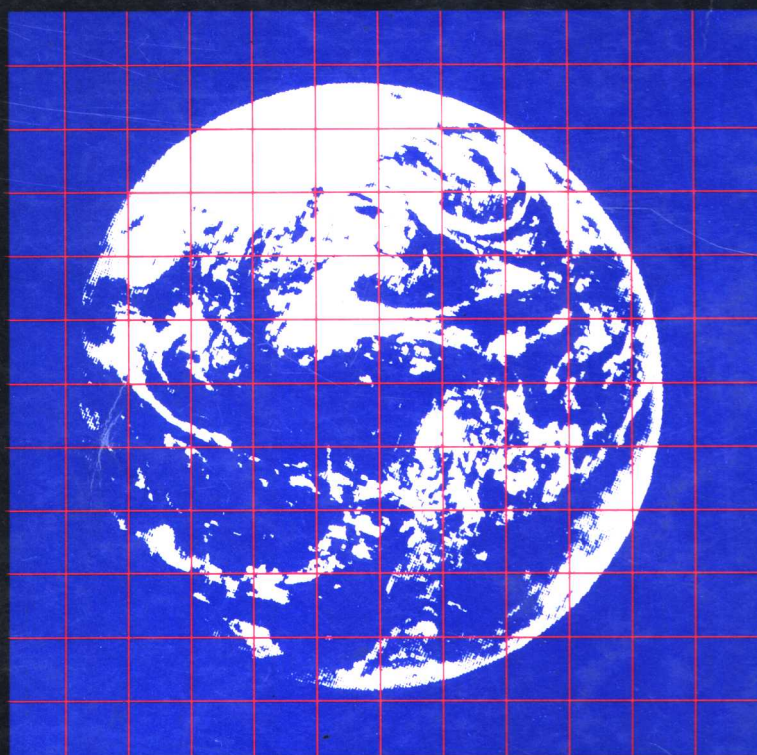


世界经济金融概览

本期研究重点：
通胀的上升与下降

世界经济展望

1996 年 10 月



中国金融出版社·北 京

国际货币基金组织·华盛顿

世界经济与金融概览

世界经济展望

1996年~~10~~月

国际货币基金组织工作人员概览

中国金融出版社·北京
国际货币基金组织·华盛顿

责任编辑：古文君

责任校对：周 立

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济展望 1996.10/国际货币基金组织著；中国人民银行
国际司基金处译. - 北京：中国金融出版社，1997

书名原文：World Economic Outlook (October 1996)

ISBN 7-5049-1734-6

I. 世…

II. ①国…②中…

III. 经济预测-世界

IV. F 113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 03378 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

邮编：100055

经销：新华书店

印刷：通县张家湾曙光印刷装订厂

开本：850 毫米×1168 毫米 1/16

印张：16

字数：410 千字

版次：1997 年 5 月第 1 版

印次：1997 年 5 月第 1 次印刷

定价：20.00 元

假 设 和 惯 例

《世界经济展望》的预测基于以下假设。假设实际有效汇率为1996年7月25日—8月21日的平均水平，欧洲汇率机制内货币的双边汇率（假设这些货币的名义汇率不变）除外；假设各国当局的“现行政策”保持不变（关于工业国家财政和货币政策的具体假设，请参看专栏1）；假设1996年石油的平均价格为每桶19.42美元，1997年为每桶17.94美元，而且在中期内实际价格不变；假设美元存款的6月期伦敦银行同业拆放利率1996年平均为5.6%，1997年为6.0%。当然，这些都是工作假设而不是预测，与这些假设有关的不确定因素会增加预测中本来就在所难免的误差的幅度。估算和预测以1996年9月10日所能获得的统计数据为基础。

《世界经济展望》中使用了下述惯例：

- … 表示得不到数据或数据不适用；
 - 表示数据为0，或数字很小，可以忽略不计；
 - 用于年或月之间（如1994—1995年，或1月—6月），表示所覆盖的年份或月份，包括起止年月；
 - / 用于年或月之间（如1994/95年），表示财政年度或会计年度。
- 10亿等于1000个百万；1兆等于1000个10亿。
- “基点”指的是一个百分点的百分之一（例如：25个基点相当于一个百分点的1/4）。
- 总数与分项数字之和的微小误差是由四舍五入所致。

* * * *

本报告中所用的“国家”一词并非在所有情况下都是指国际法和国际惯例中所理解的领土实体。报告中使用的这个词还指一些本身不是国家，但其统计数据却分开单列的领土实体。

前 言

《世界经济展望》中所包含的预测和分析,是国际货币基金组织对成员国的经济发展和各项政策以及对国际经济体系不断进行监督的组成部分。国际货币基金组织 1980 至 1983 年每年出版一期《世界经济展望》,1984 年以后每年出版两期。

前景和政策概览是国际货币基金组织各部门对世界经济发展作综合回顾的成果,其主要信息来自国际货币基金组织工作人员通过与成员国磋商所获得的材料。这些磋商主要由国际货币基金组织的地区部会同政策发展与检查部以及财政事务部进行。

国别预测是由国际货币基金组织的地区部门根据有关世界经济活动、汇率以及国际金融和商品市场的一致假设作出的。每期《世界经济展望》都要对最大经济国当中的约 50 个国家(它们的产出占世界总产出的 90%)的预测进行更新。就小国而言,估算数字以国际货币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组织资金时所作出的预测为依据;《世界经济展望》对这些国家的估算数字不断调整,以反映假设和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门和专业部门的工作成果,由经济顾问兼研究部主任迈克尔·穆萨及其领导下的研究部负责协调。主持《世界经济展望》项目的是研究部副主任弗来明·拉森和世界经济研究处处长格雷哈姆·哈什。

本期的主要撰稿人有弗兰西斯科·卡拉马扎、罗伯特·威斯考特、斯戴芬·戈恩、保拉·德·马西、詹姆斯·哈雷、马哈茂德·普拉丹、贾汉吉尔·阿齐兹、约翰·麦克德莫特、菲律普·斯威格尔和凯西·莱特。其他撰稿人包括盖伊·德贝尔、安妮玛丽·戈尔德、道格拉斯·莱克欣顿、塞拉·帕扎巴修格鲁、罗伯特·普莱斯和安东尼·特纳。附录作者均在文章处注明。结构预算和财政刺激措施由财政事务部财政分析处计算。查红松(音译——译者注)、托昆和迈克尔·马夸特协助研究。沙米姆·卡萨姆、艾伦·科布勒、尼古拉斯·多布驰、伊沙贝拉·迪玛斯卡娅、格雷亨·加利克、曼迪·海曼提和亚索马·利亚纳拉齐负责数据处理和计算机系统管理工作。苏珊·达夫、卡洛莱恩·巴格沃斯和玛格里特·达帕赫负责文字处理。对外关系部的朱安妮塔·罗斯迪负责编辑和协调出版工作。

分析还得益于国际货币基金组织其他部门工作人员提出的以及执董们在 1996 年 9 月 4 日和 6 日讨论《世界经济展望》之后提出的意见和建议。然而,预测和政策考虑均出自国际货币基金组织工作人员,不代表执董或他们所代表国家的意见。

全球持续增长的伙伴关系

下述《全球持续增长伙伴关系的宣言》于1996年9月29日国际货币基金组织理事会临时委员会第四十七届会议结束时通过。

委员会重温了两年前在马德里通过的《为促进全球经济增长而加强合作的宣言》。^①委员会注意到该宣言提出的强调健全的国内政策、国际合作及全球一体化的战略仍然有效。委员会重申促进包括低收入国家在内的所有国家全面参与全球经济的目标。很多工业国家、发展中国家和转轨国家良好的经济现状和前景在很大程度上归因于它们执行了与共同中期战略相一致的健全的政策。

鉴于全球环境不断变化这一新挑战，委员会认为有必要在坚持伙伴关系的精神下更新、充实并强化实施该宣言。委员会特别强调以下内容的重要性：

- 强调货币政策、财政政策和结构调整政策的互补性，即要保证中期内政策的连贯性，以便为实现无通货膨胀的经济持续增长、增加就业创造条件，这对于增强社会凝聚力至关重要。

- 执行健全的宏观经济政策并避免重大失衡，这是促进金融与汇率稳定，防止重大汇率失调的基本条件。

- 为私人储蓄创造有利的环境。
- 巩固降低通货膨胀的成果和来之不易的货币政策信誉。
- 保持贸易自由化的动力，抵制保护主义压力，并捍卫多边贸易体制。
- 鼓励经常帐户可兑换，通过促进稳定和金融健全的努力谨慎地推进资本流动自由化。
- 在多年框架下实现预算平衡并加强财政纪律。财政长期失衡、公共债务过高及其对全球实际利率造成的上升压力威胁着金融稳定和经济持续增长。有必要坚持不懈地减少预算外交易和准财政赤字，提高财政政策的透明度。

- 减少非生产性支出并保证充分的基本基础设施投资，以改善财政调整的质量与调整内容。经济增长能否持续取决于人力资源的开发，为此，应加强教育与培训；改革公共养老金和医疗制度以确保其可维持性，提供有效的医疗保障；努力消除贫困并建立目标明确和可以承受的社会保障体系。

- 更大胆地进行结构改革，包括劳动力和产品市场的改革，增加就业，减少其他阻碍资源有效分配的扭曲，以增强各国经济的活力和应付不利情况的能力。

- 在各个方面推动良政，包括保证法治，提高政府部门的效率，强化公共部门的财务责任，反对腐败，这些是实现经济繁荣的重要因素。

- 通过加强审慎监管，加强协作，提高信贷风险评估水平，强化资本充足要求，及时公布银行财务状况，防止洗钱，提高银行管理水平，保证银行体系的健康。

委员会鼓励国际货币基金组织在所有相关领域继续与其他国际机构进行合作。委员会欢迎国际货币基金组织最近强化对成员国政策监督的职能，并认为这是本战略的重要内容。委员会重申将加强国际货币基金组织履行这方面职能的能力。委员会将检查成员国为达到上述战略目标所作的努力。

① 参见1994年10月期《世界经济展望》。

目 录

	页 数
假设和惯例	VI
前言	V
全球持续增长的伙伴关系	X
第一章 全球经济前景和政策	1
工业国家	3
发展中国家	10
转轨经济	12
第二章 世界经济形势与短期前景	14
工业国家的经济活动、通货膨胀和政策态势	15
发展中国家的经济形势与前景	25
转轨国家的发展与前景	29
金融与外汇市场	30
对外支付、融资和债务	35
第三章 90年代后期工业国家面临的政策挑战	42
货币政策传导的变化	43
银行部门风险和经济实绩	47
加强劳动力市场的功能	52
第四章 发展中国家金融市场的挑战和经济实绩	57
资本市场一体化的挑战	57
滞后国家金融系统的要求	67

目 录

重债穷国面临的问题	74
第五章 转轨国家长期经济增长的潜力	78
转轨过程的经济增长教训	79
其它国家的增长经验	81
长期增长预测方案的说明	86
持续经济增长的政策问题与挑战	89

第六章 通货膨胀的升与降——战后的经验教训	100
通货膨胀的原因：工业国家的三个通货膨胀时期	100
汇率体制的作用	104
反通货膨胀货币政策的指导原则	106
发展中国家和转轨国家通货膨胀的特点	107
制止高通货膨胀	111
影响通货膨胀进程的因素实证	114
通货膨胀的成本	116
降低通货膨胀的成本	123
实现持续的价格稳定	127

附 录	
一 困难的预测艺术	132
二 世界石油市场：最新发展和展望	135
原油价格	135
消费	136
生产	138
中期展望	142
三 世界经常帐户差异	144
四 发展中国家和转轨国家的资本流入——原因分析和相应对策的制定	148
资本流入的原因分析	148
政策反应	151

专 栏

章节

一 1. 预测所依据的政策假设	4
三 2. 用收益曲线的变化估计货币传导机制的滞后	48
四 3. 评估新兴市场国家的经济过热	62
4. 非洲外汇市场的发展和进步	70
5. 金融压抑	73

五 6. 转轨国家的贸易和经济增长	84
7. 波罗的海国家、俄罗斯和其它前苏联国家的银行重组战略：主要问题和面临的挑战	98
六 8. 通货膨胀目标	108
9. 指数化债券和预期通货膨胀	118
10. 高通货膨胀对收入分配的影响	121
11. 中央银行的独立性与通货膨胀	128

统计附录

假设	154
数据和惯例	154
国家分类	155
表格目录	165
产出(表 A1—A7)	167
通货膨胀(表 A8—A13)	178
财金政策(表 A14—A21)	186
对外贸易(表 A22—A26)	195
经常项目贸易(表 A27—A32)	203
国际收支与对外融资(表 A33—A37)	215
对外债务与偿还(表 A38—A43)	226
资金流动(表 A44)	236
中期基准方案(表 A45)	241

表 格

章节

一 1. 世界经济展望预测概览	2
二 2. 工业国家：实际国内生产总值、消费物价和失业率	15
3. 欧洲联盟：1995, 1996 和 1997 年的趋同指标	20
4. 主要工业国家：有关通货膨胀压力问题	21
5. 工业国家：广义政府财政差额与债务	22
6. 部分发展中国家：实际国内生产总值和消费价格	26
7. 部分发展中国家：广义政府预算差额	27
8. 转轨国家：实际国内生产总值和消费价格	28
9. 部分转轨国家：广义政府预算差额	29
10. 外汇储备变化	34
11. 部分国家：经常帐户状况	38
12. 发展中国家：资本流动	39
13. 世界中期基准方案概览	41
三 14. 部分主要工业国家：银行贷款利率对政策利率变化的敏感程度	44
15. 金融体系结构的变化	45

目 录

四	16. 部分新兴市场国家:宏观经济指标	61
	17. 发展中国家:部分金融指标	74
五	18. 转轨国家:产出和通货膨胀的中期预测方案	79
	19. 工业国家和发展中国家:人均国内生产总值的长期增长	82
	20. 快速增长的国家与转轨国家:影响增长的要素	83
	21. 战后复兴:国内生产总值的增长来源,1950—1973 年	83
	22. 发展中国家:总和要素生产率的增长	87
	23. 转轨国家:人均收入和部分人口指标	88
	24. 转轨国家:15 岁和 15 岁以上人口的教育水平趋势	89
	25. 转轨国家:学校投入的质量指标	90
	26. 转轨国家:人口增长	91
	27. 部分转轨国家:模拟增长率	92
	28. 部分转轨国家:社会保障体系改革	93
	29. 部分转轨国家:资本流动指标	94
	30. 转轨国家:对外部门可生存性指标,1995 年	95
	31. 转轨国家:广义货币	96
	32. 部分转轨国家:有问题的贷款	96
	33. 部分转轨国家:银行利差	97
六	34. 汇率体制和通货膨胀	105
	35. 铸币税在发展中国家的重要性	106
	36. 稳定前后的通货膨胀和产出增长	112
	37. 根据本年的不同通货膨胀率计算次年通货膨胀率超过 100% 的概率	114
附录		
二	38. 按国家分类的石油消费	137
	39. 原油生产	141
	40. 石油消费平均增长率,按国家分类	143
三	41. 世界经常帐户差异	145
四	42. 分析发展中国家和转轨国家资本流入成因的潜在指标	149
	43. 资本流入成因的症状	150
	44. 实行平衡政策、经历资本流入国家的宏观经济政策矩阵	152
专栏		
	2. 收益缺口变化和它对产出增长、失业率和通货膨胀产生最大影响之间的季度数	49
	5. 发展中国家:金融压抑和经济实绩	73
	8. 部分国家的通货膨胀目标	110

图

章节

一	1. 世界指标	3
	2. 欧洲联盟:广义政府预算状况	6

目 录

3. 工业国家: 实际利率	9
二 4. 商品价格指数	14
5. 主要工业国家: 产出缺口	16
6. 三个主要工业国家: 政策性利率和十年期政府债券收益率	17
7. 欧洲联盟和美国: 消费者信心指数	18
8. 主要工业国家: 货币条件指数	19
9. 部分转轨较快的国家: 通货膨胀	30
10. 部分转轨较慢的国家: 通货膨胀	31
11. 主要工业国家: 名义利率	32
12. 主要工业国家: 有效汇率	33
13. 美国和日本: 股票收益差与股票市场价格	35
14. 部分新兴市场国家: 股票价格	36
15. 新兴市场国家: 股票价格	37
16. 世界贸易对世界产出的弹性	37
17. 发展中国家和转轨国家: 外债和偿债	40
三 18. 主要工业国家: 实际短期利率与实际汇率的差异	46
19. 主要工业国家: 实际产出对货币政策紧缩的模拟反应	47
20. 日本: 恢复周期内的投资支出, 中小企业	51
21. 欧盟和美国: 产出, 资本, 就业和报酬	53
四 22. 发展中国家: 1990—1995 年私人资本流动净额	58
23. 发展中国家、工业国家和转轨国家: 经常帐户可兑换性	59
24. 发展中国家: 开放程度	60
25. 部分新兴市场国家: 需求压力指标	64
26. 发展中国家: 部分国家的外国直接投资	67
27. 发展中国家: 金融发展和经济增长, 1976—1994 年	68
28. 发展中国家: 实际利率和金融中介, 1976—1994 年	72
29. 发展中国家: 重债穷国的债务/出口比率, 1992—1994 年平均	75
30. 发展中国家: 对重债穷国的资金净转移, 1990—1994 年平均	76
五 31. 转轨国家: 通货膨胀和实际产出增长, 1992—1995 年	80
32. 转轨国家: 改革进展指数(IRP)和实际产出增长	80
33. 转轨国家: 失业率和实际产出增长	81
六 34. 通货膨胀	100
35. 美国和英国的价格水平	101
36. 工业国家: 通货膨胀和实际产出增长	102
37. 部分工业国家: 通货膨胀	103
38. 发展中国家: 地区通货膨胀	107
39. 部分工业国家和发展中国家: 通货膨胀和货币增长, 1960—1995 年	115
40. 各种因素对通货膨胀的影响	115
41. 通货膨胀对各种冲击的反应	116

目 录

42. 工业国家: 通货膨胀和通货膨胀波动率, 1960—1995 年	120
43. 工业国家: 通货膨胀和实际产出增长波动率, 1960—1995 年	120
44. 通货膨胀和实际产出增长, 1965—1995 年	122
45. 对过热的不对称和对称反应	124
附录	
一 46. 工业国家实际产出增长:《世界经济展望》预测与实际相比	133
47. 主要工业国家: 对《世界经济展望》与《共识预测》误差的比较	134
二 48. 原油现价与实际价格	135
49. 石油商业储存	136
50. 西德克萨斯油价: 现价和期货	136
51. 工业国家: 石油消费	138
52. 全球石油储量和消费	139
53. 1990 年原油储量分布	140
三 54. 全球经常帐户和金融流量差异	144
专栏	
3. 部分新兴市场国家: 产出缺口对通货膨胀的影响, 1975—1995 年	63
6. 转轨国家: 贸易量与产出增长	84
11. 工业国家: 中央银行的独立性和通货膨胀	128
部分发展中国家: 中央银行的独立性和通货膨胀	129

第一章 全球经济前景和政策

尽管近来西欧大陆的经济表现令人失望，但世界经济和金融状况总体上令人鼓舞，预计1996年至1997年以及中期内全球经济将继续以令人满意的速度增长（表1和图1）。在发展中国家，新兴市场国家的经济增长尤其强劲，其中越来越多的国家感受到了结构改革和加强宏观经济基础的益处。亚洲新兴市场国家的经济增长有所减缓，这在某种程度上缓解了人们对经济过热的担心。多数转轨国家在稳定宏观经济，加速市场化和与世界经济一体化方面取得了进步，私人部门对此作出了积极的反应。

工业国家总体上继续在抑制通货膨胀方面取得成功，但经济增长和劳动力市场的表现仍然存在差异。一些国家——尤其是美国——产出和就业增长强劲；相比较而言，这些国家的特点是劳动力市场和产品市场具有弹性和活力，财政整顿已取得明显进步。在日本，刺激性的货币和财政政策以及先前过高的日元价值的调整最终促使经济在长期停滞之后走上了复苏之路。但金融部门的问题仍然是不利的风险因素，而且当局很快将不得不面临恢复公共财政平衡的任务。

然而，许多工业国家尚未完全分享到当前经济增长的成果，仍然面临解决经济中根深蒂固的结构及宏观经济问题的政策挑战。一些国家还遇到了银行体系方面的困难，这会对市场信心和经济活动造成相应的不利影响。多数欧洲大陆国家的经济在1995年下半年步履维艰，同时经济与货币联盟（EMU）的最后期限正在靠近，在这种情况下，这些国家转而采用收紧预算政策、放松货币政策的政策

组合。这一政策组合，加上先前汇率失调状况的扭转，将有助于这些国家在1996年后期恢复较强的经济增长。预期的经济增长将有利于财政整顿，减少关于EMU时间表的不确定性及由此带来的金融市场紧张的风险。欧洲国家除必须加紧努力，降低公共支出的增长速度，遏制财政失衡外，还应彻底改革劳动力市场，放松对产品市场的管制，这样才能增添经济活力，迎接未来的挑战。

在发展中国家，虽然成功的例子越来越多，但仍有许多国家继续受到宏观经济失衡和结构性障碍的困扰，生活水平大大低于应该能够达到的水平。虽然市场力量的作用正在提高，但在很多国家，政府对经济的高度干预以及公共部门和准公共实体大量占有金融资源的状况继续阻碍着私人部门的发展。这些问题还经常制约一国利用有利时机进入国外市场的能力。改革公共部门，消除价格扭曲，放松对外贸易和支付及外国直接投资方面的限制，增强金融体系动员国内储蓄、引导资金流向的能力，是这些国家综合增长战略的要素。这些改革措施离不开旨在控制财政赤字和通货膨胀、保持对外部门生命力的审慎宏观经济政策的配合。

转轨国家的通货膨胀状况得到了明显改善，但它们仍须继续推进改革进程，实现并保持宏观经济稳定。在许多国家，包括一些转轨速度较快的国家，财政赤字仍然过于庞大，继续对物价造成压力。对税收和工资拖欠的默许以及银行不良贷款的增加使得企业改革难以推进，这削弱了价格机制的功能和金融体系有效配置资源的功能。社会保障体系的不健全也阻碍了对亏损企业进行必要的重组。如果不

第一章 全球经济前景和政策

表 1. 世界经济展望预测概览
(年百分比变化, 除非另有说明)

	当前预测				与 1996 年 5 月预测的差异	
	1994	1995	1996	1997	1996	1997
世界产出	3.7	3.5	3.8	4.1	—	-0.1
工业国家	2.8	2.1	2.3	2.5	0.3	-0.1
主要工业国家	2.8	2.0	2.2	2.5	0.3	-0.1
美国	3.5	2.0	2.4	2.3	0.6	0.2
日本	0.5	0.9	3.5	2.7	0.8	-0.3
德国	2.9	1.9	1.3	2.4	0.3	-0.6
法国	2.8	2.2	1.3	2.4	—	-0.3
意大利	2.2	3.0	1.1	2.2	-1.3	-0.5
英国	3.9	2.5	2.2	3.0	—	0.3
加拿大	4.1	2.3	1.4	3.2	-0.5	0.3
其他工业国家	3.0	2.8	2.3	2.6	-0.1	—
备注项目						
欧洲联盟	2.8	2.5	1.6	2.5	-0.2	-0.2
发展中国家	6.6	5.9	6.3	6.2	-0.1	-0.3
非洲	2.9	3.0	5.0	5.0	-0.3	0.5
亚洲	9.1	8.6	8.0	7.5	-0.2	-0.2
中东和欧洲	0.5	3.6	3.9	3.3	0.9	-0.5
西半球	4.7	0.9	3.0	4.0	-0.2	-0.7
转轨国家	-8.8	-1.3	0.4	4.0	-2.1	0.2
中欧和东欧	-2.9	1.2	1.6	4.2	-1.4	—
不包括白俄罗斯和乌克兰	3.4	4.9	4.2	4.7	-0.3	0.2
俄罗斯、外高加索和中亚	-14.8	-4.1	-0.9	3.8	-2.9	0.5
世界贸易量 (商品和服务)	8.8	8.9	6.7	7.2	0.3	0.1
进口						
工业国家	9.3	7.8	5.3	5.5	0.4	0.5
发展中国家	8.1	11.6	11.3	10.1	1.2	-1.5
转轨国家	3.5	13.3	12.3	8.5	0.7	-1.6
出口						
工业国家	8.3	7.3	4.3	6.0	-0.5	0.6
发展中国家	11.1	11.5	10.3	10.7	0.2	-0.5
转轨国家	4.6	12.2	10.7	6.2	1.8	-1.1
商品价格						
石油 ¹						
特别提款权	-7.8	1.9	17.8	-7.6	13.0	-0.4
美元	-5.5	8.0	13.2	-7.6	11.8	-0.3
非燃料 ²						
特别提款权	10.8	2.1	4.8	-2.4	2.9	-0.9
美元	13.6	8.2	0.7	-2.5	2.1	-0.8
消费者价格						
工业国家	2.3	2.4	2.3	2.4	—	-0.1
发展中国家	46.8	19.8	13.3	10.8	0.7	1.0
转轨国家	264.8	128.0	41.3	16.8	3.2	3.2
6 月期 LIBOR (百分率)³						
美元存款	5.1	6.1	5.6	6.0	0.2	0.4
日元存款	2.4	1.3	1.0	2.4	—	—
德国马克存款	5.3	4.6	3.3	3.8	—	-0.7

注: 假设实际有效汇率保持在 1996 年 7 月 25 日至 8 月 21 日的水平, 欧洲汇率机制内货币的双边汇率除外, 假设这些货币的名义汇率不变。

1. 英国布兰特、迪拜和西得克萨斯中等原油现货价格的简单平均。
2. 平均, 根据占世界商品出口的比重。
3. 伦敦银行同业拆放利率。

能在这些领域取得足够的进展，转轨的经济和社会成本将会大大增加，转轨的好处将会减少，而且难以兑现，另外还会存在经济和政治改革发生逆转的风险。

近年来所取得的成绩证明，1993年由临时委员会制定并在1994年10月《马德里宣言》中得到重申的“促进全球经济增长合作战略”是有效的。同时，许多国家不断遇到的问题也表明，应该在若干领域将该战略扩展，并加强该战略的实施。近年来的经验证实，要取得经济成功，就必须在结构改革和宏观经济稳定方面作出持续努力，而且各方面的政策努力是相辅相成的。尤其明显的是，如果没能处理好一些领域的严重问题，不但短期成本会增加，而且那些方向正确的政策也难以很快奏效。如果更多的国家希望完全实现其经济潜力，这些国家就须实行更广泛的政策，并确保各项政策之间的良好配合。

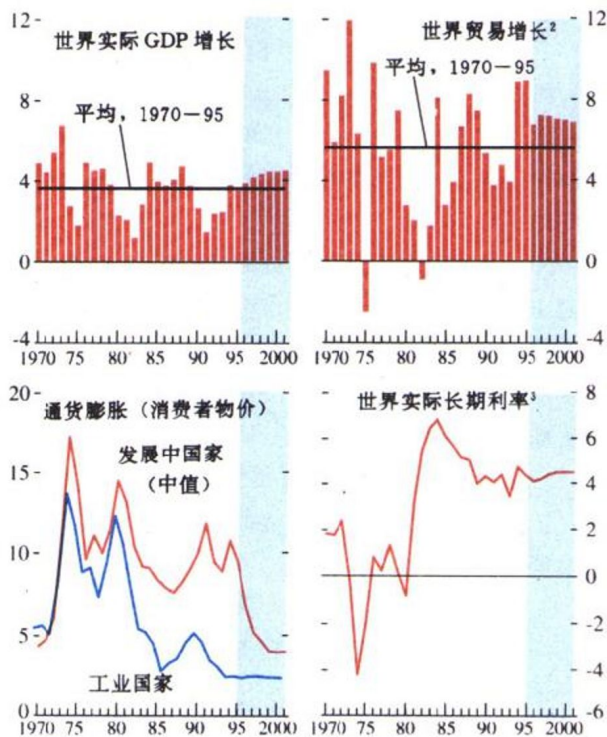
工业国家

在过去的一年里，许多工业国家的经济增长率明显下降，然而有迹象表明，1997年工业国家的经济表现将会改善。^①同时，通货膨胀可能会继续受到抑制，一些国家的对外失衡将会继续减少。美国1994年经济增长强劲，资源利用率达到了较高的水平，1995年经济增速的下降有助于减少经济过热的风险。最近，经济又开始加速，部分原因是从1995年中开始货币政策有所放松。欧洲——英国除外，其经济增长也超过了趋势值——经济增速的下滑显然不受欢迎，因为它还没有从1992年至1993年间的经济低谷中完全走出来，失业率仍然居高不下。然而，从1996年初开始，由于货币政策的普遍放松，长期利率一直低于1994年后期和1995年上半年的

① 从表1可以看出，工业国家1995年的全年平均增长率为2%，这掩盖了去年经济增速下滑的程度。如果以第四季度数据作比较，七个主要工业国家1995年的增长率减慢到了1.5%（1994年为3.1%），但预计1996年增长率将回升到2.5%。

图1. 世界指标¹
(百分比)

随着世界产出和贸易的增长，全球经济将保持增长势头，工业国家的通货膨胀将继续得到控制，发展中国家的通货膨胀则会进一步下降



1. 阴影部分是基金组织工作人员的预测。
2. 商品和服务量。
3. 美国、日本、德国、法国、意大利、英国、加拿大的10年期（或接近10年期）政府债券收益率减去通货膨胀率，并以GDP为权重求平均。1972年前不包括意大利。

专栏 1. 预测所依据的政策假设

短期财政政策假设的依据是官方预算,另外根据国际货币基金组织工作人员估计的实际执行结果与预算的偏差、国际货币基金组织工作人员与成员国当局在经济假设方面的分歧进行了调整。中期假设考虑了已宣布的、据判断可能在将来得到实施的政策措施。假如因当局没有宣布有关将来预算的具体意图而难以判断实施这些意图的可行性,则假设结构性的基本余额不变。关于一些工业国家的具体假设如下:

美国:从现在到1999财政年度,联邦财政收入和支出的依据是当局1996年3月提出的预算方案(在1996年7月对1997年预算的中期检查中作了更新),并根据国际货币基金组织工作人员和当局在宏观经济假设方面的差异作了调整。2000财政年度以后,假设联邦政府基本余额对GDP的比例保持在预计的1999财政年度的水平。

日本:假设已经宣布的措施将在中期内得到实施。这些措施包括:在1997年把消费税率从3%升到5%;同时削减所得税的临时性措施将终止;实施1994年的养老金改革计划和中期公共投资计划。

德国:1996年关于广义政府的预测依据是1996年联邦预算和最近官方对其他各级政府数据的估计,并根据宏观经济预测的差异作了调整。1997年的预测依据的是官方税收估计,同时假设政府提出的财政方案中大部分措施能得到实施。财政方案中一些已经得到(工会和联邦议会)认同的因素已考虑在内,但那些仍需获得联邦委员会批准或在州一级不够明确的措施没有

充分考虑。对1998及以后年度作预测时,假设结构性的基本余额不变。

法国:关于1996年和1997年的预测考虑了已经付诸实施的政策措施。另外,鉴于法国已作出达到欧洲经济与货币联盟(EMU)标准的郑重承诺,假设政府1997年国家预算中的计划(冻结名义支出,财政余额对GDP的比率相应调整0.5个百分点)可以完全实现。关于1997年的社会保障支出,假设议会(动用今年早期修改后的宪法所赋予的新权力)将设定与政府总体目标一致的上限。

意大利:预测中考虑了那些已经得到实施的政策措施,包括1996年6月的补充方案。另外,假设1997年至1999年计划中宣布的措施将得到完全实施,并且官方预期的结果能够实现。在预测1999年以后的情况时,假设结构性余额不变。

英国:假设预算中制定的三年支出上限将得到遵守。之后,假设非周期性的支出将与潜在GDP同步增长。关于收入,预测时考虑了三年预算计划中宣布的每年提高烟草和道路燃料消费税(实际值)的承诺;之后,假设实际税率将保持不变。

加拿大:联邦政府支出中的部门支出和商业补贴与1996年3月预算中提出的中期承诺一致。假设其他支出和收入的变化与预测的宏观经济发展一致。假设失业保险费在1998/99年下降到与失业保险帐户盈余不变相一致的水平。假设各省的财政状况与它们声明的中期赤字目标一致。

水平,存货积压的状况也有所缓解,经济增长的条件有了改善。另外,由于欧洲内部的经济和政策基础更加趋同,汇率在1995年春季失调——当时德国马克和日元相对美元和几种其他货币急剧升值——以后又回到了与经济平衡增长相一致的水平。在其

他地方经济增长减缓的时候,日本在1995年出现了经济复苏的势头,随着日元汇率从去年早期超高水平的回落,人们的信心逐渐得到恢复。

近年来工业国家的通货膨胀得到了较好的控制,对多数国家来说已不再对经济持续增长构成直

西班牙：对1996年至1997年的预测考虑了在公共部门工资和就业、医疗以及地区和当地政府等领域的多年支出控制协议；5月宣布的额外削减计划；6月和7月宣布的经济自由化、税收和工资冻结等措施。假设1997年的所得税计划和消费税将随着通货膨胀水平调整。预测没有考虑最近公布的1995年决算中显示的巨额公共支出对1996年至1997年的影响。

荷兰：预测假设当局在中央政府和社会保障支出方面继续坚持中期计划。虽然当局没有确定1997年的广义政府赤字目标，但1996年春决定的1997年中央政府和社会保障支出上限表明，赤字占GDP的比率将低于3%。

比利时：1996年预测的依据是预算和春季预算控制计划。关于1997年的预测，国际货币基金组织工作人员的估算采用了为GDP3%的广义政府赤字上限，这一上限包括在1996年7月议会通过的框架法中，该框架法给予了政府广泛的权力，以便达到加入欧洲经济与货币联盟的目标（最近当局的声明显示，政府想把赤字控制在GDP的2.8%）。

瑞典：中期预测的依据是1995年议会批准的政府多年调整计划，以及1996年4月采取的额外措施。

希腊：1996年的预测反映了国际货币基金工作人员对官方预算执行结果的评价。为达到趋同目标而要采取的措施作为1997年预算的一部分正在准备之中，现在的预测依据的是国际货币基金工作人员对经常性服务的估计。

葡萄牙：1996年的预测依据是到目前为止的

官方预算执行情况。现在当局正在制定1997年的预算（目标是将赤字控制在GDP的3%以下），在对1997及以后年份进行预测时，假设结构性基本余额不变。

瑞士：1996年至1999年的预测依据是官方对经常性服务的估计。在预测此后的情况时，假设广义政府结构性基本余额不变。

澳大利亚：对联邦政府的预测依据的是1996/97财年预算，并根据工作人员与当局在经济预测方面的差异进行调整。假设1996年后州和地方政府的政策保持不变。

* * *

货币政策假设的依据是各国既定的货币政策框架，在多数国家，货币政策并不迁就于商业周期。因此通常假设：在经济指标（包括货币总量）表明通货膨胀将升至不可接受的水平时，官方利率将趋于上升；当经济指标表明通货膨胀将不会超过可接受的水平而产出增长将低于潜在增长率时，官方利率将趋于下降。那些参加汇率机制（ERM）的国家须通过货币政策保持汇率之间的联系，因此假设它们的官方利率将随着德国的官方利率变动，除非财政调整方面的进展影响了它们与德国之间的利率差异。在此基础上，假设6月期美元存款的伦敦银行同业市场拆放利率（LIBOR）在1996年平均为5.6%，1997年为6%；日本的6月期LIBOR1996年平均为1%，1997年为2.4%；德国3月期银行同业存款利率1996年平均为3.3%，1997年为3.8%。

接威胁。但正如下面将要讨论的那样，随着经济增长的继续或加速，货币当局应该对价格上涨压力的苗头保持警惕。（专栏1归纳了预测中所用的货币和财政政策的假设。）目前人们继续关注的是多数工业国家如何在大幅度削减中期财政失衡方面进一步取得

进展。整个工业国家集团的结构性赤字（已经过周期调整）只从1992年占国内生产总值（GDP）的3.5%降至1995年的2.5%，为弥补财政赤字而进行的融资仍然是对世界实际利率形成压力的原因，导致私人投资和未来可能的经济增长低于应有的水平。然