



世界银行

全球经济展望

与发展中国家



2000



全球经济展望

与发展中国家



2000

全球 经济 展望

与发展中国家,2000 年

世界银行本书编写组 编著
中国财政经济出版社组织翻译

中国财政经济出版社
为世界银行出版

Global Economic Prospects and the Developing countries 2000

Copyright © 2000 by the International Bank

for Reconstruction and Development/The World Bank

1818 H Street, NW, Washington, DC 20433, USA

全球经济展望与发展中国家,2000 年

©2000 年,版权所有

国际复兴开发银行/世界银行

This Work was originally published by the World Bank in English as *Global Economic Prospects and the Developing countries 2000*. This Chinese translation was prepared and produced by China Financial and Economic Publishing House, and is not an official World Bank translation. The World Bank does not guarantee the accuracy of the translation and accepts no responsibility whatsoever for any consequence of its interpretation or use.

中国企业资产管理:政府作为股东

©1999 年,版权所有

国际复兴开发银行/世界银行

本书原版由世界银行以英文出版,书名为《全球经济展望与发展中国家,2000 年》。中文版由中国财政经济出版社组织翻译并出版,并非世界银行的官方翻译。世界银行不保证翻译的准确性,也不对本书的解释或使用引起的后果承担责任。

本书是世界银行工作人员的成果,其中的看法未必反映执行董事会或他们所代表的国家的观点。世界银行不保证本书数据准确无误,并对任何人引用其中的观点和数据引起的后果不承担任何责任。本书所附地图的疆界、颜色、名称和其他资料,并不表示世界银行的任何部门对任何地区的法律地位的看法,也不意味着对这些疆界的认可或接受。

图书在版编目(CIP)数据

全球经济展望与发展中国家,2000/世界银行《全球经济展望与发展中国家》编写组编著;中国财政经济出版社组织翻译. - 北京:中国财政经济出版社,2000.6

ISBN 7-5005-4698-X

I. 全… II. 世… III. ①经济远景-世界-2000 ②经济-问题-研究-发展中国家 IV. F113

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 61659 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dr.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

发行处电话:64033095 财经书店电话:64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 16 开 10 印张 260 000 字

2000 年 9 月第 1 版 2000 年 9 月北京第 1 次印刷

定价:20.00 元

ISBN 7-5005-4698-X/F·4224

图字:01-2000-1910 号

(图书出现印装问题,本社负责调换)

目 录

前言	(1)
概论	(3)
缩略语与数据资料说明	(8)
第一章 发展中国家经济增长与减少贫困的前景	(9)
发展中国家的外部环境正在改善	(11)
发展中国家 1999—2001 年的前景表明：经济增长将会明显加快	(23)
发展中国家的长期增长预测值降低	(27)
发展中国家减少贫困的近期趋势及其前景	(31)
预测的风险以及悲观的前景	(39)
注释	(44)
第二章 发展中国家的外部冲击、金融危机和贫困	(46)
发展中国家的外部冲击和贫困	(47)
东亚危机期间的收入贫困和不平等	(50)
东亚危机除当前收入以外的影响	(59)
促进持续的发展与降低震荡和危机的社会代价	(62)
注释	(63)
第三章 亚洲重组：从周期性复苏走向可持续性增长	(65)
不均衡的复苏	(66)
金融部门重组的焦点	(75)
公司重组：取得了一些进展，但仍然有漫长的道路要走	(81)
注释	(89)
第四章 近期商品价格周期的管理	(90)
初级产品出口国面临的主要问题	(91)
储蓄对商品价格周期的反应	(94)
石油出口国储蓄对近期油价波动的反应	(96)
撒哈拉以南非洲非石油出口国对储蓄的反映	(103)
注释	(111)

附录 1 地区经济展望 (114)

附录 2 全球经济指标 (129)

国家分类 (147)

图

1.1 世界工业产量 (13)

1.2 美国私人储蓄率和经常项目盈余 (13)

1.3 1997—1999 年 3 大消费物价 (15)

1.4 1998—1999 年短期利率 (16)

1.5 世界进口额增长情况 (20)

1.6 布雷迪债券利差 (22)

1.7 发展中国家实际 GDP 增长率 (23)

1.8 自 1997 年 6 月以来的金融状况指数 (24)

1.9 美国制造业就业和生产率增长情况 (28)

1.10 1990—2008 年初级产品价格的长期趋势 (29)

2.1 1961—1997 年贸易条件和 GDP 增长率的波动情况 (48)

2.2 东亚危机期间的失业情况 (56)

2.3 1996—1998 年东亚各国用于社会保障网中的扶贫经费的变化情况 (57)

2.4 1997—1998 年家庭总体储蓄的变化 (59)

2.5 危机期间粮食的相对价格 (60)

3.1 非贸易品部门在危机前后的产出量 (67)

3.2 危机前后的工业产量 (68)

3.3 韩国几个部门的产量指数 (68)

3.4 1998 年 6 月—1999 年 7 月泰国的利率与不良贷款 (71)

3.5 1998 年 12 月—1999 年 7 月银行吸收私人部门存款及发放贷款的变化 (73)

3.6 东亚的投资总额 (73)

3.7 1997 年 1 季度—1999 年 2 季度跨境兼并与收购活动 (86)

4.1 1960—1998 年初级产品价格对制成品单位价值 (MUV) 指数 (92)

4.2 东亚危机造成的初级产品价格下降 (94)

4.3 非能源商品现在和过去的价格下降 (95)

4.4 1970—1982 年墨西哥的经常账户 (100)

4.5 1990—1997 年撒哈拉以南非洲非石油出口国商品出口的份额 (104)

4.6 1993—1998 年农产品出口国的贸易价格 (104)

4.7 1993—1998 年金属和矿产品出口国的贸易价格 (105)

4.8 价格上升期间的实际收入、储蓄和援助 (109)

4.9 与基期相比, 价格上升期间储蓄率的变化 (110)

表

1.1 1998—2001 年影响发展中国家增长率的全球状况 (10)

1.2 1998—2001 年世界产值增长率 (12)

1.3	对世界进口增长的贡献率	(17)
1.4	1999 年美国工业品进口价格	(17)
1.5	石油和非石油初级产品价格年度百分比变化	(21)
1.6	流向发展中国家资本市场的月平均总流量	(22)
1.7	1981—2008 年世界经济增长率	(27)
1.8a	1987—1998 年发展中国家和转轨国家每天生活费用低于 1 美元的人口	(32)
1.8b	1987—1998 年发展中国家和转轨国家每天生活费用低于 2 美元的人口	(32)
1.9	1999—2008 年预计的实际人均私人消费增长率和基尼系数的变化	(33)
1.10a	在经济缓慢增长和社会不公平性增加 (前景 A) 和具有包容性的经济增长 (前景 B) 情况下 1998—2008 年发展中国家和转轨国家每天生活费用低于 1 美元的人口	(35)
1.10b	在经济缓慢增长和社会不公平性增加 (前景 A) 和具有包容性的经济增长 (前景 B) 情况下 1998—2008 年发展中国家和转轨国家每天生活费用低于 2 美元的人口	(35)
1.11	1998 年和 2008 年人口估计和预测	(36)
1.12	悲观预测前景下的世界各国、工业国家和发展中国家	(38)
2.1	1996—1998 年东亚的增长率、贫困率和基尼系数	(53)
2.2	东亚危机期间实际工资和就业情况	(55)
2.3	政府卫生保健和教育开支	(61)
3.1	公司困境 1995—2002 年过去及预测数据	(70)
3.2	1998 年 12 月—1999 年 9 月不良贷款占贷款总额的比率	(70)
3.3	1998 年公共债务及银行重新资本化的成本分别占 GDP 的比重	(75)
3.4	为企业及金融重组所进行的机构安排	(77)
3.5	金融体系的结构性变化	(77)
3.6	1999 年 10 月中旬商业银行重新资本化的预计成本	(79)
3.7	重组: 1999 年 8 月庭外解决与庭内解决的进展	(85)
3.8	遭受危机的国家在危机之后所推行的政策改革示意图	(87)
3.9	1992—1999 年流向东亚的外国直接投资	(88)
4.1	1996—1998 年部分样本国家组的储蓄、投资和实际收入变化	(96)
4.2	1970—1997 年石油出口国的资本流入和能源价格	(99)
4.3	1996—1998 年公共储蓄和私人储蓄占国内生产总值的比率	(101)
4.4	1980—1997 年主要石油出口国和其他国家的经济绩效	(101)
4.5	1980 年和最近几年石油和非石油商品在商品出口中所占的份额	(102)
4.6	价格上升时期的政策绩效与国内生产总值、储蓄和实际收入	(106)
4.7	价格上升时期与基期相比, 出口和贸易条件的变化	(107)
4.8	储蓄和实际收入相对于基期的变化	(107)
4.9	经济绩效	(110)
4.10	实际收入变化的细化	(111)
专栏		
1.1	东亚危机对各部门和各地区的影响	(18)
1.2	新一轮多边贸易谈判前景展望	(30)

1.3 关于对假定条件的技术讨论 (37)

1.4 减少收入贫困的国际发展目标能实现吗 (38)

1.5 在预测东亚危机的严重性方面的失误 (40)

1.6 Y2K 对发展中国家可能造成的影响 (42)

2.1 波动、增长和贫困 (49)

2.2 墨西哥的外部冲击和贫困状况起伏不定 (52)

3.1 为什么紧张状态能够持续这么久 (72)

3.2 资产的重新配置：日本的教训 (82)

4.1 反常假设 (97)

4.2 石油价格上升时期的公营部门支出 (100)

4.3 委内瑞拉和沙特阿拉伯的财政调整 (101)

4.4 商品价格周期中的储蓄和实际收入 (108)

4.5 商品价格周期中贝宁的实际收入 (111)

前 言

发展中国家经济目前正从 1997—1998 年金融危机的严重冲击中复苏。但这种复苏并不均衡，而且比较脆弱。许多国家经济增长率仍然大大低于危机前的水平，因此预计 1999 年除亚洲外的发展中国家平均人均收入将会下降。对发展中国家（转轨国家除外）经济增长率的长期预测表明，2002—2008 年经济增长率很可能低于危机之前 90 年代的水平。过去一年的经验说明，金融动荡在短期至中期内将大幅度增加贫困。因此人们越来越多地认识到，为了使伴随着对外开放而带来的经济增长的积极影响最大化，国际社会必须寻求减少经济危机发生频率、降低其影响程度的方法。

本年度《全球经济展望》第一次分析了发展中国家贫困率的发展趋势。许多发展中国家在减少贫困方面将依然进展缓慢，并低于国际社会最近实施的减贫目标。

本年度报告还探讨了 3 个方面的问题，在这 3 个方面，经济危机对发展中世界的经济增长和福利都有重要的影响。

首先，危机增加了东亚危机国家、巴西和俄罗斯的贫困。危机不仅使得贫困显著增加，不论从收入水平和消费水平来看都是如此，而且导致人口大规模、高成本的流动，导致中产阶级生活水平剧降。所有国家的城市贫困都增加了，韩国在这方面尤其明显。虽然有关国家努力保持社会服务上的支出，但危机国家用于医疗保健和教育的实际公共支出仍然下降了，在印度尼西亚，这对人民获得社会服务发生了严重的影响。

其次，虽然东亚危机国家的经济正在周期性恢复，但它们仍然存在严重的结构性问题。不良贷款比率依然很高，相当多的企业无力偿还债务。弱小的企业微利经营，在危机发生之后无力支付利息，这加重了它们的债务负担。在危机国家中，此类企业所占比重大，投资者对这些企业投资的兴趣相当小。除非这些金融问题得到解决，企业的经营恢复到适度的盈利能力或者资产得到重组，否则这类企业仍将成为投资和经济增长的累赘。如果没有有力的措施进行企业和财务重组，要恢复到可持续发展的道路可能需要更长的时日，危机带来的成本会更高，而这些国家对于外部和内部冲击的承受能力更弱。

最后，东亚的汇率贬值和需求降低加剧了自 1996 年开始的初级产品价格的下跌。那些依赖于初级产品的国家，面对 90 年代初级产品价格忽高忽低的形势，要想保持消费的平稳增长，面临着巨大的挑战。在这方面，一些国家比较成功，一些国家不太成功。在石油出口国，不利的政策环境导致在石油价格周期性波动之中国内储蓄率波动，投资率较低。从整体上看，这些国家在减少对石油收入的依赖方面是不成功的，而投资的降低将进一步妨碍在此方面取得进展。与此相反的是，90 年代初级产品价格的周期性波动似乎并未严重影响撒哈拉以南非洲非石油出口国家的经济增长前景。与石油出口国相比，这些国家实际收入变化幅度总体上要小一些，而一些国家政策的改善使它们不论在初级产品价格上涨还是下跌时，都能提高储蓄率和投资率。

总而言之,《2000 年全球经济展望》所显示的是多种多样的画面,发展中国家在努力实现经济增长和减少贫困的过程中将会面临许多特别的挑战。我们希望,本报告能使世界银行在支持客户的工作方面更加有所成就,同时能使国际社会了解当今十分重要的发展问题。

世界银行常务副行长
首席经济学家
约瑟夫 E·斯蒂格利茨
1999 年 11 月

本报告由发展展望小组撰写,它采用了负责发展经济学的副行长办公室、减少贫困委员会、负责东亚地区的副行长办公室以及其他地区行长办公室的材料。本报告主要作者是 Mustapha Nabli,他得到了 William Shaw 的帮助和 Uri Dadush 的指导。各章的作者分别为 Mick Riordan (第一章)、Mustapha Nabli (第二章)、Ashoka Mody (第三章)和 William Shaw (第四章)。本报告是在约瑟夫 E·斯蒂格利茨的总体指导下完成的。

负责发展经济学的副行长办公室和世界银行的其他职员为本报告提供了素材。Caroline Farah、Himmat Kalsi、Robert Keyfitz、Annette I. De Kleine、Robert Lynn、Dominique van der Mensbrugghe、Dilip Ratha 和 Bert Wolfe 对第一章中全球经济趋势和前景的分析提供了帮助。Giovanna Prennushi、Shaohua Chen、Marttin Ravallion 和 Michael Walton 撰写了论述贫困的部分。Carol Gabyzon 和 Alan Winters 对第二章的撰写提供了帮助, Peter Fallon 和 Jeni Klugman 提供了背景报告。Eung Ju Kim、Shoko Negishi 和 Vivak Suri 对第三章的撰写提供了帮助。Ibrahim Al-Ghelaiah、Gholam Azarbajejani、John Baffes、Betty Dow、Shamya S. Jayasuriya、Robert Keyfitz、Donald Mitchell 和 Shane Streifel 对第四章的撰写提供了帮助。

在本报告出版过程的不同阶段,世界银行内外许多人士提供了评论、指导、素材和支持。Paul Collier、Nora Lustig、Frank Lysy 和 John Page 参加了概论的讨论。我们尤其要感谢 Sara Calvo、Gerard Caprio、Constantijn Claessens、David Dollar、Alan Gelb、Arvind Gupta、James Hanson、Homi Kharas、Daniela Klingebiel、Ira Lieberman、Panayotis Varangis 和 Joachim von Amsberg 等提供的有益的评论。Lawrence MacDonald 担任对外联络人员, Robert King 负责本报告从发展展望小组的发送工作,而 Phil Hay 则负责与媒体的关系。Sydnella Kpundeh 是本报告撰写小组的主要助理人员。本书的设计、编辑和出版都是在世界银行出版办公室印制服务科的指导和安排下完成的。

概 论

目前，发展中国家已摆脱了 1997—1998 年金融危机所造成的最为严重的劫难，正在走向复苏。东亚国家和地区的产出量正从去年急剧下降的境况中快速反弹。许多发展中国家和地区经济前景的改善，货币环境的缓解，推动了新兴股票市场的上升，并把利率从 1998 年年中高若冲天般的水平上降落下来。工业国家经济增长的加速和利率的降低，也让发展中国家受益匪浅。

尽管如此，复苏是不平衡的，也是脆弱的，不少国家仍在疲于应付危机过后的局面。1999 年，非洲、拉丁美洲和东欧的几个国家的产出量可能要下降，除亚洲之外的发展中国家的人均收入预计也要降低。工业国家之间发展不平衡的现象仍在持续，这大大加剧了国际经济环境中的风险。此外，东亚的周期性复苏尚未解决那些或者源于危机或者因危机而加剧的困难。《2000 年全球经济展望》除了对国际经济的最新发展及其前景进行评述之外，还要考察以下三个领域，即危机从以下方面对发展中世界的增长和福利造成了重大影响。

第一，危机加剧了东亚国家（指遭受危机的东亚国家）、巴西、俄罗斯联邦以及其他各地的贫困程度。第二章将对危机在东亚及其他发展中国家所造成的社会影响予以评议，并就外部冲击对发展中国家贫困状况所产生的影响这一更为广泛的问题进行探讨。

第二，尽管遭受危机的东亚国家正经历着强劲的周期性反弹，但几个严重的结构性问题并没有随风而去，尤其突出的是银行体系不良贷款水平很高、资不抵债企业比例很大等问题。第三章描述了这些国家和地区企业及金融部门所面临问

题的深度，分析了重组过程所面临的挑战，并对政府在支持重组、降低系统性风险中所应发挥的作用进行了探讨。

第三，汇率贬值连同东亚的需求下降，使得始于 1996 年的初级商品价格下跌趋势更为恶化。那些依赖初级商品的国家一直面临着巨大的挑战，即如何在初级商品价格不可避免地出现起伏的情况下调节消费水平、如何顺应初级商品价格相对于制造品而言出现的长期下降趋势，等等。第四章考察了那些对初级商品依赖最大的国家——主要石油出口国以及撒哈拉以南非洲地区非石油出口国是如何调整、以适应初级商品价格周期的。

发展中国家经济增长及降低贫困的前景

1997—1999 年危机所造成的影响在许多方面仍然清晰可见——从东亚到俄罗斯和巴西。在大多数发展中国家，经济增长仍然脆弱，大大低于危机前的水平。社会错位现象严重，降低贫困的进程停滞不前。但与此同时，全球经济的最新发展很大程度上是令人鼓舞的：遭受危机的东亚国家和地区出现了强劲复苏的迹象，工业国的经济扩张仍在继续，从而使世界工业产量和贸易量走出了低谷。

1999 年 3 月发表的《全球开发金融》指出了影响全球经济复苏的几个因素，而新近发生的事件则证实了它们的重要性。在它们中间，尤其突出的是：工业国放松宏观经济政策、东亚遭受危机的国家出现复苏的最初迹象，发展中国家金融环境有所改善，等等。但就这些因素所产生的

效果而言，实际远远高于预期，而最新的发展表明，有些情况令人喜出望外：一些遭受危机打击最为沉重的国家如俄罗斯、巴西等，其调整比3月份作出预期时要乐观得多；而石油价格的急剧上扬，这是在石油输出国组织（欧佩克）于1999年4月作出限产决定后出现的，为严重依赖石油出口的发展中国家带来了巨大收益。

正面的发展十分强劲，足以支持我们向上修改3月份对经济增长所作出的预测。7国集团国家在今年的增长可望达到2.6%，比6个月前的预测数高出0.9个百分点。美国强劲增长的持续是作出此次修改的主要因素，而日本在1999年上半年远远高于预期的良好表现（GDP增长了3.2%）也是其中的一个因素。过去一直为存货过量所羁绊的欧洲，现在也出现了强劲复苏的迹象。鉴于此，世界工业产量看来正处在加速发展的趋势。就发展中国家而言，1999年GDP增长率可望达到2.7%——比3月份作出的预测调高了1.2个百分点——，2000年的前景展望也已经调高了0.5个百分点。

这些修正无疑是正面的消息，但却掩盖了发展中国家所存在的巨大脆弱性——它们尚未从1997—1999年金融危机中完全恢复过来，也没有反映出地区之间在增长和复苏模式方面有什么显著的不同。除了东亚和南亚之外（这两个地区因中国和印度的增长而得到支撑），不少发展中地区在1999年的人均实际收入（毛额）预计会下降，或者是停滞不前。此外，自3月份以来，并不是所有的消息都是好的。石油供应的趋势意味着不少发展中国家和工业国必须支付更高的价格，而金融环境的改善并没有改变国际投资者厌恶风险的态度，这点可从利率差仍处在很高水平这一现象中得到证实。流向发展中国家的国际资本所出现的下降比预计要严重得多。

发展中国家的外部环境尽管有所改善，但仍然存在很大程度的不确定性。

支撑增长的基础仍然很脆弱，对发展中国家而言尤其如此。流向新兴市场的资本仍很稀少，而且十分昂贵。在这种环境下，工业国存在的不平衡如果在未来发作，上述预测可能将很成问题。在各种风险中，最为重要的当数美国的消费

繁荣（在股票市场的推动下）和外贸赤字的不断扩大，以及日本前景的不确定性。

一个可能的前景是这样假设的：美国收紧货币政策（以应对通货膨胀不断上升的迹象），从而导致股票价格大幅下挫，美国、欧洲的经济增长因而放慢，日本重新沦陷到衰退之中。这些效果将通过以下渠道传递到发展中国家：向工业国的出口增长持续放缓，石油及非石油初级商品的价格因需求环境的恶化而降低，金融市场厌恶风险行为的日甚一日。就应对这些外部环境的政策而言，尽管不同发展中国家因现状的不同而差别很大，但大多数国家必须通过压缩国内需求和进口等方式进行调整。假设在需求方关闭融资缺口（差不多有1000亿美元），将导致发展中国家（作为一个整体）在2000年和2001年分别损失两个百分点的经济增长；如折成名义GDP，损失差不多为2600亿美元。

对发展中国家经济增长的长期预测显示，整个集团（不包括转轨中国家）在2002—2008年的增长有可能低于危机之前90年代的水平。

这一估计是很多因素的综合反映，其中包括外部环境在某种程度上较为不利，发展中国家长期存在的结构性脆弱（特别表现在金融体系和财政状况上）依然挥之不去——这点十分重要；这些脆弱之处在危机之后更加充分地暴露了出来。长期增长前景的降低意味着降低贫困的步伐将放慢。对有些地区（包括撒哈拉以南非洲地区和拉丁美洲及加勒比海）而言，降低贫困的工作有可能仍然达不到国际社会最近制定的目标。

为了降低贫困，旨在推动快速和合理的经济增长的有效政策行动是至关重要的。

外部冲击、金融危机与发展中国家的贫困

金融危机充分说明了：在全球化尤其是金融一体化的背景下，发展中国家面临着遭受外部冲击的威胁。

开放有助于降低贫困，而外部冲击将冲减其成果，并会在短期到中期内大大加剧贫困。这一事实突出说明了妥善处理脆弱性问题的必要性，藉此最大程度地实现经济增长对降低贫困的积极

效果。从遭受危机影响最为严重的东亚国家的情况来看,对贫困的影响(以人均收入的变化来表示)是不对称的,剧烈波动对经济增长是不利的。

为实现稳定和经济的可持续增长,任何发展战略必须包括以下两方面的内容:充分的社会保障体系(安全网);旨在防范金融危机发生以及当金融危机一旦发生时能够马上采取应对措施适当政策及机构。降低贫困的前景不仅取决于未来的增长,而且有赖于各国缓解波动性、降低增长过度起伏的管理能力。

东亚危机及随后的俄罗斯和巴西危机所造成的负面社会效果,尽管比早期的预测要轻缓一些,并且非常的参差不齐,但仍然是非常巨大的。

收入增加或者消费不足一直很显著。此外,危机导致了大范围的、代价很高的人员重新安置,中产阶级的生活水平大幅度下降。在危机期间,拉丁美洲的收入不平等状况严重恶化,而危机对东亚收入分配的影响则一直不大,并有明显的不同。危机影响的程度取决于一国的收入水平以及危机对不同经济部门的影响。

在所有国家,城市贫困加剧了。尤其是韩国,它的就业总人数下降,而公开性失业超过了本地区的其他国家。在城市正规部门,实际工资的下降主要影响到高收入群体。在泰国,受到影响的主要是农村地区,原因是大量工人从城市流入农村,而农产品的价格上升幅度又相对不大。

在印度尼西亚,危机的严重程度从家庭所作出的强烈反应中体现了出来:增加消费占收入的比重,调整持有的资产以及增加主食在消费篮子中的比重,等等。在韩国和马来西亚,家庭所作出的另一种反应是增加储蓄率。消费支出的构成发生了巨大的变化。家庭消费更加集中在食品、食用油、住房、保健和教育上。

从危机中可以看出,发展中国家的劳工市场具有灵活性。这些市场通过降低工资、劳工在城乡内部以及城乡之间流动等途径,有助于消化冲击所带来的影响。

在东亚危机期间,工资水平急剧下降,尤其是印度尼西亚,下降的幅度令人吃惊。工资的降

低减轻了衰退对就业的影响。因此,泰国和马来西亚总就业人数并没有减少多少,而印度尼西亚的就业事实上还增加了。劳工从正规(城市)部门被重新安置到其他行业(尤其是非正规部门和农业),而汇率贬值则扩大了对此类行动的激励作用。

尽管遭受危机的国家为扩大在安全网方面的开支作出了努力,但它们在教育与保健方面的实际公共支出反而下降了。

就家庭调整支出、对付下降的能力而言,不同国家及收入阶层之间存在着差异。在泰国,家庭及政府采取了旨在缓冲危机影响的行动,藉此避免入学率下降,以及避免获得保健服务机会的减少。但在印度尼西亚,严重的危机导致贫困家庭(尤其是城市)获得教育、保健服务的机会严重下降。这种倒退对人类发展有着无法挽回的影响。

即便是在安全网方面大幅度增加公共支出的国家,对贫困的影响也是有限的。这有以下几个原因:在危机之前没有建立起安全网,反应滞后,机构缺陷以及相对于贫困的程度而言支出水平不高。证据表明:在有些情况下,一些能够充分发挥作用的计划得不到充足的资金支持——这是相对于外部冲击对贫困的潜在影响而言的。

亚洲重组:从复苏走向可持续增长

在外部因素的触发下,印度尼西亚、韩国、马来西亚和泰国发生了流动性危机,其结果是所有的制造商和金融机构,不论强弱,一律被打翻在地。随着情况的好转,有实力的制造商和金融机构站立了起来,而财务状况虚弱的制造商和金融机构仍在挣扎,既要对付因危机诱发的脆弱之处,又要解决长期存在的弱点。

对于遭受危机冲击的东亚国家和地区而言,其公司部门和金融体系在危机爆发的两年多之后仍然处于严重的紧张状态。银行体系中的不良贷款直冲云霄,达到了前所未有的水平:不良贷款占GDP的比重在大约30%(韩国和马来西亚)到60%(泰国)之间。与此相对照,其他遭受危机的主要新兴市场国家的不良贷款(80年代

初期的智利和 1995 年的墨西哥)还不到 GDP 的 20%。在 90 年代初期发生银行危机的北欧国家,不良贷款差不多占 GDP 的 5%。

在东亚,国家严重依赖以银行为基础的金融体系,而公司部门的债务—资本比率又太高,致使经济问题尤其尖锐。东亚不少虚弱企业多年来一直在薄利的状态下经营,现在遇到了危机,便无法偿还利息,因为危机的爆发增加了它们的债务负担。在遭受危机的所有国家,类似企业在公司部门中均占有很大的比重,投资者对它们基本上没有什么胃口。在它们的债务得以解决,以及它们的业务回复到充足盈利的状态或者是资产被重新配置之前,它们将继续成为投资与增长的制约因素。

如果不进行有力的公司重组与金融重组,东亚回复到可持续的增长状态可能要花费更长的时间,危机的财政成本也会上升,而这些国家和地区仍将无法抵御新的外部及内部冲击。

东亚国家的政府认识到了这一紧迫性,很快为公司、金融重组创设了制度框架,同时为银行重新资本化安排了专项资金。可是,改革的政治势头放慢了下来,其部分原因是现在需要触及更深层次的结构性问题。从其他国家和地区(包括日本)的经验来看,减缓改革的努力将前功尽弃。

政府的重组政策必须遵循两个主要的指导原则:在控制财政成本的同时,降低系统性混乱发生的可能性;明晰金融债权,建立一个适宜于资产重新配置的环境。根据这两项原则,支付财政成本主要是源于政府为保护银行存款人和防止系统性瘫痪所承担的社会责任;政府不能拿资金去进行公司重组。

银行重组之所以重要,是因为它服务于两个政策目标。快速恢复银行体系的健康是必需的,但就重组过程本身而言,它不会一帆风顺。

重组是必不可少的,这是因为一个资本金严重不足的银行体系意味着连绵不断的系统风险,同时也意味着政府承担的财政负债不断增加。从另一方面讲,健康的银行能够最大程度上发挥债权人的作用,并能够推动公司部门的重组。但是,重组要有条不紊地进行,以确保金融体系的

完整与组织资本,从而使银行能够继续审慎地向企业及个人发放贷款。为达此目的,困难的选择必须作出。在担保或明或暗存在的情况下,政府要么是快速地采取行动,把危机的成本全部当作是财政负债,要么是鼓励私人解决问题,自己则在监管上姑息迁就。解决问题迟疑不决有可能使问题变得更糟。但是,快速和透明的行动也应该辅之以市场为基础的措施,以期财政成本能够得到回收,并发出一个可靠的信号,即政府在将来在拯救银行、给予担保方面的承诺是受到严格限制的。

公司重组需要做的第一件事情是对损失加以界定与分配。

改善会计标准与破产制度有助于这一进程。但是,在缺乏有效的破产执行程序的情况下,庭外解决是处理问题的另一项机制。一旦金融债权得以解决,公司重组便可望通过自发的市场力量得以完成;除非在有些地方,一些主要障碍因素的存在阻碍了市场力量发挥作用。政府能够通过有效的国内和跨境并购活动创设制度框架的方式来促进资产的流动。从日本的经历中人们可以得出以下警示,即如果在处理债权和促进资产流动方面缺乏适当的基础设施,根本性的公司重组将被漫无止境地拖延下去,并会付出高昂的经济代价;即便是在复杂的经济体中,也是如此。

管理当前的初级商品价格周期

从 90 年代中期以来,初级商品价格在暂时性因素及持久性因素的双重作用下,出现了一个显著的周期。

与制造品价格相比,初级商品的价格仍然是更加动荡;能源价格变动的幅度尤其剧烈。从 1994 年年初到 1996 年年底,原油价格上涨了 74%,可到了 1998 年年底,却下跃了 56%,而在 1999 年,它又差不多收复了前两年所有的失地。就非石油初级商品月平均价格而言,1997 年年中比 1993 年年中上升了 46%,而到 1997 年末,又下跌了 30%。初级商品价格周期的推动因素有以下几个:全球需求的变化,与天气有关的供给冲击,供给方对 90 年代初期高价格所

作出的反应，技术创新（它们降低了生产成本）以及主要初级商品出口国的汇率贬值（这与亚洲危机相关联）。

初级商品价格出现如此巨大的变动，对那些依赖初级商品出口的发展中国家（该项收入在其出口收入中占有很大的比例）提出了真正的挑战。对有些国家而言，当初级商品价格上涨的时候，它们的消费随着实际收入的增加而上升，而当价格下跌的时候，它们要么忍痛削减消费，要么不得不减少投资，进而压低长期经济增长。在最近这个初级商品价格周期中，不同国家的储蓄与投资行为有很大的差异，而这些差异主要是政策质量的反映，而不是贸易条件的变化。

在石油出口国家，脆弱的政策环境会在整个石油价格周期中导致储蓄行为的复杂效果，并会降低投资。平均而言，石油出口国在价格上升期间（1996—1997年），如果以实际收入表示的GDP平均改善5个百分点，它们会拿出差不多一半用于增加消费。但在1998年石油价格下跌期间，消费并没有下跌，这意味着实际收入下降多少，储蓄就下降多少。不同国家的表现差别很大，这取决于各自不同的政治与经济环境。

在整个初级产品价格周期内，石油出口国投资占产出量的比例出现了下降。事实上，投资下降的幅度超过了国内储蓄下降的幅度，经常项目

赤字因此也下降了。总体而言，主要石油出口国没能减轻对石油收入的依赖，而投资的下降将进一步阻碍发展。与此同时，有几个国家还面临着失业水平高、经济增长持续低迷以及人口快速膨胀等问题。它们需要加强政策措施，以鼓励私人部门发挥更大的作用（包括在非石油领域），同时要改善制度环境。

初级商品在90年代的价格周期看来没有对撒哈拉以南非洲国家这些非石油出口国的增长前景造成不利影响。从整体上讲，实际收入的变化要小于石油出口国，这是因为初级商品出口的变动幅度小于石油价格，出口价格下降所造成的损失在部分程度上被进口价格（尤其是能源价格）下降带来的收益所抵销。但更为重要的是，几个国家政策的改善提高了它们的储蓄与投资率——这不仅发生在初级商品价格上升时期，而且也发生在初级商品价格下降时期。为了努力控制债务增加和降低通货膨胀，许多国家削减了财政赤字。政策环境的改善增加了投资回报率（尤其是在出口部门），私人储蓄率也因而上升了。据世界银行作出的估计，推行较好政策的国家比推行较差政策的国家实现了更高的GDP增长，储蓄增加的幅度也较大一些，尽管前一组国家实际收入的增长并不是很大。

缩略语与 数据资料说明

ASEAN	东南亚国家联盟
东盟四国	印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国
BIS	国际清算银行
CFA	非洲金融共同体
CIS	独立国家联合体
CPI	消费者物价指数
东亚 5 国	印度尼西亚、马来西亚、菲律宾，韩国和泰国
ECLAC	联合国拉丁美洲与加勒比经济委员会
EMU	欧洲货币联盟
ERM	汇率机制
EU	欧洲联盟（前欧洲共同体）
EU-4	法国、德国、意大利和英国
EU-12	比利时、丹麦、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙和英国
EU-15	澳大利亚、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙、瑞典和英国
FDI	外国直接投资
3 国集团	德国、日本和美国
5 国集团	法国、德国、日本、英国和美国
7 国集团	加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国
8 国集团	加拿大、法国、德国、意大利、日本、俄罗斯、英国和美国
10 国集团	比利时、加拿大、法国、德国、意大利、日本、荷兰、瑞典、英国和美国（有时还有瑞士）
22 国集团	阿根廷、澳大利亚、巴西、加拿大、

	中国、法国、德国、香港（中国）、印度、印度尼西亚、意大利、日本、韩国、马来西亚、墨西哥、波兰、俄罗斯、新加坡、南非、泰国、英国和美国
GCC	海湾合作委员会
GDP	国内生产总值
GTAP	全球贸易分析项目
HIPC	重债务穷国
ILO	国际劳工组织
IMF	国际货币基金组织
LIBOR	伦敦同业银行拆借利率
M2	美国测量广义货币供应的一种方法
Mercoser	拉丁美洲南锥体贸易集团（阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭）
ODA	官方发展援助
OECD	经济合作与发展组织
OPEC	石油输出国组织
UNCTAD	联合国贸发会议

数据资料说明

本书结尾部分的“国家和地区分类表”，按国际收入、地区、出口类型和负债情况等对各个国家和地区进行了划分。除另有说明外，本书中“发展中国家”指所有低收入和中等收入，包括转轨国家。

本书经常使用以下词组：

- 10 亿是指 1000 百万。
- 所有美元数字是指美国货币元。
- 一般而言，1997 年各时期数为实际数字，1998 年为估计数，1999 年以后为预计数。

第一章

发展中国家经济增长 与减少贫困的前景

1997—1999 年所发生的从东亚到俄罗斯再到巴西的金融危机，其影响至今仍在许多方面显示出来。大多数国家经济增长乏力，大大低于危机之前的趋势。社会混乱状况严重，不仅在亚洲而且在受危机影响的其他国家，这种混乱状况进一步加剧。在 90 年代末，发展中国家在减少贫困方面停滞不前，大多数地区穷人数量在增加。与此同时，全球经济最近出现了一些令人鼓舞的发展势头，东亚危机国家和地区出现了初步的、强劲的经济复苏迹象，工业国家经济持续增长，导致全世界工业生产和贸易走出谷底。

对于处于东亚危机中心的国家而言，必须更加积极地进行企业重组，恢复金融机构的稳健性，以使经济增长获得更广泛的基础和可持续性。许多依赖于初级产品和石油出口的国家，尤其是撒哈拉以南非洲国家，受到初级产品价格剧烈波动以及近期热带产品价格下降的影响。本报告将在第二章评价近期危机，将从更广泛的意义上评价外部冲击造成的社会影响，尤其是对穷人的影响。第三章讨论企业重组和金融重组这些互为关联的问题、它们对于经济恢复增长的重要性以及东亚经济增长的可持续性。最近的初级产品价格剧烈波动对主要石油出口国和撒哈拉以南非洲国家这两类国家的影响最大，本报告第四章分析了这两类国家如何面对这种变化，并评估了这种变化对这些国家经济增长前景的影响。

按照 1999 年 3 月份所作的预测，发展中国家 1999 年度的经济增长率预计为 1.5%，这是自 80 年代初债务危机以来发展中国家最低的经济增长率¹。但当时预计到 2001 年，发展中国家

的经济增长势头将会逐步启动，这主要有以下一些原因：主要工业国采取的政策措施（包括美国和欧洲的降息以及日本采取的大量财政刺激措施）产生效果；东亚危机国家出现了经济复苏的早期迹象，这在韩国、马来西亚和泰国尤为明显；更广泛地讲，发展中国家银根开始宽松，其标志就是国内利率普遍下调，股市上涨。当时预计流向新兴市场的私人资本将大大低于 1998 年的水平，但在 1999 年将会有逐步的恢复。

总体而言，在勾画全球经济复苏前景方面，3 月份预测所确定的因素的重要性已经得到证实；但是这些影响的程度比预计要大得多，尤其是亚洲经济的恢复更为强劲。此外，1999 年第 2 季度和第 3 季度的发展还显示出两点令人惊奇的形势。首先，包括俄罗斯和巴西在内的一些受危机打击最重的国家所进行的经济调整，取得了比预想要好得多的结果。其次，在 1999 年 4 月欧佩克作出决定减少石油供应后，石油价格大幅度上涨，但这却使严重依赖于石油出口的发展中国家从中受益。

这种积极的迹象足以说明，应对 3 月份预测进行大幅度上调，不仅对发展中国家如此，对世界经济而言也是如此。从现在看，预计 1999 年发展中国家经济增长率将明显提高，2000 年度会有一定程度的提高。2001 年的经济增长率预计将保持在高于 3 月份预测值的水平上（见表 1.1）。预计 1999 年全球经济增长率将会提高至 2.6%，2000 年将增至 2.9%，这分别比早先的预测上调 0.8 和 0.5 个百分点。对于发展中国家而言，预计 1999 年 GDP 增长率为 2.7%，比 3