

世界经济与金融概览

1990 年 10 月

世界经济展望

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

世界经济与金融概览

1990 年 10 月

世界经济展望

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

© 1990 国际货币基金组织
世界经济展望 (国际货币基金组织)
一年两期
本期书号 ISBN 1-55775-150-1
国会图书馆 8507

英文原版订价 30 美元
地址请寄
External Relations Department
Attention: Publication Services
International Monetary Fund
Washington D.C. 20431
U.S.A.
电话: (202) 623-7430

世界经济展望

(1990 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·北京海淀天信公司

印刷·北京外文印刷厂

经销·新华书店

开本·1/16

印张·12.5

版次·1991 年 3 月第 1 版 1991 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 7-5049-0672-7 / F · 313 定价: 4.90 元

假设与惯例

本报告为得出预测的结果，使用了一些标准的假设。报告中假设，1990年8月份主要货币的平均实际汇率将延续到预测期末；各国政府“目前”的政策将保持不变；石油的平均价格在1990年为每桶20.59美元，1991年每桶为22.75美元，其后实际的石油价格将保持不变；而且，1990年6个月的美元伦敦同业拆放利率平均为8.4%，1991年为8.0%。当然，以上只是工作假设，而不是预测。与它们有关的不确定因素无疑将会增加误差的范围，而本报告的预测在任何情况下都将涉及到，估计和预测本身依据的是1990年9月10日以前能够收集到的统计资料。

本报告中使用了下列惯例：

...表示数据不全；

——表示数字为零或不足最末一位数的一半；

— 用于年份与月份之间(例如1989—90年，或1—6月)，表示所覆盖的年份或月份，其中包括起止年或月；

/ 用于年份之间(例如1989 / 90)，表示作物年度或财政(金融)年度。

* * * * *

应该指出，本报告中使用的“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，这一词语还包括那些不是国家，但却单独收集并向国际上提供统计资料的领土实体。

前 言

《世界经济展望》中所包括的分析和预测，是国际货币基金组织各部门工作人员对世界经济发展进行综合性研究的成果。这项研究每年进行两次，并参考基金组织工作人员与成员国进行的定期和特别磋商，以及通过计量经济学模型方法所收集到的资料。这项工作由基金组织调研部协调，并吸收其他五个地区部及汇兑与贸易关系部、财政事务部的工作人员专门提供的材料。《世界经济展望》从

1980年开始每年出版一期，1984年起改为一年两期。

本报告的初稿曾作为基金组织执董会1990年9月5日和7日讨论世界经济展望的基本素材；最后定稿采纳了执董们在讨论中提出的意见。但是，报告中对发展与政策的描述、以及对国别经济的预测，所反映的都是基金组织工作人员的观点，而不代表执董们或各国当局的观点。

目 录

前 言	(1)
引 言	(5)
第一章 当前形势与短期前景	(5)
全球概况	(5)
工业国家	(6)
政策态势	(6)
利率和汇率形势	(8)
经济活动和就业	(13)
价格和工资形势	(15)
发展中国家	(17)
政策态势	(17)
经济活动和就业	(18)
通货膨胀	(20)
实际有效汇率	(20)
东欧和苏联	(21)
政策态势	(21)
经济活动和就业	(23)
通货膨胀和汇率	(23)
世界商品市场	(24)
石油市场情况	(24)
非石油商品价格	(25)
贸易和支付状况及外债	(26)
世界贸易的发展情况	(26)
经常帐户的发展情况：工业国家	(26)
经常帐户的发展情况：发展中国家	(27)
外债	(30)
附录	
石油价格上涨对世界经济可能产生的影响：一个解释性预测方案	(33)
第二章 工业国家的中期前景与政策问题	(38)
中期基线预测	(38)
主要政策问题	(38)
德国统一的国际影响	(44)

贸易自由化的挑战	(49)
欧洲共同体的前景与问题	(50)
总的看法	(50)
经济前景	(51)
经济政策与趋同	(52)
过渡问题	(53)
各个国家的政策问题	(54)
第三章 发展中国家的中期前景与政策问题	(60)
引言	(60)
中期前景	(61)
以不同政策假设为基础的预测方案	(64)
财政调整与宏观经济稳定	(66)
结构改革与增长	(67)
外汇与外贸体制的自由化	(67)
农业的结构改革	(68)
金融部门的改革	(69)
从结构改革的经验中获得的教训	(70)
发展中国家与乌拉圭回合	(71)
债务战略	(75)
补充注释	
1. 东欧和苏联的体制改革问题	(81)
2. 主要工业国家财政政策的持久性	(85)
3. 乌拉圭回合：谈判的近况	(91)
专栏	
基于相对标准化单位劳动成本的实际有效汇率指数—修正后的标准化方法	(10)
最近世界石油价格上升引起的政策问题	(42)
乌拉圭回合：谈判的框架	(97)
表格	
章	
I. 1. 世界经济前景的概况	(6)
2. 工业国家：实际产出与需求	(14)
3. 有选择国家衡量经常帐户失衡的不同方法，1980—91 年	(28)
4. 美国、日本和联邦德国：经常项目的融资，1986—90 年	(29)
5. 七个主要工业国家：石油和能源的消费与石油进口，有选择的年度 ¹	(34)
6. 工业国家：石油价格上涨对国民收入的直接影响	(35)
7. 工业国家：世界石油价格上涨 40% 的影响	(35)
8. 发展中国家：世界石油价格上涨 40% 的影响	(36)
9. 不包括燃料出口国在内的发展中国家的净债务国：	
世界石油价格上涨 40% 对经常帐户的影响	(37)

II.	10. 主要工业国家: 经济实际的指标, 1977-95 年	(39)
	11. 德国经济, 货币与社会统一产生的对全球储蓄的潜在需求	(45)
	12. 德国统一的模拟影响	(46)
	13. 德国统一并提高增殖税的模拟影响	(48)
III.	14. 资本输入发展中国家: 经济实绩指标, 1974-95 年	(62)
	15. 资本输入发展中国家: 各要素对潜在国内生产总值增长的贡献	(65)
	16. 贸易导向与增长	(68)
	17. 金融管制与增长	(70)
	18. 工业国家制成品关税下降 5 个百分点对发展中国家的中期影响	(73)

补充注释

	19. 主要工业国家: 广义政府的公共债务净额, 1980-89 年	(86)
	20. 主要工业国家: 财政持久性的中、长期指标	(88)

图章

I.	1. 三个主要工业国家: 政策性利率	(7)
	2. 三个主要工业国家: 广义政府财政指标	(7)
	3. 主要工业国家: 短期利率与长期利率	(8)
	4. 主要工业国家: 证券收益差及股票市场价格	(9)
	5. 美国: 实际有效汇率的选择指标	(11)
	6. 主要工业国家: 美元和实际有效汇率	(12)
	7. 工业国家: 实际产量与国内总需求	(14)
	8. 工业国家: 就业, 劳动力增长及失业率	(15)
	9. 主要工业国家: 制造业生产能力的利用率	(15)
	10. 工业国家: 消费价格, 制造业单位劳动成本及商品价格	(16)
	11. 主要工业国家: 消费价格指数	(17)
	12. 工业国家: 平均收益与单位劳动成本	(17)
	13. 发展中国家: 分地区人均实际国内生产总值	(19)
	14. 发展中国家: 分地区通货膨胀	(21)
	15. 发展中国家: 实际有效汇率	(22)
	16. 世界商品价格	(25)
	17. 世界非石油商品出口的市场份额	(27)
	18. 三个主要工业国家: 经常帐户失衡	(27)
	19. 发展中国家: 可使用外汇及其使用	(31)
	20. 外债: 官方和私人债权人	(32)
	21. 发展中国家: 债务率和偿债比率	(32)
II.	22. 主要工业国家: 经济扩张情况的比较	(41)
	23. 工业国家: 储蓄与投资	(41)
III.	24. 资本输入发展中国家: 债务对出口的比率	(63)

统计附录

假设与惯例	(101)
国家分类	(101)
表目	
产出(表 A1-A7)	(108)
通货膨胀(表 A8-A12)	(118)
金融政策(表 A13-A19)	(123)
对外贸易(表 A20-A29)	(130)
经常帐户交易(表 A30-A39)	(141)
经常帐户融资(表 A40-A44)	(157)
外债与外债偿还(表 A45-A50)	(171)
中期基准预测(表 A51-A53)	(185)

引言

几年来经济高速增长，许多国家的资源利用率达到了历史上的高水平。继高速增长之后，1990年世界经济增长率预计将从1989年的3%减缓为2%左右。这种全球性的经济增长减缓，是由于工业国家和发展中国家的增长速度放慢，也由于东欧和苏联产出减少。1991年世界产出的增长速度预计将回升到2.5%，这是因为发展中国家增势较强。

在1990年和1991年工业国家的实际国民生产总值年增长2.5%，低于1988—89年的平均增长率4%。据预测，北美洲和英国的经济增长在1990—91年将明显放慢，而其他工业国家特别是日本和联邦德国仍将保持较强增势。由于能源价格上升和设备能力利用率仍然较高，今年工业国家的消费品价格将上升大约4.75%，而1991年将有所下降。

发展中国家的实际国民生产总值增长率预计将从1989年的3%降至1990年的2.25%。增长减缓，一方面是由于许多国家近来针对宏观经济严重失衡、紧缩了金融政策，产生了多种短期影响；另一方面是由于外部条件不利，包括世界贸易增长放慢，非石油初级产品价格下跌，国际利率居高不下。假设最近提出的稳定规划得以顺利实施，发展中国家的产出增长率在1991年预计将回升至4.25%。发展中国家做为一个整体，其年平均通货膨胀率在1990年仍将很高。据预测，通货膨胀在1991年将急剧下降，但这个预测的前提是，假定高通货膨胀国家目前进行的稳定努力将持续下去。

最近，金融市场走势和经济前景受到了世界石油价格急剧上涨和中东局势紧张、后果难测的影响。今年1月至6月，石油价格累计下降27%。石油输出国组织（欧佩克）于7月下旬举行了会议，8月2日伊拉克侵占科威特，随后，石油价格几乎翻了一番，8月份平均每桶为26美元^①。此后6周内，石油价格在每桶23美元至33美元之间波动。

未来石油价格的走势殊难逆料，主要取决于中东政治和军事形势的演变。本文介绍的基金工作人员的预测假定，伊拉克和科威特石油产量出现缺口，大部分将逐步为欧佩克其他成员国增加的产量所弥补。基于此种假设，石油价格在1990年的余下时间里平均每桶为26美元。此后逐渐下降，到1991年第四季度将降到每桶21美元。这是欧佩克新订的参考价格。这些假设将意味着，1990年石油价格年平均上涨20%（达每桶20.59美元）；1991年平均上涨10.5%（达每桶22.75美元）。

前几次石油冲击的经验表明，任何阻止或限制石油价格上涨传递到国内能源价格的企图，只会事与愿违。对国内石油消费予以补贴，会对政府财政状况产生不利影响；靠控制国内价格来减少国际石油涨价对能源用户的影响，会使市场不能正常运转，引起石油制品短缺。以往的经验还表明，用放松货币政策的办法减轻石油涨价对经济产生的短期不利影响，会造成更大的物价上涨压力，并引起这样一种市场预期：物价上涨压力将演变成日益严重的通货膨胀。当前，许多工业国家资源利用率很高，一些时候以来，成本与价格压力已很明显。在这种情况下，通货膨胀及通货膨胀预期继续上升，终须猛烈抽紧银根。80年代初就出现过这种情况。结果，同不因石油冲击而改变货币政策态势的情况相比，利率提高了，产出和就业减少了。

石油涨价和中东局势紧张引起的其他变化，预计将导致经济活动水平下降和利率上升，这对大多数工业国家的财政状况都将产生不利影响。这些变化虽然会使许多国家调整财政的工作复杂化，但并未改变这样一种迫切需要：制定可靠计划，逐步消

^①本文中的石油价格是指石油现货平均价格，即英国布兰特、迪拜、阿拉斯加北坡现货价格的未加权平均价格。

减财政赤字。

石油价格居高不下，加之外部需求下降，利率水平上升，这些都对进口石油发展中国家产生严重影响。其中有几个正在按照基金组织和世界银行支持的调整规划进行稳定工作和体制改革。这些国家需要谨慎估价变化了的外部环境对其国际收支的可能性的影响，并应根据各自的具体情况，确定调整和借款的适当配合。

虽然石油市场的变化在短期内可能产生很大影响，但世界经济的中期前景仍然受到欧洲最近发生的深刻变革的强烈影响。东欧及苏联正在进行经济体制改革，从以中央计划为基础的低效生产与分配体制，转向更加市场化的体制。欧洲地区的近期前景受到这一变革的影响。东欧大多数国家的产出在1990年预计将减少，1991年将停滞不前，这在一定程度上是由于受了实行经济改革和稳定措施的短期影响。但从中期来看，由于广泛采用市场机制（包括按国际市场价格进行交易），经济情况将明显改善。

民主德国与联邦德国的统一也将对欧洲的经济情况产生影响。同其他东欧国家的情况一样，民主德国的短期调整预计将导致产出和就业的暂时下降。同时，由于经济沿着市场导向的路子进行改革。总需求，特别是对进口投资产品的需求，预计将急剧增加。德国统一对世界经济的影响，涉及全球投资对全球储蓄的比例的提高。对于资源利用率很高的大部分工业国家而言，包括联邦德国在内，上述比例提高的结果，物价、利率以及西德马克币值均将受到上升的压力。

第二章分析了德国统一对国际影响。分析表明，这些影响虽然集中在德国，但也将波及其他国家。看来，有些影响已经在金融市场上反映出来，新的压力不致造成世界经济的过度紧张。从中长期来看，民主德国资本存量的未来增长以及资本和劳动力配置效率的提高，均将提高统一后德国的生产力。随着时间的推移，统一给总需求带来的暂时影响将为生产力的增加所抵消，德国的投资需求对储蓄的比率将下降，统一给利率和物价带来的上扬压力也将逐渐减弱。

欧洲的经济前景将继续受到欧洲共同体 12 个

成员国之间正在进行的经济一体化进程的很大影响。一体化进程，特别是计划在 1992 年建成的统一大市场，预计将促进投资，并在今后几年使产量增长持续接近生产力的极限。在这段时间内，共同体内部发展（以及共同体与其他国家和地区的关系）还会受到同经济与货币联盟有关的深刻变化的影响。1990 年 7 月就开始实施向经济与货币联盟过渡的第一阶段，除完成统一大市场之外，还包括共同体成员国货币全部进入欧洲货币体系汇率体制的狭隘圈，加强成员国政府间的政策协调。

定于 1990 年 12 月召开的成员国政府间会议将明确具体的机构设置和一体化进程及以后各阶段的时机选择。这些会议将依据欧洲经济共同体条约制定欧洲经济和货币联盟的框架，着手处理成员国政治联盟。从长远观点看，东欧实行的经济和政治自由化，西欧的非共同体国家（以及西欧以外国家）对加强与共同体的贸易和金融关系越来越感兴趣，这些都对共同体今后的发展有益。在这种情况下，确保共同体的政策坚持对外开放方针，符合欧共体以及国际社会的利益。

象欧洲大陆一样，日本的经济活动一直保持较强的势头，并且经受住了今年年初影响到股票和外汇市场的剧烈动荡。经济增长虽可能有所减慢，但继续增长的前景是好的。按其他工业国家的标准来衡量，日本的通货膨胀预计将保持在较低水平。但劳动力市场的紧张状况表明，为了控制成本/物价压力，货币政策需要从紧掌握。对一些重要领域进行结构调整，也将有助于达到控制物价的目的，同时提高经济效益和对外开放程度。

北美和英国的经济活动已经放慢许多，预计经济在近期内仍将缓慢增长。尽管英国的通货膨胀可望下降，但这些国家的通货膨胀率在 1990—91 年预计仍将较高。在近期内，某些经济部类不振，一些金融机构（其中特别是美国的储蓄和贷款机构）遇到困难，这些都令人担心。担心归担心，但货币政策的中期目标仍放在降低通货膨胀，这点不能含糊。

在美国，联邦财政赤字仍将是人们所关注的首要问题。最近，官方的赤字估计数已经大幅度调高，原因之一是经济活动和利率的发展情况没有原

先预计的那么好。据政府目前预测,1990 财政年度(截止 1990 年 9 月 30 日)的联邦财政赤字为 1630 亿美元。以现行财政政策看,显然不可能实现格拉姆-鲁德曼-荷林斯法案所规定的目标,即在 1993 财年平衡联邦预算。考虑到财政问题的严重性,一个由国会和政府代表参加的“预算首脑会议”正在试图就一项预算案达成一致。该预算案规定采取增收节支措施,大幅度削减联邦赤字。

工业国家要取得长期令人满意的经济增长,货币政策首先要控制通货膨胀,然后逐渐稳定价格;财政政策目标应放在促进国民储蓄和投资的适度增长;结构政策目标应放在通过实行自由贸易,提高效率。过去一年的重大政治与经济变化,突出说明了实现上述战略的必要性和迫切性,尤需控制通货膨胀,提高全球储蓄。

在过去一年中,大多数工业国家利率明显上升,突出说明解决通货膨胀问题的重要性。利率上升,一方面是由于人们预料东欧改革和德国统一将增加资金需求;另一方面,似乎也由于较高的通货膨胀预期。人们预期的恶化,表明市场参与者对任何有关可能出现通货膨胀动荡的消息仍十分敏感。在这种情况下,明显放松货币政策,既不能导致利率持续下降,也不能导致就业的持久改善。只有发出清楚可信的信号,即工资和价格压力将得到控制,政府决心在降低通货膨胀取得实质性进展,只有这样,才能减轻市场对通货膨胀上升的担心。

由于德国统一和东欧进行改革,对资金的需求将会上升,加之,发展中债务国家迫切需要资金,这些都突出说明了增加全球储蓄的重要性和迫切性。应全面考虑清除那些妨碍私营部门储蓄的各种扭曲。但大幅度增加国民储蓄的最有效的方法是加速整顿财政,在财政赤字较高的国家如加拿大、意大利、美国和许多小工业国家尤其如此。政府减少储蓄吸收,会导致利率下降,从而鼓励私人投资,并有助于减轻发展中国家的偿债负担。还将有助于减轻工业国家目前由货币政策承担的抑制物价上涨的负担。

近几年来,经济政策在发展中债务国家的经济运转中起了至关重要的作用,在其中期前景中仍是一个重要因素。那些没有发生偿债困难的发展中国

家,经济增长强劲,通货膨胀率较低。原因之一是,这类国家中绝大多数一直坚持谨慎的金融政策,并减少了结构刚性和扭曲。与此相反,那些偿债有困难的国家,经济增长一般缓慢,通货膨胀趋于上升。这些国家要恢复经济持续增长,关键在于加强宏观经济的稳定。第三章的分析表明,外向型贸易战略和旨在完善市场的结构改革,对经济增长产生了十分有利的影响。近几年,一些国家在这方面取得了明显进展,其他国家最近加强了调整政策,虽然这些迹象令人鼓舞,但关键的要避免政策失误,这在过去一直是个严重问题。

最近的经验已经证明,坚持实行稳妥的经济政策会得到外国债权人必要的支持。例如哥斯达黎加、墨西哥、菲律宾已就包括债务减免在内的一揽子融资方案达成协议;摩洛哥和委内瑞拉已同外国商业银行达成初步协议,提供债务减免。此外,智利、墨西哥和委内瑞拉的私营借款人已经能从国外获得贷款,尽管数量不多,但属出于自愿。而墨西哥和智利已有大量私人资本流入。官方债权人和多边债权人一直在对那些正在实行调整规划的国家提供援助。最近,世界银行增资,国际货币基金组织也即将增加份额,两机构固而将能够满足成员国在资金援助方面的要求,并带动其他方面的援助。

在重债务国家实施强化后的债务战略,要取得新的进展,就需要这些国家坚持不懈地努力,实现宏观经济的稳定,全面提高经济效率,以在中期恢复国际收支的活力。作为这些努力的必要补充,国际社会要继续履行义务。官方债权人需要继续重新安排债务,并提供优惠的开发性援助,在某些情况下,要考虑采用重新安排债务的替代方法。为了加快与债务国的谈判进程,商业银行需要表现出更大的灵活性。最后,工业国家的政策应促进外部环境的改善,使之益于经济持续增长、世界储蓄增加和世界市场更加开放。

国际贸易体系现在进入了一个关键时期,多边贸易谈判乌拉圭回合的圆满结束将会产生多方面的有利结果,其中包括大幅度降低关税;减少市场限制以及农产品和纺织品的贸易保护;并且把多边纪律扩大应用到劳务、知识产权和与贸易有关的投资规定。反之,谈判若以失败告终,将对世界经济产

生严重不利影响。它不仅使各国难以从自由贸易中获益，而且还将加剧贸易保护主义压力，增加贸易伙伴间的争端，并促使人们用单边或双边办法解决贸易问题。显然，在今后屈指可数的几个月中，还有大量的工作要做。目前需要与会各方为在本年末圆满结束乌拉圭回合谈判做最后的努力。

本报告内容顺序编排如下：第一章回顾最近经济发展并提出基金组织工作人员对 1990 年和 1991 年的最新预测。这一章还简要地论述了世界商品市场、国际贸易与收支，以及国际债务局势发展的最新动态。本报告中计算实际有效汇率所使用的、经过修改了的标准法在专栏中说明。这一章的附录介绍了一个方案，以说明世界石油价格上涨可能产生的各种影响。

在第二章中，基金组织工作人员提出了对工业国家的中期基准预测，讲到了一系列重要政策问题，包括全球的储蓄前景，继续整顿财政和控制货币的必要性，以及贸易自由化的挑战。这一章还分

析了德国统一可能产生的影响，回顾了欧洲共同体经济一体化的最新进展。该章结尾部分论述了各个工业国家存在的主要政策问题。专栏分析了最近世界石油价格上涨所带来的政策问题。

第三章提出了基金组织工作人员对发展中国家的中期基准预测，并探讨了债务国经济恢复持续增长的必要条件。工作人员还假设这些国家的许多经济政策不象基准预测中讲的那么乐观，根据这些假设做出了另外一种预测。这一章评述了发展中国家需要进行的宏观经济和结构改革，说明这些改革的潜在益处。这一章还强调指出，圆满结束乌拉圭回合谈判对于发展中国家十分重要，并评价了债务战略取得的进展。

补充注释 1 评论了东欧和苏联的体制改革问题。补充注释 2 论述了几个主要工业国家的财政政策能否持续的问题。补充注释 3 讨论了国际贸易谈判乌拉圭回合的现状。

第一章

当前形势与短期前景

全球概况

1990 年全球经济增长速度预计将减缓到 2%，工业国家和发展中国家的增长都将放慢，东欧和苏联的生产将萎缩（见表 1）。工作人员预测 1991 年世界生产增长率将回升到 2.5%，大体相当于 80 年代的平均增长率。世界贸易增长率预计将继续下降，在 1990 年至 1991 年间平均增长约 5.5%。如上所述，这些预测是建立在下列假设基础上的，即：在 1990 年余下时间里世界石油价格平均为每桶 26 美元，并且逐渐下降到 1991 年第四季度的每桶 21 美元。

其中，工业国家 1990 年和 1991 年增长率将缓降到 2.5%，而 1990 年通货膨胀率增加到 4.75%，1991 年回落到 4.25%。与工业国家平均水平相比，预计联邦德国和日本的增长率要相对高些，而北美、英国，以及一些较小工业国家的增长率则相对低些。^①

发展中国家的预测增长率差别更加鲜明：1990 年至 1991 年亚洲地区预计仍保持每年 5% 的高增长率；由于欧洲和西半球的很多发展中国家采取了或仍在执行反通货膨胀的金融政策，1990 年这些国家的生产预计会下降，但 1991 年将会回升。发展中国家之间通货膨胀形势的巨大差异预计在 1990 年还会维持：欧洲和西半球的发展中国家平均通货膨胀率预计要超过 100%，而其它发展中国家的平均通货膨胀率将略高于 10%。假如一些高通货膨胀国

家坚持实施新近采取的的稳定计划，1991 年发展中国家之间的通货膨胀差异预计会明显缩小。

目前全球经济形势显然比今年春天的预测暗淡。目前看来增长率会低些，而通货膨胀率则会高些，但也不是绝对的，因为目前的预测假设油价高于原来预测，与 1990 年 5 月期《世界经济展望》的假定相比，目前假定的 1990 年和 1991 年石油价格每桶分别要高出 3 美元和 4.5 美元。修正后的预测也反映了工业国家和发展中国家之间增长率差别的变化。以前预计今明两年发展中国家的增长率要高于发达国家，而目前预测 1990 年要比工业国家的增长率低 0.5 个百分点。

对工业国家的预测，主要的修正是：联邦德国的预测增长率比原来预测要高些（1990 年和 1991 年都高出 0.5 个百分点），这在一定程度上是因为联邦德国与民主德国经济统一后需求将增加；美国（1990 年和 1991 年都比原预测低 0.5 个百分点）和加拿大（1990 年低 0.5 个百分点，1991 年低 2 个百分点）出现低速增长。在发展中国家中，1990 年西半球的预测增长率下调约 1.75 个百分点，1991 年下调 0.5 个百分点。1990 年和 1991 东欧及苏联的预测增长率也经大幅度下调，反映了这些国家经济的新情况、该地区当前经济混乱以及有些国家经济改革的短期影响。

^① 除非另加注释，本期《世界经济展望》提到的有关德国的所有数据都是指联邦德国。

表 1. 世界经济前景的概况

(除另有说明者外, 为百分比年度变化)

	1988	1989	当前预测		与1990年5月预测的差距	
			1990	1991	1990	1991
世界产出	4.1	3.0	2.0	2.4	-0.3	-0.7
工业国家	4.4	3.4	2.6	2.4	-0.1	-0.5
发展中国家	4.2	3.0	2.2	4.2	-1.0	-0.3
非洲	2.5	3.2	2.7	3.2	-	0.2
亚洲	9.0	5.0	5.0	5.4	-0.4	-0.3
欧洲	1.2	-1.4	-3.1	2.1	-3.2	-0.9
中东	3.8	3.7	2.6	3.7	-0.6	0.3
西半球	0.5	1.6	-0.4	3.6	-1.8	-0.6
备注						
东欧 ¹ 和苏联	1.5	-	-2.8	-0.1	-1.2	-2.2
其中:						
东欧	1.7	-0.2	-5.3	-0.4	-4.6	-2.7
亚洲新兴工业经济 ²	9.5	5.5	6.3	6.2	0.6	-0.7
世界贸易						
贸易量	9.1	7.3	5.4	5.3	-1.2	-0.5
非燃料初级产品出口价格(美元)	23.5	-0.3	-8.1	-0.4	2.0	-2.5
石油价格(美元) ^{3, 4}	-20.5	21.4	19.9	10.5	17.2	6.9
通货膨胀 ⁵						
工业国家	3.3	4.4	4.8	4.3	0.6	0.7
发展中国家	70.6	104.6	104.8	16.1	33.8	1.8
六个月期伦敦银行同业拆借利率(百分比) ⁶	8.1	9.3	8.4	8.0	-0.2	-0.3

注释: 当前的预测将 1990 年 8 月的平均汇价水平假定为不变的实际有效汇率。这一假定意味着美元价格相对于 1990 年 5 月《世界经济展望》的估计值而言, 将实际贬值约 7%。

1. 东欧国家包括保加利亚、捷克斯洛伐克、德意志民主共和国、匈牙利、波兰、罗马尼亚和南斯拉夫。前三个国家和苏联在统计附录中构成“其它国家”类。
2. 亚洲新兴工业经济包括香港、南朝鲜、新加坡及中国台湾省。
3. 1990 年和 1991 年的假定数值。
4. 英国布伦特、迪拜及阿拉斯加北湾原油现货价格的非加权平均。
5. 加权平均的消费价格。
6. 美元利率。

工业国家

政策态势

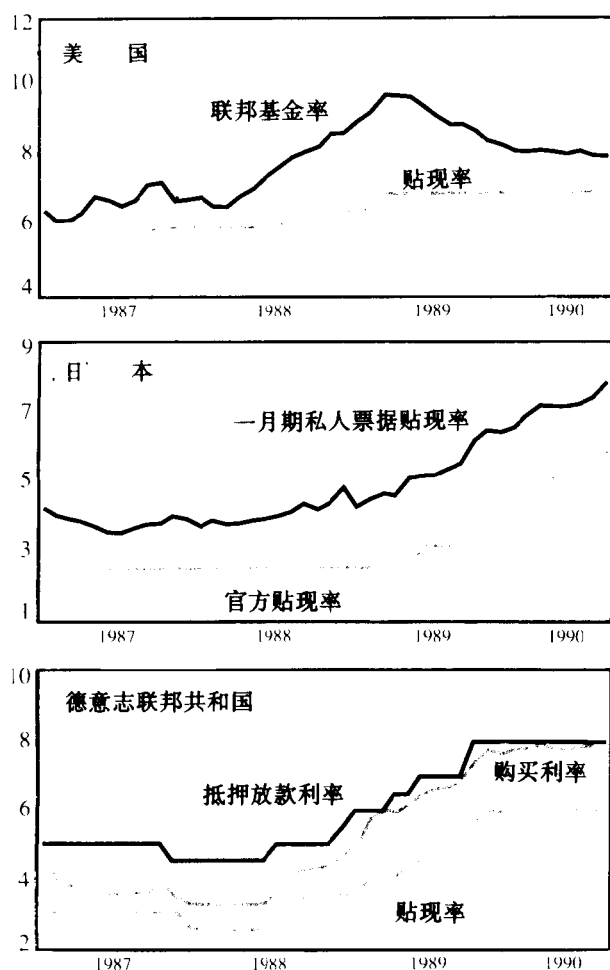
自 1988 年年中以来, 三个主要工业国家作为货币政策态势最明显标志的利率的变动有显著的差别 (见图 1)。美国联邦基金利率在 1988 年的大部分时间里急剧增长, 然后在 1989 年由于生产增长放慢而下降。1990 年上半年, 联邦基金利率保持稳定, 但是在 1990 年 7 月, 联邦储备委员会为了抵消银行加强信贷限制的影响、尤其是对不动产和接管融资的影响, 把联邦基金利率下调了约 0.25 个百分点。与此相反, 政策性利率在联邦德国于 1988

年中期开始上升, 在日本于 1989 年初开始上升。这一上升趋势在联邦德国一直没有扭转, 在日本也仍然很明显, 而且日本的贴现率在 8 月下旬增长了 0.75 个百分点。

虽然 1990 年年中这三个工业国家的政策性利率远高于 1987 年的水平, 反映了持续紧缩的货币政策, 但是几个欧洲国家的官方利率下降了。法国官方干预利率虽在 1989 年底上升了 1.25 个百分点, 但 1990 年 4 月法兰西银行将其两度下调 0.25 个百分点, 当时法郎汇率接近欧洲货币体系汇率机制的上限。意大利也面临着里拉升值的压力, 1990 年 4 月宣布针对削减政府赤字的比较大胆的中期目标之后, 贴现率下降了 1 个百分点, 为

图 1. 三个主要工业国家：政策性利率

(年度百分比变化)

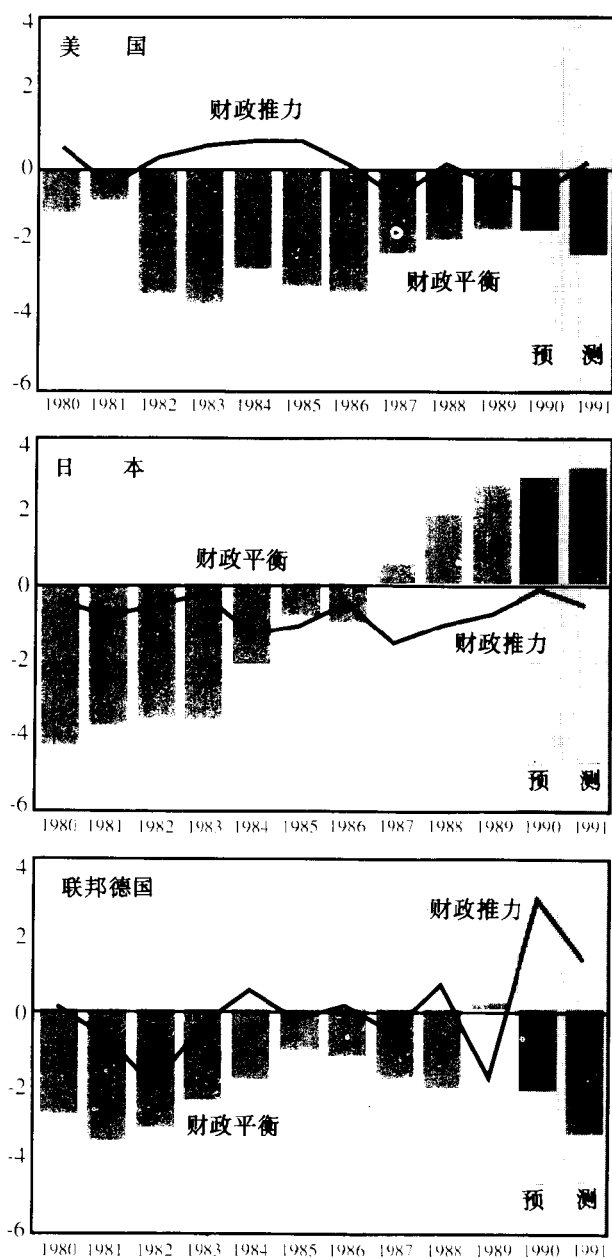


12.5%。与此相反，1990 年上半年英国紧缩了货币状况以抑制需求。1990 年初期加拿大的货币状况也得到紧缩，但是由于国内需求增长缓慢而在年中放松了银根。根据政策不变的通常技术性假定，预计 1990 年下半年和 1991 年工业国家的利率将大体稳定在 1990 年 8 月的水平上，一些预计将发生较大通货膨胀变化的国家除外。

在工作人员的预测中，工业国家的财政政策态势是建立在现行政策基础上的，或者更恰当地说，是建立在肯定会执行的、已提出的预算计划基础上的。在主要工业国家当中，这一假定意味着：1990 年至 1991 年联邦德国在一般情况下政府将实行扩张性财政政策；1990 年美国以及 1990 年至 1991 年意大利和加拿大都将实行紧缩性财政政策；1990 年

图 2. 三个主要工业国家：广义政府财政指标¹

(占国民生产总值的百分比)



1. 正的财政推力意味着扩张性政策。

日本、法国和英国的财政政策态势大体是中性的，1991 年这些工业国家将实行略为紧缩的财政政策（见图 2 和附录表格 A17）。联邦德国财政政策的扩张性态势反映了 1990 年第三阶段税制改革的直接减税，以及与民主德国统一产生的 1990 年和 1991

年额外支出。工作人员预计较小的工业国家作为一个整体到 1991 年一般政府赤字占国内生产总值的比例将下降 0.25 个百分点。

值得注意的是，近些年来主要工业国家处在不同的经济周期，因此先后调整了政策。这与 80 年代初期的形势形成鲜明的对比，那个时期大多数国家都接近充分就业状态，并且基本上采取紧缩性政策来减缓通货膨胀。现在，各个国家处于不同周期状态，这可以减少出现急剧的、普遍的经济减速的可能性，以及任何单个国家严重经济衰退的可能性。

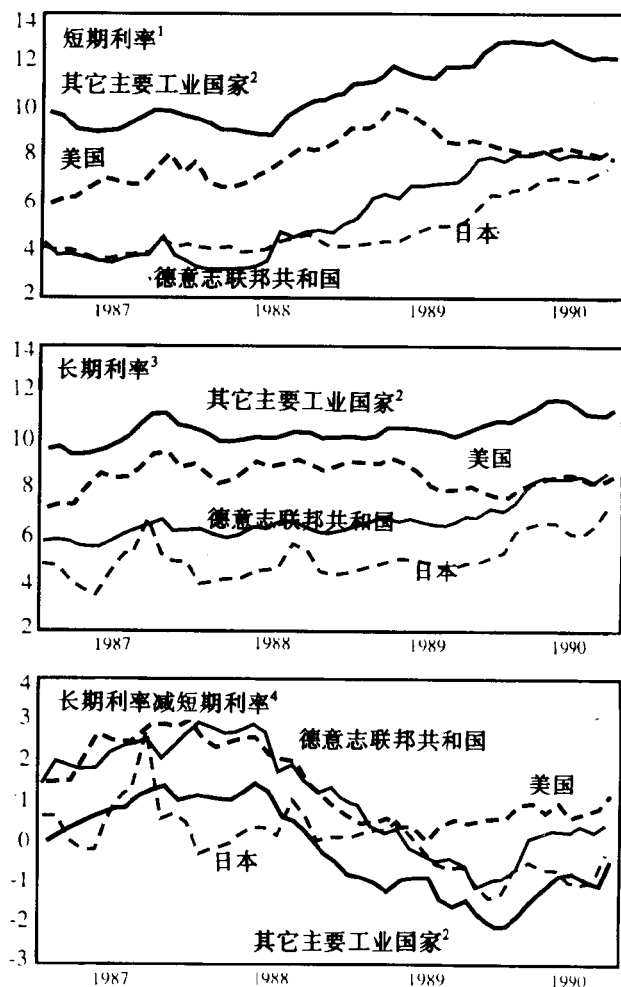
利率和汇率形势

自 1989 年年初以来，主要工业国家短期利率的变动情况不一，各自的短期利率趋势明显不同，而三个最大工业国家的短期利率却有显著的趋同性（见图 3）。这种情况是在 1989 年初以后出现的，在此以前的一年多时间里，多数国家的短期利率随着货币政策紧缩而急剧上升。1989 年春，美国的短期利率达到高峰，然后在这一年余下的时间里随着联邦储备委员会放松储备压力而下降了约 2 个百分点。但是，除加拿大以外，其它工业国家的短期利率在 1989 年继续上升。从 1990 年初至 7 月，法国和意大利的短期利率有所下降，日本和加拿大的短期利率继续上升，而其它主要工业国家的短期利率基本上保持不变。自 8 月初伊拉克入侵科威特之后，法国、联邦德国、意大利和日本的短期利率有所上升，美国 and 英国的短期利率基本上保持不变，而加拿大的短期利率由于当局放松银根而下降。

美国的长期利率于 1990 年初上升 0.75 个百分点之后，6 月份由于经济出现更疲软的迹象，逐渐转升为降。1989 年秋季至 1990 年春季，日本和联邦德国的长期政府债券收益率都上升了 1.75 个百分点。联邦德国第二季度的长期利率稳定下来，这部分地反映了市场重新估价了两德统一对通货膨胀和预算的影响。1990 年春季，美国和联邦德国的长期利率自 70 年代初以来第一次处在相似的水平上。虽然日本的收益曲线在 1990 年年初和年中变陡，这可能反映了通货膨胀市场预期的变化，但是自

图 3. 主要工业国家：短期利率与长期利率

(年度变化百分比)



1. 参见统计附录表 A15 中的注释 2 对短期利率的定义。

2. 包括加拿大、法国、意大利以及英国，其构成是每个国家经过以美元计值的 1988 年国民生产总值平均值加权之后的平均利率。

3. 参见统计附录表 A15 中的注释 3 对长期利率的定义。

4. 除了美国与英国 3 个月国库券利率被看作短期利率外，长期利率与短期的差别在上限显示。

1989 年后期以来日本的长期利率增长与短期利率增长正好相巧合。伊拉克入侵科威特之后，所有主要工业国家的长期利率都显著上升，收益曲线变陡，这是由于人们预期通货膨胀会加剧，货币政策会收紧，还由于不稳定因素增加了。到 9 月初，日本的长期政府债券收益率是 7.75%，联邦德国和美国都是 9%。