



## 经济及社会理事会

Distr.  
GENERAL

E/1996/46  
8 May 1996  
CHINESE  
ORIGINAL: ENGLISH

1996年实质性会议

1996年6月24日至7月26日, 纽约

临时议程\* 项目7

经济、社会和有关领域的区域合作

《1995年欧洲经济概览》摘要

### 目 录

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
导 言 .....	1 - 8	2
一、 西欧和北美 .....	9 - 26	3
二、 东欧、波罗的海各国和独立国家联合体 .....	27 - 49	7

---

\* E/1996/100。

## 导 言

1. 过去一年来,欧洲经济委员会(欧洲经委会)区域各不同部分的经济发展已日趋分歧。在西欧,自1995年最初几个月以来已有显著衰退现象:1995年的经济增长不仅低于一年前的预测,并且一年来的急剧减速已导致1996年预测数的大幅下降。这种发展是出乎意料和令人失望的,因为在目前的回升还未来得及对持续的高失业率产生多少影响以前就已出现减速。

2. 在北美,经济增长也趋减缓,但这是意料中的——实际上也是期盼中的——经过三年的大幅度扩展,闲置生产能力的程度已大量减少,并且引起了对增长过热的恐惧。因此,这一增长减缓是符合美国当局所寻求的“软着陆”的,但比预期中快速些:去年北美的国内总产值增长刚过2%,而早先预期为2 3/4%。<sup>1</sup>

3. 东欧各国、波罗的海各国和独立国家联合体(独联体)等经济体的经济业绩相当不同。东欧目前属于快速增长地区。在1995年,国内生产总值平均增长超过5%。前一年平均增长4%,官方预测在1996年将进一步加速增长。这一国家集团内部的差异仍相当大:在1995年,克罗地亚和前南斯拉夫的马其顿共和国的产出下降,而阿尔巴尼亚则上升13%以上,但在这两个极端之间有一个核心集团,增长率约为5-7%。

4. 在波罗的海各国内,爱沙尼亚和立陶宛那种摇摆不定的复苏已渐趋稳定,1995年的国内总产值增长约2 1/2%,但在拉脱维亚又遭到挫折,产出再次下降。

5. 去年俄罗斯和其独联体国家的严重萧条继续不已,但有些国家的产出下降情况已大为和缓。亚美尼亚和格鲁吉亚的产出实际有所增加,预期更多国家将在1996年开始情况好转。不过,这种可能性大半取决于俄罗斯的情况,许多独联体国家同俄罗斯的经济联系仍非常密切。在1995年俄罗斯国内总产值下降4%,但这比年初所预期的减少了很多。如能维持去年在经济稳定方面取得的进展,则俄罗斯的产出也许可趋稳定,并在1996年中开始上升。但必须强调,这是相当难以预料的,而在

1996年的一系列预测中,有一种认为产出会进一步下降。

6. 1995年的预测和结果之间的差距再次强调了在快速结构变化期间及之后进行预测的困难。对西市场经济而言,的确如此,因为短期预测模型似仍未吃透1980年代发生的广泛放松管制的影响或资产贬值对行为特别是对消费者行为的影响,资产贬值是上次衰退的显著特点。对那些正进行大规模系统改革和经济大规模改组的国家来说更是如此。

7. 事实上,所有政府和独立的预测都未能预期在1989年开始的转型过程及其后萧条的深度和持续时间。<sup>2</sup>连续两年来(1994和1995年),东欧复苏的强劲势头一直被严重低估。包括本概览所作预测在内,关于转型期经济的大多数预测充其量不过是一些有根据的判断而已,在有些情况下,只不过类似工作假定或希望如此的假定。这并不令人惊异,事实上这是无法避免的。

8. 短期预测能否取一定的成功,有赖于可否确定在稳定的体制框架内运作的一套稳定的行为关系。但转型过程的要旨就是改变传统的行为模式和改革控制经济活动的正式和非正式基础结构。因此,在短期和中期内,转型过程的成功必然会破坏比较准确的预测所需的参数稳定性。

### 一、西欧和北美

9. 一年前的经济概览同意一般的判断,认为目前西欧的持续和平衡增长比1960年代以来任何时期都更有可能。1970年代的通货膨胀和其他冲击对经济稳定产生了持久和严重的影响,但大体上现已通过制度本身缓和了。特别是,一般通货膨胀率已达几十年来最低点,有人还担心其可能重新上升,都是因为不仅忽视了西方经济闲置生产能力的程度,并且忽视了自1980年代初以来世界经济所发生的结构变化以及定价者和靠工资为生者预期通货膨胀率会显著下降。

10. 1992-1994年期间美国产出的快速复苏以及联合王国在1993-1994年期间较和缓的复苏实际上都伴随着通货膨胀率的下降,尽管债券持有者和金融市场都一直

担心通货膨胀率上升。在通货膨胀率偏低的环境中,1995年预期西欧将稳步增长约3%,主要在于固定投资和净出口方面。由于可能产出增长为一年2%左右,预期3%的增长也让人指望失业人数有所减少,至少不再增加。固定投资的复苏也加强在较长一段时期内因生产能力继续扩展而减少失业人数的可能性。

11. 但虽然在预测和1995年的政府预算计划中都有系统地陈述这一乐观前景,西欧经济复苏已开始不稳,在这一年内,其势头已加速消失中。自1994年中期以来,国内总产值季度平均增长率一直在减速,初步统计实际上显示1995年最后一季的产出略有下降。这一急剧减速从年平均数上看并不明显,年平均显示国内总产值从1994年的2.5%增至1995年的2.7%。若干较小规模的经济体——比利时和瑞士——实际上已于1995年进入衰退(即连续两季出现负增长),法国和德国在1996年第一季度亦然(恶劣气候对后两者的经济情况产生重要影响)。

12. 许多因素在这些发展中发生作用。总的来说,在1993年下半年开始的整个复苏期间,消费者的信心仍相当薄弱。这反映了劳动力市场的暗淡前景及未来收入的不稳定;失业率偏高以及对失业的恐惧导致比以往更大比例的劳动力的某种程度经济不安全。那些比较不受周期性失业影响的部门和高收入群体,特别是服务业(包括政府在内),由于技术变革和相对疲弱的需求,或用比较时新的说法,由于“缩水”的原因,目前正遭受职业损失的威胁。在这一环境下,尽管因外汇市场动荡导致若干国家提高短期利率以普遍放松货币政策,1994年期间美国利率上升对西欧的停滞作用已对消费者在耐用品方面的开支产生重大影响,1995年初更变本加厉。

13. 由于一些其他因素,私人消费也相对减少:税金和社会保险费提高以及政府转帐减少都降低了可支配收入的增长;在有些国家内,住房市场疲软,私有住宅的负产权持续不变以及以前的债务数额继续减少也抑制了消费。1995年的私人消费平均仅增长2%,而在1986和1996年之间每年增长都远超过3%。

14. 政府开支也对增长没有什么帮助,因为各国政府都多加努力减少一般政府赤字,以及对在1997年年底前达到马斯特里赫特的趋同标准。

15. 关于1994年的固定投资恢复在1995年继续下去这一期望只有一部分未能实现。需求减弱导致投资计划逐步缩减,但固定投资仍平均增长约4%,1994年为1.6%。不过,一比较令人困惑的现象是,总的来说,投资一直不是以扩大可改善中期就业增长前景的生产能力为重点,而是以降低成本和促进股本现代化为重点。这反映在机械和设备投资的增加(上升约7%)远超过建筑投资的增加(上升1.5%)。这一发展一部分是针对世界市场激烈竞争的反应,但也是在需求增长减弱和前景不稳定的情况下增加利润的一种方式。因此,不乐观的增长前景通常会减缓投资,但更直接的影响可能是改变投资动机-合理化相对生产能力的扩展-从而对增长和就业产生较长期的影响。

16. 各种期望的落空明确反映在积累存货的行为上,这对去年产出增长减缓发挥主要作用。因预期需求将持续恢复,在1994年存货数量迅速增加,但在整个1995年期间,由于销售减弱以及有些国家的实际利率提高以致存货额逐步减少。虽然积累存货平均占1994年三分之一以上的国内总产值,去年只占8%。在复苏过程中,这一存货周期的下降趋势发生在比往常较早的阶段。

17. 在1995年,西欧各国国内活动继续获得出口增长的支助,不过因西欧内部贸易减缓,其净效应已比1994年小。虽然一般需求减弱,1995年初的兑换率紊乱可能对该年下半年内部贸易产生净缩减作用。不过,该区域继续受惠于全球强劲的投资财货需求以及转型经济进口的迅速增长,大多数进口货源自西欧和发展中国家。

18. 西欧的经济活动减弱自然是特别令人担心的现象,在减少失业方面的进展很有限。

19. 在1991至1994年期间将近下降3½%之后,1995年西欧就业人数略有增加(0.6%)。但这一增加数量很小,主要集中于小型经济,并且在该年下半年已趋减缓。西欧的创造就业率偏低,同北美使人振奋的增长(1994和1995年分别增长了3%和将近2%)形成强烈对比。虽然在解释这一创造就业率的差异时强调了美国劳动力市场“灵活性”较高,但近年来的一个主要因素似为经济增长率的显著差异。

20. 1995年西欧失业率平均为10.5%，比其1994年巅峰状态的10.9%略低，但仍高于陷于衰退的1993年。在若干国家内，如果没有提早退休计划和专为鼓励人们退出劳动力的其他措施，则失业率将更高。1995年，青年人的失业人数稍微减少，部分原因在于有些国家（特别是法国）采取特别劳动力市场方案，但总的来说，青年失业率仍然很高—在许多国家内超过20%—并且构成严重的社会问题和令人痛惜的资源浪费。

21. 在美国，自1994年后期以来，失业率一直相当稳定，约在5.6%左右，但这仍低于长期以来一直被视为符合非加速通货膨胀（即所谓 NAIRU）的最低比率6%。虽然联邦储备局在1994年初提高利率的理由可能是担心失业率降至6%，通货膨胀一直未加速上升，并保持在相当低的水平，即3%以下。这表示同稳定通货膨胀一致的失业率已经下降。换言之，即使失业率再下降也不致引起通货膨胀率上升。在西欧的情况也正如下。1995年期间西欧消费价格暴涨，平均也低于3%，并不比美国高多少，而在法国和德国更是低得多。通货膨胀的压力和预期比率仍偏低，部分原因是需求前景不乐观，但也因为经济结构和上述行为方面的改变。

22. 西欧的短期经济前景并不太乐观。自秋季以来，国内总产值预测一直稳步下降；商业和消费者信心继续下降，而目前的一些指标，诸如订货簿、存货和产出预测显示1996年第一季度增长极少。法国和德国的微弱增长，甚至日益下降的产出势必影响其他欧洲经济体，因为它们保持着紧密的一体化关系。目前看来，几乎每一个经济体的增长都实际减缓，1996年西欧国内总产值最多可提高1.5%。1995年实际增长为2.7%，而去年秋季预测1996年可达到差不多一样的比率。在北美，实际国内总产值可望与去年（约2%）相比略有变动。据预测，期盼已久的日本复苏将可实现，国内总产值将增加2%。

23. 对西欧情况改善的期望目前集中于本年下半年产出增长加速的可能性。期望有这种回升的理由包括存货调整过程的结束以及消费者开支对较低利率的迟延反应。不过，如果国内总产值水平在本年前半年大体不变，将需要在下半年达到超过4%的年率，从而使1996年全年增长率达到1.5%。这一加速增长不大可能，如果无法在年

中使情况好转,则即使1.5%也只是乐观的预测。

24. 西欧增长的暗淡前景显示,基于目前的政策,1996年的失业人口再度增加将是不可避免的。不过,目前经济政策唯一可能的改变就是进一步以更快的速率降低利率。因许多欧洲国家政府下了决心要符合《马斯特里赫特条约》的趋同标准,因此财政政策目前受到牵制。目前似乎没有多少周转余地,不过也许会作出进一步的努力,改变政府开支的组成,偏重于那些对私人消费和固定投资有积极影响的项目,以及采取更积极的劳动力市场政策。

25. 除非经济增长率要比目前预测的显著增加,否则无法大量减少失业人数,而这是目前西欧面临的主要经济和社会问题。劳动力市场政策在削减各企业雇用新工作人员的费用方面的确可发挥重要作用,并可提高青年人的受雇就业能力以及为长期失业者提供更好的教育和训练。但如果劳动力需求受到增长前景暗淡的限制,这些努力将难以发挥作用。怕降低失业率会使通货膨胀更为严重是言过其实的;愈来愈多的证据显示,完全可以降低失业率而不致使通货膨胀恶化。此外,除了顾及通货膨胀的可能性之外,还需顾及未能通过稳定就业而融入社会的那些再也不抱幻想和已经边缘化的人数目增加对社会和政治稳定所造成的威胁。

26. 如上所述,自然总是有可能发生一些意外事件,结果任何预测都站不住脚。世界其余地区的强劲增长可能推动西欧的出口,对欧洲内部贸易产生积极的倍数效应。但许多这些风险仍在减少中:美国实行紧缩货币政策可抑制欧洲利率下降,亦可使欧洲一体化的前景更不确定。

## 二、东欧、波罗的海各国和独立国家联合体

27. 东欧、波罗的海地区和独立国家联合体各国在过去一年中的经济业绩差异很大,彼此之间的差别正日益明显。在东欧,由若干经济体组成的一个核心集团在从中央计划经济转型到市场经济的过程中取得了相当大的进展,该集团主要是《中欧自由贸易协定》(《自由贸易协定》)的成员(捷克共和国、匈牙利、波兰、斯洛

伐克,并从1996年1月开始包括斯洛文尼亚),除匈牙利外,这些国家在过去一年(波兰和斯洛文尼亚则在过去两年)的国内总产值增长率均达到5%至7%。在其他东欧国家中,阿尔巴尼亚的经济一直在迅速增长,罗马尼亚的国内总产值增长情况在1995年大为改善,使其达到《自由贸易协定》集团的程度。在1994年2月结束恶性通货膨胀的方案取得成功之后,南斯拉夫的国内总产值增长情况也有一些改善。但是,保加利亚的经济业绩要疲弱得多,克罗地亚和前南斯拉夫的马其顿共和国(几乎可以肯定包括波斯尼亚—黑塞哥维那,但得不到该国的数据)国内总产值则继续下降。因此,在东欧,基本情况是较为发达的《自由贸易协定》国家正在领先东南欧各国的经济。

28. 波罗的海各国的业绩仍然落后于大多数东欧国家,这反映了它们在制度改革过程中起步较晚,开始改革的条件比较困难,其中一个重要的困难条件,是在调整它们与独联体各国的经济关系方面存在的问题。尽管如此,立陶宛(1994年以来)和爱沙尼亚(去年以来)国内正出现不高的经济复苏率;但拉脱维亚在1995年又有退步(国内总产值似乎已有所下降),其部分原因是银行部门的一场重大危机。

29. 独联体各成员国的表现呈现很大差异,亚美尼亚和格鲁吉亚的国内总产值有所增长(分别为5.2%和2.4%),其他国家的则继续下降,阿塞拜疆、塔吉克斯坦和乌克兰的国内总产值下降达12%或更多。但是,独联体大多数成员国的生产下跌幅度要比1994年小很多。这在其经济占独联体主导地位的俄罗斯最为明显,该国的国内总产值在1995年下降了大约4%,而早先的预测是下降9%,1994年的下降率几近13%。总体上讲,独联体的国内总产值在1995年大概下降了5%左右。相比之下,在前一年则下降了15%。

30. 东欧的经济复苏在很大程度上是以工业复兴为基础的。尽管服务业部门的发展是转型进程中最为重要和显著的方面之一,但该部门在东欧各国经济中所占的比重仍然比较小。另一方面,1989年以前,工业在东欧各国经济中占的比重过大,其股本中的一些部分在经济上可能是过多的,尽管如此,工业部门仍具备比其他部门恢复得更早和更快的能力。东欧的工业生产在去年平均增长了7%以上(在1994年平均



增长近6%),在一些国家中则增长了9%以上。相比之下,大多数独联体和波罗的海国家的工业生产则继续下降(虽然立陶宛的工业生产在1995年下半年稍微复苏)。

31. 与东欧工业的恢复伴随而来的,是生产率在每年大幅度提高(许多国家的生产率在1995年提高了10%至16%)。这部分反映出在响应总需求的恢复而重新启用过剩生产能力时通常出现的增长。但是,就这些国家的经济而言,这也标志着其现有股本中的相当一部分仍然具有经济潜力,而且企业正在对市场刺激因素作出反应,设法利用这种潜力。(在这方面还应指出,一些国家中的证据表明,虽然私营部门正在这一进程中发挥带头作用,但恢复不仅仅限于私营企业。)生产率的提高还归功于效率的普遍提高,这一改进来自于调整产品结构、裁减多余劳工以及采纳新的生产方式,其间常常结合对新的和比较新式的机器和设备投资。对上述各种因素的相对重要性作出评估需要留待进一步的研究,但这样的假设看来是合理的:工业供应方的改进虽然远未完成,但对于许多东欧国家来说,这方面的改进是能够利用新机会,迅速增加对西欧市场出口的一个重要先决条件。

32. 1995年的国民帐户数据仍然是初步的,在很多方面都不完善,关于贸易净额的数据尤其如此,但普遍情况是,国内需求是去年东欧生产增长的推动力,也是俄罗斯和其他独联体国家生产继续下降的原因。在不断提高的实际收入的支持下,一些国家(捷克共和国、波兰、罗马尼亚、斯洛伐克)中的私人消费一直在增加,在那些生产率增长较快的国家中尤其如此。但是,紧缩计划和收入政策在保加利亚、克罗地亚和匈牙利遏制了消费的增加。然而,在俄罗斯,实际工资在下降是造成私人消费下降的主要因素(在1995年下降7%)。

33. 虽然难以准确说出国内需求中的各个组成部分对总的经济增长的贡献(因为在国民帐户中常常存在很大的统计差异),但固定投资确实看起来正在东欧的经济恢复中起着日益重要的作用。那些在恢复宏观经济稳定、体制改革和更广泛地讲,在使投资者对经济和政治稳定更具信心方面取得最大进展的国家尤其如此。去年,固定投资在罗马尼亚增长了大约13%,在捷克共和国增长了15%,在波兰增长了19%,在

斯洛伐克增长了22%。斯洛文尼亚国内固定投资的增长率大概也达两位数。投资的这种激增在1994年已经开始,其中部分是弥补以前对维修和更换的忽视,但所有新的投资无论是否旨在扩大生产能力,都很可能在提高生产率方面发挥作用。与东欧形成对照的是,波罗的海各国固定投资的恢复仍然疲弱和踌躇不前,而俄罗斯的资本积累则下降。

34. 按照严格的国民核算,1995年的国内总产值增长很可能因实际贸易差额而有所减少,因为进口额的变化超过了出口额的变化。(欧洲经委会秘书处估计,东欧的出口额在去年上升了10-12%,进口额则上升了13%-15%)但是,这种分析没有考虑到贸易额的增长对生产效率产生了富有活力的影响,因为出口市场的扩大使分工得到改进,而进口资本货物则提高了生产技术。

35. 1995年,转型经济国家中的另一项重要发展,是通货膨胀率急剧降低,在很多国家中,比一年前的预计还要降低许多。在可以得到数据的11个东欧国家中,5个国家的消费物价逐年增长率在1995年年底时为一位数。俄罗斯和其他独联体国家在1995年的通货膨胀率也显著下降。塔吉克斯坦和南斯拉夫是唯一两个与这一普遍趋势背道而驰的国家。但是,尽管通货膨胀率有所下降,实际通货膨胀率仍然很高,在独联体各国尤其如此,一些东欧国家也是如此。在匈牙利、波兰、罗马尼亚和波罗的海诸国,年通货膨胀证明是“粘性的”,大约在25%-40%范围之内(保加利亚的甚至更高)。

36. 这些通货膨胀率虽然仍受管制价格定期变动的的影响,但其更深的根源似乎在于这些国家经济的结构,相对而言不太易于受标准的稳定政策的调节。尽管如此,例如在波兰国内,当前的通货膨胀率(28%)现在看来没有严重限制固定投资,可以预计,固定投资和进一步的体制改革将削弱这种惯性或结构通货膨胀的根源。除其他因素外,产出和生产率的增长由于足以抵销单位人工成本的增加而有余,显然有助于东欧通货膨胀速度在1995年的放慢。

37. 东欧产出的强有力增长明显放慢了就业水平的下降,在一些国家(阿尔巴尼

亚、保加利亚、捷克共和国和波兰在1994年,斯洛伐克在1995年)中,就业水平已开始提高。大多数新的工作机会出现在私营部门,特别是服务业,有一些迹象表明,比如在波兰,私营部门创造的新工作机会可能正在开始超过国营部门失去的工作机会。现在,私营部门在就业总人数中所占的份额在保加利亚的大约36%到波兰的大约60%范围之内。1994年初以来,失业人数也有所减少,但失业率仍然很高:在1995年底,东欧的平均失业率为大约13%,大多数国家是在9%(罗马尼亚)至18%(克罗地亚)的范围之内。在这个范围之外的有捷克共和国(3%)以及失业率非常高的南斯拉夫和前南斯拉夫的马其顿共和国。

38. 在波罗的海各国,就业继续下降,尽管下降得没有1994年那样快;爱沙尼亚和拉脱维亚的失业率大致上没有变化,但立陶宛的失业率则急剧升高了。在俄罗斯和其他独联体国家,就业继续下降,失业率继续升高。

39. 独联体的失业率仍然比东欧低很多(在1995年底平均为5.4%,东欧则为13%)。这部分反映出统计上的问题,但更重要的是,俄罗斯和其他独联体国家的企业改革速度慢,而且其刺激措施结构并不鼓励调整大型企业内的就业水平。

40. 总的来说,对这一点是没有多少疑问的:在几乎所有转型期经济体中,失业在目前是一个主要和日趋严重的问题。在独联体各国,失业统计数字仍带许多限定性条件,但从总体上讲,有证据显示,实际的失业率通常比“登记失业”人数所反映的失业率高很多。此外,转型期经济体中的失业问题有着与西欧相同的特点:第一,青年失业率大约是平均失业率的两倍(东欧失业总人数的26%-46%是25岁以下的青年);第二,尽管生产增长和失业总人数减少,长期失业人数(那些在一年以上时间内没有工作的人)继续迅速增长。到1995年第三季度时,长期失业人数占东欧全部失业人数的几乎一半。

41. 失业在转型期经济体中正成为一种越来越痛苦的经历,这是由于在削减公共开支的压力下和为了使劳务市场更为“灵活”,传统的社会安全网已被削弱。领取失业救济金的资格规定已变得更严格,领取期限已经缩短,失业救济金和平均工资

的比率也已降低。1995年,东欧领取失业救济金的期限在6至12月之间,有资格领取救济金的失业者所占的比例介于斯洛文尼亚的22%至波兰的58%之间。失业救济金和平均工资的比率,即“替代率”,介于斯洛伐克的27%至阿尔巴尼亚的37%之间。总的来讲,独联体各国失业者的境况比东欧差很多。

42. 在1995年的头三个季度,转型期经济体的对外贸易在价值和数额上都继续迅速扩展。在东欧和波罗的海诸国,由于国内需求的恢复,进口超过出口,贸易赤字急剧恶化,东欧的贸易赤字从70亿美元上升为130亿美元,波罗的海诸国则从6亿美元上升至9亿美元。相形之下,俄罗斯和其他独联体国家的出口在价值和数额上的增长速度都比其进口快很多,这些国家的贸易盈余显著增加,俄罗斯的贸易盈余从差不多150亿美元上升为220亿美元,其他独联体国家则从15亿美元上升至35亿美元。

43. 当前,西欧是大多数转型期经济体的主要贸易伙伴,占其出口的大约50至70%,在其进口中也占相似的比重。但最近的发展是,转型期经济体彼此之间的贸易已有所加强,引人注目的例外是独联体内部的贸易,其贸易额可能在继续下降。

44. 东欧贸易赤字的增加是其往来帐户结余普遍恶化的主要原因:总的讲,往来帐户赤字几乎增加了一倍,达88亿美元。货物和服务的出口继续增长,按价值计算平均增长约28%,但进口增长了大约三分之一。商品进口增长得特别迅速,大多数东欧国家的商品贸易都出现赤字,但这在很大程度上为无形贸易的增长中的盈余(40亿美元)所抵销。相形之下,俄罗斯的往来帐户盈余在1995年头三个季度增至100亿美元,所有的增加(相对于1994年同一期间)都来自商品出口的增长。

45. 1995年的各项发展有一个显著特点,即流入东欧的资本净额增加了两倍,从1994年的106亿美元增至310多亿美元。这大大超过了为往来帐户赤字融资所需的金额,因此,多数国家的外汇储备大大增加。然而,大多数资金(近90%)是流入仅仅三个国家,即捷克共和国、匈牙利和波兰。由于多数资金是私人资本,这种分布看来证实了一个观点,即各国经济一旦实行了具有可信度的改革和稳定政策,并具备了相当扎实的增长前景,就会吸引外国投资者。外国资本如此大规模地流入会给国内货币控

制带来问题,此外,还会出现短期资本突然和破坏性地流出的风险。然而,流入东欧的资本种类广泛,既包括外国直接投资和一揽子有价证券投资,也包括中期和长期的银行信贷。短期债务看来只占总数的一小部分,可以很容易地用储备金支付。

46. 各转型期经济体在1996年的前景总是受到本节开始时提到的许多不确定因素的制约,但是,基本上是在西欧的经济增长的减缓程度明朗化之前制订的官方预测表示,东欧的经济恢复将进一步加强,国内总产值的平均增长率可能达到6%左右。在这一整体预测中,捷克共和国、波兰、罗马尼亚和斯洛伐克这些在1995年增长率最高的国家其增长将会减缓,但罗马尼亚除外,这种减缓是相当轻微的,增长率将维持在5%至6%的范围内。然而,在那些于1995年落在后面的国家,政府预计经济增长将加速,在克罗地亚、前南斯拉夫的马其顿共和国和南斯拉夫尤其如此。暂停对南斯拉夫实行经济制裁和该地区安全前景的改善应能使东南欧区域所有国家受惠。前南斯拉夫的马其顿共和国也将因希腊结束对其转口贸易的禁运而受益。波斯尼亚—黑塞哥维那的前景特别捉摸不定,但是,如果世界银行的重建方案上马,在1996年将随着这个方案的开始执行而得到10亿美元的外资。

47. 除改革进程本身的不确定因素之外,1996年的前景中还有一个重要的风险因素,它来自东欧和西欧之间不断增强的联系。东欧现在非常依赖西欧作为其出口市场,目前,其出口的近三分之二是销往发达的市场经济体,对东欧来说,这基本上是指西欧。因此,东欧容易受到西欧进口需求减缓的损害,1995年下半年若干东欧经济体工业生产的增长速度减缓的迹象可能是这种依赖的一种表示。在1995年增长率高的国家一般是那些在增加其向西欧出口所占比重方面最成功的国家;因此,这些国家1996年增长率的减缓可能比当前预计的要严重。

48. 类似的考虑因素也适用于波罗的海诸国,它们的生产预计在1996年将有所增加,但将远远不如东欧其他地区那么强劲。波罗的海诸国对西欧的出口一直在迅速增加,现在大概占其总出口的50%稍强。这些国家同样将受到西欧的一场较为严重的经济增长减缓的损害。

49. 俄罗斯和其他独联体国家的前景仍然非常不明确。1995年,在稳定俄罗斯经济方面取得了很大进展,人们对在1996年恢复增长感到日益乐观,工业产出在夏季和秋季早期的恢复看来支持这种乐观的看法。但是,这一改善在接近年底时遇到阻力,在1996年头几个月,又再次开始下降。尽管如此,俄罗斯当局已与国际货币基金组织(货币基金组织)就一项中期战略和1996年经济政策达成协议,货币基金组织因此核准了一项为期3年的102亿美元的中期贷款业务。新战略继续执行在1995年推行的稳定政策,但也包括一些重要的结构改革。这些政策的成功将在很大程度上取决于政治方面的事态发展,但是,尽管在6月总统选举的竞选时期,反对改革的人民抗议活动越来越多,可是如由货币基金组织提供大笔资金,但要附加条件和密切监测,则可有助于维持这些政策。中期战略为1996年预计的增长率是2.3%,但在经济部于1月份发表的各种不同预测中,没有一项显示国内总产值将于1996年出现正增长。

### 注

<sup>1</sup> 最近美国国民帐户经过全面订正,已无法将早选编制的1995年预测与实际结果作直接比较。2.75%的增长率是对经合发组织于1994年12月发布的预测按比例进行粗略调整后得出的。

<sup>2</sup> 但是,请参阅欧洲经济委员会的《1991-1992年欧洲经济概览》(联合国出版物,出售品编号E.92.II.E.I)。

- - - - -