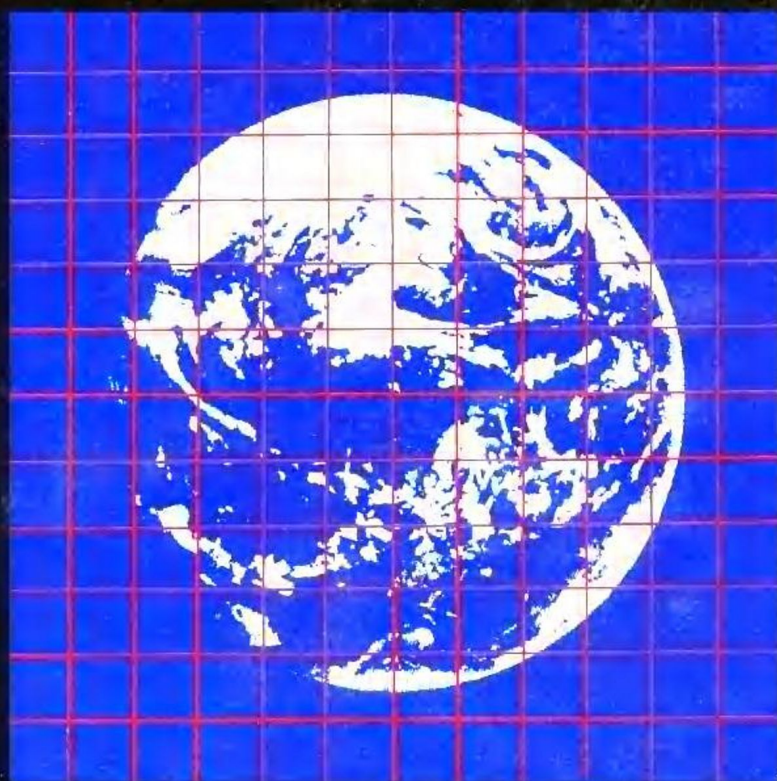


世界经济展望

1994年10月



世界经济展望

1994 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

(京)新登字 142 号

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济展望: 1994 年 10 月/中国人民银行基金处译.

北京: 中国金融出版社, 1995

书名原文: World Economic Outlook (October 1994)

ISBN 7-5049-1377-4

I. 世… II. 中… III. ①世界发展水平-研究-世界-1994②经济发展趋势-研究-世界-1994 IV.F113.4

版权所有: 国际货币基金组织 1994 年

英文书名: *World Economic Outlook (October 1994)*

ISBN 1-55775-385-7

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 (1994 年 10 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· 京南印刷厂

经销· 新华书店

开本· 1/16

印张· 13

版次· 1995 年 3 月第 1 版 1995 年 3 月第 1 次印刷

定价: 20.00 元

假设与惯例

《世界经济展望》的预测基于以下假设。假设平均实际有效汇率保持在 1994 年 8 月 1 日至 23 日的水平不变，欧洲汇率机制内货币的双边汇率（假设这些汇率的名义值不变）除外；假设各国当局的“现行政策”不变；假设 1994 年石油的平均价格为每桶 15.16 美元，1995 年为每桶 15.15 美元，而且在中期内实际价格不变；假设美元 6 月期的伦敦银行同业拆借利率 1994 年平均为 5%，1995 年为 6%。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 1994 年 9 月 12 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；
- 表示数据为零或不足所示最后一位数的一半；
- 用于年或月之间（如 1993—94 年，或 1—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 1993/94 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一个组成部分。国际货币基金组织1980—83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。这些磋商主要由基金组织的地区部会同政策发展与审查部，以及财政事务部进行的。

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》项目的是研究部高级顾问弗莱明·拉森和世界经济研究处处长戴维·科。

本期的主要撰稿人有罗伯特·福特、斯塔凡·戈恩、塔明·巴优米、保拉·德·马西、莫尼卡·哈格雷夫斯、文森特·克恩、马哈茂德·普拉丹、亚历山大·霍夫迈斯特、侯赛因·萨米耶和卡西·赖特。其他撰稿人包括巴斯·巴克、希拉·巴西特、罗伯特·费尔德曼、巴里·约翰斯顿、曼莫汉·库马尔、卡门·赖因哈特、拉特纳·萨海、萨尤里·希赖、吉尔伯特·泰里耶和卡洛斯·维格。附录作者均在文章处注明。结构预算和财政冲力措施由财政事务部财政分析处计算。安东尼·特纳、查红松（音译——译者注）和托昆协助研究。沙米姆·卡萨姆、艾伦·科布勒、尼古拉斯·多布驰、格雷亨·加利克、亚索马·利亚那拉奇、普雷姆·皮莱和苏波德·拉耶负责数据处理和计算机系统管理工作。苏珊·达夫、玛格丽特·洛伦茨和诺拉·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，艾丽西亚·埃切瓦内—布尔丹协助进行排版。

分析还得益于基金组织其他部门工作人员提出的、以及执董们在1994年9月8日和9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基金组织工作人员，不代表执董或他们所代表的国家的意见。

加强合作促进全球经济增长

《关于加强合作促进全球经济增长的宣言》于1994年10月2日在国际货币基金组织理事会临时委员会第43届会议结束时通过，全文如下。

1. 世界经济增长的短期前景是这十年来最好的。但各国在政策方面仍然面临严峻的挑战。对工业化国家来说，最关键的是要保持经济增长，减少失业和防止通货膨胀的回升。发展中国家（尤其是最贫穷的国家）必须保持经济增长的势头，实现共同增长。转轨国家应该与国际经济融合，在经济持续增长的道路上坚定地向前迈进。

2. 计划于1995年1月1日生效的乌拉圭回合贸易协议将促进全球经济的一体化，从而改善世界经济增长的前景。委员会敦促有关国家尽快批准该协议，并呼吁各国进一步促进贸易自由化，加强国际货币基金组织与将要成立的世界贸易组织之间的合作。委员会还希望更多的国家实现货币可兑换，并鼓励成员国取消对资本自由流动的限制。

3. 许多发展中国家最近的成功经验再一次表明，坚定地实施宏观经济调整计划和结构改革措施是卓有成效的。委员会敦促其他国家实施类似的战略，以便维持经济增长和国内外的金融稳定。发展中国家的这种努力必须得到国际社会的支持，应该增加这些国家的产品进入工业化国家市场的机会，及时向这些国家提供条件合理的资金支持，对于正在实施调整计划的低收入国家，有关国家应采取灵活的态度，减免官方的双边债务。

4. 某些转轨国家的经济起色也证实了宏观经济调整和结构改革的有效性。委员会敦促所有其他的转轨国家采取更为大胆的稳定和改革措施。经验表明，在经济转轨的初期，为了实现金融稳定，必须进行财政改革，实施严谨的货币政策，同时还要进行制度建设，放开价格，开放对外部门，实行企业重组和私有化，并改革金融部门。为了缓解高失业水平的负面影响，必须建立一个高效的、有的放矢的社会保障体系。和发展中国家一样，转轨国家的改革需要国际社会的支持。

5. 经济情况的改善为工业化国家实现经济增长、低失业和价格稳定的目标创造了机会。委员会特别强调以下三点的重要性。

(1) 结构改革。为了消除阻碍经济持续增长的障碍，必须进行结构改革，包括消除非关税贸易壁垒，确保医疗和养老保险体系在财务上的长期健全性。委员会认为，必须改善教育体制，加强职业培训，对劳动力市场进行根本性改革，减少自愿失业，以便能解决长期失业问题，让年青人和非熟练工也能找到工作。

(2) 财政整顿。必须在1995年及以后的年份加强财政整顿，以便使财政赤字在中期内的下降幅度大于由经济周期性复苏所引起的赤字下降，降低债务占国内生产总值的比率，从而降低实际利率。委员会特别提醒那些财政问题十分严重的国家务必迅速采取矫正措施。

(3) 货币调整。必须适时调整货币政策（包括提高利率，防止通货膨胀压力的上升），保持价格稳定，这是经济在中期内持续增长的前提条件。这也将使反通货膨胀的政策更为可信。

6. 临时委员会将在1995年春季例会上回顾共同战略的实施进展情况。

目 录

	页数
假设与惯例	VI
前 言	VII
临时委员会关于加强合作促进全球经济增长的宣言	VIII
第一章 经济前景与政策	1
工业化国家	2
发展中国家	6
转轨国家	8
第二章 1994 年至 1995 年的世界经济	10
工业化国家	16
短期前景和风险	16
各国的发展	18
贸易、汇率和金融市场	20
发展中国家	24
短期前景和风险	24
外汇和金融市场	28
对外支付、融资和债务	28
第三章 工业化国家须明智地利用经济复苏	33
经济周期和货币、财政政策态势	33
结构改革、中期增长和就业	42
中期基准方案和备选方案	43
一种悲观的备选方案	45
明智地利用经济扩张	45

目 录

	页数
第四章 近期发展中国家资本流入的快速增长	50
资本流动的趋势	50
国际与国内影响	56
资本流入、经济增长和政策措施	60
备选的中期方案	64
第五章 转轨国家的稳定、经济转型和财政调整	67
稳定政策与经济转型	67
转轨对财政的影响	77
社会保障体系	84
第六章 战后的经济成就	90
从历史角度看战后的经济增长	91
未来的挑战与机遇	99
附录	
一、欧洲经济一体化	103
主要进展	103
一体化的动因	104
一体化的含义	105
二、工业化国家的中期方案	109
统计附录	116
假设	116
数据和惯例	116
国家分类	117
表格	123
产出 (表 A1—A7)	125
通货膨胀 (表 A8—A13)	135
财金政策 (表 A14—A20)	143
对外贸易 (表 A21—A25)	150
经常项目交易 (表 A26—A31)	157
对外融资 (表 A32—A36)	168
对外债务和偿债情况 (表 A37—A42)	179
资金流向 (表 A43)	189

目 录

	页数
专 栏	13
第二章 1. 债券市场	22
2. 周期性调整的贸易余额	26
3. 非洲的外汇市场改革	30
4. 新兴市场	46
第三章 5. 经济周期和潜在产出	54
第四章 6. 外国对中国的直接投资	58
7. 货币的可兑换性	72
第五章 8. 转轨国家的货币替换	78
9. 企业间拖欠	97
第六章 10. 非石油商品的价格	100
11. 经济趋同	
 表 格	
第二章 1. 《世界经济展望》的预测概览	11
2. 工业化国家：实际国内生产总值、日用品价格和失业率	17
3. 部分发展中国家：实际国内生产总值和日用品价格	25
第三章 4. 主要工业化国家：1981—82 年和 1991—93 年经济衰退前后 日用品价格的通货膨胀	34
5. 工业化国家：广义政府财政余额和债务	40
6. 工业化国家：中期基准方案	44
第四章 7. 发展中国家：资本流动	51
8. 产出和股票资本化的全球趋势	57
9. 发展中国家：宏观经济指标	61
10. 发展中国家：备选的中期方案	65
第五章 11. 转轨国家：实际国内生产总值和日用品价格	68
12. 部分转轨国家：1994 年上半年的实际产出	70
13. 部分转轨国家：显性失业	82
14. 部分转轨国家：广义政府收入	85
15. 部分转轨国家：广义政府支出	87
16. 部分转轨国家：食品消费占家庭消费的比重	87
17. 部分转轨国家：从事第二职业的情况	87
18. 部分转轨国家：赡养比率	91
第六章 19. 部分工业化国家：实际人均产出的长期趋势	92
20. 部分发展中国家：实际人均产出的长期趋势	93
21. 战后时期的开放程度	95
22. 投资占产出的百分比	

目 录

	页数
附录二	
23. 悲观方案	101
24. 乐观方案	104
专栏 1	
部分工业化国家：利率变动和一些经济指标	14
专栏 2	
1994 年周期性调整后的贸易余额	22
专栏 5	
主要工业化国家：潜在增长率和产出缺口	46
图	
第一章	
1. 世界指标	1
2. 工业化国家：储蓄、私人投资和实际长期利率	3
3. 发展中国家：净资本流动	6
第二章	
4. 商品价格	12
5. 主要工业化国家：实际国内生产总值	16
6. 主要工业化国家：信心指数	18
7. 主要工业化国家：日用品价格	20
8. 主要工业化国家：名义和实际有效汇率	23
9. 发展中国家：实际国内生产总值	24
10. 发展中国家：经常项目和储备余额	29
11. 发展中国家：外债和债务偿还	31
第三章	
12. 工业化国家：产出缺口	34
13. 部分工业化国家：失业率和开工率	37
14. 部分工业化国家：短期利率和收益曲线	38
15. 工业化国家：备选的中期方案	48
第四章	
16. 发展中国家：按地区划分的资本净流入	53
17. 新兴市场的股票价格和工业化国家的长期利率	56
18. 发展中国家：备选的中期方案	66
第五章	
19. 部分转轨国家：日用品价格	69
20. 部分转轨国家：服务业就业比重	70
21. 部分转轨国家：名义汇率与实际汇率	75
22. 转轨国家：累计的产出下降和价格变动	77
23. 部分转轨国家：广义政府支出、收入和预算余额	80
第六章	
24. 部分工业化国家：实际人均国内生产总值，1880—1990 年	92
25. 战后实际人均国内生产总值	94
26. 工业化国家：战后实际人均国内生产总值	95

目 录

	页数
附录一 27. 欧洲联盟：贸易一体化	101
专栏 1 主要工业化国家：长期利率	15
专栏 4 新兴市场：股票和债券价格	30
专栏 5 主要工业化国家：经济周期对投资和潜在产出的影响	47
专栏 6 国外在中国的直接投资	54
专栏 8 部分转轨国家：美元化与通货膨胀	73
专栏 9 俄罗斯：工业部门应收款和工资拖欠	79
专栏 10 非石油商品的实际价格，1900—92 年	97
专栏 11 国家之间的趋同	101

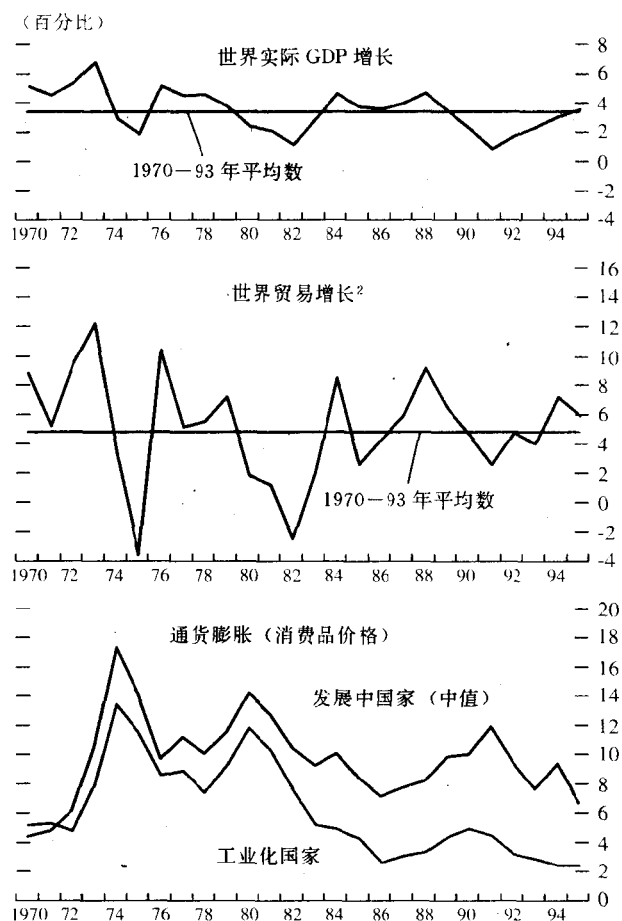
第一章 经济前景与政策

在 1994 年的上半年,世界经济活动和贸易活动的复苏变得更加明朗。西欧大陆和日本开始走出半个世纪来最严重的经济衰退。同时,英国、加拿大和澳大利亚保持了经济增长的势头,而美国的开工率已经恢复到很高的水平。在世界经济方面尤其令人振奋的是,许多亚洲和一些拉丁美洲国家的经济继续高速增长。中欧和波罗的海地区的生产在转轨初期曾一度下降,但这种趋势已近尾声,其中一些国家的经济已经恢复增长。相反,在俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯和外高加索以及中亚的转轨国家,产出继续下滑。在非洲的一些国家,由于改革不断深入,加上商品价格坚挺,经济前景有所改善,但大多数非洲国家仍然处于经济困境之中。

总体来说,1994 年全世界的产出预计将增长 3%,1995 年增长 3.5%,增长速度是 1990—93 年期间的两倍(见图 1)。同时,尽管一些初级商品的价格上升较快,但考虑到很多国家尚有经济扩张的余地,近期内还不会出现通货膨胀普遍上扬的情况。然而,鉴于经济扩张可能会引起通货膨胀压力加剧,有几个国家已经未雨绸缪,适时提高了与政策相关的利率。也许在不久之后还有必要采取进一步的措施,改善货币状况,特别是当实际经济增长超过预计水平的时候。

临时委员会在 1993 年 4 月制定并通过了全球经济持续增长的战略,很多国家实施了与该战略相吻合的政策,从而促进了世界经济的复苏。^①但是还有必要继续努力,在中期内促进金融稳定和经济繁荣。应该实行稳定价格的政策,这是各国实现经济持续增长的必要条件。同样重要的是,许多国家必

图 1. 世界指标¹



1. 蓝色阴影部分是基金组织工作人员的预测。
2. 不包括波罗的海国家、俄罗斯和其他前苏联国家之间的贸易。

^① 参看 1993 年 4 月 30 日基金组织第 40 届理事会临委会结束时通过的《为全球经济持续增长而合作的宣言》(刊登于 1993 年 5 月版《世界经济展望》)。

须努力减少公共部门对私人储蓄的吸收,以减轻对实际利率的压力,保证经济在中期内持续增长。在任何国家,旨在提高市场力量的作用和增强经济弹性的结构性改革将有助于促进经济强劲增长,提高就业水平;这种改革还能增强各国排除不利经济因素干扰的能力。

乌拉圭回合贸易协议预定将在1995年1月1日生效,该协议的生效将进一步促进世界经济的发展,使贸易增长和产出增长之间的关系更为密切,而这种关系是人们早在50年前布雷顿森林体系建立时就认识到的。多边贸易自由化的努力将和区域经济一体化的趋势相辅相成,欧洲联盟将会进一步扩大。新的贸易机会将直接刺激经济增长,而日益激烈的国际竞争将有助于控制通货膨胀。同时,世界贸易组织的成立将有助于创造一个可预见性更强、建立在规则之上的全球贸易环境。各方应该努力促成乌拉圭回合贸易协议的及早批准,以便实现上述便利,并增强消费者和商业界的信心。

工业化国家

工业化国家经济复苏的范围正在扩大,复苏的势头日益强劲,这说明前一段时间几乎影响所有国家的持久的经济衰退已经结束。经济政策在减轻衰退程度和刺激复苏方面发挥了重要作用。然而,虽然近期的经济指标令人振奋,显示了经济增长的趋势,但决策者们仍然面临着诸多难题,例如如何才能使经济在低通货膨胀的前提下持续强劲地增长,并在较长的时期内使投资保持在较高的水平。在许多国家,为了降低失业水平,保持经济持续强劲增长就显得格外重要了。造成高失业率的因素包括与近期衰退有关的周期性因素和结构性因素,要矫正结构性因素,就必须在经济持续增长的条件下改革劳动力市场。

决策者还应该认真对待财政失衡问题。在许多工业化国家,财政失衡已经存在了十几年,并导致了公共债务的大幅上升:把工业化国家作为一个整体,其债务总额占国内生产总值(GDP)的比重从1978年的40%上升到了目前的大约70%;同期净

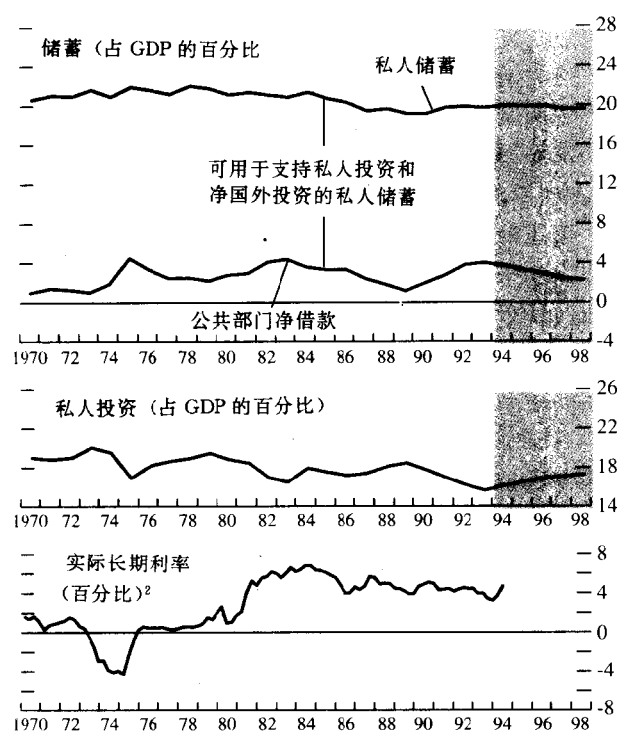
债务占GDP的比重几乎翻了一番,达到了40%。在80年代经济增长时期,财政赤字普遍降低,但财政整顿的程度还不足以抵消70年代后期以来私人部门储蓄的降低。持久的财政失衡导致了10年来世界实际利率的居高不下,私人部门投资占GDP的比重出现了下降的趋势(见图2)。在最近一次经济衰退中,结构性的财政失衡还限制了财政向经济部门提供短期支持的范围。过于庞大的财政赤字继续影响着某些国家的公众对通货膨胀的预期,尽管几乎所有国家最近都在降低通货膨胀方面取得了进展;财政赤字还通常会加剧对外部门的失衡,并可能导致外汇市场的不稳定。临时委员会在1993年4月的《宣言》中指出了这些问题,并呼吁有大额财政赤字的国家坚决实施削减赤字的中期战略。

财政赤字状况因为经济衰退而恶化,但即使在经济全面复苏以后,大多数国家的结构性失衡仍将十分严重。令人感到鼓舞的是,很多国家都已经意识到了这个问题,并有许多国家已经开始实施中期的财政整顿计划。然而,多数国家的整顿计划步子太小,而公共部门的中长期财务负担却越来越重。这些国家还应该进一步采取措施,提高国民的储蓄率,并扭转近20年来公共债务占GDP比重稳步上升的势头。在经济萧条期削减财政赤字是困难的,因此各国应该充分利用经济增长的大好形势,以期在财政整顿方面取得进展。

价格稳定是经济持续强劲增长的另一个重要条件。通货膨胀会使投资和消费决策反常,并且对生产率和经济福利产生不利的影响。很多国家的经验证明,高通货膨胀会破坏政策的可信性,这种对政策的信心危机在通货膨胀得到控制之后还会延续很长的一段时间。结果,金融市场上的利率就会上升,从而增加筹资的成本。通货膨胀的影响还体现在商业周期中。在经济增长期任凭需求过度膨胀,就相当于播下了下一次衰退的种子,因为政府迟早都得通过紧缩其金融政策来冷却过热的经济。在过去的10年中,工业化国家成功地把通货膨胀率降到了2.5%的水平,这为经济的持续增长创造了条件——假设通货膨胀不再卷土重来。

货币政策担负着维持价格稳定的主要责任。这

图 2. 工业化国家：储蓄、私人投资和实际长期利率¹



1. 蓝色阴影部分是基金组织工作人员的预测。

2. 主要工业化国家 10 年期（或最接近 10 年期）政府债券的收益率。
实际利率被定义为平均名义利率减各国四个季度 GDP 平减指数的百分点变化。

并不意味着货币条件应该在一切情况下都保持不变或处于紧缩状态。相反，正象最近一轮经济周期所显示的那样，在经济活动滞缓和通货膨胀较低的情况下，实行放松货币的政策有利于防止经济的进一步衰退，并能确保各项经济政策之间的平衡，使这些政策更加可靠。同时，随着经济的复苏，防止通货膨胀的上升对于维护货币政策的可信性和确保经济持续增长也是非常重要的。当然，从货币政策的实施到产生效果有一段时滞，而且时滞的长短是不

确定的，预测也有不精确的地方，所以很难确定在什么时候进行必要的货币调整，经验也说明适用于任何情况的规则是不存在的。有些国家通过公布通货膨胀目标的方法来显示其维持价格稳定的决心，但在使用这种目标时，应该结合对货币立场的更广泛的评价。因而，决策者们实际上往往要关注一系列经济和金融指标，然后再决定货币调整的合理时间和调整的幅度，以便货币政策的实施有利于长期目标的实现。

最近长期利率的大幅度波动与经济政策是相关的，当然我们应该谨慎地看这个问题，因为也可能是临时性的因素在起作用。在某种程度上，1993 年底以来长期利率的上升反映了全球实际利率的上升，这是经济普遍强劲增长以及人们对今后经济增长持乐观态度的结果。世界实际利率在经济复苏期上扬是很正常的现象。然而，实际长期利率在衰退期间就偏高，现在则已经接近 80 年代的高水平，这必然加剧私人投资者之间以及私人 and 政府借款者之间争夺金融资源的竞争。在这种情况下，政府就更应该逐步减少其对私人部门储蓄的吸收，以便降低实际利率，鼓励私人投资，确保工业化国家经济的长期增长，同时也将使发展中国家和经济转轨国家能够获得充足的金融资源。

在德国和日本这样的国家，生产能力还有大量的闲置，它们保持的低通货膨胀率记录被认为是其中期价格稳定的指示器，在这些国家，伴随着近期实际长期利率上升而出现的通货膨胀升水的上升并不是很大。在美国、英国和澳大利亚，长期利率更为明显的上升反映了这些国家经济活动复苏的力度。虽然这三个国家的通货膨胀率都很低，但这些国家近来还是采取了不甚宽松的货币政策立场，这将有助于缓解人们对于将来通货膨胀的担心。最引人注目的是，意大利、瑞典和芬兰的利率升水上升很快，这些国家的通货膨胀率很低（或正在下降），生产能力的闲置还相当可观，但考虑到严重的财政失衡，过去在控制通货膨胀时遇到的困难以及其他的国别因素，这些国家还是存在着价格不稳定的风险；西班牙的利率升水也很高，这也与财政状况和对通货膨胀的担心有关。在这些国家，财政状况有

待进一步改善,以便树立公众的信心。

在某种程度上,影响长期利率的因素也影响了近期主要货币汇率的波动,其蕴含的政策意义是相同的。一般说来,在那些人们对通货膨胀表示担心或对财政整顿的前景表示怀疑的国家,债券价格和汇率都有下降的压力。与此相对应的是一些国家的货币升值,从经济周期的角度看,这又会产生破坏性的影响,例如日元的连续上扬使日本在1994年年初才走出衰退。1994年上半年,美元对日元和德国马克的汇率都不断下降,这又与美国的短期经济政策目标(减慢经济增长的速度,使之可以持续)背道而驰。但现在还很难说近期的汇率波动是否与中期目标相矛盾,因为汇率的上述波动可能会有助于减少日本的经常帐户盈余和美国的赤字。对于美国来说,要使美元的贬值改善其国际收支状况同时又不导致过度的需求压力,就必须提高国内储蓄(相对于国内投资),但这又取决于财政整顿的步伐。

在实施中期战略的过程中,宏观经济政策有着重要的作用,但结构性政策的作用也不容忽视。在欧洲的大多数国家,结构性失业是一个主要的问题,而且这种失业率还有上升的趋势。需求的增长可以减少由经济周期性变动所引起的失业,但要减少结构性失业就必须实行劳动力市场的根本性改革,包括降低失业津贴,重新设计失业救济计划,降低最低工资率,减少非工资性成本,放松就业和工资制定过程中的限制,并增加职业培训项目。在进行这种改革的同时还应该调整税收和收入转移体制,避免产生社会问题。最近达成的乌拉圭回合协议如能顺利实施,国际贸易就会进一步向前发展。但是,许多工业化国家还应该进一步开放市场,减少市场准入限制,促进竞争。尤其重要的是,这些国家应该取消进口和国际投资方面的非关税和行政壁垒,废除阻碍贸易发展的补贴制度。一个国家如果想控制其中期的财政失衡,它就必须实行旨在控制保健和养老金支出的改革。

工业化国家的商业周期是不同步的,但预计它们在1994年和1995年的经济增长率将趋于一致。然而,各国的设备使用率、财政失衡状况以及应采取的政策将仍然各不相同。在美国,伴随着经济增

长,资源的利用率已经达到很高的水平。通货膨胀不再下降,如果产出的增长率继续超出潜在增长率,价格状况将会恶化。从1994年2月起,美国开始收紧货币,这将有助于抑制经济活动的节奏。但如果要防止经济过热和通货膨胀预期的上升,美国还得进一步提高政策性的利率,事实上,金融市场已有这种预期。因此,如果短期利率将继续随着经济周期的发展而被调整,那么这些国家的经济增长率将从1994年的3.75%降到1995年的2.5%。

美国针对结构性财政赤字所要采取的进一步措施将有助于经济的持续强劲增长。1993年8月通过的财政计划提供了1994—95年度财政调整的尺度,但该计划几乎没有谈到在此之后进一步削减结构性赤字的措施。当局必须进一步削减赤字,以降低债务占GDP的比重。当局能否成功地控制保健和其他支出并维持社会保障体系的健全,这一点尤其重要。美国为加强其财政政策所采取的步骤将有助于改善其经济长期增长的前景和经常帐户的状况,并有助于控制通货膨胀。

在加拿大,经济复苏有着更广泛的基础,就业状况得到改善,经济保持增长,价格十分稳定,消费者和商业界的信心倍增。生产能力还有大量的过剩,短期和长期实际利率都保持在较高的水平,这可能会对经济增长产生潜在的不利影响。金融投资者似乎对价格稳定和预算赤字持续降低的前景不甚乐观,当然也可能是政治的不确定因素影响了市场的情绪。应付这种情况的最好对策是加大财政整顿的力度,确保财政赤字和债务占GDP的比重不断下降。

英国经济复苏的势头已经增强,失业率已有明显下降。1990—92年的经济衰退造成了生产能力的大量过剩,这使得通货膨胀率的下降超出了人们的预期,达到了低于2.5%的水平,相当于政府当时目标范围的中点,是当局中期目标范围的上限。经济的增长还有余地,保持现在的增速还不致于危及短期的价格稳定,但设备使用率的迅速上升会增加通货膨胀的压力。9月12日当局提高基准利率的决定是当局坚持低通货膨胀政策的重要信号。1993年宣布的财政整顿中期计划已经使今年的实际和结构性

赤字明显下降,该计划将在明年全面实施,这将有助于实现在这10年中消除公共债务的目标。支出约束是财政整顿的重要方面,在下一个预算中降低名义支出上限的做法将会增加政策的可信性。

在日本,经济已经走出低谷,尽管步履维艰。消费者和商业界的信心正在增强,推动经济复苏的宏观经济政策还会继续实行,这些都预示着日本经济在今年下半年还会保持增长势头。然而,由于先前投资过度,加上资产价格下跌的影响尚存,日元又十分坚挺,因而在短期内经济增长可能比较缓慢。鉴于这种情况,日本应该实行相对宽松的货币政策,以推动经济的增长,缓解汇率上升的压力。在实行一系列扩张性的财政政策后,日本1991年以来的结构性预算赤字相对于GDP已经增加了几乎3%。虽然1995年仍有理由实行较为扩张的财政政策,包括降低所得税,但日本在中期应该恢复财政整顿措施,包括进行广泛的社会保障改革和税收改革,以防止公共债务的增长。坚持进行结构性改革也是非常重要的。这些措施本身就是非常有益的,它们可以提高经济效益,增进经济福利,同时它们还可能有助于减少国外市场的保护主义情绪。

欧洲大陆的复苏已经十分明显。在德国,产出在1993年的下半年就已经稳定,1994年的上半年,在出口、居民建筑业和备料等因素的推动下,经济开始缓慢地增长。虽然消费者支出预计还很弱,而且商业投资的力度还很不明朗,但德国1994年的实际经济增长将达到2.25%,1995年将达到2.75%。1992年后期以来实行的放松货币的政策改善了国内和许多伙伴国家的近期经济状况。官方利率在最近一次下调之后,看来已经达到总体适宜的水平,经济已经恢复,在抑制通货膨胀方面也取得了进展,由于货币供应迅速增长而产生的不确定因素也减少了。今后,官方利率的走向将根据经济复苏的速度、通货膨胀的状况以及货币和信贷的增长情况而定。德国在削减由统一而引起的巨额结构性财政赤字方面取得了很大的进步。1994年广义政府的赤字预计将下降到占GDP的2.5%,周期性的经济恢复以及财政整顿方面的努力将使政府赤字在中期内继续下降。为了进一步改善预算状况,为减税创造条件,政

府应该努力减少工业和农业补贴,改革养老金制度、保健制度和福利制度。

法国的经济也已经开始恢复,1994年实际GDP将增长近2%,1995年将增长3%。经济复苏抑制了失业率的上升——失业率在1994年5月达到了顶峰,失业人数占劳动力的12.75%——但经济增长能否使失业率在近期明显下降还很难说。法国近18个月来所实行的放松货币的政策是经济状况好转的关键因素。法国目前的通货膨胀率很低,生产能力有大量闲置,从这个角度看,法国的短期利率和长期利率都算是比较高的,但从企业部门内部产生的大量资金将有助于满足投资需求,从而推动经济的增长。在过去3年积累起来的巨额广义政府赤字中有一部分是结构性的。当局承诺在1997年之前把赤字降到占GDP的2%,为此,政府应该在中期内进一步努力进行财政整顿;同时,政府收入可能会以高于期望的速度增长,这将会使政府赤字在短期内更快地下降。财政整顿将有助于降低长期利率,使之与法国最近及预期的通货膨胀表现相一致。如果法国想要降低结构性失业的水平,它就必须对其劳动力市场作根本性改革,创造更多的就业机会,同时鼓励人们更积极地寻找工作。

在里拉脱离了欧洲货币体系的汇率机制之后,意大利的国际竞争力有所提高,其经济在出口的驱动下缓慢地恢复增长。通货膨胀率降到了25年来的最低水平,1994年7月仅为3.5%,但利率差异相对于德国来说却仍然很大。长期差异近几个月来迅速扩大,这可能反映了人们对进一步削减巨额预算赤字表示怀疑的心理。政府在7月末批准了3年期财政规划,计划将国有部门的赤字从1993年占GDP的10%降到1995年的8%,并在1997年前降至5.5%左右——该目标要比前一个计划的目标低。要实现这些目标,当局就得在1995年采取合适的财政政策,将财政赤字占GDP的比例降低3%,并在以后的年份中进一步进行调整。假设这些财政政策能够充分实施,并考虑到私有化的预期收入,债务占GDP的比重将在1996年稳定下来。虽然这是一个合适的近期目标,但公共财政仍会很脆弱,特别是当利率向不利方向发展的时候;因此,尽早明

确为达到目标而应采取的措施是很重要的。此外,在本世纪余下的年份中努力降低过高的债务比率对于意大利的长期金融稳定和经济增长也是十分重要的。当局如果能采取比计划更强有力的财政整顿措施,利率升水就会降低,从而促进经济增长,并能改善预算状况。

欧洲大陆的政策目标类似,这使得普遍实施放松的货币政策成为可能,该政策促进了经济的复苏。至少在现在,许多国家的货币当局已不再面临国外与国内政策的两难选择。但是,如何在将来避免1992—93年期间经历的困境仍是一个没有解决的问题。最终,在那些加入货币联盟的国家同意接受一种共同的货币之后,这个问题就迎刃而解了。但在向最终的欧洲货币联盟过渡的过程中,仍有必要加强各国的政策合作,以实现高就业、低通货膨胀和可持续的经济增长。重点应放在财政整顿——使财政差额低于《马斯特里赫特条约》所规定的最高赤字限额——和旨在提高欧洲劳动力市场弹性的结构性改革上。随着欧洲经济状况的改善和经济条件的趋同,货币政策协调的范围也应扩大。

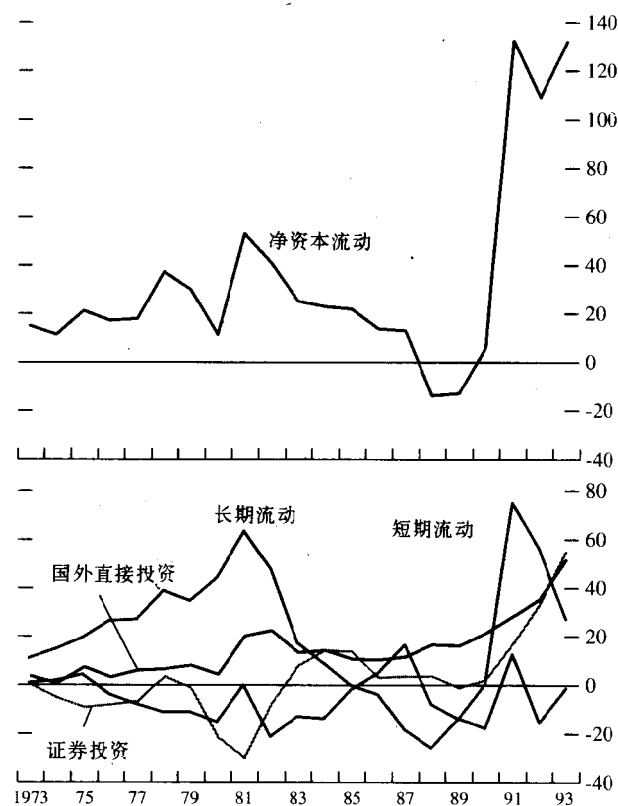
发展中国家

发展中国家1994—95年间的平均经济增长率预计将为5.5%,接近1992—93年间的增长率。经济的持续增长掩盖了这些国家在发展程度上的国别差异:许多国家的经济增长仍然十分缓慢,生活水平得不到改善甚至下降;相反,其他一些国家则成为世界上最活跃的经济体,人均收入增长很快。在很大程度上,这种差异与各国在实施宏观经济稳定政策和结构改革政策中成功的程度有关。正象上一期《世界经济展望》所指出的那样,一个国家要取得成功,就应该创造一个稳定的宏观经济环境,鼓励国内储蓄,并实施可以提高效率的结构改革。

国际投资者对许多发展中国家的经济前景充满信心,这反映在自1989年起发展中国家的私人资本流入迅速增加(见图3)。在某种程度上,资本的大量流入也是由工业化国家的经济不景气引起的——随着工业化国家经济的逐渐恢复和利率的上升,

图3. 发展中国家: 净资本流动

(10亿美元)



资料来源:国际货币基金组织,国际收支统计年报;基金组织工作人员预测。

1994年前半年发展中国家的资本流入趋势有所减缓——但起决定性作用的是发展中国家自己所推行的经济政策。

然而,并不是所有国家的资本流入都是因为其国内有诱人的投资机会,或该国的坚实的经济基础。在某些情况下,资本流入的增加反映了人们对新兴金融市场的热情,而不是对某个资本流入国家经济前景的信心。在这些国家,市场情绪突然变化的风险是很大的。在另外一些国家——其中一些国家实