



经济及社会理事会

Distr.: General
14 June 2005
Chinese
Original: English

2005 年实质性会议

2005 年 6 月 29 日至 7 月 27 日，纽约

临时议程* 项目 2

**实现国际商定的发展目标，包括《千年宣言》
内载的各项目标，以及执行联合国各次
主要会议和首脑会议的成果：
取得的进展、挑战和机会**

直至 2005 年中的世界经济状况和前景****摘要**

自 2005 年初以来，世界经济增长放慢。考虑到某些部门和某些区域的需求过热和生产能力受到制约，这种减速似乎是有利的，甚至是可取的。虽然如此，为了防止增长进一步减弱，大多数国家应保持通融的宏观经济政策。同时，应当采取更积极的国内和国际措施，以处理各种失衡和失调情况，因为这些情况目前正在全世界造成经济下滑的风险。

世界经济面对的主要制约因素包括所有主要区域的对外失衡现象日益扩大；过去几年的政策刺激开展松弛；能源和其他初级商品价格上涨。商品价格上涨是过去数十年长期下降趋势的一种局部反弹，因为按实值计算，大多数这些商品的价格仍然低于它们的历史最高水平。虽然价格上涨对于进口这些材料的发达国家以及发展中国家的经济产生一定的不利后果，可是，大多数发展中国家因需求增加和价格上涨受益。有关的挑战是确保价格上涨不会抑制全球增长和造成另一次

* E/2005/100。

** 本文件迟交，以考虑到 2005 年 5 月 16 日至 20 日在墨西哥城墨西哥自治大学举行的联接项目会议的成果。



的价格遽然下降。对于生产和出口石油及原料的国家，另一项挑战是必须更好地利用增加的收入来改造本国经济，以长期地降低商品价格起伏不定对国家经济造成的影响。

商品价格上涨意味到某些部门的供应与需求之间出现差距，使人们对通货膨胀更加忧心忡忡。然而，作为整体的世界经济生产能力仍然未充分利用，很多国家，特别是（但不完全是）大多数发展中国家和很多转型期经济体大批人失业和就业不足就是证明。由于通货膨胀目前对全球经济并不构成威胁，因此，短期的宏观经济政策应着重提高实际产出和增加就业。

美利坚合众国巨额经济账户逆差雄辩地说明了全球失衡现象；这种现象继续扩大，使金融市场和全球增长出现调整混乱情况的风险增加。失衡现象涉及周期、结构和机构等综合因素，这点意味到仅仅调整汇率可能无法实现必要程度的再平衡。逆差国和顺差国都必须在国际协调与合作的前提下采取各种措施，避免因扭转失衡而产生的有害作用。从长远来说，必须改革国际货币、金融和贸易制度、以降低全球增长对美国持续出现对外逆差的依赖。

由于国际贸易继续强劲增长，外来资金的费用处于历史最低水平和资本流量不断增加，因此，国际经济环境对发展中国家仍然有利。然而，对于国际贸易和金融市场准入机会有限的最穷国家，光是外部市场条件无法为它们提供充分的动力来实现千年发展目标和其他国际商定的发展目标。因此，发达国家和发展中国家的决策者应加速执行他们近年来作出的国际发展承诺，特别是在官方发展援助、减免债务和贸易领域的承诺。

世界经济的普遍弱点之一仍然是就业增长缓慢和大多数发展中国家失业率和就业不足率偏高。除非改进的经济增长能够体现在就业增加上，不然将很难减少贫穷。因此，各国政府必须以高度优先创造就业作为一项发展目标。

全球经济势头

2004年世界经济增长4.1%，这是数年来最强劲和广泛的增长。此后，全球的扩充在2005年减速。这种减速是早已预料到的，¹因为2004年的部分增长势头是周期性的，面对一些强劲的逆风，不可能维持下去：原油和其他商品价格上涨；所有区域的对外失衡现象日益扩大以及宏观经济政策的刺激广泛松弛下来。世界经济下滑的风险仍然存在，特别是全球失衡现象日益增加的相关风险，可是，全球经济政策仍然是谨慎和有助于增长的。预计世界总产值在2005-2006年每年增长3%以上（见表1）。

表1
世界产出增长情况，2000-2006年

	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^b	2006 ^b
世界产出^c	3.9	1.4	1.8	2.6	4.1	3¼	3½
其中：							
发达经济体	3.4	1.0	1.2	1.9	3.3	2½	2½
北美	3.8	0.8	2.0	3.0	4.3	3	3
西欧	3.5	1.7	1.1	0.9	2.4	2	2¼
亚洲和大洋洲 ^d	2.5	0.4	0.0	1.5	2.8	1¾	2
转型期经济体	8.3	5.7	5.1	7.1	7.6	6	5¼
南欧和东欧	3.7	5.0	4.7	4.2	6.4	5	4½
独立国家联合体	9.3	5.9	5.1	7.6	7.8	6¼	5½
发展中经济体	5.7	2.4	3.5	4.6	6.6	5¾	5¾
非洲	3.3	3.4	3.3	4.2	4.5	5¼	5¼
东亚	7.7	3.8	6.1	6.0	7.5	6¾	6¾
南亚	5.2	4.7	4.2	6.6	7.0	7	7
西亚	5.5	-1.3	2.5	4.5	6.5	5¼	5
拉丁美洲和加勒比	4.1	0.5	-0.4	1.8	5.6	4¼	4¼
其他组别							
内陆国家	2.7	4.2	5.1	3.9	5.9	6	6
最不发达国家	4.7	5.1	4.9	4.0	5.0	5½	5¾

¹ 例如参看《2005年世界经济状况和展望》（联合国出版物出售品编号C.05.II.C2）；本文件将该出版物更新到2005年5月底。

	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^b	2006 ^c
小岛屿发展中国家	7.9	0.4	2.2	1.7	5.4	4¼	4½
撒哈拉以南非洲 ^e	2.7	3.9	3.9	3.2	5.5	5¾	6

资料来源：联合国秘书处经济和社会事务部（联合国/经社部）。

^a 部分为估计数。

^b 部分根据由联合国秘书处经济监测和评估股和多伦多大学联合协调的国际计量经济模型合作研究组联接项目所作的预测。

^c 按照个别国家国内总产值增长率的加权平均数计算，加权数依据的是按 2000 年价格和汇率计算的国内总产值。

^d 日本、澳大利亚和新西兰。

^e 不包括尼日利亚和南非。

2005–2006 年的放慢预测类似 2004 年底的预测，恶化情况几乎完全集中在发达国家。西欧的增长可能低于以前的预测，可是发展中国家的情况刚好相反。虽然发达国家的表现仍然是全球增长的主要决定因素，可是这种分野意味到发达国家与发展中国家之间作出某种程度的脱钩，部分原因是贸易形态在不断改变（见下文），另一部分原因是国内需求在发展中国家正在发挥一项更为重要的作用，这是因为这些国家的经济状况更趋稳定，甚至有些国家的政治状况更趋稳定。

目前的全球经济增长形态的一个不寻常方面是，这种增长在发展中国家和转型期国家经济体中广泛出现。发展中区域之间仍然存在长期的增长差距，可是这些差距有了一定的缩小，而且所有的发展中区域根据其过去数十年的各自标准来衡量，业绩表现良好。经济扩充的广度体现于：从 2002 年到 2004 年，人均产出增加超过 3% 的发展中国家的数字加倍，因为在 2004 年，几乎有半数这些国家（占世界发展中国家人口 80% 以上）属于这一类的国家（见表 2）。此外，预计这种广泛的生长形态继续主导 2005 年和 2006 年。

表 2

2002–2004 年人均产出高速和低速增长的分布情况

	受监测 国家数目	人均国内生产总值降低			人均国内生产总值增长超过 3%		
		2002 年	2003 年	2004 年 ^a	2002 年	2003 年	2004 年 ^a
世界	159	38	36	16	45	59	83
其中：							
发达经济体	33	2	5	0	9	9	15
转型期经济体	19	2	0	0	13	16	18
发展中国家	107	34	31	16	23	34	50

受监测 国家数目	人均国内生产总值降低			人均国内生产总值增长超过3%			
	2002年	2003年	2004年 ^a	2002年	2003年	2004年 ^a	
其中:							
非洲	51	14	17	11	11	16	19
东亚	13	1	2	1	7	5	10
南亚	6	1	0	0	2	3	5
西亚	13	7	4	2	2	6	7
拉丁美洲	24	11	8	2	1	4	9
备忘项目:							
内陆发展中国家	26	8	6	5	9	11	11
最不发达国家	41	13	14	11	11	11	15
小岛屿发展中国家	17	6	7	3	1	5	5
撒哈拉以南非洲 ^b	44	13	17	11	11	12	16
	比例^c	占世界人口的百分比					
发达经济体	15.5	2.1	1.9	0.0	0.7	1.3	6.3
转型期经济体	5.6	0.2	0.0	0.0	4.7	4.7	5.3
发展中国家	78.9	8.0	10.5	3.1	34.4	53.5	64.7
其中:							
非洲	13.2	2.3	3.3	1.4	2.5	5.5	5.0
东亚	31.0	0.1	0.9	0.8	28.9	27.2	29.7
南亚	23.4	0.4	0.0	0.0	1.5	18.5	23.4
西亚	2.8	1.3	0.8	0.6	1.1	1.6	1.7
拉丁美洲	8.5	4.0	5.5	0.2	0.4	0.8	4.9
备忘项目:							
内陆发展中国家	4.9	1.3	1.9	0.9	1.3	1.2	2.5
最不发达国家	10.7	2.0	3.1	2.2	3.3	2.3	5.9
小岛屿发展中国家	0.8	0.3	0.4	0.2	0.0	0.1	0.1
撒哈拉以南非洲 ^b	8.2	2.2	3.3	1.4	2.5	2.3	3.6

资料来源: 联合国/经社部, 包括从《世界人口前景: 2000年订正本》第一卷“汇总表和更正”摘录的人口估计和预测(联合国出版物出售品编号: C.01.XIII.8和Corr.1)。

^a 部分为估计数。

^b 不包括尼日利亚和南非。

^c 占2000年世界人口的百分比。

在实现千年发展目标这个重任的前提下，当前情况的一个特点是撒哈拉以南非洲恢复增长。有几个这些国家目前每年人均增长至少达到 3%。组别局部重复的内陆国家、最不发达国家和小岛屿发展中国家的增长也出现了改进。所有这些结果证明，即使是在面对最严峻的发展挑战的国家，也可能取得进展。必须采取补充性的、更多的国家和国际政策措施和行动，才能实现必要的增长，对扫贫工作作出进展和实现千年发展目标。要维持和不断提高增长，首先将需要更多的资源和国家、区域及国际作出承诺和提供支助，建立稳定的政治环境和进行经济改革，特别是进行多样化，从而摆脱对初级商品的依赖。

国际经济环境

总体上看，国际经济环境依然有利于发展中国家：国际贸易持续稳步增长；2003 年和 2004 年能源和原材料价格上扬，改善了许多发展中国家的贸易条件；外资筹措的费用下降到历史最低水平；资本流入呈增长趋势（见表 3）。

表 3

2000-2004 年国际经济环境指标

	2000	2001	2002	2003	2004
世界贸易					
世界出口额增长(百分比)	11.5	-0.5	3.8	6.8	10.9
发展中国家出口值(10 亿美元)	2 038.7	1 911.0	2 047.9	2 422.2	2 984.1
美国贸易赤字(10 亿美元)	378	362	421	496	516
世界价格					
石油(布伦特)(美元/每桶)	28.3	24.4	25.0	28.9	38.3
非燃料商品					
(指数: 2 000=100)	100	97	97	105	126
制成品					
(指数: 2 000=100)	100	98	99	107	116
非燃料商品实际价格					
指数(2 000=100)	100.0	99.1	98.0	98.1	108.6
美元汇率					
名义贸易加权指数	119.4	125.9	126.7	123.2	113.6
(1997 年 1 月=100)					
一美元兑换欧元	1.08	1.12	1.06	0.89	0.80
一美元兑换日元	107.8	121.5	125.4	115.9	108.7
向发展中国家的资金流动(10 亿美元)					
资金转移净额	-186.5	-153.7	-205.5	-274.8	-353.8

	2000	2001	2002	2003	2004
官方发展援助	53.8	52.4	58.3	69.1	78.6
直接投资净额	148.1	158.6	116.2	132.8	158.3
全球利率(百分比)					
LIBOR ^a 利率	6.6	3.7	1.9	1.2	1.8
发展中国家债券差幅(百分比)	7.5	8.4	7.8	5.6	4.4

来源：联合国经社部根据联接项目和国际来源提供。

^a 伦敦银行同业拆放利率。

2004年，世界贸易总额增长近11%，但在2005年将下降到8%左右，并随着美国、日本以及在较低程度上中国等主要进口国以及其他亚洲发展中国家的进口需求降温，在2006年稳定在这一水平上。

世界贸易近年来展现的活力与国际生产分工进一步深化密切相关。例如，随着全球制造业越来越多地移往中国，该国的贸易在过去两年里以每年30%左右的速度增长，几乎占2004年全球贸易增长额的五分之一。中国、印度以及亚洲其他国家的收入和国内消费的增长，引发能源和原材料需求的进一步上升，进一步扩大了许多发展中国家的出口增长，从而扩大了国内生产总值。

尽管发展中国家在世界贸易中的份额不断扩大，主要发达国家的最终消费需求依然是国际贸易的关键动力。与此同时，各国之间对外贸易失衡问题严重（见下文），主要经济体之间的贸易紧张关系加剧，这已开始危及贸易增长和新的贸易格局，从而危及发展中国家和转型期经济体的发展前景。

石油价格在2004年平均上升约三分之一，并在2005年前半年继续攀升，不过，随着世界增长放缓，世界石油需求的增长预计将逐步放慢。根据这一预测，2005年下半年的石油价格将达到适度水平，从而在一定程度上舒缓对石油市场的中期压力。但是，鉴于供应紧张，生产能力的大幅增长迟迟才能实现，价格将保持在历史较高水平上，而且将起伏不定。虽然最近出现缓解，石油需求仍然将以健康的速度增长，并将在中期维持这一增长速度。

石油输出国组织（欧佩克）在2005年3月中旬将生产配额每天增加50万桶，并在五月初再度增加，使全部配额达到每天2800万桶。从短期和中期来看，不太可能大幅增加伊拉克的生产——该国的生产未包括在配额中。不过，2005年初出现储备增加，从而支持了欧佩克认为市场供应充足这一看法。

2005年，非欧佩克国家的供应将每天增长90万桶；这一额外供应量约有三分之一将来自俄罗斯联邦。由于影响上游投资以及出口基础设施投资的法律和行政问题挥之不去，可能对中期出口增长构成制约。

总体而言，影响石油市场的主要问题依然是剩余生产能力有限。2005 年上半年，总剩余能力估计在每天 110 万桶到 160 万桶之间，而且几乎全部集中在沙特阿拉伯。人们认为，在出现地域政治因素造成的潜在动荡时，将缺乏充分的供应缓冲，结果抬升了基本石油价格。

非石油商品价格在 2003 年和 2004 年按美元计算分别上升 8% 和 20% 之后，在 2005 和 2006 年预计将大致保持不变。然而，以特别提款权计算，2003 年的涨价微不足道，2004 年的涨价仅为 13%，反映了美元在这两个年度对其他主要货币的贬值。

中国、印度及发达国家对矿物、矿石、贱金属等工业原材料和农业原材料需求的强劲增长，是价格上扬的主要动力。矿物价格出现最急剧的上扬。2004 年，粮食、热带饮料、植物油以及油籽等农业商品的价格也大幅上升。没有出现任何与气候或市场有关的重大供应冲击，因此，这些涨价总的来说反映了世界各地的收入增长。

由于全球供应增加，而需求增长疲软，根据预测，综合美元商品-价格指数在 2005 年将下降 2%，在 2006 年再下降 4%。在总体指数中，矿物、矿石和金属价格预期将迟迟不会出现扭转；根据预测，这些商品的平均价格将在 2005 年再增长 8% 到 9%，但在 2006 年将下降 10%。粮食和其他农业商品的平均价格预计将在 2005 年和 2006 年出现下降。

有迹象显示，国际贸易政策将出现日益紧张的情况，纺织品问题就是最近发生的例子。世界贸易组织在 2005 年初终止了《纺织品和服装协定》，给全球纺织品和服装市场带来重大变化，尽管为了让各国对这些商定变化做好准备，十年前即已商定终止日期。2005 年 1 月 1 日废除配额之后，中国对美利坚合众国和欧洲的服装和纺织品出口在第一季度激增，引发了两种关切：其一是对发达国家同类产品生产商带来的冲击；其二是对同样出口纺织品的其他发展中国家的影响。在 2005 年第一季度，中国对美国的纺织品出口增加了 50% 以上，但美国的其他一些主要供应国，例如印度、印度尼西亚、巴基斯坦、孟加拉国、斯里兰卡和柬埔寨，也能够增加各自的出口。然而，根据美国《非洲增长和机遇法》获得优惠待遇的非洲国家的出口总值却在同期下降 25%。中国为缓解这些困难，建议对本国的某些纺织品产品出口征税，与此同时，欧洲联盟（欧盟）和美国提出可能再度对中国纺织品出口设限的警告。2005 年 6 月，中国和欧盟为解决这些困难达成第一个双边协定，同意在三年期间对中国向欧盟的纺织品出口实施限制。

与此同时，世界贸易组织继续就《多哈发展议程》展开谈判，以期提出切实建议，供将于 2005 年 12 月在中国香港特别行政区举行的第六次部长级会议审议，并在不迟于 2006 年底结束这轮谈判。一系列小型部长级会议对谈判注入新的活力，但谈判依然困难重重。谈判进展不够迅速，若要使《多哈发展议程》能够促进千年发展目标以及其他国际商定目标的实现，就迫切需要加快进程。

国际资本市场继续保持平静，出现了少见的不需要关切发展中国家的情况。最近的数据表明，2004 年流入发展中国家和转型期经济体的私人资本净额超过 2003 年，而且超过 2004 年底所作的估计。² 加在一起，这些资本流量回归到 1997 年亚洲金融危机之前的最高水平。这可能预示着向这些国家的国际资金流入进入新的周期，一个积极阶段已经出现。例如，发展中国家的外国直接投资流入历时三年的下滑趋势在 2004 年得到扭转（见表 3）。经修订的数据显示，证券组合和证券投资也在 2004 年出现净流入，而不是此前所估计的外流情况，此外，银行借贷的减少也低于先前的预测。在外债方面，较为重要的动向是，许多发展中国家能够利用更为有利的融资条件，调整外债结构：发展中国家对外借贷的利差处于历史最低水平，而“基准利率”，即主要发达国家的基准国库债券利率，目前通常处在较低水平。

促成发展中国家的私人资本流入增加的条件仍然普遍存在，对接受国保持普遍、健康增长的期望尤其如此。对于这种流动在 2005 年和 2006 年保持积极势头而言，这是一个好的征兆。

2004 年官方发展援助流量的数据显示，同样存在着上一个十年末和这十年年初那种积极趋势以及流量减少扭转的情况（见表 3）。假如捐助方履行各自在这方面的承诺，官方发展援助在 2005 年和 2006 年将持续增长。不过，对于将新的流量中过多的部分可能被用于减免债务、紧急援助和重建活动，仍然存在诸多关切。在债务减免方面，8 国集团的财政部长 2005 年 6 月初一致同意，将确保提供必要的资源，以全部注销符合某些绩效标准的重债穷国积欠多边金融机构的未偿债务。

尽管发展中国家的资本流入净额出现这些积极的动向，2004 年是发展中国家连续出现资金向外转移净额的第七个年头，在 2004 年达到大约 3 500 亿美元的空前水平。除撒哈拉以南非洲外，所有发展中区域以及转型期经济体均出现负转移净额。在过去一些时期，出现负转移净额在很大程度上归因于资本外流和还本付息额增加，相比之下，2004 年的情况主要反映了出现贸易顺差的若干国家在外汇储备方面的增长，这十分令人鼓舞。然而，对这些外汇储备的表面需求可能使用于发展的资金被转移到一种回报高度不确定的活动。只有在外汇储备被国家成功地用来避免国际金融动荡时，回报率才会很高；否则，拥有外汇储备的金融资产所带来的收益则会很低。如下所述，发展中国家之所以决定用这种方式调配资金，是为了应对国际金融体系的一个重大缺陷，而这一缺陷本身就应予以消除。

尽管国际金融市场似乎处于良好状况，由于发展中国家以外的原因，这些国家的对外融资环境仍然存在着可能恶化的危险。第一项危险与全球失衡有关。假

² 见《2005 年世界经济状况和前景》……，表三.1 以及《2005 年世界经济和社会概览》（联合国出版物，即将发行）表三.1。

若对失衡的调整失序，全球资本市场的利率就由可能的随着国际投资者信心的降低而被抬升。其次，主要发达国家正在紧缩银根，这有可能使得发展中国家的对外融资环境恶化。另一方面，近年来大多数发展中国家的经常账户差额出现好转，一些发展中国家的外债状况也出现好转，这本应在一定程度上降低这些国家遭受这种外来冲击影响的脆弱程度。

对于国际贸易和金融市场准入程度有限的最贫穷国家而言，单是外部环境的改善本身不能对其提供足够的动力，来实现国际商定的发展目标。为筹备 2005 年 9 月举行的大会高级别会议，秘书长提出题为“大自由：实现人人共享的发展、安全和人权”的报告（A/59/2005），呼吁发达国家和发展中国家的决策者应加快落实其在近年来作出的国际发展承诺，特别是增加官方发展援助，确保公平及时地完成在多哈达成的以发展为导向的多边贸易谈判方案。

宏观经济政策环境

主要由于石油和某些原材料价格上涨，以及某些快速发展的经济体的需求旺盛，因此大多数国家——发达国家、发展中国家和转型期经济体——的通货膨胀适度上升。但是，许多经济体的通货膨胀率与近几十年的水平相比通常较低，并且没有超出各自中央银行的目标范围。1990 年代通货膨胀率较高的国家，如拉丁美洲的一些经济体和许多转型期经济体，一直在降低通货膨胀。在近期出现通货紧缩的少数国家或地区中，中国和香港特别行政区已经扭转了紧缩趋势，但是日本仍然没有摆脱这一现象。因此总体看来，通货膨胀没有对全球前景构成威胁。

在这种价格基本不构成威胁的环境中，对某些发达国家住房价格大幅上涨的关切加深。住房价格通常不计算在通货膨胀之内，但是直接关系到货币条件和宏观经济平衡。住房价格中可能出现投机泡沫。同金融资产一样，这种泡沫一旦破裂，将对经济造成严重冲击。对于货币主管部门应否在政策立场中考虑住房价格的问题，存有分歧。但是住房价格泡沫破裂所引起的风险不容忽视。

能源和原材料的价格上升对总体价格以及进而对通货膨胀的影响有限。这有两个原因，即全世界竞争压力很大以及因全球经济就业状况普遍疲软而限制了工资增长。的确，尽管 2004 年经济发展强劲，但是世界范围内失业率仍然很高，只是在某些区域略有缓慢和局部的改善（见表 4）。据有关发展中国家就业和失业状况的不完全资料，2004 年全球失业人数估计只减少了 500 000（从 2003 年的 1.852 亿下降到 1.847 亿）。³ 在连续三年下降后，2004 年就业总数上升了 1.7%，而在整个时期世界产出却持续增长。预计 2005 年和 2006 年就业和产出增长的联系仍然很弱。对于全球经济前景，预计就业略有改善，但是世界多数地区仍将出现

³ 劳工组织，全球就业趋势，简报，2005 年 2 月，见 <http://www.ilo.org/public/english/employment/strat/download/get05en.pdf>（2005 年 6 月 21 日上网查阅）。

结构性劳动力供应过剩。因此，要确保在目前全球产出蓬勃增长的同时实现就业增加，是一个全球挑战。

表 4

失业率，选定的发达经济体和区域，2002-2004 年

(百分比)

	2002 年	2003 年	2004 年
世界	6.3	6.3	6.1
发达经济体	6.8	7.4	7.2
欧盟 15 国	7.6	8	8
美国	5.8	6	5.5
日本	5.4	5.3	4.7
东南欧洲和独联体	9.4	8.4	8.3
发展中区域			
东亚	4.1	4.1	4.0
南亚	4.8	5.0	5.0
西亚	9.4	9.4	9.3
拉丁美洲和加勒比	9.4	9.3	8.6
撒哈拉以南非洲	10.2	10.2	10.2

来源：劳工组织，[全球就业趋势](#)，简报，2005 年 2 月，第 8 页；某些区域总数由劳工组织秘书处直接提供。

主要发达经济体的货币政策虽然仍具适应性，但是正在从上次经济衰退时所采取的刺激性姿态向更为中性的政策转变。美国的名义短期利率是 3%，欧元区是 2%，日本是零，但是美国和欧元区的实际短期利率大约为零，日本略大于零。这表明，仍然存在明显的货币激励因素，但是激励因素在所有主要发达经济体的相对优势与名义利率所体现的正好相反。鉴于汇率变动的影响，美国的货币条件趋于放宽，而在欧元区和日本则趋于收紧。2005 年 5 月底美元价值复升缓和了这种影响，但是美国的政策总体上仍比欧元区和日本更具刺激性。

目前政策沿着逐步取消或准备取消刺激因素的方向发展。美国联邦储备委员会自 2004 年 6 月将利率提高了 200 个基本点，并且预计再提高 100 个基本点，这样短期利率将达到 4%。在欧元区，自 2003 年 6 月以来政策基本未变。鉴于目前该区域增长缓慢，某些分析人员呼吁削减利率，但是多数分析人员预计到 2005 年底欧洲中央银行将开始提高利率，以达到一个更中性的水平。日本银行预计保持零利率，而且在消除现通货紧缩前，附加非正统量化指标。在发展中国家中，

特别是亚洲的许多发展中国家，由于增长改善并且对通货膨胀的担心日增，因此正在收紧货币政策。

预计 2005 年和 2006 年全球财政政策的刺激性将弱于 2004 年。绝大多数国家的政府出现预算赤字，并且多数国家的政府已经宣布打算改善这一状况。石油价格上升为许多石油出口国增加了政府收入，但是一些石油进口国却出现了赤字增长，特别是那些发展中国家。这些发展中国家正在提供政府补贴，以减轻石油价格上涨所产生的影响。

全球失衡

随着美国经常账户赤字从 2004 年的 6 500 亿美元扩大到 2005 年的 7 000 亿美元以上，并且在 2006 年还将保持这一水平，全球失衡变得更加严重。理论上，全球失衡可分解成三个因素：周期性、结构性和体制性因素。

过去数年全球失衡加剧，可以部分归因于周期性因素。例如，自 2003 年石油价格剧涨，以及为使美国经济从 2000-2001 年周期性衰退复苏而采取政策刺激，这些都增加了美国经常账户赤字。同时，若干亚洲和拉丁美洲国家却一直在补充因过去十年各种国际金融危机而处于低水平的外汇储备。

美国国内储蓄率低以及长期以来美国国内生产总值增长超过欧洲和日本等结构性因素，为美国吸引了资本。美国的财政政策也进行了结构性调整，例如减税以及提高国防和国土安全开支。许多石油出口国也持续——并非仅在最近油价上升的时期——将其部分石油收入循环到美国。出现这些资本流入的一个主要原因是美国是世界上最大的金融市场，有各式各样的金融工具，能够提供安全保障和资金流动。全球贸易和金融融合有利于这些资本流动。其他结构性因素，包括许多发展中国家，特别是亚洲发展中国家所采用的出口带动的发展战略，使这些国家能够长期保持对外顺差，但却造成其贸易伙伴，包括美国出现逆差。追求贸易顺差以及因此而将外汇储备积累增加到超过历来认为谨慎的水平，应部分归因于这些国家制定的关于为免受国际金融危机危害而减小脆弱性的目标。

最后，造成全球失衡的还有体制性因素，特别是在国际货币安排中的体制性因素。美元是多数国际贸易和金融交易的汇兑媒介、价值储存手段和记账单位。在这种国际货币体系中可以预计，随着国际贸易和金融流动价值的增长，全球对作为“世界货币”的美元的需求将增大。这表明，美国的国际收支（经常账户以及投资和金融账户合计）应出现逆差，以便适应全球经济对资金流动不断增长的需求。因此，这种体系使作为国际储备货币发行国的美国能够保持对外逆差。

从可承受能力、效率和衡平的角度，全球失衡的每种因素对世界经济的影响各不相同。例如，在现行国际货币安排下，世界经济需要美国国际收支出现大幅逆差，并且逐步扩大，这样世界经济才能够获得足够的流动资金以实现增长。同时，对于因各国结构性差异而造成的部分失衡，只要各国在人口类型、储蓄率、

生产增长和稳定的外部融资来源等引起国际金融资产和其他资源流动的因素方面的差异依旧，可能还将长期存在。

同样，每个因素对于全球失衡调整的政策影响也各不相同。例如周期性因素应该能够随着相关的周期性影响力减弱而自我调整：如果石油价格下降，美国经常账户赤字也应下降。相比之下，对失衡的结构性因素的调整，却需要逆差国和顺差国同时采取行动，减少它们之间的结构性差异，而且因结构性因素造成的部分失衡只能通过国际储备和货币体系改革来解决。

关于世界经济可能以汇率主导重新取得平衡的概念，其主要观点是认为美元贬值会使美国国产商品相对便宜，从而鼓励美国消费者从购买进口商品转到购买国产商品。而对于顺差国，则正好相反，应缩小对外失衡。但是如上文所讨论的那样，造成失衡的，除了可交易商品的相对价格，还有其他许多因素，特别是对于占主导地位的储蓄货币。因此，仅是美元贬值本身不可能在合理的时间内将全球失衡扭转到一个可持续的水平。

从 2001 年美元达到最高值之后，美元相对于若干主要货币出现大幅贬值，但是美国的对外逆差继续增加。某些分析人员认为，总体上贬值没有效果，因为多数相关汇率并未改变；某些顺差发展中国家（例如中国）或者将其货币钉住美元，或者进行干预，防止其货币充分升值。不过若干亚洲货币已经大幅升值。对于中国，钉住美元体现了一种长期的政策决定，当美元强劲时也保持这种政策决定。最后，其他因素，特别是多数亚洲国家正在经历的大量资本流入也促进了亚洲的储备积累；理论和实践表明，面对急速增长的资本流入，进行货币升值要承担高额成本。

预计在许多顺差国，汇率政策必将更为灵活，而这会有助于全球重新取得平衡，虽然按照前面分析的原因，⁴ 对美国对外逆差的影响可能不大。例如，自 1980 年代中期以来日元对美元大幅升值，但是日本对美国的经常账户顺差继续增加。

多数分析人员和决策者越来越对美国经常账户赤字的承受能力表示关切。但是判断承受能力，不仅要依据美国的经常账户赤字，还要依据美国的净外国资产量。美国净外国资产量和过去经常账户赤字积累之间的差额就是，这些外国资产因资产价格和汇率的变动而发生的估值变化。例如，2000-2001 年美国证券市场下滑造成外国持有美国资产的价值下降。与之相反，由于过去数年美元贬值，美国持有外国资产（因为这些资产以外国货币计）的价值相对于美国外债（以美元计）的价值增加，从而减少了美国的净负债。虽然美元贬值尚未缩小美国对外逆差，但是通过减少美国净外债量而加强了赤字承受能力。此外，即使美国净外债超过 20 000 亿美元，但是美国持有外国资产的年收益流入一直高于美国外债的流出。

⁴ 见 2005 年世界经济状况和前景……，第 16-17 页。

因此，由于美元是国际储备货币并且美元贬值具有降低净外债价值的效果，因此通过实质部门，即进口和储蓄部门，对美国经常账户赤字进行必要调整的幅度减小。但是，估值调整无法代替实质部门的调整，因为缺乏实质部门的调整会削弱对美元作为主要国际储备货币的信心。

由于汇率主导的调整没有效果，因此需要采取其它政策。一种可能就是采取更具扩展性的政策，推动欧洲和日本的增长和需求，并缩小它们与美国的经济差距。但是，过去十年欧洲和日本已经试图提高增长和需求却没有成功。更为重要的是，通过在发达国家之间转移金融资产和资源来减轻全球失衡，并不会缩小世界上的贫富差距。为使世界经济重新平衡的较为理想的办法是，推动发展中国家的增长，并减少全球增长对举债筹资需求和美国对外逆差的依赖。

区域状况和前景⁵

在发达国家中，美国经济 2005 年和 2006 年预计增长 3%，与 2004 年的 4.4% 相比有所下降。究其原因，是由于国内外失衡现象扩大，油价上升，货币政策趋紧，实行了不太具有刺激性的财政政策，生产率增长放缓，家庭储蓄率较低而且家庭债务增加。另一方面，虽然就业情况改善较慢，但毕竟有所改善，财务费用较低，公司财务状况良好，汇率下降，这些因素应该继续支撑商业投资和出口，从而防止经济减速过快。这一预测的主要下滑风险为，经常账户逆差和财政赤字双高，房屋价格飙升的情况有可能出现逆转。

加拿大正在努力适应汇率上升、能源和非能源商品价格升高的局面及制造业和服务业所面临的来自发展中国家的越来越大的竞争，其经济增长略低于其理应达到的水平。预计 2005-2006 年国内生产总值增长 2.25-2.75%，其主要驱动力为国内需求。

虽然日本经济偶有猛增局面，但增长仍然较为缓慢。2005 年国内生产总值预计增长 2% 以下，2006 年约 2%。同时，日本经济尚未摆脱长期通货紧缩状况。消费者信心指数和其他某些先导指数表明，私人消费正在恢复，就业情况逐步改善，家庭收入止降。虽然公司利润和商业投资增加，但是商业情绪仍然谨慎，因为日本的增长依旧严重依赖外部需求。

由于外部环境有利，澳大利亚和新西兰再次避免了预计出现的增长放缓现象。但是，由于生产能力制约越来越大，通货膨胀压力增加，房屋部门料将走弱，货币升值，经常账户逆差较大，预计 2005-2006 年两国的经济增长会受到影响。

2004 年下半年，西欧的表现欠佳，预计整个 2005 年经济增长将逐步提速，并将持续到 2006 年。虽然对国内生产总值的初步估计表明 2005 年第一季度会出

⁵ 关于每个区域宏观经济发展和前景的更为详尽的资料载于提交给联接项目会议的文件，尤其是秘书处题为“全球经济展望”的报告 (<http://www.un.org/esa/policy/link/index.html>)。

现某些反弹，但是 2005 年中期的情况是暂时性的。即使预计 2005 年下半年情况进一步好转，2005 年的平均增长仍将低于 2004 年（预计 2005 年欧盟 15 国增长率为 2%，而 2004 年为 2.2%），2006 年的预测为 2.25%。预计经济增长将越来越多地得益于国内需求，同时预期的油价走软也有裨益，但是净出口仍会拖后腿，因为世界经济增长减速，货币进一步升值将继续对竞争力造成压力。

欧盟新成员的增长预计在 2005 年放慢到 4.25%。事实表明，剩余贸易障碍的清除促进了出口，因此加入欧盟的直接有利影响超过预期。虽然资本流入造成该区域各国货币总体保持坚挺，但生产率的提高有利于维持该区域的竞争力，预计出口将继续增长。但是，由于欧盟需求不旺，将影响上述国家的出口增长，同时，由于实际工资增长放缓，私人消费将受到抑制。与欧盟有关的项目的实施和现有外国直接投资应该能够维持投资增长，因为欧盟 15 国的公司仍在将工业设施转移到该区域，以求降低生产成本。

2005 年，东南欧经济预计有所放缓，但是，由于出口强劲，国内需求旺盛，特别是投资旺盛，该区域的增长仍将比欧盟新加入成员国强劲。加入欧盟仍然是该次区域若干国家的主要政策目标。

独立国家联合体（独联体）区域的增长预计在 2005 和 2006 年放缓，但仍将维持在 5% 以上。除了全球石油需求旺盛和油价高企之外，主要发生在商品出口国提炼业的支持性宏观经济政策、旺盛的国内需求、日益增加的外国投资和强劲的固定资本形成是经济增长的主要驱动力。俄罗斯联邦过去两年增长率超过 7%，2005 年势头减弱，这部分地反映了卢布累积实际增值和生产成本提高的滞后效应。家庭消费可能恢复，再次成为 2005-2006 年俄罗斯联邦增长的驱动力。2005 年初，该区域其他大型经济体的增长也开始减速，但是预计会得到国内需求的支撑。

据预测，2005 年非洲的经济增长将加速，达到 5% 以上，继续保持过去几年来的上升势头。经济增长的驱动因素有，石油出口量增加，油价有望保持去年的高位，非石油商品需求旺盛，价格较高，大多数国家国内需求强劲。重要的是，非洲大陆的冲突数量处于过去几年的最低水平。有几个国家的旅游收入大幅增加，反映了全球收入的增长和 2004 年 12 月受到海啸影响的亚洲国家的外溢效应。较为不利的因素是，2005 年 1 月 1 日关税和贸易总协定（总协定）和世界贸易组织《纺织品和服装协定》终止，这已经开始引起若干国家出口、收入和就业下降（见上文）。预计 2005 年几乎所有北非国家的增长将加快。

据预测，2005 和 2006 年除尼日利亚和南非以外的撒哈拉以南非洲国内生产总值增长率将接近 6%，达到至少十年来的最高水平。预计 2005 年南非增长率将达到 4%，尼日利亚跃升至 7%。由于石油收入继续增加，公共和私人消费增加，预计大多数其他撒哈拉以南产油国 2005-2006 年将维持较高的国内生产总值增长

率。与此相反，科特迪瓦和津巴布韦政治局势仍然紧张，加蓬石油产量下降，这将对 2005 年及以后的增长产生不利影响。

东亚的增长率预计将从 2004 年的 7.5% 下降到 2005 年的 6.75%，原因是发达国家条件弱化，油价持续在去年的高位上运行，汇率上升。预计几乎所有经济体的增长都将减速，但仍将维持较高的增长率。尤其是，在强劲的出口和持续大规模投资的驱动下，中国经济年增长率达到约 9%，但是持续实行的限制性行政政策和基础设施和原材料供应的瓶颈制约预计将在某种程度上制约 2005 和 2006 年的增长。

除了遭受 2004 年 12 月海啸袭击影响的国家外，大多数南亚国家预计将保持过去两年的强劲增长。据预测，遭受海啸袭击的国家将在 2006 年开始复苏。农业的反弹以及强劲的国内消费和投资预计将抵消由于发达国家增长减速而造成的出口增长下滑的影响。工业部门，特别是制造业，仍然是该区域增长的主要驱动力。2004 年，主要经济体的固定资本总投资明显加速，2005 年将继续增长。服务业的表现也十分抢眼，在印度尤其如此。据预测，印度信息和通信技术服务和商业流程外包增长率在中期内将达到约 30%。

据预测，西亚将基本保持过去两年形成的经济增长势头。由于油价预计保持较高水平，这将继续促进产油国实现财政平衡和外贸平衡并推动国内需求。许多产油国的非石油部门也将保持强劲势头，在石油部门几乎用尽生产能力和中期内油价走软的情况下维持增长。据预测，该区域的石油净进口国在 2004 年增长 6.5% 之后，2005 年将增长 5.25%。这些国家间接地从该区域的石油收入增长中获益，因为旅游业得到加强和石油出口国的资金流入。同时，这些国家还受益于与伊拉克的贸易和服务业联系的恢复。由于政治和安全局势改善有助于信心的增强，这是促使整个区域国内需求和资金流入加大的一个因素。但是，在此方面仍然存在着下滑风险，尤其是伊拉克局势能否实现稳定还存在着不确定因素。

拉丁美洲和加勒比的增长与 2004 年的反弹相比将有所放缓，原因是外部需求减弱，经济政策趋紧，危机后国家的复苏将回到较慢的增长速度。由于该区域主要贸易伙伴的增长和最近出现的商品出口价格上升势头预计有所减弱，该区域的外部条件将不如以前。然而，国内需求将保持某种势头，部分地抵消该区域燃料净进口国出口放缓的影响。据预测，南锥体将成为增长最快的次区域。另据预测，因为另外受到美国需求减弱的影响，中美洲的增长相对缓慢。加勒比国家 2004 和 2005 年由于自然灾害而造成的产出损失已经被旅游业的强劲流入额所抵消，其中一部分是从某些亚洲国家旅游地转移而来。