工业国家做出的政策反应应该是互相补充的。由于市场对美国货币政策以低通货膨胀为长期目标充满信心，这有利于货币政策对1990至1991年的衰退及以后的缓慢复苏作出强烈反应，并且没有引起人们对长期通货膨胀及由此产生的长期利率提高的顾虑。货币政策的反应能力也有助于避免实行财政刺激，否则将扩大本已庞大的联邦财政赤字。这一政策的成果从目前美国经济扩张较快看得出来，其积极影响将逐渐辐射到其他国家。相反，如果欧洲和日本经济的复苏从今年开始，1994年初具势头，将有助于抵消美国政府计划在1994年实施的减少赤字措施的短期副作用。

更一般地说，每个主要工业国家持续的发展得益于，并在很大程度上需要有伙伴国的持续发展。在欧洲，由于经济联系特别紧密并越来越密不可分，除非整个大陆同时复苏，否则一国的经济复苏不可能有很大的进展。而整个欧洲相互加强的增长有助于支持欧洲以外经济的扩张。同样，日本业已采取的货币与财政政策，以及最近宣布的1993财年的其他措施，对于刺激日本经济复苏是重要的，也将有助于世界经济的复苏日程。

广泛的复苏将为政府实行中期财政紧缩计划提供较好机会。宣布务实的紧缩计划将对信心及长期利率产生有利影响，这些影响可以抵消削减公共支出和提高税收产生的短期副作用。此外，如果扩张期间出现的过热倾向能被紧缩的财政政策所抵消，那是非常好的，而紧缩财政政策对于大多数想实现充分的中期财政紧缩的国家都是必须的。这并不会减轻货币政策的首要职能，即保证合理价格稳定，但会使实现这一目标与低利率政策相一致。财政政策和货币政策的合理搭配将促进外汇市场及其他金融市场的稳定，因而有利于全面恢复消费者和商业信心。此外，通过主要赤字国紧缩财政以改善储蓄与投资的平衡，有助于解决造成长期国际收支严重失衡的最重要原因，减少因此产生的贸易摩擦，并可增加向发展中国家及转轨国家的资金转移。

特别值得强调的是宏观经济政策相互补充和相

互协调对贸易政策的影响。30 年代的经验曾清楚地表明, 由于外国竞争而产生的大量失业很容易导致人们在经济普遍乏力和失业增长时期要实行保护主义政策。防止这种自我拆台的保护主义政策的第一道防线, 显然是坚持开放型国际贸易体系的既定规则, 并通过早日结束乌拉圭回合重申各国遵守这些规定的承诺。但是绝不能让要求保护的变得太大。必须采取合理协调、相互合作的宏观经济政策, 以防止经济的长期衰弱和高失业, 设法限制各国间的周期差异的程度和持续时间、限制周期差异对国际收支失衡的影响, 以及对金融市场及外汇市场造成再次的混乱。

发展中国家

在 1993 年和 1994 年, 发展中国家的产出预计将增长 5%, 略低于 1992 年的水平。1992 年是十多年来增长最快的一年。即使排除一些特殊因素 (如中东重建使该地区 1992 年的增长达 10%), 这也是了不起的结果, 在工业国家经济衰弱时取得这样的结果就尤其了不起。但是, 由于许多国家没有在改善经济环境方面获得实质性的进展, 最近发展中国家增长的差距趋于拉大。一些这些国家的人均收入仍然低于 10 年前甚至 20 年以前的水平。

经济增长较快的发展中国家都有那么几个基本特点。与增长慢的国家比, 这些成功的国家的储蓄率、投资率 (也包括人力资本)、投资效率和总生产率的增长率都比较高。他们的投资资金大部分一般都是来自国内储蓄。它们需要使用外国储蓄时, 经常采取外国直接投资和股权投资的形式, 而不使用会发生债务的资本流入。最后, 这些国家一般都比低增长国家更加开放, 不管是从与工业国家的贸易关系看, 还是从与其他发展中国家的经济联系看都是如此。许多发展中国家的出口商通过扩大与其他发展中国家的贸易, 度过了目前工业国家增长缓慢的难关。

政府政策是发展中国家经济结构和实绩不同的主要原因。经济增长较快的国家保持或恢复了财政的持续平衡, 可预见的低通货膨胀、低水平的真实利率、实际可行的国际收支头寸和稳定而有竞争

力的汇率。除宏观经济稳定外, 这些国家通过减少政府干预、贸易自由化、货币可兑换及金融市场改革等途径, 依靠市场进行有效的资源分配。许多亚洲国家的增长纪录表明了持续稳定和改革努力所产生的长期利益, 最近许多拉美国家的经验表明, 落实了必要的政策, 经济增长就可以恢复。

在一些成功的发展中国家, 最近经济的强劲是由于直接投资和证券投资的大量涌入。这产生了过度需求压力, 在一些情况下, 增加了过热的迹象。正如 80 年代许多工业国家所经历的那样, 这些国家的资产市场已出现了的过分投机的风险。在需求过热的国家, 可能需要紧缩财政政策以为增加投资留有余地, 也许还宜于允许货币有某些升值。加速私有化最终是可能的, 这将有助于消除国内、外债务。中国由于改革的加速, 1992 年强劲的需求导致了接近 13% 的高增长; 为保持改革的势头并避免过热, 今后须采取审慎的稳定政策态势。

在大多数非洲国家, 由于主要改革措施刚出台, 其产生的高增长初露端倪。然而, 这些国家在发展的早期容易受到不利的, 对贸易条件和其他突发因素 (如 1992 年使大多数非洲国家增长降低的干旱) 的伤害。一个重要的问题是, 在向民主过渡的过程 (常常很长) 中难以保持经济政策执行的连贯性。很明显, 许多国家如没有大量的金融及技术发展援助的支持, 大大改进管理, 就不可能有决定性的进步。对实施必要的政策变革的国家, 国际社会必须随时准备提供强大的援助, 如通过适当的债务减免和通过基金组织优惠的扩大加强结构调整贷款, 目前正考虑这一贷款的后续性贷款。随着世界其他地区经济前景的改善, 应该有加强对最穷国家的援助余地。

转轨国家

前中央计划经济国家改革的初期经验已表明, 结构性改革、宏观经济稳定和成功的经济转轨之间有着至关重要的联系。在中欧国家中, 捷克共和国、匈牙利和波兰已在结构改革方面取得的进步最大; 价格放开后, 它们的通货膨胀压力已经减少, 产出开始回升。然而, 自改革开始以来, 由于产出和税收收入大量减少, 出现了庞大的财政赤字, 如不采