



经济及社会理事会

Distr.: General
19 June 2000
Chinese
Original: English

2000 年实质性会议

2000 年 7 月 5 日至 8 月 1 日, 纽约

2000 年世界经济和社会概览*

第一章

2000 年世界经济

导言

在 1997—1998 年遭遇广泛经济挫折之后, 1999 年全球经济康复过程势头日增, 预计近期此种康复过程将进一步扩大和深化。2000 年的扩展很可能比 1999 年最后两个季度更强劲, 如果出现这种情况, 全球经济增长将恢复到 1990 年代中期达到的水平。和当时的看法一样, 目前的展望是, 今后数年将保持此种增长率。但是在经济复苏的同时出现的某些宏观经济失衡现象对这一良好前景构成潜在威胁, 必须加以解决。虽然前景广泛改善, 但并非普遍如此。必须在各级继续努力, 以确保重现活力的增长所产生的利益惠及所有国家和个人。信息和通信技术有助于促进这方面的努力, 但是为将此种技术的好处推广到最需要的地方, 必须采取有利的国家政策和提供国际支持。

改善中的国际环境

预计世界总产值将加速增长, 从 1999 年的 2.7% 上升到 2000 年的 3.5%, 这是 1996 年以来的最高速率 (见表一. 1)。全球贸易由于金融危机和随之而来的经济减速而放慢步伐, 但在 1999 年下半年开始恢复。预测 2000—2001 年的世界出口年增长率为 8%, 而 1999 年为 4.8%, 1998 年则更低。

* 《2000 年世界经济和社会概览》最后文本将作为联合国销售出版物 (出售品编号 E. 00. II. C. 1) 印行。

表一. 1. 1981-2000 年世界产出和贸易的增长

(年度百分比变化)

	1981-1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 ^a	2000 ^b
世界产出^c	2.9	1.1	1.9	1.3	3.0	2.7	3.6	3.4	1.9	2.7	3½
其中:											
发达经济体	3.0	1.1	1.8	0.8	2.7	2.3	3.2	3.0	2.1	2.6	3
转型期经济体	1.8	-8.0	-11.6	-6.7	-7.1	-0.6	0.0	2.3	-0.6	2.1	3¼
发展中经济体	2.3	2.9	4.8	5.2	5.6	5.0	5.7	5.4	1.5	3.4	5¼
世界贸易^d	4.5	4.3	5.7	4.6	10.5	8.6	5.5	9.2	3.3	4.8	8
备忘项目											
世界											
人均产出增加的国家数目	..	72	76	67	99	109	120	122	100	101	125
抽样国家数目	..	129	140	145	145	145	145	145	145	145	145
发展中经济体											
人均产出增加的国家数目	..	57	59	51	64	72	80	78	58	58	75
抽样国家数目	..	93	95	95	95	95	95	95	95	95	95
根据购买力平价加权计算的世界产出增长 ^e	3.0	1.1	2.0	1.8	3.8	3.5	4.1	4.2	2.4	3.3	4¼

资料来源：联合国秘书处经济和社会事务部（联合国/经社部）。

注：两点(..)表示没有数据。

^a 部分靠估计。^b 预测数,部分根据联接项目(LINK)的数据。^c 按个别国家国内生产总值(GDP)增长率的加权平均数计算,加权数依据的是按 1995 年价格及汇率计算的 GDP。^d 进出口量增长率历史数据的平均数。在估计和预测时仅采用出口量数据。^e 采用另一种办法对 GDP 国家增长率加权,按购买力平价将本国货币计算的 GDP 转换成国际元。

对于拥有扩张领域多余生产能力的国家和区域,一些国内需求水平强劲的国家对其出口品有需求,此种需求为前一类国家和区域的复苏提供了关键的推动力。其他一些国家,尤其是严重依赖非燃料商品出口的国家,基本上与世界贸易的复苏无缘。

国际金融危机的后果严重压抑了 1997-1998 年期间的国际贸易。因为外部筹资条件突然恶化而不得不减少外部赤字，许多转型期经济体和发展中国家被迫大幅度削减进口。此外，货币大幅度贬值使进口品对本国消费者而言变得比较昂贵，从而减少国内需求并使需求转向国产货。结果是，通过贸易和其他国际环节，金融危机对某些危机国家首先是泰国的经济的影响传染到其他国家，东亚和东南亚首当其冲。最初是危机国家对进口品的需求减少，随之降低了其他地方的出口、收入和进口需求，国际商品价格遭受打击，并因此造成恶性循环。世界经济相互依存程度愈高，倍增效应愈大。因此在衰退期间，同世界产出相比，世界贸易下降的幅度更大并且经历的时期更长。

1999 年初世界产出开始恢复，但是国际贸易并未立即反应。国际贸易滞后直至 1999 年下半年。对于许多受危机影响的经济体，出口是推动经济复苏的一个重要因素。它们的进口需求没有立即上升，因为内部生产能力大量闲置，货币贬值，并须重建外汇储备，但是此种倍增效应最终导致良性循环。随着世界产出的复苏不断巩固，越来越多的国家和地区应从贸易和其他国际环节的增强需求中获益。除了出口业绩强劲产生的推动作用之外，此种情况还应提供资源刺激国内消费和投资，从而维持增长。

贸易扩展产生的此种良性倍增效应由于大多数非燃料商品价格处于低谷而进一步强化。不过燃料价格急剧上升，预计在 2000 年将维持较高的水平（见第二章）。

越来越多的新兴市场经济体的国际筹资渠道正在改善之中。1999 年流入新兴市场的私人资本净额同 1998 年的低水平相比几乎没有增加，而 1998 年流入的资本不及危机之前资本流入高峰的一半。不过自 1999 年年中以来，私人资本流入净额一直在缓慢恢复。随着国际投资者对新兴市场的看法不断改善，预计流入这些国家的私人资本净额在 2000 年将继续增加。资本流入的主要推动力量是外国直接投资、更强劲的股票投资、和非银行贷款少量反弹（见第二章）。1999 年，新兴市场经济体的商业银行贷款大量外流，随着前危机国家减少它们拖欠外国银行的债务，此种外流在 2000 年可能会继续下去。预计官方资本流动净额也将减少，因为深受金融危机影响的大多数国家正在偿还当时获得的紧急援助。

在大多数新兴金融市场趋于稳定和投资者看好的同时，1999 年年中以来这些经济体的风险升水降低，其表现是新兴市场主权债券同美国国库债券的利率差幅缩小（见第二章）。就亚洲大多数新兴市场经济体而言，二级市场上的利率差幅恢复到 1998 年 8 月俄罗斯联邦违约之前观察到的水平。拉丁美洲借款者的差幅也降低了，然而仍远高于危机之前的水平。不过俄罗斯联邦的差幅继续停留在惩罚性水平上，虽然预计此种利率差幅近期内将下降。

尽管预计资本流动将增加，但是外资筹措仍将是限制大多数新兴市场经济体中长期持续强劲经济增长的一项重大因素。虽然预计 2000 年的利率差幅将进一

步缩小，但是发达国家金融市场的任何重大动荡，例如股票市场明显修正或利率显著上扬，都可能对投资者对新兴市场的看法造成不利影响。这将再次扩大利率差幅并可能影响新兴市场经济体的资本流动数量、构成和方向。

虽然国际环境在各方面有所改善，但是许多国家仍有待参与经济复苏或使自己的经济扩展速度恢复到危机之前的水平。国家组群之间或成员广泛的各组群内部 1999 年的增长模式仍各不相同。此外，1999 年所有发达国家的人均国内总产值都增加了，但是（在定期观察的 95 个国家中）仍有 37 个发展中国家人均产出下降（见表一.2）。不过，居住在正人均增长的发展中国家的人口从 1998 年的 74% 上升到 1999 年的 78%。

表一.2. 发展中国家:1997-2000 年按区域分列的人均国内总产值增长率

受监测的		1997	1998	1999 ^a	2000 ^b	1997	1998	1999 ^a	2000 ^b
国家数目									
人均产出增长快慢的频率(国家数目)		人均国内总产值下降				人均国内总产值增长超过 3%			
发展中国家	95	17	37	37	20	33	24	21	29
其中:									
拉丁美洲	24	2	8	12	4	8	5	5	7
非洲	38	8	13	12	7	10	11	6	10
东亚和南亚	18	3	9	2	1	12	6	8	11
西亚	15	4	7	11	8	3	2	2	1
备忘项目:									
最不发达国家	40	8	16	16	14	10	9	5	8
撒南非洲	31	5	10	9	6	8	8	4	7
人口的百分比		人均国内总产值下降				人均国内总产值增长超过 3%			
发展中国家	95	9.4	25.7	21.9	7.4	70.7	61.0	58.0	63.3
其中:									
拉丁美洲	24	2.0	55.1	65.0	5.3	37.6	22.6	5.8	27.6
非洲	38	22.3	48.1	35.7	22.4	18.9	25.0	15.7	25.6
东亚和南亚	18	6.8	13.6	6.7	0.0	90.9	79.3	80.3	82.6
西亚	15	18.5	52.3	86.8	59.6	36.9	15.8	9.7	9.4
备忘项目:									
最不发达国家	40	11.3	32.8	32.9	29.6	30.5	33.0	24.3	42.2
撒南非洲	31	23.1	42.4	40.0	28.9	14.8	18.9	9.6	19.6

资料来源: 联合国/经社部, 包括《世界人口前景:1998 年订正本第一卷, 综合表格》(联合国出版物, 出售品编号: E. 99. XIII. 9) 中的人口估计和预测。

^a 初步估计。

^b 预测数, 部分根据联接项目 (LINK) 的数据。

人均产出每年持续增长 3%被假定为发展中国家长期显著减少贫穷所必需的最低增长率。达到这一基准的发展中国家数目从 1998 年的 24 个国家减少到 1999 年的 21 个国家,属于这一类别的发展中国家人口比例从 1998 年的 61%下降到 1999 年的 58%。东南亚的一些中等收入国家加入了这一组群,而非洲尤其是撒南非洲国家加入该组群的数目减少了。1999 年人均国内总产值未能增长 3%的发展中国家数目众多,受影响的人口比例巨大。此外,看来近期内只会有少量的改善。2000 年达到该基准的发展中国家的数目为 29 个,占发展中国家人口比例的 63%。同时,预测有 20 个国家 2000 年人均国内总产值没有增长,受影响的人口比例仍保持在 7%左右。受监测国家中将近半数的国家,其人口约占发展中世界人口的 30%,它们的人均产出将增加不到 3%。根据这些预期数字,尽管世界经济前景相对乐观,但是多数发展中国家近期内不大可能大量减少贫穷。

扩张力量的源泉

目前全球经济的力量有不同来源。有些是周期性的,随着商业周期经历上升阶段而在近期内消失。其他一些力量则蕴含于世界经济变动中的经济发展基础之中,因此在较长时期内都会比较持久有力,因此提供了中期全球增长较快的可能性。

一个重大周期因素是,1997-1998 年金融危机打击最重的发展中国家和转型经济体中的许多国家和经济体的经济迅速复苏。1999 年期间,它们的经济衰退达到最低点或中止停滞。若干危机国家复苏早期阶段的速度和力度令人惊讶,因为国际社会和有关国家广泛认为金融危机使这些国家陷入深渊。

美利坚合众国将近十年的强劲经济业绩是世界经济方兴未艾背后的又一重大因素。美国的总体需求主要受国内消费和投资驱动,并因此带动了若干其他国家的外部需求。虽然“新经济”(见下文)可能提高了美国的可持续增长率,但是在中期内美国不大可能继续提供近年来那种程度的外部刺激。

新的信息和通信技术深入广泛传播是当前全球经济扩张特别是美国经济扩张背后的一股重要长期力量。包括个人电脑、因特网和电信在内的这些部门的革新不断加速,在此种革新的推动之下,许多经济体用于信息和通信技术相关设备和软件的投资显著增加。迄今只有处于信息和通信技术许多部门最前沿的美国提供了宏观数据,令人信服地表明信息和通信技术革命对生产率产生的重大影响。这就提出了围绕以下方面的一些问题:创造“新经济”,尤其是在生产率持续强劲增长方面;将此种新经济扩展到其他经济部门,这可能极大地影响全球经济整体经济活动的力量分布情况。本章附件将讨论这些问题。

世界经济增长

世界经济的主要趋势并未显著偏离联合国秘书处前两次概览预测的轨道。¹ 但是必须指出三项差异。第一，许多发达经济体的货币紧缩比预期的情况更迅速有力。起因是美国的增长加速，联邦储备委员会因此提高利率，其他发达国家的中央银行觉得至少必需在某种程度上与联邦储备委员会的加息措施持平。第二，石油价格增加的水平显著高于预测。第三，2000 年计算机日期调整问题（Y2K）的影响远低于普遍预期的情况。

发达经济体一直在领导目前的全球经济上升。预计这一群组 2000 年的国内总产值增长率为 3%，高于 1999 年的 2.6%。这些经济体的一个共同点是加速投资于信息和通信技术部门和其他部门的信息和通信技术硬件和软件。需求中的这一成份越来越成为这些经济体尤其是美国的最生气勃勃的上升力量。

美国过去数年的经济业绩在该国最近的历史上没有前例。2000 年 4 月，这次上升延长了最长时期经济持续扩张的记录——连续扩张 109 个月。伴随美国目前的扩张的是低通货膨胀率和低失业率。令观察家和决策者困惑的不仅是目前扩张的时间长度，还有扩张的力度。尤其令人惊讶的是，1999 年第四季度国内总产值增长率按年度计算加速到 7.3%，2000 年第一季度的成长也很强劲（按年度计算为 5.4%）。截至 2000 年 5 月，在这个“老龄化”周期的地平线上尚观察不到成熟商业周期的任何常规迹象。

美国普遍存在的劳力市场紧缺和货币政策紧缩，加上需要处理的外部失衡，正在限制此种高速增长继续下去。不过并无重大迹象显示经济的大幅度下降迫在眉睫。根据目前的政策，该国的国内总产值增长率预计在 2000 年为 4%，下一年为 3 3/4%。

预计许多其他发达经济体 2000-2001 年的增长率将高于 3%。在欧元区和更广泛的欧洲联盟（欧盟）地区，在 1998 年年底和 1999 年年初经济明显疲软之后，在出口和内部强劲需求的推动下，1999 年下半年以来经济扩张的势头日增。鉴于全世界的复苏范围不断扩大，并且由于相对于美元欧元的币值软弱，因此该货币联盟成员国的出口享有竞争优势，所以外部对欧盟出口品的强劲需求预计将继续保持下去。其他欧洲发达经济体的增长也充满力量。

对比之下，日本经济仍然步履维艰，政府过去数年大规模的刺激景气支出迄今未能促使私人消费或投资需求进入自我维持的轨道。尽管年初一度出现乐观看法，但是日本 1999 年全年的复苏增长率仅为 0.3%，而前一年的收缩率为 2.5%。预计日本的国内总产值 2000 年仅扩张 1%，下一年为 2%。前景黯淡的很大一部分

¹ 《1999 年世界经济和社会概览》（联合国销售出版物，出售品编号 E. 99. II. C. 1）；联合国秘书处经济和社会事务部和联合国贸易和发展会议“2000 年世界经济形势和展望”（2000 年，纽约），油印本。

原因是进行中的企业改组的速度和深度充满未测之数，并且数量巨大并不断增加的公共债务象乌云一样笼罩地平线。

大多数发展中国家的经济前景比较乐观。虽然各国情况不同，但国内经济改革取得进展以及国际环境改善，尤其是商品价格的不利程度降低和全球金融市场比较稳定，均有助于改善前景。该群组的国内总产值增长率在放慢了两年之后，预计将从 1999 年的 3.4% 提高到 2000 年的 5¼% 和 2001 年的 5½%，恢复到危机前时期的增长率（见表 A.4）。从国内和全球角度看均具有重大意义的是，两个最大的发展中经济体和拥有世界上最多穷人的国家，即中国和印度，一直以 6% 至 7% 的速度增长，预计两国 2000 年和 2001 年将维持这一增长速度。

预计南亚和东亚发展中经济体 2000–2001 年的增长率将达到大约 6½%，而 1999 年的增长率为 6.2%。大多数东亚受危机影响的经济体均迅速复苏，大韩民国领先该组群，1999 年达到 10.7% 的创记录增长率。该区域其他经济体也取得良好业绩，只有印度尼西亚尚有待进入强劲复苏的轨道；在 1999 年经济几乎停滞不前之后，2000 年可望复苏。

复苏的力度和速度来自于刺激景气的国内政策和国际贸易的改善。随着这些经济体的复苏耗尽了危机期间利用不足的生产能力，增长速度可能会放缓。预计今后数年的外部需求会保持旺盛，但是宏观经济政策刺激措施不可能继续无限期实行下去，这些国家经济进一步扩张的关键在于对基础设施和教育投资，并由私营部门进行这些投资。有一些经济体立足于利用信息和通信技术革命，尤其是在半导体和更广泛的计算机硬件和软件方面。这些经济体同领先发达经济体的技术差距应推动投资并因此加强今后一段时间的经济活力。

预计 2000–2001 年拉丁美洲和加勒比将复苏。1999 年的国内总产值几乎停滞不前，预计 2000 年将增长 3¾%，2001 年将进一步加快到 4¼%。1999 年减速的原因是一些国家在这一年上半年经历衰退。衰退的起源各种各样，包括年初巴西发生危机，因缺乏需求和非燃料商品价格疲软造成区域内贸易和其他贸易收缩，金融紧缩，和国内必要的临时限制性对策。虽然许多经济体尤其是南美洲的经济体情况糟糕，但是该区域的表现比先前担心的情况好得多，因为巴西成功地避免了广泛预期的急剧收缩，墨西哥和大多数中美洲和加勒比国家的增长比较有力。

随着拉丁美洲的增长加强和外部筹资条件改善，预计出口和投资将决定该区域的增长速度。不过某些经济体的高失业率和信贷紧缩可能会限制国内需求的增长。一些经济体的财政缩减、政治动荡和社会动乱也可能妨碍增长。

非洲和西亚经济体的前景普遍改善，但是各国的经济情况差别很大。虽然该区域的燃料净出口经济体从油价骤升中获益，但是生产非石油商品的国家面对的形势则不太有利。即使对石油出口经济体而言，1999 年油价强力反弹首先有利于财政收入和外部收支平衡；它对真正的国内总产值的直接贡献则小得多，部分原

因是石油减产。虽然预计 2000 年底和 2001 年石油价格将缓和（见第二章），但是预测西亚的增长将加速，从 1999 年的 0.5% 提高到 2000 年的 4% 和 2001 年的 4½%。

非洲的国内总产值在 1998—1999 年增长缓慢，预期 2000 年将增加 4¼%，2001 年将增加 4½%；这也是对撒南非洲（南非除外）的预测，这意味着该分区域人均国内总产值每年大约提高 1½%，不过各国的表现情况千差万别。

波罗的海区域、中欧和东欧、独立国家联合体（独联体）最近的发展也是正面的，人们有理由对该组群的前景持谨慎乐观的看法。预期 2000 年的增长率为 3¾%，而 1999 年的增长率为 2.1%。由于出口增加，投资上升并且更多的外资流入，波罗的海和中欧经济体的复苏坚挺有力。不过东南欧国家仍处于沉闷状态。就该群组总体而言，国内总产值增长率将从 1999 年的 1.2% 提高到 2000 年的 4%，进而提高到 2001 年的 4½%。

由于石油收入增加，1998 年 8 月卢布大幅度贬值使国内厂家享有竞争优势，俄罗斯联邦 1999 年的宏观经济状况好于该年大多数时间预计的状况。预期该国近期内将继续增长，增长率将从 1999 年的 3.2% 提高到 2000—2001 年的 4%。这将继续对邻国产生有益的间接影响，因为这些国家仍依赖俄罗斯联邦提供大部分外部需求。但是，为了扩大俄罗斯联邦最近的和预计的业绩，使之成为长期持续的复苏，关键在于该国进行一系列深入的结构改革。进行这些改革本身就是一项艰巨挑战，而决策者的任务则更为复杂，因为在等待改革产生效果如收入增加和持续增长的同时，还必须处理大量的政治和社会挑战。

通货膨胀受到控制

虽然产出增长加快，油价急剧升高，但是世界范围内的通货膨胀在 1999 年仍受到控制。尽管 1999 年底和 2000 年初通货膨胀稍有加速，从短期看通货膨胀继续保持良性前景。不过各国的通货膨胀趋势远非千篇一律。

过去十年观察到的发达经济体通货膨胀减缓看来已成为过去。该群体多数国家 1998—1999 年接近达到价格稳定，不过最近通货膨胀率稍有上升（见表 A.8）。2000 年初，主要是因为能源价格暴涨，作为头条新闻的通货膨胀指数开始显著上升，但是排除食品和能源价格的核心通货膨胀指数仍然受到抑制。这显示迄今尚未出现将上涨的能源价格转移到其他物品和服务价格上面的情况。因为石油价格稍有回落，所以尤其是在谈判工资时存在的反映油价上涨的压力减弱了。不过，如果以后的工资谈判和价格调整导致纠正因能源价格升高造成实际收入和利润下降的情况，则可能明显推动通货膨胀。

在过去共同发挥作用抑制发达经济体通货膨胀的许多因素预期仍将发挥作用，至少在今后数年是这样。这些因素包括严格的财政政策、更大程度的国际竞争和警觉的货币政策。某些经济体特别是大不列颠及北爱尔兰联合王国和北美洲的劳动力市场紧缺在某种程度上升高了通货膨胀压力，其形式是一些部门的名义

工资增加。不过进一步的技术进步提高了生产率，可能会抑制单位人工成本，从而压制通货膨胀。结果是，预期大多数发达经济体的通货膨胀率只会稍微上升，从 1999 年的低于 2% 上升到 2000—2001 年的 2% 以上，不过所有国家的通货膨胀率都会保持在 3% 以下。

预测的此种通货膨胀率看来不会对经济稳定构成重大威胁。然而，虽然主要国家货币当局的反应职能并未在其公布的规则中说明，但是通货膨胀率正在接近采取政策行动的临界点。在一些国家，货币当局在 1999 年底和 2000 年初采取了预防行动，以避免通货膨胀明显升高。不过迄今为止，通货膨胀基本上是一种预期现象，在报道的通货膨胀指数中尚观察不到。

在许多发展中国家和转型期经济体，预期 2000 年的通货膨胀率将进一步下降。1999 年通货膨胀率为两位数的经济体如俄罗斯联邦、土耳其和一些拉丁美洲国家预期将压制通货膨胀。不过发展中国家作为一个整体，预期 2000 年的通货膨胀率将比 1999 年的 7% 估计数稍有升高，主要原因是拉丁美洲和加勒比以及西亚的价格水平将作进一步调整（见表 A.10）。另一方面，转型期经济体的通货膨胀会回复到 1998 年的水平——平均约为 20%。1999 年独联体国家的通货膨胀由于一些国家滑坡而增加一倍以上，不过 2000 年应减低到该水平的三分之一左右。

1999 年，许多新兴市场经济体成功地降低了通货膨胀。这一点在亚洲尤其明显。由于产能过剩、国际竞争和在某些情况下曾在危机期间大幅度贬值的货币升值，许多亚洲经济体的通货膨胀大大降低。许多亚洲经济体 1999 年通货膨胀率几乎为零。随着闲置能力被用尽，许多新兴市场经济体经济的进一步扩张在某些情况下可能会增加通货膨胀压力，不过预期近期内通货膨胀不是这些国家的主要问题。

在少数经济体，主要是阿根廷、中国、中国香港特别行政区（特区）和日本，有效需求疲软造成 1999 年通货温和紧缩。由于采取了恢复景气政策，经济活动速度回升，特别是 2000 年开始以来，通货紧缩显示某种缓和的迹象。

就业前景改善

全球劳动力市场有所改善，不过速度低于全球产出的改善，因为通常在经济扩张确立之后过一段时间对劳动力的需求才会增长。这一前景显示，总体就业情况将继续改善，不过各国和区域组群的劳动力市场情况截然不同。

美国的失业率降低到 1960 年代后期以来从未有过的水平（见表 A.7）。与此相对照，日本经济近乎停滞，失业率继续上升。如果继续对金融部门和企业进行必不可少的改组，看来会解雇更多的人。

西欧的失业状况在某种程度上一直在稳步改善，预期会取得进一步成果。截至 1999 年年底，欧元区的失业率 1992 年以来第一次降低到 10% 以下。欧洲联盟

委员会预期欧盟在 2000—2001 年期间将创造 400 万个新职位，将失业从 1999 年年底的 1 630 万人减少到 2001 年的 1 440 万人。不过今后数年西欧的失业率可能保持在 8% 以上。这些数字显示改善的幅度比较小，突出显示正在发生的周期性改善不能解决欧洲劳动力市场的结构性问题。因此劳动力市场的改革应继续列入政策议程优先事项。考虑到最近作出的政策承诺，² 看来在中期取得进展是切实可行的。

发展中国家和转型期经济体因危机引发的失业率上升在一些经济体终于达到最高点，在另一些经济体则开始下降。在亚洲的发展中经济体，预期强有力的扩张将进一步降低 2000—2001 年的失业率。不过受危机打击经济体的失业率大大高于危机前的水平。在拉丁美洲，一些国家的失业率仍在上升，非洲正规部门的失业率继续居高不下。企业持续改组预期在近期内将抑制就业状况的改善。

中国 1999 年解雇的国有企业（国企）工人人数增加，尚未正规再就业的这些工人累计净人数共 650 万人。在中国经济现代化过程中，进一步改组国企是一项高度政策优先；进入世界贸易组织将加强改组的必要性。因此必须预计到国企将进一步大量裁员。

随着国际竞争加剧，尤其是在信息和通信技术部门，熟练劳动力短缺已成为发达经济体和发展中经济体的共同结构问题。一些发达国家最近放松了移民政策，采取（例如德国和美国）或打算采取（例如联合王国）信息和通信技术专家特殊临时移民配额。这些措施将鼓励发展中国家人才外流，进一步减少发展中国家已经稀少的熟练劳动力，放慢发展中国家缩小与发达经济体的技术差距的步伐。

1999 年至 2000 年的政策环境

宏观经济政策措施在促使许多国家摆脱最近的国际金融危机、使经济复苏深化并扩大到更多国家的过程中发挥了重要作用。目前许多经济体正在进入扩展阶段，宏观经济政策的作用是将通货膨胀控制在安全的范围内，并且维持适当的产出增长速度。同时，由于全球经济日趋一体化，技术革新速度加快，而且实行经济结构调整，世界各国的决策者面临着许多新的挑战。

某些发达经济体的高增长、低通货膨胀和低失业率共存的现象意味着以往在经济周期成熟以及剩余生产力开始耗尽时这些变量之间所具有的关系现在已经脱钩。在美国，这种脱钩的现象尤为突出，从而导致新经济的概念（见附件）。

在许多新兴的市场经济体中，1990 年代后期的国际金融危机促成了经济政策体制框架的改变，譬如，汇率制度的变化、货币政策规则和政策工具的变革、以

² 欧洲联盟理事会春季特别会议（2000 年 3 月 23 日和 24 日，里斯本）注意到必须实行创造就业和提高劳动力质量的政策。

及银行和财政制度的改革。这些变化加上其他变化，改变了金融政策影响实际经济部门的渠道。

货币政策

1999 年中期以来，许多发达经济体中央银行的货币政策发生变化。由美国联邦储备银行领先，大多数中央银行开始扭转在金融危机高峰时期的宽松政策，此后进一步紧缩银根。到 2000 年 4 月，美国联邦储备银行五次提高利率，共提高 125 个基点。其他大多数发达经济体的中央银行在同一时期也提高利率 75 至 125 个基点不等。

这些经济体的核心通货膨胀率仅略有上升，因此，迄今采取的大多数紧缩措施都是预防性措施。但是，许多中央银行的政策报告都指出，可能会进一步提高利率。在本文提出的预测中，估计 2000 年美国还会提高利率 50 个基点，欧元地区会提高 75 个基点，除日本外，其他发达经济体将提高 50 至 75 个基点。日本属于例外，因为日本经济复苏摇摆不定，估计在 2000 年剩余时间内，中央银行不会提高 1999 年以来所维持几乎是零的利率。³

1990 年代初期以来，若干发达国家采取了制订通货膨胀目标的措施，以此作为货币政策的实际框架。有些发达经济体通常在无法实施货币供应量目标或汇率目标之后，采用了这种政策框架，而且基本上都取得成功。在过去十年中，这些国家的通货膨胀率比较稳定。⁴ 最近，一些发展中国家采用了制订通货膨胀目标的做法，尽管在其功能(尤其是对正在进行结构性和体制性变革的国家而言)、成本和效益方面还存在一些争议(见方框一. 1)。

³ 但是，2000 年 4 月中旬的一项货币政策通告表明，在 2000 年底之前，可能会放弃几乎是零的利率(见《金融时报》，2000 年 4 月 13 日，第 4 页)。日本银行行长阐述货币政策时增加了这种可能性(见《金融时报》，2000 年 5 月 19 日，第 1 页)。

⁴ 但是，在 1990 年代，世界大多数经济体的通货膨胀都有缓解。因此，直接制订通货膨胀目标不一定是控制通货膨胀得到成功的原因，在这种情况下，以往的做法也不一定会失败。

方框一.1 制订通货膨胀目标

在过去十年中，若干发达市场经济体的中央银行采用“制订通货膨胀目标”的做法作为货币政策制度。最近，有人提出，有些从固定汇率制度过渡到浮动制度的发展中国家和转型期经济体(从而放弃将固定汇率制度作为货币政策的基准点)应该采用制订通货膨胀目标的做法，将此作为新的货币政策制度。有些国家已经这样做，引起人们对这一主题进行辩论。

人们普遍认为，就长期而言，通货膨胀率较低有利于经济增长和分配平等。制订通货膨胀目标是为了确定中期通货膨胀率的定量目标，从而控制通货膨胀的预期，并提高货币政策方面的责任制。制订通货膨胀目标能否有效地实现这些目标取决于经济发生波动的性质。在需求发生突变时，制订通货膨胀目标就会成为自动稳定器，因为这种突变会推动价格和产出朝同一方向移动，为稳定通货膨胀所采取的行动也适用于产出。这就说明必须对预期偏离通货膨胀目标的现象作出对称的反应。

通货膨胀目标对付供应发生的突变有较多的问题。供应发生突变会导致价格上涨，而产出降低。在这种情况下，为减缓通货膨胀而采取的通货紧缩政策会加剧降低产出的效果。因此，应该在一定程度上顺应供应突变的初步后果，尽量缩小对通货膨胀预期、工资和定价行为产生的连锁反应。在一定程度上，为了实现这一点，可以减缓实现通货膨胀目标的速度，从而逐步消除政策对产出所具有的矛盾性后果。此外，可以调整政策构架的设计，进一步消除对产出的影响。最后，政策立足点的可信性也可以发挥作用。如果公众对通货膨胀的长期预期是坚定地以通货膨胀目标为基准点，那么，他们就会认为任何偏离现象都是暂时的，因此，产生的连锁反应就会十分有限。

实际上，制订通货膨胀目标有五项重要因素：(a)公布通货膨胀的数量目标以及必须实现这一目标的时间范围；(b)从体制上保证将稳定价格作为货币政策的首要目标；(c)决定政策时，应依靠各类信息，而不仅仅依靠货币总量或汇率；(d)加强与公众和市场交流货币政策当局的各项计划、目标和决定；(e)中央银行应承担实现通货膨胀目标的责任。在这一框架内，需要处理若干实际问题。

首先，必须选择一个参照价格指数，这可以是一种总体通货膨胀数字，例如，消费物价指数，也可以是排除某些变化无常的项目、特别是受供应突变影响的项目(食品和能源等)之后，反映通货膨胀趋势的某种衡量尺度。^a

^a 如果公众对选定的指数不熟悉，决策者可能需要作出解释。

第二，主管当局需要选择某一点目标或某一范围的目标。如果选择一个范围，作出反映时就有灵活性，而且可以让公众了解，存在某种不可控制因素。但是，这并不一定会减少偏离这一范围的可能性，如果经济行为主体认为，范围目标比点目标更可靠，那么，就可能影响可信程度。选择点目标的数值或范围目标两个终端数值时，需要在低通货膨胀率的效益和意外发生通货紧缩的危险两者间作出取舍。采用制订通货膨胀目标的大多数中央银行都允许有大约 1% 的通货膨胀衡量偏差以及安全系数，因此，中央目标为 1-3%，范围约为 2%。

第三，确定实现目标的时间范围十分重要。如果时间范围较短，就会突出通货膨胀目标，在中等时间范围内，则比较关注其他政策目标。除了长期目标之外，制订短期到中期的通货膨胀目标可以使公众了解，中央银行在处理特殊情势时，将行使酌处权，但是，实现长期通货膨胀目标具有准确的时间过程。

第四，需要拟订可能的例外条款的准则。这些准则的形式可以是应急的目标或范围，供处理供应发生突变(譬如，贸易条件恶化)等情况时使用。

最后，在特殊情况下，也许可以修改目标的具体内容，例如各种变量指标(或许可以排除若干其他项目)、范围的跨度或者数字目标。在采用这种做法和可能丧失可信性两者之间，必须谨慎地进行权衡；执行的具体方式以及由谁授权将取决于中央银行的独立程度。

制订通货膨胀目标的框架并不普遍适用，必须仔细考虑各国的情况。首先，制订通货膨胀目标的先决条件是中央银行在推行货币政策方面、至少在选择其工具方面，应享有起码的独立性，其次，货币政策必须独立于财政政策，而且必须以负责的态度推行财政政策。应该避免采用发行货币来处理财政赤字的做法。

此外，国家必须愿意并有能力将所有其他宏观经济政策目标从属于实现通货膨胀稳定的目标。这意味着应建立灵活的汇率制度，确保汇率目标不违背通货膨胀目标。因此，经济必须能够承受汇率的突变。外债较重国家的情况就不是如此。

采取制订通货膨胀目标还需要有适当的初始条件。最重要的是通货膨胀的状况，因为它可以说明整个经济是否稳定。获得可信性是一项重要目标，所以，必须在可以现实地期望取得初步成功之时，开始制订通货膨胀目标。如果起初通货膨胀较高，就很难控制，而且可能无法实现目标。如果通货膨胀已经比较低，或正在降低，就可能取得成功。没有这种成功，货币政策当局的可信性就会迅速消失，很难重新恢复。有些国家正在进行重大的结构性改革，就必须改变相对价格，可能特别难以制订现实的通货膨胀目标并在这些情况下实现这一目标。

制订通货膨胀目标是一种难度较高的货币政策框架。它可能仅适用于某些发展中国家和转型期经济体，而且必须首先开展大量筹备工作。

与大多数发达国家银根紧缩的情况相反，1999 年和 2000 年初许多发展中国家和转型期经济体的利率几乎依然没有变动，虽然其中有些国家降低了危机初期阶段所采用较高的政策利率。这意味着发达国家和发展中国家的名义利率相互脱钩。出现这种现象有若干原因：许多新兴市场经济体的经济增长周期滞后；其中若干国家早先的利率、尤其是按实际价值计算的利率较高；接受浮动汇率制度的许多国家货币政策获得更大的独立性，尽管程度依然有限；许多国家的国际和国内财政状况已有改善。

对 2000 年作预测时，预期大多数发展中国家和转型期经济体的利率不会有较大的变化。有些亚洲经济体正在迅速复苏，例如香港特别行政区（也因为采用严格的联汇制）、大韩民国和新加坡，预期这些经济体将略为提高利率，若干拉丁美洲经济体可能削减其高利率，以支持正在产生的复苏势头。若干转型期经济体、特别是结构改革进展最快的经济体对外支付不平衡现象不断加剧，限制了决策者降低高利率的能力，因为担心经济会过热。相反，预期独联体经济体通货膨胀率会大幅度下降，这些经济体应能够降低名义利率。

财政政策

由于 1999 年中期以来经济稳步增长，许多发达国家以及若干发展中国家和转型期经济体的财政收支情况明显出现周期性改善。美国政府的巨额盈余持续增加，1999 年已超过 1 500 亿美元。在若干其他发达经济体中，财政赤字都已减少或转亏为盈。现在欧洲联盟几乎所有成员国的预算赤字都低于《稳定和增长条约》所规定占国内总产值 3% 的阈值。欧洲联盟大多数成员国政府借贷的需求量不断减少，在某些情况下，造成债券市场的结构发生重大变化。

与此不同的是，在日本，1998 年发生衰退，目前经济几乎停滞不前，两年来政府采用高额刺激性支出，出现了巨额预算赤字（1999 年占国内总产值 10% 左右）。预期日本执行 1999 年后期的补充预算后，公共债务占国内总产值的比例约为 130%，超过任何其他发达国家。

在预测时，预期大多数发达经济体的赤字政策都继续比较有节制。若干国家已经拟议减税，或在 2000-2001 年预算核准减税，但是，随着经济扩张不断加强，预期大多数政府的财政状况将进一步好转。在日本，考虑到 1999 年底已核准的一揽子政策主要在 2000 年初执行，因此，2000-2001 年的财政政策可能略为具有刺激性。

由于各种原因，许多发展中国家和转型期经济体的财政状况也有不同程度的改善。石油价格突然上扬，大大增加了许多生产石油经济体的政府收入。许多受危机影响的国家、特别是亚洲的国家稳步复苏，减少了为消除危机而采取的财政

刺激措施造成的高额预算赤字。在公共债务较重的若干发展中国家和转型期经济体中，降低利率也减少了政府支付的利息数额。但是，大多数发展中国家和转型期经济体的依然有财政赤字，有些国家超过国内总产值的 5%。预期 2000-2001 年这些经济体大多能改进其财政状况。

汇率的发展近况

1999 年至 2000 年初，大多数货币的汇率都比较稳定。虽然预测时推断外汇市场不会出现大幅度浮动，但是，鉴于美国对外赤字数额极高，股票价格可能暴跌，因此，美元对其他主要货币贬值可能会超过预期水平。

欧元于 1999 年问世之后，在 16 个月期间对美元贬值 25%。出现这种贬值的部分原因是美国和欧元地区国内总产值增长率和利率存在较大差别；另一个原因是美国股票市场的涨幅超过其他国家市场，这又在一定程度上反映出预期经济增长的差别。随着欧元地区经济扩张的速度加快，预期欧元在 2000 至 2001 年期间将略有回升。

日本和美国的经济增长差别日益扩大，在一定程度上也影响到日元和美元的汇率。1999 年初，对日本复苏的期望较高，因此，日元对美元的比价有所上升。到 1999 年底，与早先预期的情况相反，日本经济在后两个季度内不断下降，日元便开始回跌。预测时，鉴于预期日本经济将略有增长，而且利率差别扩大有利于美元，因此，预期日元会维持目前对美元的比价。

1997 年中期至 1999 年初，许多新兴市场经济体的货币大幅度贬值，变化不定，后来大多数汇率逐步稳定。自那时以来，亚洲和拉丁美洲若干货币都略有回升，回升幅度最大的是圆(大韩民国)，不过，大多数货币都维持在贬值所引起的较低汇率水平或在这一水平徘徊。

与这些发展趋势不同的是，俄罗斯卢布、哈萨克斯坦坚戈、乌克兰赫里夫尼亚和若干其他转型期经济体的货币继续下滑。采取联汇制一类比较固定的汇率制度的国家则例外，采用类似联汇制规则的拉托维亚亦属此列。在俄罗斯的危机蔓延之后，若干此种安排受到压力，但是，所有国家都坚持联汇制式的安排，有些国家为此付出了代价，在国内作出大幅度调整。

若干新兴的市场经济体继续使用固定汇率制度，可是，许多经济体都转而采用浮动制度，或者是在金融危机的压力之下，不得不这样做。但是，不应该认为选择汇率制度与某一经济体的政策框架和结构调整需要无关。改用浮动制度的国家在推行货币政策时比继续坚持固定汇率制度的经济体享有更大的自由度，但是，它们放弃了货币政策的名义基准点。为了维持低通货膨胀率和稳定的汇率，有些采用浮动汇率制度的新兴市场经济体以制订通货膨胀目标作为其货币框架(见上文)。

当前现状中的风险和机会

尤其在新经济的利益可能继续存在并不断扩大的情况下，总体和区域一级经济增长的基本前景十分乐观。然而，需要考虑到若干令人警觉的现象。首先，发生危机的国家经济在复苏，某些发达国家的经济增长周期延长，与此同时，许多经济体的财政和国际收支经常帐户都存在严重不平衡现象。这种不平衡的数字必须降低，在有些国家中，必须在中期或较长时期内予以扭转。最严重的现象是美国的巨额贸易赤字以及日本和若干新兴市场经济体的高额财政赤字。在前一种情况下，美国的对外负债不断增加，已经达到世界最高数额。日本的财政赤字正在扩大国内公共债务，为发达国家之首。随着经济持续扩张并扩展到其他国家，这两种赤字(以及其他经济体的财政不平衡现象)应该减少。同时，这些不平衡现象也构成一种潜在的威胁，因为对任何一种赤字产生信心危机都会扰乱金融市场，减缓美国和日本经济的增长速度，并产生广泛的链波效应，对整个世界经济产生破坏作用。

1999 年，美国的贸易赤字达 3 500 亿美元左右，约占国内总产值的 4%，并且在不断增加。日本和西欧则具有高额贸易顺差。这些不平衡现象在过去几年中形成，主要是各国经济增长率的差别日益扩大，特别是美国取得很强的经济业绩。这也造成美元十分坚挺，美国股票价格大幅度上涨，以及大量资本流入(为美国的贸易赤字提供了资金)。

如果发生突变，就会改变这种良性互动作用。譬如，新兴的市场经济体经济复苏，欧洲经济加快增长，或者美国股票市场价格进一步下跌，就会减少向美国流入的资本，对汇率、贸易赤字或两者都产生压力。如果美元贬值，经过一段时间之后，会有助于减少贸易赤字，但是，这也会产生通货膨胀作用，并可能导致官方利率升高。这将进一步降低美国的增长率，这种现象加上贸易差额减少，对世界其国家的经济会产生不利影响。

如果美国经济增长速度减缓，特别是同时发生美元贬值，对日本将产生特别重大的影响，目前日本决策者已经面临困难的境地。政府的高额赤字必须减少，但是，私营部门在消费和投资两方面的复苏依然十分缓慢。可能需要增加财政刺激，以便增加私人需求，但是，这会给金融市场造成更大的压力。

虽然美国的高增长率还没有导致通货膨胀明显加快，但是，存在着第二种潜在的困难，即 1999 年底和 2000 年初的大幅度增长可能已经最终使得经济超越其非通货膨胀的潜力。有迹象表明，劳工市场很紧，导致可能提高工资，从而给价格造成压力。此外，美国股票价格大幅度上升所产生的财富效应促成消费迅速增加，也可能导致通货膨胀率上升。

如上文所述，联邦储备银行已经采取预防性行动对付潜在的通货膨胀威胁，但是，有可能进一步紧缩银根。此外，几乎所有其他发达国家决策者都转而关注

通货膨胀加速的可能，因此，他们也可能继续紧缩银根。这是十多年来所有主要中央银行第一次同时倾向于采取紧缩银根的政策。1998 年底协调降低利率的行动在当时有效地避免全球经济进一步恶化，但是，在投资者的信心等若干无形的因素发挥重要作用的当前宏观经济环境中，采取相反的行动对全球会产生什么后果，尚未经过试验。长期以来，判断何时需要采取政策行动始终是个难题，新经济的产生使得这个难题变得更加复杂化，因为新经济使人对以往所使用若干标准的有效性产生怀疑。总而言之，主管当局可能会在无意之中采取过度限制的做法，对整个世界经济造成不利后果。

美国股票价格过高依然是另一个不稳定因素。美国股票市场在 2000 年 3 月初达到最高点以来，发生了很大波动。这种不稳定现象可能仅仅反映出近几年来股票市场结构发生的深刻变化，但是，它也可能预示股票价格会进一步下跌。如果进一步发生股票价格矫正现象，对消费产生的财富效益、减少投资、在国际上的蔓延以及可能产生的其他影响不仅会使美国经济、而且会使整个国际经济的增长率大幅度下降。⁵

供应方面也可能发生突变。石油价格依然变化不定，石油输出国组织(欧佩克)达成增加定额的协议之后，石油价格略有下降，后来又不断上涨(见第二章)。如果 2000 年初期每桶 30 美元的价格重新出现而且持续不变，就会对世界各地的经济增长构成不同的威胁。如果石油价格引起发达市场经济体的通货膨胀加速，可能促成利率进一步上升，使这些国家的经济增长减缓。就会与 1980 年代初期全球经济衰退时所发生的情况一样，给世界其他国家造成不利影响，

令人忧虑的另一个问题是，许多发生危机的经济体实现强有力的经济复原，在一定程度上，减少了对危机最严重时期作为导致危机的关键因素而加以强调的结构性问题的注意力。最近决策者不太重视这些结构性问题以及危机造成的各种问题。经济复原后，危机造成的若干问题——高失业率、巨额预算赤字和私营部门的债务问题——已经减轻。但是，这些周期性的好转并不能取代许多经济体仍然脆弱的金融和公司等部门的改组。

最后，世界经济依然面临着制度性的威胁，即世界金融结构的改革还没有完成。在提高透明度、加强管制活动以及改善公司内部金融管制方面已经取得明显进展。但是，在确保国际公共部门和私营部门有能力处理下一次可能发生的金融危机方面成绩不明显。不应该让目前令人乐观的状况妨碍消除下一次危机的努力。

另一方面，预测的情况也可能有令人乐观的方面。如果信息和通信技术的利益在发达和新兴的市场经济体中普遍传播，最近美国经济所取得的利益就会在短

⁵ 1999 年《世界经济和社会概览》阐述了美国和其他主要发达市场经济体股票市场矫正现象的影响。

期和中期内积累，并有助于维持较快的经济扩展速度。为了加快经济增长，减少贫穷和失业，就必须增加国内和国外的投资数量。改善经济环境、尤其是如果通过持续的经济改革来改善经济环境应该有利于增加投资，而信息和通信技术革命则为投资生产率提供了机会，可以提高发展中国家的整体经济增长和个人福祉。

各国政府和国际社会应该注重“新经济”提高发展中国家和转型期经济体生产率的潜力。美国的良性周期出现了从“旧经济”调整到“新经济”的面向增长的进程，使全民都得到利益，虽然这种利益并不平均。我们的目标应该是在其他各国模拟这种良性周期。因此，就必须推行有利于增长的完善的国内政策，鼓励私营部门抓住信息和通信技术所提供的机会。

然而，历史的经验表明，市场力量本身不可能在各国之间或者在国内不同群体之间平均分配全球经济一体化和技术革新所带来的利益。全球化和信息和通信技术使得许多国家有更多机会提高收入和生活水平，但是，它们也会导致扩大国内和国际上的不平等现象，使最贫穷的国家进一步处于边缘化地位。未受信息和通信技术影响的许多国家，如果必须完全依赖自己的资源，可能很难赶上。美国的经验也表明，快速增长的结果之一是公共收入增加，政府就可以处理本来可能被排斥的民众的需要。同样，在全球一级，除了拟订完善的国内政策，还需要加强全球行动，特别是发达国家增加向发展中国家和贫穷的转型期经济体转让技术和资源，这样才能避免信息和通信技术以及新经济潜在的分裂作用。⁶

⁶ 关于国家和国际两级以及联合国系统的拟议行动纲领，见秘书长关于二十一世纪发展和国际合作：信息技术在以知识为基础的经济中的作用的报告(E/2000/52)。其他建议见“富裕中的贫穷：必须进行变革”(发展政策委员会第二届会议的报告)(可查阅 www.un.org.esa)。委员会的报告作为《经济及社会理事会正式记录，2000年，补编第13号》印发。

附件

“新经济”的兴起

1990 年代初，经济由衰退转入复苏。当时的普遍看法是，美国经济将恢复 2%到 2.5%的传统中、长期平均增长率。人们认为，增长高于这一比率，就会触发通货膨胀，部分原因是生产能力的限制和工资的压力，而且这种增长是无法持续的。

与这种预期相反，1990 年代下半期，美国经济持续增长，比率超过以往假定的无通货膨胀增长率（见表 A. 2），而通货膨胀率减缓（见表 A. 8），达到过去 30 年来最低的水平之一。此外，失业率稳步降至近 4%（见表 A. 7）。

这一期间，经济预测一再低估美国经济增长率（见附件图一. 1），说明经济的运作已发生变化，而这种变化尚不为人们所了解。^a 这些新机制被称为“新经济”。

（此处请插入附件图一. 1）

^a 《世界经济和社会概览》历来不载列对下一年的预测，联接项目的预测也始终低估这一期间美国经济增长率。但是，《1994 年世界经济和社会概览》（联合国出版物，销售品编号：E. 94. II. C. 1 和更正）在提及 1990 年代后期时指出，世界经济景观的变化，是 1970 年代以来各种罕见力量的结合所致；发达市场经济体的经济政策比以往更为均衡；优先做法是紧缩财政，而不是善意忽视财政赤字；金融复苏已水到渠成，企业和家庭财务健康已基本恢复；技术变革不断积累，企业信心仍在提高，这说明固定资本形成总额进一步增加，不大可能很快出现供应瓶颈，使复苏减速。《1994 年概览》推测，经济增长可能重现 1983-1989 年期间的情况，当时美国经济平均增长近 4%。

新经济的性质

新经济主要融汇了三种同时发生的现象——计算机和通讯行业的飞速技术进步、美国经济的国际化以及金融环境的变化。这种新的经济环境鼓励经济行为主体投资于新技术，并使其有能力这样做，使新技术得以迅速传播。投资、增长、就业和通货膨胀之间的互动关系因此发生巨变。自 1993 年以来，美国国内私人投资总额增长快于国内生产总值（国内总产值），企业对信息技术的投资增长更快。

新的计算机和通讯技术投资对大、小公司的内部办事程序和外部互动关系都产生了影响。由于计算机和通讯价格不断下跌，采用新技术的成本日益下降。人们可通过因特网即时获取各种信息和知识，使企业家、家庭和工人可以作出更好的决定。有了关于价格和供货来源的信息，减少了对中间商的需求，买主的选择也会更多。库存成本和行政成本已下降。^b 各级雇员均有一些人失去工作，使大量工人可以从事新的活动。

由于通讯改善，运输成本下降，贸易自由化以及全球金融一体化，美国及多数国家经济正在国际化。国际化刺激了各种经济活动，并改变了许多行业的国际分工。许多公司历来由内部进行的业务，正越来越多地分包给国外。国际化加剧了竞争，使物价上涨和出现通货膨胀压力的可能性降低。企业家可以更好地获取关于投入和产品市场的信息，这一点不仅适用于本国，而且适用于国外的公司。因此，灵活性已扩大，工资和其他成本的压力已减小。

美国国内金融制度的变化至关重要，国内及外国公司和企业家因此可以在美国筹措投资资本。金融部门广泛采用信息和通信技术，降低了金融中介的成本并减缓了其速度。商业银行和非银行金融机构已将其业务多样化，并采用了各种新的金融工具。许多金融资产的证券化以及适销性的提高，在这一进程中起了关键作用。这些变化有助于将国内外资金引入新经济活动，并降低了这一过程的成本。^c 从借贷者的角度看，其结果是减少了对举债筹资的依赖，可以更多地利用股本。特别是，连年轻的先驱公司也能够以极低的成本筹措风险资本，并发行初始股。^d 此外，有利的前景已吸引大量外国直接投资进入美国。由于投资总额大幅增加，1990 年代后半期生产率增长率比前 20 年平均数高出一倍以上。

^b 到 1990 年代末，非农业企业的库存—销售比已降至远低于 1980 年代和过去数十年的平均数（见《总统经济报告》，2000 年 2 月，第 115 页）。

^c 1991–1999 年，风险资本增加了 10 倍以上，而获得此种资本的公司数目增加了三倍多（《华尔街日报》，2000 年 2 月 22 日，第 C18 页）。信息学领域 10 年前根本不存在或资本总额不到 1 000 万美元的十几家公司，现在资本额已超过 200 亿美元，有的已超过 500 亿美元。

^d 美国风险资本行业情况，见《1999 年世界经济和社会概览》（联合国出版物，销售品编号：E.99.II.C.1），第八章，题为“美国模式”的分节。

生产率增长是关键

是否是新经济，在很大程度上取决于生产率是否提高。这是一个有争议的问题，部分原因是生产率本来就很难衡量。

在美国，1995 年前的二十年与 1950 年代和 1960 年代相比，信息和通信技术革命兴起之时，恰巧整个经济的生产率增长减缓。^e 首先，计量错误，譬如未因产出质量提高而作出调整，可能导致低估过去生产率的增长情况。第二，计算机部门最初在整个经济中所占比例较小，因此这个部门的生产率增长与其他活动比较相形失色，尽管其他活动的生产率增长仍然很低。第三，训练工人，改组公司，并使信息和通信技术在整個经济中达到足够数量，需要花很长时间，然后才能充分实现其效益。

美国官方统计数字最近作了一些修改，改正了一些计量错误，使过去的劳动生产率数据得以上调（见附件图一.2）。更重要的是，此种数据显示，1990 年代中期以来生产率增长加快，达到约 2.5%，比过去二十年高一倍。一些研究表明，自 1995 年以来，总体要素生产率（即并非因要素投入的变化而实现的增长），也每年增长 1.2%，是过去二十年 0.4% 平均数的三倍。^f 此外，有人认为，官方统计数字仍然低估依赖先进技术、特别是信息和通信技术的服务行业的生产率增长情况。

（此处请插入附件图一.2）

^e 见《1996 年世界经济和社会概览》（联合国出版物，销售品编号：E.96.II.C.1 和 Corr.1），第四章，题为“投资和生产率计量：美利坚合众国与‘索洛悖论’”。

^f 虽然已认定信息和通信技术是最近生产率增长的主要动力，但资本深化、即每个工人资本额的增加，以及劳动力质量因教育和在职培训而提高，也起了作用。

股市与新经济：是良性循环，还是泡沫？

关于新经济的辩论，另一个焦点是美国及其他发达国家兴盛的股市。1995-1999 年，以蒲耳氏 500 种股票指数乘以消费物价平减指数衡量的美国股市年平均实际回报率达 24%，比上一个世纪的平均数高一倍。此外，1998-1999 年，以全美证券交易商协会自动报价表（纳斯达克）衡量的技术股票回报率，是 1998-1999 年整个股市所获回报率的三倍；网络股回报率是纳斯达克平均数的四倍多。虽然 2000 年 3 月许多技术股的价格大幅下跌，但 4 月底所有这些指数仍然很高。

兴盛的股市与信息 and 通信技术的飞速革新以及实际经济的强劲增长密切相关，形成一个良性循环。由于股市兴盛，许多信息和通信技术公司得以筹措大量资本，以便进一步扩大生产，而股票大幅增值通过财富效应刺激消费需求而促进了经济增长。许多家庭放心地将经常收入的大部分花掉，而依靠资产（股份和房地产）升值作为储蓄手段。股价之所以上涨，除了经济情况好以外，还由于对信息和通信技术部门未来盈利期望很高。

按照传统定价基准，高股价是股市中日益膨胀的“泡沫”，但新经济模式却另有解释。其中一种解释是，股票溢价已下降—在一个可比期间内，股票内含回报率高于政府债券等无风险证券的回报率。出现这种情况的一个原因是冷战已结束，经济增长保持长期的良性循环，政治和经济环境比以往有利。风险溢价降低的另一个原因是，信息和通信技术革命提供了更为全面和及时的信息，减少了整个经济中许多决策过程的不确定性，因此降低了企业家等人面临的金融风险。这也就相应地降低了投资者选择股票而不选择无风险金融工具必须付出的风险溢价。

高股价的另一种解释是，此种股价反映了信息和通信技术革命创造的无形资产的价值。在越来越以知识为基础的经济中，此种无形资产（包括知识产权、管理能力和人力资本投资）应加到有形资本资产的价格上去。根据这种论点，股值估价传统尺度，如股价-帐面价值比，对许多信息和通信技术公司已不太适用，因为这些公司的知识资本—有形资本比很高。股价猛涨反映的是经济基本面的改善，还是一种“泡沫”，这个问题只有在泡沫一旦破灭才能解答。此外，泡沫可与健全的经济基本面共存相当一段时间。股价大幅下跌在短期内可能给世界经济带来不利影响（见上文），但与新经济有关的结构改革的中、长期利益预计将继续存在。

其他国家的成长机会？

在中期内，近年来的基本结构改革看来可能使美国新经济得以持续。计算机化程序、企业对因特网的利用以及与因特网有关的企业继续扩展。总的来说，公司财务状况稳健，盈利的增加刺激进一步投资，中期生产率增长看来可能保持过

去八年的水平。因此，总体而言美国经济中期内看来可以在无通货膨胀情况下保持 3%至 3.5%的年增长率。这比许多人不久前认为可行的水平高出整整一个百分点一相当于每年 1 000 亿美元。

鉴于国际经济日益相互依存，促使美国经济强劲增长的主要力量，应基本适用于世界其他国家。如果美国的生产率增长也成为其他国家的特征，那么世界经济就会获益非浅。越来越多的迹象显示，除美国之外越来越多的发达国家正在为此种前景奠定基础。越来越多的发展中国家、特别是处于信息和通信技术生产和出口前沿的发展中国家，也可望为迎接信息和通信技术革命奠定更为坚实的基础。日益扩展的全球经济一体化，为此种仿效行为提供了动力，对于比较发达的发展中国家来说尤其如此。这可能预示全球经济新时代正在形成，而这一时代的形成应为世界多数国家经济在今后一段时间内持续强劲增长提供机会。

已有迹象表明，信息和通信技术革命已开始向其他经济体迅速蔓延。除美国以外的发达经济体已增加对信息和通信技术硬件和软件的投资，但此种投资的力度和深度仍远远落后于美国（见附件图一.3）。西欧一些经济体在信息和通信技术某些部门（如无线通讯技术）已处于领先地位，在某些发展中国家的一些部门，信息和通信技术迅速发展。例如，近年来印度计算机软件行业每年增长 50%至 60%，中国家庭拥有个人计算机总数以及使用因特网人数，1998 年增加了一倍，1999 年又增加一倍。越来越多的国家正在建立高技术特区。亚洲一些经济体已成为信息和通信技术某些类别硬件的最大制造中心。这些制造中心最初是为服务出口市场而建立的，但其生产能力越来越用来加强信息和通信技术生产，用于这些国家国内经济的其他部门。

美国的经验说明，信息和通信技术支出的增加看来尚未影响其他部门的生产率。首先，其他经济体信息和通信技术的投资虽然增长迅速，但仍比较小。例如，欧盟主要经济体人均计算机支出比美国低得多。美国的经验显示，信息和通信技术在资本总额中所占比例必须达到足够数额，才能开始给生产率带来明显动力。其部分原因是，信息和通信技术的效益取决于通过此种投资可利用的网络的规模。从电话和铁路等的扩展情况，就可以深知这一现象。

其他国家在软件及信息和通信技术服务方面也比较落后。由于美国对研究与开发的投资数额很大，其他国家在技术发明方面也无法与美国相比。这些国家还必须克服各种体制限制，如金融市场的流动性较低、资金数额较少；风险资本网络不够发达；公司结构不够灵活；某些领域（如电信）政府管制程度较高。美国的劳动力市场也比较灵活有效，有助于采用新技术。尽管有这些限制，但由于国际经济相互依存程度提高，促使美国生产率提高的力量应当可以推广。但是，鉴于技术差距很大，如果各国政府不采取协调一致的行动，其他国家要从中受益可能需要时日，受益程度可能不会那么大。
