

1998~1999年：

世界经济形势分析与预测

世界经济黄皮书

主 编 / 滕 藤 谷源洋
副主编 / 戎殿新 李正乐

社会科学文献出版社

2000.11.17

· 世界经济黄皮书 ·

1998~1999 年：

世界经济形势分析与预测

主 编 滕 藤 谷源洋

副主编 戎殿新 李正乐

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

1998~1999年:世界经济形势分析与预测/滕藤,谷源洋主编. -北京:社会科学文献出版社,1999.1

(世界经济黄皮书)

ISBN 7-80149-082-7

I. 19… II. ①滕… ②谷… III. ①经济-分析-世界-1998~1999 ②经济预测-世界-1998~1999
IV. F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 27193 号

·世界经济黄皮书·

1998~1999年:世界经济形势分析与预测



主 编:滕 藤 谷源洋

副 主 编:戎殿新 李正乐

责任编辑:郭 文

责任校对:伍 合

封面设计:孙元明

责任印制:盖永东

出版发行:社会科学文献出版社

(北京建国门内大街5号 电话 65139963 邮编 100732)

经 销:新华书店总店北京发行所

排 版:北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷:北京科技印刷厂

开 本:889×1194毫米 1/32开

印 张:12.625

字 数:312千字

版 次:1999年1月第1版 1999年1月第1次印刷

印 数:00001-10000

ISBN 7-80149-082-7/F·036

定价:29.80元

版权所有 翻印必究

编 审 组

滕 藤 谷源洋 戎殿新 李正乐

谈世中 王金存 朱行巧 孙 杰

一、综合报告

□ 王金存 □

1998～1999 年世界经济 形势回顾与展望

1998 年是世界经济形势急剧变化的一年，是各种矛盾突出暴露的一年。其基本态势是：世界 GDP 增长率下滑，东亚金融危机加深并扩大蔓延，国际市场疲软，世界贸易和国际投资增长放慢，国际竞争和企业购并加剧，世界就业问题更加突出。世界经济发展中虽然出现了诸多问题，但说世界经济危机即将来临是言过其实。

一、多数国家经济发展趋缓， 世界 GDP 增长率明显下降

1997 年是世界经济发展的高潮年：世界 GDP 增长率达到 4.1%，为 90 年代以来乃至 80 年代以来的最高点。1998 年的情况则不同：大多数国家和地区增长放慢，出现了一批生产下降的国家，世界 GDP 的增长率明显地低于 1997 年。

美国经济发展 1997 年曾出现战后以来少有的所谓“三高三低”的好形势，被誉为“美国新经济”。1998 年初，仍保持了上年的强劲发展势头，第一季度 GDP 增长率高达 5.4%，使世界观察者为之振奋。但第二季度则下滑为 1.6%，其重要原因是，

东亚金融危机的冲击和通用汽车公司大罢工。尽管如此，人们仍较乐观。因为，上半年美国的平均增长率仍高于美联储年初预计的2.5%的增幅。而且许多其他重要经济指标良好：通货膨胀率仅为1.3%，第二季度仅为0.5%；失业率仅为4.5%，为28年来的最低值；消费物价指数逐月走低，保持在1.5%水平上；实际利息率也不断走低，美国政府3个月债券利率由1997年7月的5.07%降到1998年7月的4.96%，30年国库券利率也由5.41%下降为5.18%；联邦预算赤字自60年代以来首次被消除，并稍有盈余；股票大幅升值，美元坚挺，更是令人鼓舞。不料，自8月末以来，在俄罗斯金融危机的冲击下，美国经济形势明显恶化，股市大幅震荡，由最高9300多点一度下滑到7500点，美元也由坚挺变为贬值。其他经济指标也多在缩水。第三季度消费支出的增长速度明显低于上半年，最多也只能增长1.5~2%；6、7两月非农业雇员人数只增长了约20万，明显低于前12个月平均27万的水平。下半年制造业的订货增速也在放慢；等等。所有这些表明，1998年美国GDP的增长率将低于1997年。据国际货币基金组织年中的预测，1998年美国GDP的增长率为2.9%，美国“大通研究”、“宏观经济顾问公司”等单位9月初的估计低于2.5%，经合组织11月份估计为3%，这样，1998年美国GDP增长率可能比1997年下跌0.5个百分点。

日本作为世界上第二经济大国，其经济形势在发达国家中是最糟的。由于泡沫经济的破灭，不断增多的银行坏帐，经济丑闻不断暴光，加之政府优柔寡断，举措失当，经济衰退日趋严重。1997年GDP已经下降了0.7%，至关重要的国内投资和个人消费1997财政年度降幅为1.2%，这是战后以来的首次下降。1998年年初以来，虽然政府把刺激消费和投资作为政策的重点，但第一季度个人消费只增长了0.1%，设备投资则下降了5.1%，创30年来的最低。内需不足是日本经济的痼疾。日元汇率一路下滑，进一步推动了日本的出口，其外贸顺差随之大幅增加，但

国内经济的不景气并未好转；股市动荡不定，国人对经济前景越来越缺乏信心，企业、个人都趋向于紧缩，银行“惜贷”，生产更加萎缩，第一季度日本 GDP 剧降 5.3%。自 5 月份以来，由于政府采取了大幅降低利率和税率等措施，情况有所好转，但第二季度 GDP 仍比上季度下降 0.8%，若按年率计算则下降 3.3%。下半年特别是 8 月下旬以来，由于俄罗斯金融危机以及西方国家特别是美国金融形势恶化，日本的经济形势更加严峻，股价更加大幅下跌。美国长期资本管理基金为摆脱危机大量抛售美元，购买日元，使美元与日元的汇率一路下滑，最低达 1:111，目前稳定在 1:120 左右。这虽为日本推进金融改革创造了有利条件，但也使日本大公司的出口面临困难。1998 年全年日本的 GDP 是负增长已成定局，但下降多少一时还难估计，据日本一些预测机构 9 月份的估计，全年 GDP 有可能下降 1.5~1.8%，而国际货币基金组织 9 月 30 日的预测数据则为 -2% 以上。

西欧国家与日本乃至与美国的经济走势都不同，年初以来其经济增长率不是下滑，而是趋升。这些国家以及国际货币基金和经合组织等都认为，1998 年欧盟国家 GDP 增长率将高于 1997 年的 2.4%，达到 2.8~2.9%。上半年各项主要经济指标的确好于上年；设备投资增长 6.7%，出口增加了 2.3%，这都是近几年来最大的增幅，通货膨胀率仅为 2%，财政赤字占 GDP 的比重也低于欧元启动所要求的 3% 的水平；与美国一样，股市也明显上扬，大多数国家的币值在稳定中趋升。头 6 个月，除了英国之外，欧盟几个大国的 GDP 增长率都略高于上年同期水平；诸如爱尔兰、芬兰、荷兰、葡萄牙这些小国的经济增长率更为强劲。其中，爱尔兰 GDP 增长率全年估计高达 10% 以上。但是，自 8 月以来，由于受俄罗斯金融危机和美国股市狂跌的冲击，欧盟国家的股市也突然全面低落，前数月不断升温的乐观气氛骤然冷却，预测者又纷纷下调指标。有的说，如果能保住 1997 年的

2.4% 增长就算好成绩了；有的说，能达到 2% 的增长也不算坏。看来，西欧国家经济增长率上升的希望至少在 1998 年是难实现了。

亚洲国家 1997 年的经济增长率已经下降，1998 年将进一步大幅下滑。进入 1998 年，东亚金融危机深化。年初，印度尼西亚不满国际货币基金组织的援助计划，采取抵制措施，印尼盾再次大幅贬值，引发了东亚金融的新风暴。6 月，日元汇率一路下滑，跌破 140 的心理线，下探 150 的关口，后由于日、美联合干预，外汇市场才开始趋稳。8 月国际炒家疯狂围攻港元，香港金管局利用外汇基金，干预市场，反击国际炒家，取得了阶段性胜利。金融危机的深化使东亚国家经济形势不仅未像人们预料的那样好转，反而进一步恶化，有的国家甚至演化成了政治、经济和社会危机。除了中国大陆和台湾以及东盟新成员国越南和缅甸之外，包括日本在内的其他东亚国家和地区 GDP 都将为负增长，而且下降的幅度还相当大。即使 GDP 仍保持增长态势的东亚国家和地区，增长率也在下降。东亚从过去数十年的世界经济增长的火车头变为世界经济危机区、下滑区，可以说是 1998 年世界经济形势的一个突出的变化。亚洲其他地区的经济形势也大多欠佳。南亚国家由于印巴两国的核试验以及国际制裁等因素，中东国家由于石油价格大幅度下跌、中亚国家由于受俄罗斯金融危机以及生产再度滑坡的影响，其 GDP 增长率都会有不同程度的下滑。估计整个亚洲 1998 年 GDP 只能增长 2% 左右，而 1997 年则为 6.7%。

拉美国家 1997 年经济增长率高达 5%，被认为有可能取代东亚成为最有希望的新兴市场。但 1998 年初以来，也出现了一些消极现象。据国际货币基金组织的资料，1998 年拉美经济增长率估计只为 3.4%，联合国拉美和加勒比海委员会预测为 3.2%。这些预测数字还都是年初和年中提出的。自 8 月份俄罗斯金融危机大爆发和世界金融大动荡以来，拉美国家的经济形势

急剧恶化，有些国家（如巴西）已出现了金融危机的明显征兆。据 8 月下旬阿根廷“拉丁美洲问题研究所”的估计，1998 年该地区 GDP 平均增长率可能只为 2.8%。

非洲国家很可能是 1998 年世界各地经济增长率普遍减缓或下降中唯一略有上升的地区。国际货币基金组织原先预测，1998 年非洲国家 GDP 增长率将由 1997 年的 3.2% 上升为 4.5%。其主要依据是：这一地区发展潜力远未充分利用和发挥；近几年这些国家大多加大了改革开放的力度；西方资本对世界这一仅有的尚未被开发地区的争夺加剧，外资流入增多；由于该地区金融市场很不发达，因而受世界其他地区金融危机和震荡的影响也最小。但从已过去的几个季度来看，上述预测数字也不大可能完全实现。原因是非洲国家主要出口物资石油、棉花、木材等原材料和初级产品的国际价格大幅下降，再加上整个世界经济增长放慢，对这一地区的经济增长产生了消极影响。估计 1998 年整个非洲 GDP 增长率只能达 3.5% 左右。

俄罗斯和其他独联体国家 1997 年大多已经出现了转机。例如，俄罗斯 1997 年 GDP 在连续数年大滑坡之后首次增长了 0.4%，通货膨胀率回落到低于 12%，股市趋升，卢布趋稳。但 1998 年 5 月和 8 月爆发的金融危机，很快演变为全面的、更加严重的经济危机和政治危机，致使 1997 年经济发展中好不容易出现的星星亮点全已熄灭，国民经济再度滑向了崩溃的边缘。1~8 月份，GDP 和工业总产值已分别下降 2.1% 和 2.6%。截止 9 月初，股票指数下降了 60% 左右，卢布与美元的比价由年初的 6:1 变成了 20:1，贬了 2 倍多。如果目前的金融危机和政治危机得不到控制，到年底俄罗斯的 GDP 可能会下降 6% 以上，而年初政府预计至少要增长 2%。

由于受俄罗斯金融危机和生产再度下滑的影响，其他独联体国家，特别是与俄罗斯经济联系最密切的白俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦这三个独联体大国的经济形势也在急剧恶化。这些国家

的经济虽然不大可能像俄罗斯那样大幅度下降，但增长率也会低于1997年。这样，1998年独联体国家的经济增长率平均也会低于1997年。

中东欧国家的经济大多已处于回升阶段，有些国家前两年的经济增长率还相当高。1997年，这些国家的GDP增长率平均为3.1%，1998年上半年多数国家仍保持了良好的发展态势。例如，波兰、匈牙利、斯洛伐克、斯洛文尼亚GDP增长率均为5%左右；前几年回升较快的捷克由于早在1997年就出现了货币动荡、外资退缩问题，增长率有所放慢，大约为1.5%左右，而前两年经济形势较差的保加利亚、罗马尼亚、阿尔巴尼亚的经济则在复苏。基于上述情况，欧洲复兴开发银行年中估计中东欧国家1998年全年GDP平均增长率为3.5%，而国际货币基金组织的预计则高达4.4%，均高于1997年的3.1%。但这两项预测数字都基本上是在这些国家年初计划或预计数据基础上做出的，并未能考虑到俄罗斯不断加深的金融和经济危机的影响，而俄罗斯的金融和经济危机已经影响到了全世界，中东欧国家则首当其冲。如果把这一因素考虑在内，那么这些国家1998年的GDP平均增长率能维持在与上年大体相同的水平上就算是好成绩了，很可能将低于上年。

对于世界大多数国家和地区经济增长率下滑这种形势，大多数预测者均未估计到，因而所提出的世界经济增长率的预测数字普遍偏高。到9月30日国际货币基金组织将1998年世界经济增长率才下调为2%。综合8~9月份以来国际上的各种预测数据，我们认为，1998年世界GDP增长率不会超过2.5%，这是因为：第一，1998年几乎所有国家和地区GDP增长率均低于1997年，其中占世界经济约1/5的美国将比1997年下降0.5个百分点左右，世界第二经济大国日本是负增长。这决定了1998年世界经济增长率下降的基本态势。第二，1998年俄罗斯以及东盟国

家和韩国也是负增长。实际上除少数国家和地区外，整个东亚国家都是负增长。

自 1995 年以来，世界经济的增长率逐年上升，唯独 1998 年开始下滑。这是 90 年代中期以来所没有过的现象。这种下滑是一种临时性的波动，还是像有人所说的世界经济已进入了一个衰退期，已引起国际社会的广泛关注。（参见表 1）

表 1：1998 年世界主要国家和地区 GDP 增长率的估计及其与前几年的对比

单位：%					
国 别	1995 ^① (实际)	1996 ^② (实际)	1997 ^③ (实际)	1998 ^④ (预测)	1998 ^⑤ (估计)
世界平均	3.7	4.0	4.1	3.1	2.0~2.5
美国	2.0	2.4	3.8	2.9	2.8~3.2
日本	1.4	3.6	-0.8	—	-2.0~-2.5
欧盟	2.5	1.6	2.6	2.8	2.0~2.5
亚洲	8.9	7.5	6.7	4.4	2.0~2.5
拉美	1.3	3.5	5.0	3.4	2.5~3.0
非洲	2.9	4.8	3.2	4.6	3.5~4.0
中东欧	5.0	3.4	3.1	4.4	3.0~3.5
俄罗斯	-4.0	-0.6	0.4	1.1	-6.0~-7.0

资料来源：①、②国际货币基金组织《世界经济展望》1997 年 5 月；③、④同前，1998 年 4 月；⑤本文综合各方面的资料所做的估计。

二、东亚金融危机扩散，引发世界金融震荡

1998 年世界经济形势之所以相对恶化，具有多方面的原因，但其中一个最重要因素是：东亚金融危机已经由局部性、地区性的危机演化为世界性金融震荡，世界金融形势严重恶化。这表现为四个方面。

（一）东亚金融危机本身在不断深化

不少东亚国家和地区的危机已由金融领域扩散到生产领域，演变为整个国民经济的全面危机乃至政治危机。印尼、日本、香港特区股市、汇市多次受冲击，动荡不止，波及其他东亚国家，进一步推动物价飞涨，生产滑坡，居民生活水平急剧下降，有的国家（如印尼）政局动荡，甚至出现暴乱。这都是人们普遍始料不及的。

（二）金融危机的重心已从东亚转移到俄罗斯

1998年5月下旬，由于国内外政治经济多方面因素的综合作用，俄罗斯爆发了金融危机。到8月下旬，俄罗斯的金融危机已演化为全面的经济危机和政治危机，国民经济再次滑向了总崩溃的边缘。它改变了东亚金融危机的态势，地区性、局部性的金融危机已演变为世界性的金融动荡。这表现为：

1. 危机的扩散范围明显扩大

从区域角度来看，危机已突破了沿边扩散的格局，跨度明显扩大。这不仅表现为它已由亚洲蔓延到了欧洲，而且俄罗斯看来也并非终点站。从国别来看，现在金融危机已突破了同类型国家感染的格局，涉及到了几乎所有类型的国家。最初，人们大多认为，只是那些金融市场和金融体制不健全而开放度又过大的新兴市场国家才会出现金融危机，现在发生金融危机的既有发展中国家，又有发达国家（日本），还有经济转轨国家；既有被认为经济基本面良好过去高速发展的国家，又有经济基本面很差，连续数年大滑坡的国家；既有经济过热、出现泡沫的国家，又有经济过冷、处于“休克”中的国家。已经没有哪个开放性国家能绝对防止这种“病毒”的侵袭。

2. 金融危机对世界的影响力不断增强

1994年底的墨西哥危机基本上没有跨出国界；1997年7月的泰国金融危机也只是首先在与之关系密切的其他东盟国家蔓延，之后才到了韩国，相当长的时期内，发达国家并未受到什么

冲击，它们甚至可以隔岸观火。而这次俄罗斯的金融危机不仅立即影响到了周边国家，而且立即影响到了几乎所有西欧国家、大洋彼岸的美国乃至遥远的拉丁美洲、大洋洲，变成了名副其实的世界金融震荡。

（三）金融危机正在向拉丁美洲蔓延

在各种可能的新着火点中，现在人们更担心的是拉美的某些国家。拉美国家 1997 年经济增长强劲，1998 年初，大多数观察者对这些国家的经济增长仍有相当高的预期，但自年初以来，这些国家的金融行情就动荡不定，出现了恶化的种种迹象。例如，由于石油国际价格下跌等因素的影响，拉美国家货币与美元的比价自年初以来就出现了下滑的趋向，据拉美《顾问》杂志的资料，到 9 月初，与年初相比，墨西哥比索的汇率已下跌 29.87%，委内瑞拉博利瓦下跌 13%，智利比索下跌 11%，巴西雷亚尔下跌 7%。

8 月下旬，俄罗斯金融危机全面爆发后，拉美国家的金融形势随之急剧恶化，尽管它们与俄罗斯相距遥远。直到 9 月初，当俄罗斯金融危机对西方国家的冲击已明显减弱，一些国家的股市、汇市出现反弹的时候，拉美国家股市、汇市的跌风仍旧不止，而且在加剧。例如，9 月 4 日，巴西圣保罗股指下泻 4%，9 月 10 日又下跌 15.2%，致使交易中途停止。自 1998 年年初以来，巴西的股票价格平均下降了 40%。由于拉美最大国家巴西股市接连大跳水，其他拉美国家的股市也随之出现新一轮的下跌风。

在拉美国家中，巴西的形势最令人担忧。由于经济形势明显恶化，外资纷纷撤离，在 9 月 1~9 日的 9 天内，外逃的资本已达 87.7 亿美元，仅 9 月 9 日一天外资就抽走了 11 亿美元，而 8 月份已经外逃了 120 亿美元。巴西的其他财政指标也在恶化：国际储备迅速减少；债务已达 2800 亿美元；经常项目赤字已占 GDP 的 4%，而且还在不断增加；联邦政府预算赤

字，现在大约占 GDP 的 7%。如果货币进一步贬值，外资继续撤离，巴西的金融体系就有崩溃的危险。巴西总统费尔南多·卡多佐呼吁西方国家采取行动。9月10日，他在向记者的谈话中强调：“世界领导人必须认识到我们已经到了要求采取行动和果断措施的地步了。不仅在巴西是这样，而且在全世界都是这样。”

（四）金融危机之火已在靠近美国

在俄罗斯金融危机蔓延过程中，一个令人注目的现象是，美国对俄罗斯这次金融危机反应的速度和力度都超过了其他任何国家，甚至俄罗斯的周边国家。8月26日，俄罗斯金融危机全面大爆发的当天，美国股市就随之大跌，两三天之内，道·琼斯股指下降了20%以上，只是8月31日一天之内就下跌了500多点，创下了战后以来日跌幅的最高记录，被称之为“黑色星期一”，跌幅之大甚至超过了俄罗斯本身。美国不仅股市狂跌，而且美元也相继贬值，整个经济形势骤然恶化。俄罗斯无论在世界经济中的地位还是与美国的经济关系，都不能与东亚国家和日本相比。就经济规模而言，俄罗斯充其量不过是一个中等国家，其GDP和外贸额只占世界总量的1%左右，甚至大大低于韩国。俄罗斯与美国的贸易只占美国对外贸易的1%。那么，俄罗斯的金融危机为什么会产生如此强烈的世界性反响呢？这是令人深思的问题。

西方国家特别是美国之所以对俄罗斯这次金融危机产生上述超常反应，原因是多方面的，但其中一个重要因素是，东亚金融危机之火正在步步向美国逼近。美国萨洛蒙—史克斯—巴尼证券公司在俄罗斯金融危机爆发后的一份分析报告中指出：“可以肯定，金融风暴和经济衰退已从亚洲和欧洲新兴市场转到拉美，甚至加拿大，而后两者占美国出口的3/4。”对拉美国家可能爆发金融危机十分敏感的美国，担心的并不是俄罗斯金融危机本身，而是它所反映的这种危机扩散态势。

正在形成和发展中的世界金融震荡具有深刻的根源。在经济全球化特别是国际金融一体化深入发展的今天，各国爆发金融危机虽然都有其具体的国内原因和条件，但还存在着更为重要的国际性、全球性的共同原因。也就是说，人们应该从世界现行的货币金融体制和经济秩序中去寻求这种危机蔓延的根源。美国激进学派代表之一林顿·拉鲁什和他的学生坦博姆认为，金融危机的产生可以追溯到 60 年代中期。当时首先是英国继之是美国危机已见端倪。1967 年的英镑危机和 1968 年的美元危机，接着是 1971 年 8 月布雷顿森林金本位体制的彻底瓦解。到 70 年代，危机不断深化，导致了 80 年代第三世界债务危机以及世界金融市场上巨大投机性金融泡沫的出现。自 90 年代初以来，随着金融泡沫在全球扩张以及“衍生市场”的膨胀，全球金融体系的“癌症”已进入“晚期”，到了 90 年代中期已到了“扩散期”。德国希勒研究所高级顾问、金融专家约纳森·特尼鲍姆认为，全球性金融危机的原因，在于金融资本追求投机暴利所造成的泡沫经济，它已经侵蚀了各主要工业国实体经济的基础。世界金融市场已成为一个大赌场，只有 2% 不到的金融活动与生产和贸易有关，金融活动几乎完全与生产、贸易活动脱钩。目前，每天有 1.5 万亿美元的金融交易，其中 98% 变成了金融本身的游戏。经济增长的实质是物质财富的增加，升值的股票并非经济增长的标志。金融衍生品市场交易量近年来数倍、百倍地增长，创造了金融体系中心的“虚假价值”、“纸上价值”。特尼鲍姆强调指出：索罗斯之流实际上是“英美金融寡头的高级工具”。去年泰国和今年俄罗斯的危机都有他的黑手，这并不是他个人的行为，而是全球“金融癌症”在新阶段的典型特征。

由于全球金融形势的恶化，西方国家的一些政府人士也感受到了改革现行国际金融体系的必要性。1998 年 1 月底达沃斯“世界经济论坛”上发言者普遍认为，“为了对付金融危机需要制