

世界经济与金融概览

1989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



中财 B0024263

1989 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

© 1989 年国际货币基金组织

世界经济展望 (国际货币基金组织)

世界经济展望: 国际货币基金组织工作人员概览—1980 年, 华盛顿

哥伦比亚特区: 基金组织, 1980 年

vi: 28 cm.— (1981—84 年: 专题论文 / 国际货币基金组织 ISSN 0251-6365)

月刊

年不定期更新, 1984 年—

ISSN 0258-7440 = 世界经济与金融概览

ISSN 0256-6877 = 世界经济展望 (华盛顿)

I. 经济历史—1971 年— 一期刊 I. 国际货币基金组织

II. 系列: 专题论文 (国际货币基金组织)

HC10.W7979

84-640155

338.5'443'09048-dc19

AACR 2 MARC-S

国会图书馆 8507

每年两期: 4 月,《世界经济展望》, 9 月 / 10 月,《世界经济展望、对 4 月预测的修订》

ISBN 1-55775-131-5

订户请寄:

External Relations Department

Attention: Publication Services

International Monetary Fund

Washington, D.C. 20431

U.S.A.

电话: (202) 623-7430

电报挂号: Interfund

世 界 经 济 展 望

(1989 年 10 月)

中国金融出版社·北京

国际货币基金组织·华盛顿

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销

北京新华彩印厂 印刷

787×1092 毫米 16 开本 20 印张 272 千字

1990 年 3 月第一版 1990 年 3 月第一次印刷

ISBN7-5049-0545-3 / F·189

定价: 7.00 元

《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各部门工作人员对世界经济动态进行综合研究的成果。这项研究每半年进行一次，研究时参考基金组织工作人员通过与成员国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，并参考五个地区部、汇兑与贸易关系部以及财政事务部提供的专业材料。《世界经济展望》自1980年起每年出版一次，而自1984年起每年出版两次。

本报告的前一稿是基金组织执董会1989年9月6日与8日讨论《世界经济展望》的基础。最后定稿采纳了执董们在讨论中发表的意见。但是，报告中包含的对动态与政策的描述以及对国别经济的预测，完全由基金组织工作人员负责，未必代表了执董们和他们所代表的各个当局的观点。

惯例与符号

本报告为了得出预测的结果，使用了一些标准的惯例。报告中假设，近期（截止到 1989 年 8 月 8 日的四个星期）主要货币的平均实际汇率将延续到预测期末；各国当局“当前的”政策将保持下去；石油平均价格在 1989 年为每桶 16 美元，1990 年为 16.35 美元。当然，以上是工作假设，而不是预测。围绕这些假设的种种不确定因素无疑会加大本报告预测的误差。测算和预测本身，依据的是 1989 年 9 月 12 日及其以前收集到的统计资料。

本报告中使用了下列符号：

… 表示数据不全；

— 表示数字为零或不足最末一位数的一半，或该项数字空缺；

- 用于年份或月份之间（例如 1988—1989 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 1988 / 1989 年），表示作物年度或财政（金融）年度。

细项数字和总额的误差是由于四舍五入引起的。

* * * * *

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，但单独收集并向国际上提供统计资料的领土实体。

世界经济展望 社会与环境问题

经过 1987 年和 1988 年两年的高速增长之后，工业国家的经济扩展出现了向更可接受的速度回落的迹象。在过去几年，通货膨胀的压力不断加大，这是对资源高利用率和某些暂时因素作用的结果。虽然货币条件已经得到确实紧缩，通货膨胀的风险似乎在某种程度上已经消失，但是通货膨胀恶性回升的风险依然存在。许多发展中国家的增长也很强劲，特别是那些制成品出口国，它们部分受惠于世界贸易迅速扩展。但是，下述三个领域的发展并不理想：主要工业国家之间对外平衡的调整步伐在过去一年好象已经放慢；失业率在一些欧洲国家仍然很高；大部分负债沉重的发展中国家和非洲低收入国家的经济继续疲软。

在工业国家中，产出的温和增长预期将持续到 1989 年下半年至 1990 年，而且经济增长会以可接受的速度持续下去。同时，通货膨胀压力将逐步消失。这些前景是以继续坚持坚决反对通货膨胀的政策立场为前提条件的。如果预期的需求下降不能实现，比如，出现过早放松货币政策的情况，在当前资源利用率普遍很高的条件下，价格压力增强的可能性就不能排除。在此情况下，一旦需要确切实行紧缩货币政策，将对利率、经济活动和就业产生消极影响。在此过程中，由于不存在主要周期性不平衡因素，如库存大量积压、利润率大幅度下降的典型衰退前置现象，增长平稳化的进程演变为实际周期衰退的可能性则不大。

最大的三个工业国家之间经常帐户巨大而持续的不平衡将继续影响着世界经济的中期前景。事实上，这三个国家未来几年需求与产出增长的趋势，预期并非朝着有利于对外不平衡进一步减少的方向发展。为了消除对外资产和负债持续积累所带来的风险，并加强政策协调过程的可靠性，顺差国家和逆差国家都要为对外调整过程走向正轨做出贡献。

对主要逆差国家来说，目前的高设备利用率为降低财政赤字和贯彻结构改革措施创造了有利条件。加拿大当局最近宣布了削减财政赤字的重要步骤，而美国的联邦赤字已经有所下降；然而这些国家需要采取进一步降低赤字的措施，当前急需解决的则是意大利的财政不平衡问题。这些国家加强公共财政的措施将会提高它们的储蓄率，创造改善它们对外平衡的条件，并减轻通货膨胀和利率的压力。在结构方面，存在着对外不平衡的国家，包括英国，需要在消除影响私人储蓄和投资决定的失衡因素上给予特别注意。

日本、联邦德国和其他外贸顺差国家同样迫切需要更为坚决地采取消除结构不平衡的措施，因为这种失衡使一些部门脱离市场而阻碍效率提高。实行结构改革将有助于提高潜在产出的增长，消除通货膨胀压力，促进对外调整和减少失业。这些国家的宏观经济政策应在保持通货膨胀受到控制的条件下继续有利于国内需求持续获得足够增长。当前需求上升之势表明宏观政策的扩张性调整是不合时宜

的。但是这些国家应该做好在条件具备时随时调整的准备。

在存在债务偿付困难的发展中国家恢复充分增长依然是特别紧迫的需要。显而易见,经过近 10 年不理想的经济增长以后,这些负债国家自身和国际社会都需要进一步付出巨大努力。工业国家保持令人满意的增长仍然是解决债务危机战略能取得成功的关键因素,在过去几年中,这也是使一些国家的债务负担得以减轻的重要原因。此外,为了使发展中国家扩展其出口并加强其债务偿付能力,工业国家负有一种重要责任——与发展中国家一道——这就是扭转最近保护主义上升的势头,抵抗导向管理贸易的趋势,并且采取坚决措施,减少现存的对于多边贸易的限制。此外,我们还需要加强官方债权人最近采取的缓解低收入债务国家经济状况持续恶化的步骤。许多这类国家特别是那些在撒哈拉以南国家已经下降的生活水平预期将进一步下降。这反映了尽管存在实际上的内向资源转移,但基本的结构性问题依然严重。

解决债务问题战略的两个突出的困难因素是,通过更好的财政政策、货币政策和结构政策改善债

务国家的经济运行状况,以及降低从这些国家特别是从中等收入债务国家的净资金外向转移。1989 年初以来解决债务问题的战略开始得到加强,这是基于对存在于发展中国家偿债能力、其总体债务负担与对于消费者和投资者增加储蓄和资本形成的鼓励之间的复杂联系的认识基础上实现的。只要有充足的新商业贷款和官方信贷,在可供选择的方案中日益增多的债务和偿债负担减免将通过增加债务危机国家的有效资源而促进经济增长。同时,应该认识到债务减免并不是万能药,重要的是,只有采取坚决的调整措施才能根本改善经济状况。

本报告按下述方法组织:第一部分回顾世界经济在近期的发展,并提出基金组织工作人员对 1989 年和 1990 年世界经济的预测。第二部分提出对工业国家的中期展望,并探讨一系列平行的中期和长期预测方案。第三部分讨论工业国家的主要政策问题。第四部分提出对发展中国家的基本预测,并分析它们恢复充分增长的必要条件。¹

^①从本期《世界经济展望》开始,希腊和葡萄牙按照工业国家分类。《世界经济展望》中的总量指标与以前报告中的数字不是严格可比。

目 录

前言

概述

第一章 当前形势与短期前景	1
经济活动	1
通货膨胀	7
贸易与经常帐户余额	11
国际货币发展	12
发展中国家的融资与债务	16
经济政策	18
第二章 若干中、长期预测方案	25
基准线预测	25
若干中期预测方案	27
主要工业国家的长期人口统计变化与私人储蓄	28
第三章 工业国家的政策问题	33
持久增长的战略	33
对外不平衡的问题	36
国别政策问题	37
第四章 恢复发展中国家的增长	41
中期前景	42
增长的源泉	44
减免债务的影响	46
政策方面的考虑	48
专栏	
净资金转移	47
补充注释	
世界经常帐户的差异	55
表格	
1·当前预测与1989年4月《世界经济展望》预测的比较	1
2·工业国家：实际产出与需求	2

3 • 工业国家: 家庭储蓄率, 1970—1989 年第一季度	6
4 • 若干地区经常帐户失衡的不同量度, 1980—1990 年	13
5 • 美国、日本和联邦德国: 经常帐户融资, 1986—1989 年	18
6 • 主要工业国家: 中央政府与广义政府的未偿债务, 1978—1988 年	22
7 • 美国: 按本期服务测算的联邦预算赤字, 1987—1993 年	23
8 • 主要工业国家: 经济实绩指标, 1976—1994 年	26
9 • 主要工业国家: 依赖比率	30
10 • 主要工业国家: 未来人口趋势的影响	31
11 • 资本输入发展中国家: 经济实绩指标, 1970—1994 年	43
12 • 发展中国家: 潜在国内生产总值增长的促成因素, 1968—1994 年	45
13 • 发展中国家: 净资金转移	49
14 • 资本输入发展中国家: 减债方案, 1989—1994 年	50
补充注释:	
15 • 《世界经济展望》、统计局和经合发组织关于世界经常帐户差异的数据的比较, 1981—1990 年	56
16 • 世界经常帐户余额的构成	57
17 • 报告的和调整后的经常帐户余额	58
18 • 世界经常帐户和劳务余额: 有选择的比率	58
19 • 《世界经济展望》对世界经常帐户余额的测算的演变	58
图示	
1 • 主要工业国家: 实际产量与国内总需求	3
2 • 主要工业国家: 产量增长、流动资金、通货膨胀	4
3 • 主要工业国家: 制造业开工率	4
4 • 主要工业国家: 失业与工作空缺率	5
5 • 主要工业国家的通货膨胀指标	8
6 • 部分原油的平均现货价格	8
7 • 主要工业国家: 消费物价指数 (不包括食品和能源)	9
8 • 主要工业国家: 每一受雇人员的补偿和单位劳动成本	10
9 • 世界非石油出口国的市场份额	12
10 • 美国、日本、联邦德国: 石油和非石油贸易余额	13
11 • 主要工业国家: 美元和实际有效汇率	14
12 • 双边汇率以级与美元相比较的利率差	15
13 • 发展中国家: 实际有效汇率	17
14 • 若干国家: 总储备减去黄金	17
15 • 发展中国家: 未偿还债务、债务出口比率和偿债率	19
16 • 主要工业国家: 短期利率和长期利率	20
17 • 主要工业国家: 广义货币供应的变化	20
18 • 主要工业国家: 证券收益差和股票市场价格	21
19 • 主要工业国家: 部分总量指标	34

20 • 工业国家: 储蓄与投资	35
21 • 取样工业国家及发展中国家: 实际产出增长	41
22 • 发展中国家: 净资金转移	44
23 • 发展中国家贷款在二级市场上的价格	51
补充注释	
24 • 经常项目的比较: 预测的与实际的	59
统计附录	
假设与惯例	63
国家分类	63
表目	
产出与就业 (表 1-7)	70
通货膨胀 (表 8-12)	78
金融政策 (表 13-19)	83
对外贸易 (表 20-29)	90
经常帐户交易 (表 30-39)	101
经常帐户融资 (表 40-44)	117
外债和债务还本付息 (表 45-50)	131
中期预测方案 (表 51-53)	144

经济活动

工业国家 基金组织工作人员的预测，源于对自 1982 年后期开始的纪录中最长的经济复苏将继续下去这一设想。但是，这些预测也指出，工业国家的经济经过两年迅速增长以后，经济扩展速度将逐渐减缓（见表 1、表 2 和图 1）。实际国民生产总值预期在 1989 年将增长 3.5%，1990 年将增长 3%，而在 1988 年几乎增长了 4.5%。1989—1990 年的年均增长率将大体与潜在产出基本增长率的估计值相一致。

美国的实际国民生产总值增长率从 1987 年的 3.75% 上升到 1988 年的 5%，预期 1989 年将下降到 2.25% 左右。^①1988 年初期紧缩货币条件开始影响对利率变动敏感的支出项目，国内需求的扩张速度在 1988 年和 1989 年初明显下降。实际净出口在 1988 年下半年出现疲软状况，自 1989 年初以来加强了。但转向以国内为基础的增长的趋势今年和 1990 年可望继续下去。净出口在 1988 年使国民生产总值增长了整整 1 个百分点，在 1989 年可能只会使实际国民生产总值增长 1/2 个百分点，而在 1990 年将使产出增长率下降 1/4 个百分点。

日本的增长在 1989 年初仍很强劲，但预期在这一年的余下时间里将放慢到更可接受的速度。

表 1. 当前预测与 1989 年 4 月《世界经济展望》预测的比较
(除另有说明者外，为年度变化百分比)

	当前预测			与 1989 年 4 月 预测的差值		
	1987	1988	1989	1990	1989	1990
世界产量	3.3	4.0	3.1	2.9	-0.2	-0.3
工业国家	3.5	4.4	3.5	2.9	0.2	—
发展中国家	3.6	4.2	3.2	4.0	-0.1	-0.2
石油出口国	-0.2	2.5	2.6	3.3	0.3	0.4
非石油出口国	5.3	4.9	3.3	4.2	-0.4	-0.5
其他 ¹	2.0	2.2	1.7	1.8	-1.6	-1.5
世界贸易						
贸易量	6.6	9.0	6.9	5.7	1.1	-0.3
非石油商品出口 价格(美元) ²	3.4	18.2	-1.7	-8.0	-3.2	-2.2
石油价格(美元) ^{2,3}	28.2	-19.9	18.5	2.2	7.4	-1.6
通货膨胀⁴						
工业国家	3.0	3.3	4.5	3.9	0.7	0.4
发展中国家	41.6	70.8	85.5	36.3	40.0	18.2
半年期伦敦银行同业拆借 利率(百分比)²	7.3	8.1	9.5	9.0	-0.4	-0.2

当前的预测将 1989 年 8 月 8 日以前四星期的平均汇价水平假定为不变的实际有效汇率。这个假定意味着美元价值相对于 1989 年 4 月的估计值而言，将实际升值约 5%。

1. 苏联和不是国际货币基金组织成员国的其他东欧国家。

2. 1989 和 1990 年的假定数值。

3. 12 个主要石油输出国家的美元单位出口值。

4. 消费价格；加权平均。

① 这些估计数值已经就 1988 年旱灾的影响做了调整。调整以前，实际国民生产总值的增长 1988 年为 4.4%。据预测，1989 年的增长率将为 2.9%。

表 2. 工业国家: 实际产出与需求

(年度变化百分比, 不变价格)

	1986	1987	1988	1989 ¹	1990 ¹
消费支出	3.7	3.3	3.7	2.8	2.8
公共消费	3.7	1.9	1.5	2.1	1.6
总投资	2.9	5.1	7.9	5.6	4.0
最终国内需求	3.6	3.6	4.3	3.5	2.9
库存 ²	—	0.2	0.2	—	—
国内总需求	3.6	3.7	4.5	3.4	2.9
商品与劳务出口	2.5	5.9	8.3	8.0	5.4
商品与劳务进口	6.7	7.1	9.0	7.5	5.1
对外帐户余额 ²	-0.9	-0.3	-0.3	-0.1	-0.1
实际国民生产总值	2.6	3.5	4.4	3.5	2.9
备注					
企业投资 ³	1.2	7.0	10.9	8.5	5.5
加拿大	4.1	11.1	18.9	10.0	6.6
美国	-3.3	3.9	8.4	3.7	5.0
日本	5.8	8.0	16.0	15.2	6.1
法国	5.0	4.8	9.4	9.5	7.0
联邦德国 ⁴	4.1	5.5	7.5	10.7	5.9
意大利 ⁴	2.1	14.1	6.0	6.1	5.6
英国	0.3	16.6	15.2	11.0	2.9

1. 基金组织工作人员预测。

2. 前一年占国民生产总值百分比的变化。

3. 1988 年国民生产总值加权数。

4. 仅包括机械和设备; 意大利的数据也包括公共支出。

国内需求的扩张预计将放慢速度, 但对外部门的负贡献今年可能减少, 1990 年将部分回升。产出的增长在 1988 年特别强劲, 当年实际国民生产总值增长了 5.75%, 预测仍将以较快的速度增长, 在 1989 年将增长 5%, 1990 年增长 4.75%。商业投资将是主要的动力, 今年将增长 15% (几乎与 1988 年增幅相同), 1990 年增长速度将放慢。私人消费在 1989 年上半年因受到一项新的消费税的影响而出现波动, 到 1990 年年底以前预期将按 4.25% 左右的速度增长。

据预测, 欧洲共同体的增长也将是平缓的, 1988 年的增长率为 3.75%, 1989 年下降为 3.5%, 1990 年为 3%。增长速度开始放慢是由于消费疲软。商业投资的增长在 1989 年保持强势, 但在 1990 年将放慢。在英国, 由于特别明显地紧缩了货币条件, 已经出现了一些经济活动放慢的迹象。1989 年法国经济预计将继续以将近 3.5% 的速度增长, 而联邦德国的增长将上升到 4%, 然后两国的增长率在

1990 年将同时减缓为 3%, 原因是出口市场的增长将减弱, 实际利率将有所提高。意大利、荷兰、葡萄牙和西班牙的国内和国外需求的增长都将减缓, 它们的经济仍将以较快的速度增长; 共同体其他国家的经济增长率也将有所下降。

虽然欧洲共同体的总体对外地位在 1989 年和 1990 年预期变化较小, 各会员国之间的实际对外余额预期将有很大变化。例如, 联邦德国的顺差 1989 年的增长幅度预期将达到国民生产总值的 0.5%, 但英国和西班牙逆差的增加将抵消这一增长还有余。1990 年英国需求增长将减慢, 预期其对外地位将明显改善。共同体其他国家的对外收支的变化将不会如此明显。

加拿大增长率的下降预期将比较明显, 将从 1988 年的 5% 下降到 1989 年的 2.5% 和 1990 年的 2% 左右。虽然今年的投资可能依然很强, 但由于美国增长减缓和 1986 年以来加拿大元实际升值, 出口已经急剧放慢。1989 年 4 月提出的新预算紧缩了财政政策, 其目的在于降低公共债务的增长, 缓减对通货膨胀的担心, 减轻货币政策的负担。这一紧缩可能将抑制需求的增长。

其他工业国家中, 挪威、瑞典和瑞士的增长预期在近期内将相当平缓, 在这些国家, 人们担心价格的变动趋势, 所以应采取比较谨慎的政策态势。澳大利亚在工业国家普遍的增长放慢的趋势中是一个主要例外, 其国民生产总值增长率在 1989 年预期将加快差不多 5%。但到了 1990 年, 生产能力的限制和因经济过热而采取的紧缩政策可能导致经济增长放慢。

据预测, 1982 年后期开始的持续时间格外长的经济扩张将继续下去, 这就提出了一系列重要问题: 1987 年到 1988 年需求上涨的根源在哪里? 可能持续多久? 商品和劳务市场仍然存在的不景气程度如何? 世界经济展望中的通货膨胀风险有多大? 家庭和企业的资产负债平衡表会发生哪些变化? 从以往经验看, 在经济扩张接近顶峰时, 这类平衡表上往往出现紧张的迹象。

在过去两年中, 大部分工业国家经济活动意外强劲, 反映了多种有利因素的特殊结合。与 80 年代大部分时间里的利率和通货膨胀下降相联系的财产效应似乎发挥了一定的作用。还有大多数工业国家

图 1. 主要工业国家: 实际产量与国内总需求

(从去年以来的变化百分比)

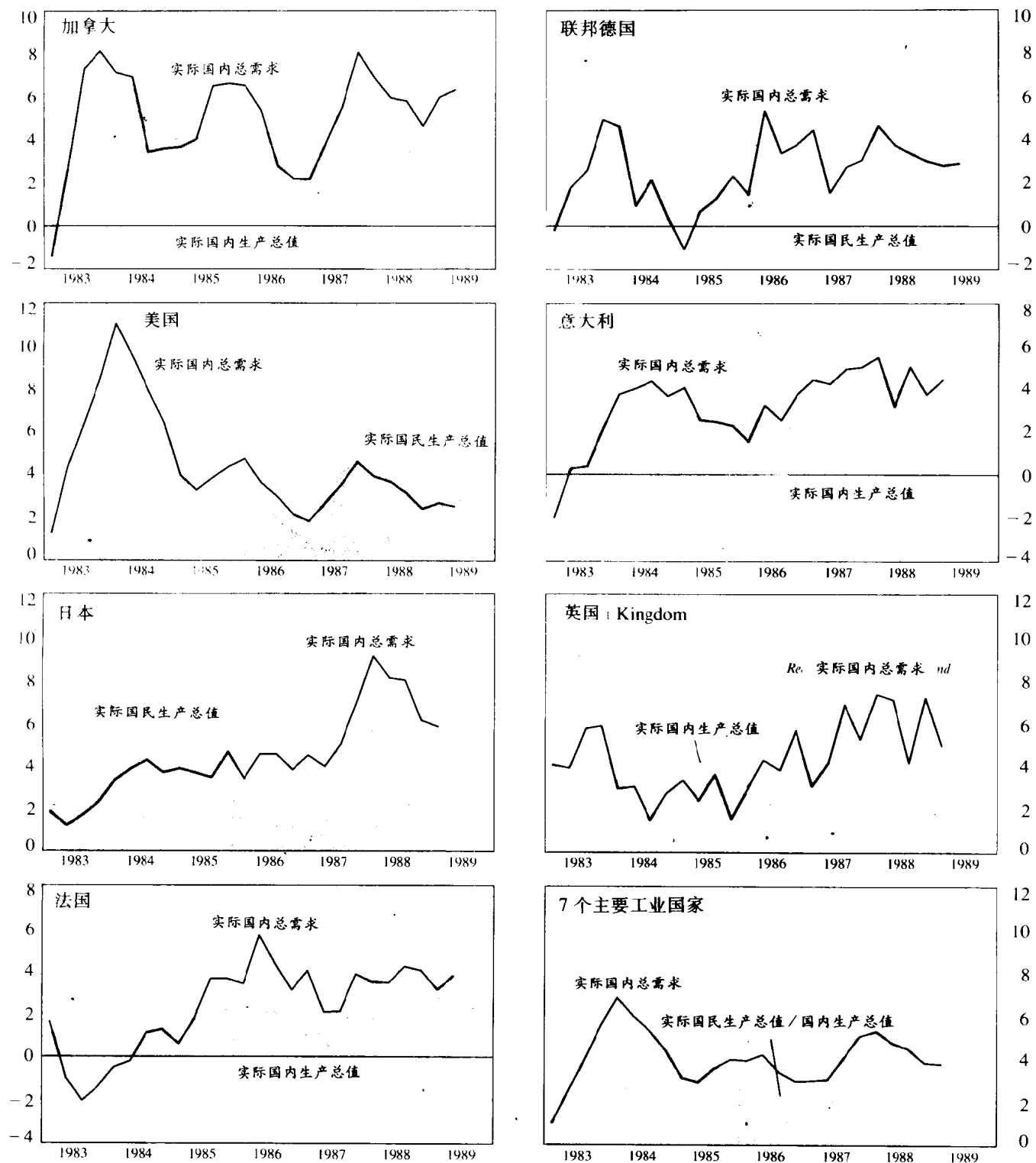
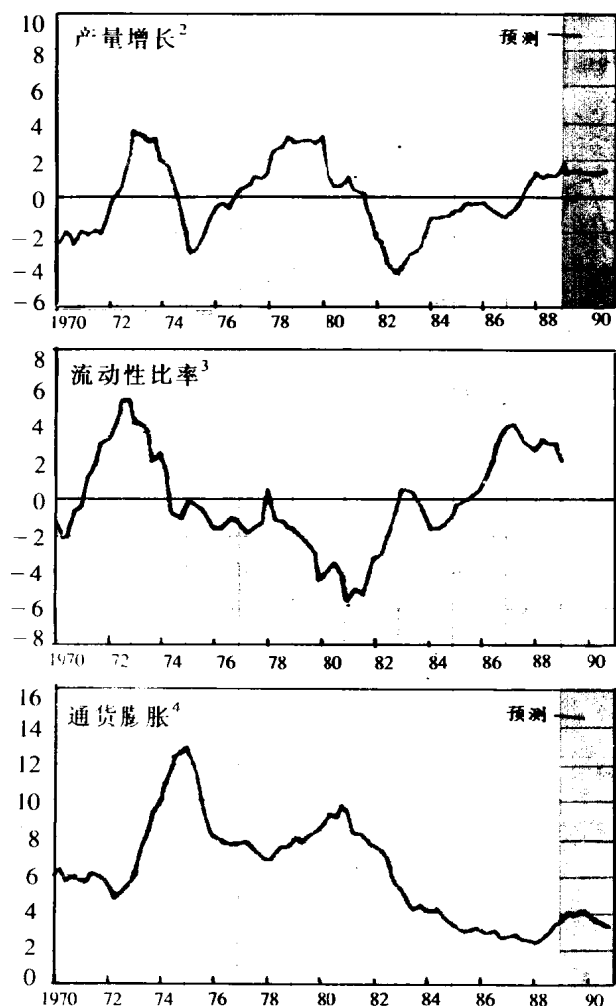


图2. 主要工业国家: 产量增长、流动资金、通货膨胀¹

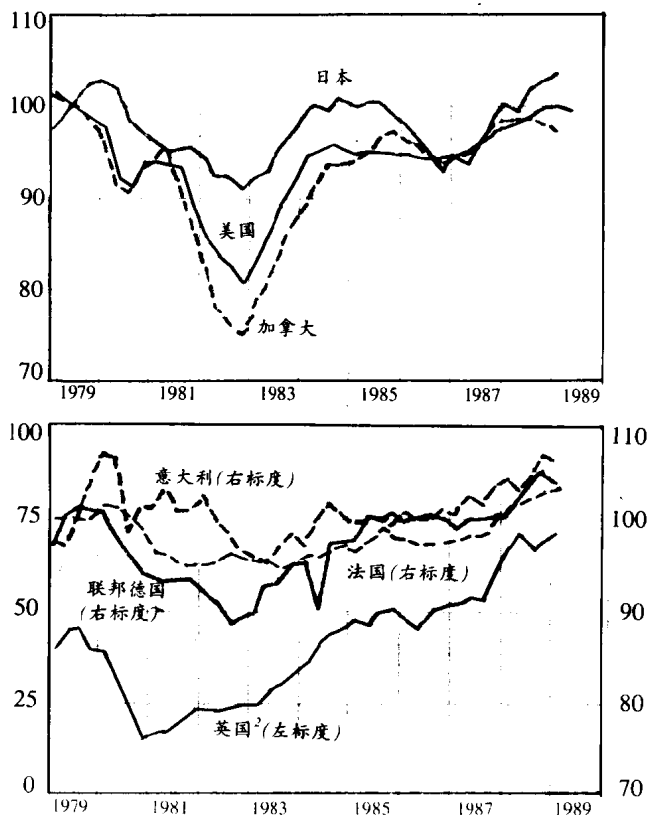


1. 用于汇总的权数是相应的前12个季度各国国民生产总值美元值的移动平均值。
2. 产出增长值是按每个国家1970年第一季度到1988年第四季度期间趋势值的偏差百分比来计算。
3. 流动性比率(现金与国民生产总值之比)是按每一个国家1970年第一季度与1988年第四季度期间趋势值的偏差百分比计算的。广义货币定义为 M_1 (美国、法国、意大利和加拿大), M_2 加大额储蓄存单(日本)或 M_3 (联邦德国和英国)。
4. 上年同一季度内国民生产总值/国内生产总值的缩减指数的变化比率。

的贸易条件在1986年由于石油和初级产品价格下降而大幅度改善。初级产品价格疲软无疑有助于抑制总体价格压力, 否则这种压力很可能会由于1984—1986年间流动性的急剧增加和货币条件的放松而加大(图2)。与此同时, 商业盈利性和商业信心明显改善, 私人固定投资急剧上涨。

图3. 主要工业国家: 制造业开工率¹

(1979 = 100)

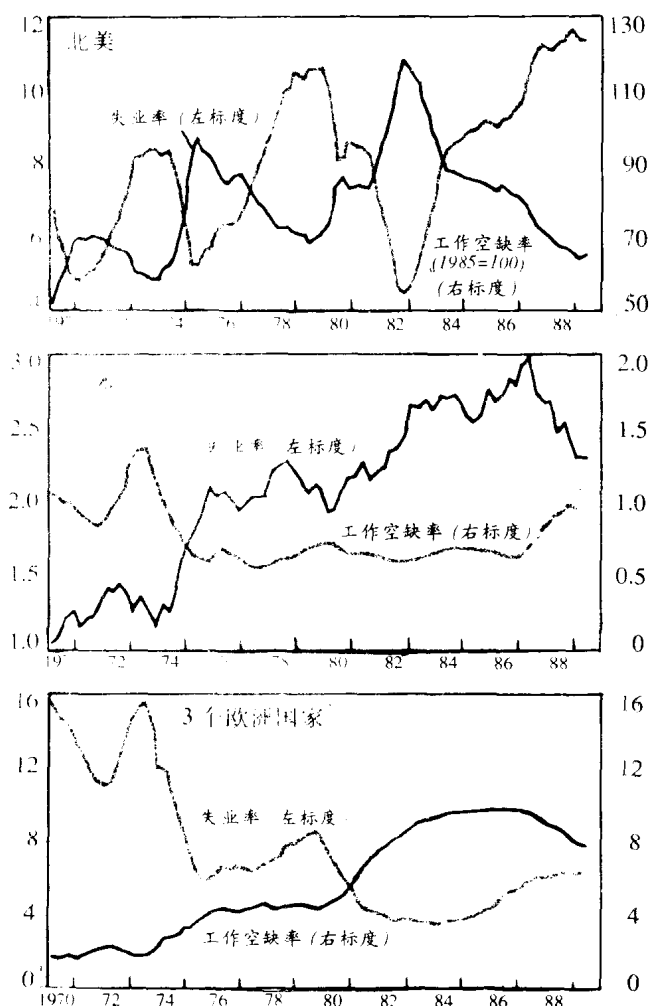


1. 上述指数显示了各国设备开工率的时间轮廓。由于概念和范围不同, 这些指数不一定是各国设备开工率差异的可靠指标。
2. 开工率是指达到需求水平的公司比率。

80年代的长时期持续增长使资源利用率达到了很高的水平。在制造业部门, 所有主要工业国家的企业开工率都已达到了自1979—1980年上一次商业周期顶峰以来的最高点(图3)。劳动力市场条件近年来也明显地紧张起来, 尽管经济活动在不同国家由于劳动生产率状况不同而对就业增长产生了不同的影响。美国由于能够继续迅速提供就业机会, 1989年3月的失业率下降到了15年以来的最低水平, 为劳动力的5%, 虽然在8月份略有上升, 也只在5.25%左右。加拿大的就业增长也很快, 其失业率在1989年6月下降到7.25%左右, 这是加拿大十多年来的最低失业率。然后于7月回升到7.5%。日本的失业率从1988年的2.5%下降到今年上半年平

图 4. 主要工业国家: 失业与工作空缺率¹

(占劳动力的百分比)



资料来源: 经合发组织《主要经济指标》和《世界经济展望》数据库。

1. 就美国和加拿大而言,使用的是广告求助指数除以劳动力(1980年=100)。其他国家的职位空缺比率以国家就业统计为依据。

3. 指联邦德国、英国和法国。

均 2.25% 的水平。英国失业率在 1989 年中几乎下降到 6.25%, 比 1986 年的最高失业率低 4.75 个百分点, 是 1980 年以来的最低水平。联邦德国的失业率显然已经开始下降, 但欧洲其他大国却进展甚微。在欧洲的小国中, 西班牙和葡萄牙的失业率都已经明显下降。

大多数国家的工作空缺增加, 这是劳动需求旺

盛的一种表现 (图 4)。在北美, 由失业率和在工作空缺的相对变动反映出来的劳动力市场紧张程度, 现在看来与 1972—1973 年以及 1978—1979 年的情况相似, 这两个时期过后, 工资上涨都出现了加快的情况。日本的劳动力市场最近也变得紧张起来。欧洲尽管失业率依然较高, 但劳动力市场也出现了一些紧张迹象。很多经验数据表明, 在欧洲大多数国家, 70 年代和 80 年代早期都有过失业率上升, 同时通货膨胀加速上涨的经历 (这种现象与 NAIRU 或非通货膨胀加速的失业率这一概念形成对比)。因此即使当前的失业率并不表明劳动力市场已经存在 70 年代早期那样的紧张情况, 但工资压力也可能明显增加。

工业国家需求增长预期的减缓似乎是避免工资和价格压力的一个必要条件。在北美和英国迅速的增长率近年已经有所下降, 其他国家在 1989 年和 1990 年可能出现相似的情况。这里的一个重要问题是, 目前正在发生的需求减缓情况是否将使经济活动的减慢比工作人员所预期的更加明显。目前在资产负债平衡表和利润方面并没有明显证据表明, 部门不平衡在扩张过程中已经积累到如此程度: 一旦增长开始减缓, 消费者和企业就得进行急剧调整。

当然, 过去 10 年中私人债务大量增加的结果可能已经使经济制度、特别是美国的经济制度的脆弱性明显增加。然而, 尽管近期的合并产权购买浪潮已经增加了美国非金融性公开上市公司的债务资产比率, 但目前美国公司的债务资产比率按国际标准衡量仍然是低的^①。同样, 一些国家的家庭总债务的较快增长 (这在一定程度上是金融市场自由化的一个结果), 在很大程度上一直与家庭资产产值的增长相一致。个人财富的这种增长在某种程度上与公司的强劲盈利地位相联系, 似乎是几个国家 (特别是美国和英国) 80 年代家庭储蓄大幅度下跌的一个重要原因。虽然有迹象表明近几个季度内家庭储蓄率有所回升 (表 3), 只要不出现严重的金融市场动

①应该承认这样的国际比较困难很大。当资产按帐面价格定值的时候, 美国公司 80 年代的债务资产比率就上升, 而大多数其他工业国家的则持平或者下降; 当资产按市面价格定值的时候, 美国的债务/资产比率大体没有变化, 但其他国家的则大幅度下降。所以, 不管用什么办法量度这个比率, 美国的趋势似与大多数其他国家的不同。见国际清算银行《1989 年年报》第 84—85 页。

表 3. 工业国家: 家庭储蓄率, 1970—1989 年第一季度

(占可支配收入比重)

	平均 1970—1979	1980	1984	1988	1988				1989
					一季度	二季度	三季度	四季度	一季度
加拿大	10.3	13.3	14.8	9.2	8.5	8.6	9.8	9.9	11.0
美国	8.2	7.1	6.2	4.2	4.4	3.7	4.2	4.3	5.4
日本	21.0	17.9	16.0	15.0 ²	...	...	...	...	...
法国	13.9	12.7	14.6	12.3	12.2	12.8	12.1	12.1	...
联邦德国	14.6	14.0	12.8	13.6	13.2	13.7	13.5	13.9	13.3
意大利	...	...	22.6	19.1	...	...	...	...	...
英国	10.6	13.9	10.6	4.5	4.7	5.2	2.9	5.1	5.1
不包括意大利在内的 平均值	12.9	11.9	10.8	8.9	6.8	...	...	...	...

1. 按各国 1988 年国民生产总值美元值加权平均数。

2. 1987 财政年度 (1987 年 4 月—1988 年 3 月)。

荡, 私人消费似乎不会突然下降。

发展中国家 发展中国家作为一个整体的产出增长预计将从 1982 年的 4.25% 下降到 1989 年的 3.25%, 然后于 1990 年回升到 4%。1989 年大多数国家的经济增长率将受到下述三个因素的影响而有所下降: 第一, 由于世界利率上升, 非能源初级产品价格疲软以及比较缓慢的出口市场增长 (尽管仍然很快), 发展中国家的外部条件已经有所恶化。第二, 大多数发展中国家的通货膨胀近年来急剧恶化, 直接抑制了投资和经济活动。在此条件下, 很多国家紧缩了金融政策。第三, 许多债务沉重的国家调整不够有力, 使商业信心受到侵蚀, 私人部门的主动精神受到压抑。

外部环境的近期变化对西半球的许多发展中国家特别不利。由于这些国家大部分外债的利率是可以调整的, 工业国家严格货币条件明显地加重了它们的债务负担。同时, 今年西半球仅有几个发展中国家能够大幅度扩大出口量。巴西和阿根廷由于投资活动受到抑制, 1989 年的产出充其量也只能维持上年的水平。两国在政策方面的失误已经增加了人们对于未来政策措施的怀疑, 通货膨胀率已上升到极高的水平, 阿根廷尤其如此。秘鲁由于通货膨胀迅速上升, 私人部门的信心继续减弱, 社会产量将连续第二年急剧减少。委内瑞拉今年年初猛烈地紧缩金融政策, 其经济增长预期也将下降。玻利维亚仍在从 1985 年的恶性通货膨胀中复原, 预计其经济将有平缓的增长。智利的经济活动尽管由于最近的货币政策紧缩而有所放慢, 其实际国内生产总值

1989 年可能增长大约 6%。总而言之, 西半球发展中国家实际国内生产总值的增长在 1989 年预期将大体保持不变, 1990 年将上升 2.5% 左右; 人均产出水平 1989 年预计将继续下降大约 2%, 1990 年增长 0.5% 左右。应该指出, 上述预测主要以这样的假设为转移: 尽管目前存在着各种困难, 阿根廷和巴西将加紧其稳定经济的努力。

一般地说, 撒哈拉以南非洲的经济增长在 1989—1990 年期间预期将有所上升, 但预测的产出增长只能勉强跟上人口的增长, 这意味着人均产出的恢复将是微不足道的。大多数国家的经济活动将继续受到结构长期扭曲、宏观经济严重失衡和债务负担沉重的牵制。出口收入将因咖啡价格最近急剧下跌和可可价格持续疲软而受到严重限制。这些产品约占该地区农业出口收入总额的 10%。仅咖啡一项就占了撒哈拉以南 4 个国家 (布隆迪、埃塞俄比亚、卢旺达、乌干达) 出口收入的一半以上; 占其他 5 个国家 (喀麦隆、中非共和国、肯尼亚、马达加斯加和坦桑尼亚) 1/4 以上的出口收入。但是据预测, 一些国家的出口量 1989 年将大幅度上升, 原因是气候好转和库存调整, 但结构改革也带来了有利影响。

中东石油出口国家的经济从 1986 年石油价格暴跌引起的衰退中复苏, 这个复苏过程今年预计将继续下去; 原因是石油生产平稳增长及非石油部门将得到加强。经济活动也将受益于伊朗伊斯兰共和国与伊拉克之间敌对状态的结束。然而, 该地区的非石油出口国家的经济增长预期仍将相对疲软, 主要

是由于这些国家的经济存在结构问题，平均而言，中东地区的实际国内总产值在 1989 年和 1990 年大体将按去年的增长率（3%—3.5%）增长。

欧洲大多数发展中国家的经济增长预计今年将受到出口疲软和国内需求不振的制约。土耳其为对付迅速上升的通货膨胀率而紧缩金融政策，主要反映在公共部门投资大幅度下降上。而南斯拉夫最近放松了金融政策，经济活动预计将在通货膨胀上升较快的环境中平缓增长。波兰和匈牙利都在寻求加强市场力量在经济中的作用，但由于通货膨胀高和债务负担重，短期内经济增长仍将受到限制。欧洲发展中国家作为整体的实际国内生产总值，由于土耳其和其他几个东欧国家的经济恢复，1990 年预期将增长 3% 左右（而 1989 年增长 2%）。

亚洲的经济增长率预期仍将比其他地区高得多，因为它们债务负担较轻，经济政策有较强的外向性。尤其是马来西亚和泰国的出口和产出正迅速增长，竞争地位有利，投资增长很快。印度尼西亚的非能源出口在急剧增加。出口也可能继续刺激香港、新加坡和菲律宾经济增长。印度也是这个情况，虽然产量增长继去年的强劲长势之后会有所放慢。中国的经济增长主要由于紧缩货币政策而可能放慢。孟加拉国在过去两年中多次发生严重水灾，经济增长受到抑制，但气候恢复正常，政策实施得到加强和金融领域进行改革都将有助于其经济增长率在 1990 年之前增加一位。

南朝鲜和中国台湾省的经济增长，由于受过去两年劳动成本上升和汇率升值的影响，预期今年将会减慢。中国台湾省的出口增长在 1988 年曾大幅度下降，南朝鲜的出口增长今年有可能出现相同情况。中国台湾省为了消除通货膨胀压力，在 1989 年紧缩了信贷政策。南朝鲜的金融政策和最近实行的收入政策旨在给今年的经济增长提供适度的支持，同时避免增加通货膨胀压力。总起来讲，亚洲发展中国家 1989 年和 1990 年的经济增长率预计在 6% 左右，虽说从 1988 年的异常高的增长率 9% 降下来了，但却符合该地区的长期增长趋势。

通货膨胀

工业国家 据预测，1989 年价格上涨将有所加

快。尽管如此，基金组织工作人员对于避免通货膨胀压力继续增加的前景仍然持审慎的乐观态度。假设货币政策继续采取坚决的反通货膨胀的态势，一般预期，消费价格在 1990 年虽仍将稍高于 1986—1988 年的水平，但由于一些暂时因素的消失而将有所下降。

对于通货膨胀风险的估计由于关键价格指数变化的明显差异而复杂化了。1988 年后期，所有主要工业国家的消费价格急剧上升，1989 年上半年则以 4.25% 左右的年率增长（图 5）。引起价格上升的主要因素包括全球石油、食品和金属产品价格的迅速上涨（石油价格见图 6），以及一些主要国家（日本、联邦德国和意大利）增加了间接税。除美国以外，通货贬值的进口成本效应也增加了价格压力。调整能源、食品等变化较大的组成因素之后可以看出，过去两年中基本通货膨胀率在联邦德国、意大利、加拿大和英国都已经上升（图 7）。日本今年 4 月和 5 月的一次性消费价格上涨效应似乎主要是因为实行了新的消费税，6 月以来消费价格一直稳定。法国通货膨胀率的下降是明显的，因为服务业价格的上涨从刚刚取消价格管制后的高速度平缓下来了。

从 1987 年以来，工资成本的增长速度一直在逐渐上升，但由于劳动力市场紧张和消费品价格上涨，多数国家的上涨速度仍然比较平缓。此外，日本、法国和联邦德国的工资上涨效应已远为劳动生产率的迅速上涨所抵消。因此，制造业的以及整个经济的单位劳动成本基本持平或已下降（图 8）。在其他主要国家中，美国、英国和意大利的单位劳动成本在 1988 年都明显上升。从近期看，产出和劳动生产率增长放慢，加上收入增长有所加快，结果可能是大多数主要国家的单位劳动成本大幅度上升。产出缩减指数（这是应用范围最广的基础价格变化指标）增加率今年似将有所上升。

一些主要国家单位劳动成本的预期增加将在多大程度上转到生产价格上，取决于企业的财务状况、需求的强度和竞争的程度。许多国家目前公司利润率较高，公司似乎具备消化某些成本上升的良好条件，起码在一段时间内是如此。生产者在满负荷开工的时候一般会寻求转移增加的成本；倘若需求增加平缓，同国内、外生产者竞争加剧，他们就