



经济及社会理事会

Distr.: General
9 May 2003
Chinese
Original: English

实质性会议

2003 年 6 月 30 日至 7 月 25 日，日内瓦

临时议程* 项目 10

区域合作

2002 年欧洲经济概览摘要

摘要

2002 年全球经济动态令人失望。从 2001 年衰退开始出现持续复苏的希望破灭。世界产出增长的活力和持续性仍然在很大程度上有赖于美利坚合众国的经济发展。然而，尽管财政金融政策有扩张性倾向，2002 年美国周期增长力量只暂时得到加强。在西欧，2002 年经济增长相当缓慢。在东欧和独立国家联合体，经济扩张的速度有所减缓，但总的趋势是朝着相当强劲增长的方向发展，基本上反映了国内需求的恢复。

2003 年年底，欧洲经济委员会区域的短期前景使增长的力量略微得到加强，使得 2004 年能出现更为明显的周期性复苏。预期美国将率先复苏，这应当能促进西欧和东欧，独联体国家和全球经济其他区域的经济活动。尽管伊拉克境内的冲突迅速结束，¹ 总体经济前景仍然是以存在各种下降趋势为主。美国巨大的经常项目赤字逐渐减少，而且美元有秩序地贬值仍然是一项重大挑战。2003 年头几个月经济持续疲软表明，美国需要继续采取通融的政策，日本和西欧需要更多地依赖国内增长的来源。显然这需要在欧元区采取更加扩张的经济政策。

* E/2003/100。

¹ 请注意，《欧洲经济概览》，2003 年第一期（日内瓦，欧洲经委会，2003 年），是在 2003 年 2 月中旬完成，即在伊拉克战争爆发之前完成。



目录

	段次	页次
一. 2002 年欧洲经委会各经济体的情况.....	1-23	3
A. 西欧和北美.....	1-9	3
B. 东欧和独立国家联合体.....	10-23	5
二. 2003 年前景	24-62	8
A. 西欧和北美.....	24-33	8
B. 东欧和独联体.....	34-41	10
C. 风险和不确定因素.....	42-52	11
D. 实现持续周期性经济复苏.....	53-62	14

一. 2002 年欧洲经委会各经济体的情况

A. 西欧和北美

1. 2002 年全球经济动态令人失望。预测人士的共识是 2003 年下半年会开始复苏，然后在 2004 年增加势头。然而，世界经济短期前景仍然是以很可能出现下降趋势为主（见下文）。此外，全球经济空闲生产能力余地较大，而且工业化国家通货膨胀率已下降到非常低的程度，至少在一些国家里，这些已引起人们关切是否存在通货紧缩的情况。2002 年年初全球经济活动因为信息和通信技术产业及相关活动急剧下降到谷底，而得到一些帮助，1990 年代后五年周期性增长的一项重要动力来自该产业及相关的活动。但是，信息和通信技术产业的回升在 2002 年下半年没有能够持续。2002 年年底油价明显上涨，主要反映了不断增加的地缘政治紧张局势。

2. 世界产出增长的动力和可持续性仍然在很大程度上有赖于美利坚合众国的经济发展。日本和西欧是世界经济两个潜在的增长动力，但令人失望的是，它们的经济活动仍然增长缓慢，部分是因为对更有助于增长的宏观经济政策自我加以限制。相反地，东欧和独联体国家的增长仍然在较大程度上没受不断恶化的国际经济环境影响（表 1）。

3. 2001 年，美国长期经济繁荣逐渐演变成缓慢的衰退，这次下降既短暂又不太严重，也意味着在景气年代期间积累的严重不平衡现象没有得到纠正。2002 年这种受到的增长很可能会在 2003 年继续发展下去。事实上，这些不平衡现象无秩序地得到纠正仍然会是今后一个主要的趋势。

4. 应当回忆目前工商业周期与战后原先周期不同的一些特点。通常来说，景气阶段表明需求的迅速增长超过产出增长的趋势，这会导致通货膨胀过热，因此，会导致货币政策的紧缩，这种政策旨在使实际产出与潜在产出相吻合，经常会导致衰退。但是，1990 年代周期性动态更多反映出供应和需求方面不同因素之间相互作用的结果，其中技术创新、信贷高涨和“过份旺盛”均发挥重大作用，这些因素加起来又会导致大规模投资过剩以及股票市场泡沫化。同时，私营部门积累大量的债务，不断增加的经常项目赤字会导致外债增加。所有这一切是在相对温和的通货膨胀压力之下发生的。²

² 这些动态让人联想到奥地利商业周期理论（S.Oppers, 《The Austrian Theory of Business Cycles: Old Lessons for Modern Economic Policy?》, 货币基金组织工作文件 WP/02/2, 哥伦比亚特区华盛顿, 2002 年 1 月）。如果只是考虑到重大的宏观经济变数——产出和生产力的增长、通货膨胀、失业、政府预算赤字——美国在 90 年代的经济表现，尤其是在 90 年代后五年的表现是相当成功的（A.Blinder 和 J.Yellen, 《The Fabulous Decade: Macroeconomic Lessons from the 1990's》, 纽约, The Century Foundation Press, 2001 年）。

5. 所有这些因素，尤其是出现大幅度的生产能力过剩，再加上各种相当严重的财政不平衡现象，意味着美国经济肯定不太可能从 2001 年缓慢的衰退中迅速和持久地回升，即使没有考虑到世界其他地方经济的虚弱状况。但是，这种回升无论如何都不是十分可取的，因为由美国率先恢复的回升，只会推迟对现有金融不平衡现象进行必要的纠正，同时有可能破坏外国资本的流量，以及随后发生更为严重的周期性下降趋势。³此外，到 2002 年已经可以明显地看出，鉴于集中注意债务统一以及需要消除生产能力过剩，商业投资对减少利率的反应程度被减少。

6. 2002 年工业化国家的经济增长也受到消费者和工商业对私营部门开支信心减弱影响的限制。这不仅反映了伊拉克的武装冲突很可能发生，而且也反映了短期经济前景总体恶化，及其对销售和利润以及对就业的消极影响。这也促进了国际股票价格继续下滑，由于金融和会计方面的丑闻，使得人们对于公司潜在的力量感到不确定，而这种不确定的心理又加剧了国际股票价格的下滑。2002 年国际公司债务拖欠未还达到历史最高水平。较低的股票价格反过来又对家庭财富产生消极影响，并提高公司的筹资成本，这两个因素又使得私营部门在消费品和资本货物方面的开支减少。国际投资者“资金转向安全地带”的做法，使得政府债券的需求大量增加，并使得长期收益降到非常低的水平。

7. 由于最近公司管理在美国并在较小程度上在西欧出现失败，欧洲经委会区域的公司管理改革完全放在政策议程上（第四章）。2002 年，美国开始进行一些改革，旨在加强审计过程的质量，加强董事会的监督，加强金融市场的透明度，并处理金融服务业利益冲突的问题。在欧洲联盟（欧盟），改革仍处在筹备阶段，但似乎正朝着类似的方向发展⁴。在欧盟内部，以及在欧盟与美国之间，需要采取更多的措施，防止公司管理中的分歧歪曲或阻碍跨国界的经济活动。

8. 尽管有这些背景情况，美国的实际国内生产总值在 2002 年增长 2.4%，而 2001 年为 0.3%。总体来说这一年强劲的表现表明最后一个季度几乎出现的滞胀现象已经减缓。私人消费是 2002 年经济增长的主要原因，然而，家庭开支在很大程度上受到诸如购买汽车的优惠贷款计划等临时因素的影响。政府开支仍然是家庭活动的一项重要支助。相反的，商业资本开支连续第二年下降，实际出口净额的不减少对总的经济增长率是一项重大的障碍。潜在的经济软弱现象，加上扩张的财政政策和非常通融的金融政策，使得政府总的财政平衡在相当大程度上恶化，并且使得原本已经较大的经常项目赤字进一步增加。在外汇市场，美元贬

³ 欧洲经委会《欧洲经济概览》2002 年第二期（日内瓦，欧洲经委会，2002 年），第 36 页；国际清算银行，第 71 份年度报告（巴塞尔），2001 年 6 月 11 日。

⁴ 欧洲联盟委员会，《公司法专家高级别小组关于欧洲公司法现代调控框架的报告》（布鲁塞尔），2002 年 11 月 4 日[europa.eu.int/comm/internal_market/en/company/company/modern/consult/report_en.pdf]。

值，这种倾向在 2003 年年初进一步加强。根据贸易额加权计算，美元在 2003 年 1 月比一年之前贬值约 8%。

9. 在西欧，2002 年经济增长相当滞缓，平均国内生产总值实际增长约 1%（表 2）。在欧元区，年增长率更低，约 0.8%。这主要反映出私人消费和投资均疲软。周期性因素基本上造成了超额完成欧元区每个成员国稳定方案所确立的财政目标，但总的来说，2002 年财政政策的状况基本上是维持现状。关于《稳定和增长公约》又重新出现争论，实现平衡预算的达标日期从 2004 年推迟到 2006 年。委员会也已提出一些关于修改对该公约解释的提议。尽管增长的前景恶化，2002 年的大部分时间里，金融政策没有改变，只是到 2002 年 12 月欧洲中央银行才放低其主要利率，这是自 2001 年 11 月 6 日以来第一次下降利率。

B. 东欧和独立国家联合体

10. 尽管在 2002 年东欧和独联体国家经济活动有些减缓，这些区域经济增长率总的来说仍然高于西欧。在一些独联体国家里，减缓的现象更为明显，尤其是在两个最大的经济体——俄国和乌克兰，这两个国家使得该区域总的国民生产总值增长率下降，然而，由于前一年迅速增长的重大势头仍然存在，而且在高加索和中亚的一些国家里继续出现繁荣，2002 年独立国家联合体国内生产总值总的来说增长 4.8%（表 3 和图表）。东欧国内生产总值总的增长率相对较低（3%），而且与上一年相比基本未变。该区域不同地方的增长格局各异：中欧仍然是增长最为缓慢的分区域（由于波兰疲软经济造成），同时，东南欧、尤其是波罗的海沿岸国家的经济表现相对较好。

11. 这些结果主要反映了全球经济总的动态。前几年，一些中欧国家主要因出口而增长前景，但因为它们在最主要的西欧市场疲软而受到严重影响。独立国家联合体商品出口国也因为外部需求增长减弱而受影响，而且在 2001 年的大部分时间和 2002 年期间受到世界市场价格下跌的影响。此外，独立国家联合体的一些成员国受到俄国经济减缓的影响，俄国经济已经不象前两年能成为其邻国增长的主要动力。

12. 尽管存在不利的外部环境，东欧和独联体国家的经济活动在 2002 年仍然相当活跃，整个地区在世界上仍然属于增长最快的区域之一。除其他外，这反映出 2001 年已经开始出现的重要变化，这种变化在 2002 年成为占主导地位，即从外部增长来源转变成国内来源。尽管现有的资料仍然无法详细评估全年的情况，东欧和独联体一些主要国家的初步统计数据表明国内需求仍然强劲，这是防止欧洲经济委员会在该区域产出增长进一步减弱的主要因素。

13. 然而，这种增长的格局对于东欧和独联体国家来说是好坏参半。国内需求仍然强劲表明消费者和投资者都对这些国家未来经济前景有信心。它也表明，其中一些国家在市场经济改革中已取得相当大的进展，表现在已邀请八个东欧国家在

2004 年加入欧盟。但是，独联体的一些国家总的来说在体制改革方面落后于东欧国家，在这些国家里，几年强劲增长已促进收入不断增加，人民的福利不断改善，这又加强了国内对经济活动的支持。

14. 然而，由于该区域大部分国家属于开放性小型经济体，光靠国内需求作为增长的主要动力是很难持续的。大部分东欧和独联体国家的特点几乎都是存在慢性和巨大的经常项目赤字，同时在一些国家里还存在财政不平衡（双赤字问题）；过度转向国内需求促进的增长显然不是控制这些赤字的适当策略。此外，随着私营化基本上完成，与私营化有关的外国直接投资（这是近年来为经常项目赤字筹措资金的主要来源之一），可能在不久的将来会结束。另一个令人感到关切的相关问题是，一些中欧国家最近转向积极控制需求，这可能会使得它们的财政收入赤字上升。

15. 显然，对于现有宏观经济不平衡现象的对策应当要针对它们的潜在原因。在具有大量结构性财政收入赤字的国家里，需要大幅度改变政策。如果中欧国家需要长期稳定的财政收入，则需要加快主要的结构性改革，尤其是对社会安全和税收制度的改革。同时，短期内也需要在这些情况中更加谨慎地进行需求管理，因为回旋的余地相当有限。然而，如果潜在的结构性财政收入赤字较小，而且能够驾驭（表明从中期已经进行财政约束），政府则有更多的余地能够在短期内支持国内的需求。

16. 尽管在 2002 年出口净额总的来说没有能够对国内生产总值增长作出积极贡献，这一年一个令人惊讶的动态是，尽管西欧经济活动持续疲软，东欧国家的出口仍然强劲：平均来说，它们的出口增长快于西欧进口的需求以及全世界出口的总数字。此外，这是连续第二年出口相对强劲，尽管西欧国家进口需求疲软，这仍然是东欧国家在西欧市场份额大量增加的结果。

17. 虽然作出任何肯定的结论为时尚早，可能因为若干因素而促成这种结果。首先，自从十多年前开始的经济改革，一些东欧国家有大量的外国直接投资，其中大部分来自面向出口的大型跨国公司。因此，在这个期间里，新的生产和出口能力大量扩大，这种进程仍在发展中。这些新的能力利用了这些国家劳动力成本较低的相对优势（尤其是成本较低的有技术的劳动力），并利用了它们与西欧主要市场距离很近的优势。这项相对优势使得某些特定的出口产品迅速增长，即使是当总体外部需求普遍疲软或停滞。虽然西欧国家需求疲软，在一些情况下，它们成本竞争力也有一定的下降（根据实际有效的汇率加以衡量），似乎这种优势是使得东欧出口商仍然能够在 2002 年获得出口市场份额的因素之一。

18. 东欧国家的相对优势也可能因为普遍压缩利润幅度而得到扩大，这已使得跨国公司对它们的生产成本更加敏感。为了对付全球需求衰退而减少全球的成本，跨国公司通常会加快将它们一部分全球生产的数量转移到成本较低的国家。东欧

国家经济也许会从这个时期这种公司内部生产的转移而获益。⁵同时，一些在节省成本方面提供更具有竞争条件的国家或位于其他主要市场更近的国家，会对东欧国家产生压力，最近一些生产线移到东南亚的情况可以表明这一点。

19. 东欧出口品的相对优势并非是静止不变的，随着东欧国家发展和收入水平开始赶上工业化国家，需要通过积累有形资本和人力资本来开发新的国际竞争来源。

20. 2002 年宏观经济环境总体来说是有益于东欧国家和独联体国家反通货膨胀，其中大部分国家在稳定价格或降低通货膨胀率方面取得更多的进展。如今，尽管其中绝大部分国家通货膨胀率总体来说高于较发达的市场经济国家，但大部分情况下是反映出与转型经济有关的发展，无法归咎于任何宏观经济政策。因此，2002 年该区域通货膨胀压力的主要来源是服务行业价格的上涨，根据第 3.3 章所述，该现象可被视为这些国家经济发展过程中的正常现象，另外也因为一些管制价格上涨。然而，在 2002 年的大部分时间里，可交易货物的价格又趋向于减少这些国内通货膨胀的压力：由于基本商品和制成品的世界市场价格较低（而且在一些东欧国家里，汇率上涨），进口通货膨胀几乎不存在，同时，许多国家的好收成也缓解了国内粮食价格。

21. 东欧和独联体大部分国家的劳动力市场仍然存在长期结构性不平衡现象。尽管在 2002 年出现一些积极的动态，这些动态也仅发生在一些国家，根据劳动力调查表明，在独联体三个最大的国家（哈萨克斯坦、俄罗斯和乌克兰），以及在所有波罗的海沿岸国家，失业率均下降。同时，在东南欧，令人感到担心的是，失业率仍然较高，而且在一些国家继续上升，甚至（如波兰）已达到历史最高水平。

22. 在 2002 年国内外需求存在这些总体趋势的情况下，以及在贸易条件出现变化的情况下，东欧和独联体经常项目差额出现恶化，尽管各国恶化的差异相当大。在一些东欧国家（克罗地亚、捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利和南斯拉夫等），它们经常项目赤字大量增加，而在其他一些国家里，却有改善（如保加利亚、罗马尼亚和斯洛文尼亚）。在独联体，俄罗斯的经常项目盈余减少，但仍然高于 2002 年年初的预期。筹资状况也各不相同：总的来说，东欧国家在筹措资金减少经常项目赤字方面不存在问题（甚至当这些赤字上升时）；但是，一些独联体国家仍然面临国际收支方面的限制因素，因为它们难以获得外部的资金。

23. 尽管总的来说外部环境不利，但在 2002 年，流入东欧国家的资本净额总量上升，主要原因是国际投资者对于新出现市场存在的相对风险在认识上出现变

⁵ 这个时期东欧国家出口的另一项有利因素是，发达市场经济国家总的进口需求组成出现变化：尽管投资商品的需求（这并不是东欧国家出口商专长的领域）减少的幅度相当大，然而，东欧国家主要集中出口的个人消费品（因此对消费品进口的需求）在一些国家仍然是相当强劲。

化。这种上升的趋势反映了两个主要资金流量的变化：外国直接投资的数量增加，以及短期资本流量上升，后者从净额来说，在 2001 年流向发生变化。然而，如早些时候所述，近年来，私营化是在东欧国家外国直接投资的主要吸引因素，而且是筹措资金减少经常项目赤字的主要来源，在其中的大部分国家里，私营化已接近完成。筹措资金这项便利来源的消失，意味着需要寻找替代办法，并需要调整一些国家对外差额。

二. 2003 年前景

A. 西欧和北美

24. 由于与伊拉克开战的可能性日增，短期经济前景更难以确切预料。这种情况已导致消费者和企业信心降低，并助长了对高消费品采取等待观望的态度。然而，现有基本预测估计不会发生军事冲突，这种预测认为 2003 年全球经济将只是缓和增长，周期性复苏势头可能在 2004 年逐步加强。

25. 由于西欧和日本国内需求持续疲软，人们再次认为美国将主导全球复苏。预计美国将在 2003 年上半年出现有限的周期性回升，下半年则将逐步加强回升势头。然后，美国国内需求将相应提高，从而通过实际净出口变化直接或间接刺激包括东欧、西欧和独联体的世界其余地区的经济活动。

26. 支持这种良好展望的关键假设条件之一是 2003 年油价将平均约为每桶 24 至 26 美元，与 2002 年大致相同。⁶ 2003 年 1 月实际油价约为每桶 31 美元。此外预计 2003 年非石油商品的价格与 2002 年相比变化甚小。另一个关键假设条件是，金融市场尤其是证券市场将恢复稳定。外汇市场则假定 2003 年一美元可兑换接近等价的欧元和大约 120 日元。

27. 自 2002 年夏末以来，对 2003 年美国经济增长的预测一直相对稳定，预计实际国内生产总值将增加 2.5% 左右（表 1）。如上所述，这种结果依据的假设是，由于提高了私人消费和企业固定投资的回收，2003 年下半年经济发展速度将加快。预测库存量的变化也将支持经济活动。然而，由于家庭面对沉重的偿债负担，股价暴跌又使它们丧失相当多的金融财富，而且它们还担心退休金面临的问题，因此必须增加储蓄，从而限制了消费需求的增长。减少公司债务的必要性也限制了企业资本消费的增幅。2002 年美元贬值，提高了出口价格竞争力，而且预计世界其他地区的经济活动将有所好转，这些都应有助于出口。预计 2003 年实际净出口变化对经济增长的阻力将低于 2002 年。预测经常账户赤字将达国内生产总值 5.25% 左右，这尤其反映了美国和世界其他地区国内需求的差异。

⁶ 例如，见《经合组织经济展望》第 72 期（2002 年 12 月，巴黎）；欧洲联盟委员会，《欧洲经济》第 5 期（2002 年，布鲁塞尔）。

28. 美国将继续奉行扩展性货币政策，而且鉴于 2003 年最早几个月经济持续低迷，预计将进一步降低利率。在尚未通过新税收一揽子方案前，2003 年的财政刺激很可能更为温和，同时也反映了对州和地方政府支出的限制。

29. 预测西欧 2003 年的经济增长普遍低于 2002 年秋季以来的水平。现在预测 2003 年欧元区实际国内生产总值增长率约低于 1.5%，2002 年为 0.8%（表 2）。2002 年夏末预测的 2003 年实际国内生产总值年增长率仍为 2.25%，而这一数字已低于 2002 年春预测的近 3%。⁷ 持续低迷的德国经济降低了 2003 年缓和的增长率，预测该国实际国内生产总值增长率将连续第三年低于 1%。但法国和意大利以及许多较小经济体的增长也将缓慢。

30. 2003 年缓和经济增长的基础是源自美国对出口需求的刺激，人们认为这种刺激引起了增加活动、增强信心和提高企业和家庭消费水平的良性循环。在这种情况下，出口是最终需求中最活跃的部分，反映出该年下半年全球经济将出现更强劲的周期性增长势头。但对经济活动的总体刺激依然较小，这反映在预计的国内需求总量增长速度不快。此外，在国内需求增长的同时，进口也日益增长，而出口的增长很可能受限于欧元升值。因此，其实际净出口变化对 2003 年总体经济活动的影响可能大致维持现状。产出增长将维持在趋势水平以下，从而导致进一步扩大产出差距。在这种背景下，预计 2003 年通货膨胀率将跌至欧洲中央银行 2% 的上限降幅以下，但预计失业率将提高。

31. 2002 年 12 月初，欧元区的货币政策转为较通融的态势，但欧元的真正升值实际上导致产生了货币紧缩的条件，从而抵消了较低实际利率带来的冲动。此外，欧元升值还往往会降低进口通胀压力，加上预计 2003 年年初经济活动不景气，可能使欧洲中央银行再次降低利率。财政政策面临着总体和结构性政府财政平衡每况愈下的情况，并面临着《稳定和增长公约》规定对积极政策的限制因素。总体而言，2003 年财政政策将不会有利于欧元区经济活动，这尤其是因为德国必须大幅调整预算，将预算赤字降至 3% 的限度之下。

32. 在欧元区外，预计 2003 年联合王国实际国内生产总值将增长 2.4% 左右，2002 年增长了 1.6%。然而，在今后房价及相关私人消费支出水平方面存在着严重的不确切因素。低利率将继续有助于国内需求增长。在大力支持了经济活动两年之后，2003 年财政政策的方向大致维持现状。

33. 总体而言，预计 2003 年西欧国内生产总值约将增长 1.75%，2002 年增长了 1%。这一前景并不令人鼓舞，对纠正全球经济严重失衡现象没有多大作用。

⁷ 欧洲联盟委员会，《欧洲经济》第 2 期（2002 年，布鲁塞尔）。

B. 东欧和独联体

34. 预计可能发生的重大军事冲突会产生直接和间接后果，并对新兴市场可能造成影响，这都加重了使世界各大经济体复苏前景变得暗淡的危险因素。同时必须认识到，由于 2001 和 2002 年东欧和独联体各经济体的国内需求增长强劲，有些情况下出口业绩好得出乎意料，因此这些经济体对全球的增长减缓表现出惊人的应变能力。但总体而言，官方对 2003 年的预测（表 3）（其中一些是去年秋季为编制 2003 年预算而编写的）没有充分认识到这些会使增长前景变得暗淡的危险因素，而这些因素自 2002 年最后几个月和 2003 年年初以来一直持续变得日渐严重。

35. 尽管一些国家（尤其是匈牙利和斯洛文尼亚）政府最近调低了预测水平，但东欧和独联体多数国家对 2003 年增长前景的官方展望依然相当乐观。这些预测表明，2003 年东欧总体实际国内生产总值增长率近达 4%，独联体约达 4.5%。然而，该两地区的增长率将在很大程度上取决于波兰和俄罗斯这两个最大的区域经济体的产出能力。

36. 2002 年期间，波兰的复苏势头缓慢加快，尤其是下半年，工业产出和国内生产总值的增长速度都显著加快。这种情况促使政府将对 2003 年国内生产总值增长率的预测从 3.1% 调高到 3.5%。但许多独立分析人员（以及波兰国家银行）认为这种预测过于乐观；许多私营预测机构设想的国内生产总值增幅为 2% 至 3%。预计所有其他中欧国家（捷克共和国、匈牙利、斯洛伐克和斯洛文尼亚）2003 年的国内生产总值将维持相对缓和的增长率（3% 至 4%）。

37. 一些中欧经济体不断严重的财政失衡也对它们今后的增长造成危险。显然，这些国家目前的财政政策立场是不能持续的，因此政府不久可能需要抑制这种失衡（波兰已在 2002 年开始了这一进程）。此外，如下文所述，加入欧盟的国家将必须作出进一步的财政调整，以符合欧盟的财政规则。必要的财政紧缩必然会限制这些国家的国内需求，从而限制其经济活动和增长。

38. 预计 2003 年波罗的海三国将继续出现强劲的增长（国内生产总值约将增长 5 至 5.5%），这是东欧过去三年增长最快的区域。与中欧各经济体相比，这些国家受结构财政失衡的影响较小，因此政府有更大的余地，可在必要时短期支持经济活动。

39. 据官方预测，预计 2003 年东南欧各经济体将继续出现缓和到强劲的增长，多数经济体的国内生产总值将增长 4% 至 5%（阿尔巴尼亚更高）。但各国经济状况很不相同，保加利亚的经济在谨慎政策的支持下，经过了几年稳步复苏，2003 年看来一定会继续走目前的道路。2001 年以来，罗马尼亚经济走了一条大致相同的道路，但 2003 年能否维持国内生产总值高增长率还成问题。克罗地亚 2002 年国内生产总值增长相对强劲，但该国经济遭受长期双赤字问题的折磨，而迄今为

止政策未能充分对付这一问题；这可能会减少政策对外部环境最终恶化作出反应的余地。南斯拉夫仍在进行的重大经济改革可能继续对其经济绩效产生抑制影响，从而对政府预测的 2003 年国内生产总值增长率提出了怀疑。预计波斯尼亚和黑塞哥维那将继续出现缓和的复苏，阿尔巴尼亚则力图在 2003 年恢复较高的增长率，但这种努力或许会是困难的。前南斯拉夫的马其顿共和国冲突后的复苏速度比预计慢，预期 2003 年国内生产总值仅将出现较低的复苏（约增长 2% 至 3%）。

40. 俄罗斯 2003 年预算的依据是一套宏观经济预测，该预测表明，按对外部环境各种不同的假设条件（首先是原油价格），预计国内生产总值的增幅为 3.5% 至 4.4%。私营机构分析人员最近的预测更为乐观，表明国内生产总值增长率将达 4% 和 5%。但近来的情况未表明是在向这一方向发展。因此，虽然世界油价在 2003 年最初几个月暴涨到两年来的最高点（这将有益于俄罗斯出口商和整个经济），但美元（石油标价货币）对其他主要货币的比价明显下降的现象很可能是有害的。虽然实际汇率适度升值的政策促进了俄罗斯最近反通货膨胀的措施，但这也很可能已成为 2002 年第四季度工业产出趋缓的原因。⁸ 这些多少是相互冲突的趋势表明了俄罗斯经济短期前景的不确定因素。

41. 乌克兰在 2002 年也丧失了一些复苏势头，预计 2003 年国内生产总值将维持缓和增长（约 4%）。除了反映俄罗斯和西方市场对乌克兰出口品的需求日渐降低外，这也反映了持续的货币紧缩政策，其中央银行努力专注于迅速实现反通货膨胀的目标。预计哈萨克斯坦国内生产总值也将出现某种缓和的增长，但据官方预测，2003 年国内生产总值约增长 6%，支持其增长的不仅是与石油有关的工业强劲有力，而且其他经济部门也在持续复苏。预计 2003 年独联体其他地区将出现缓和到较高的增长率，官方预测的增幅为 4% 至 7%（表 3）。

C. 风险和不确定因素

42. 欧洲经委会区域以及整个全球经济的短期经济前景依然可能面临使之暗淡的重大风险。这些风险涉及上文提到的因素，这些因素已经存在一些时候，但尚未失去其重要性。此外，现在还有在伊拉克发生军事冲突的更严重的危险。虽然有人描述了一些多少有些合理的情景，⁹ 对伊拉克战争的经济后果提出了一些设想，但这种后果是难以十分精确估计的。对于冲突持续时间的长短（从短时干预到较持久的冲突）、伊拉克的共计损失程度，以及冲突是否可能扩大到该国境外，并造成那里的不稳定等情况，这些设想的情景各不相同。

⁸ 据最新初步估计，2002 年第四季度国内生产总值的增长可能已经加快，这主要是由于服务部门得到了迅速恢复，但工业产出速度则大幅减缓。

⁹ W. Nordhaus, "The economic consequences of a war with Iraq", 《War with Iraq. Cost, Consequences and Alternatives》, American Academy of Arts and Sciences Occasional Paper, 2002, 第 3 章 [www.amacad.org]。

43. 2003 年 1 月，西欧的消费者信心下降到 1996 年年底以来的最低水平，美国则下降到 1993 年年底以来的最低水平。2003 年 1 月下旬，国际证券市场股价跌至 6 年以来最低水平。但这些情况发展不仅反映了在伊拉克发生战争的威胁，也反映了就业和盈利方面的暗淡前景。但可以讨论的问题是：万一真正爆发军事冲突，信心和证券市场将会继续下跌到何种程度？无论如何，由于信心和股价水平已经很低，2003 年私营部门的消费前景并不看好。

44. 2002 年最后几个月份的油价已包括了每桶约 5 美元的“战争加价”，2003 年 1 月涨至每桶 31 美元以上。如果 2003 年整年一直维持这一水平，就等于是一种相当高的“石油税”，从而加剧通胀，并妨碍实际收入增长和全球货物及服务需求增长。模拟测试表明，平均而言，如果每桶油价短期（一年）上涨 10 美元，工业化国家的总经济产出将降低四分之一个百分点，通胀率则上升半个百分点。¹⁰ 但由于目前局势脆弱，石油涨价对产出的影响或许会更大。不用说，油价持续上涨到更高的水平，就可能迫使西方国家各经济体陷入衰退。当然，可能发生这种情况的确切条件只是推测而已。

45. 然而，冲突时间可能很短，接着油价可能暴跌，从而增强企业和消费者信心，并提高实际可自由支配的收入。¹¹ 但与上述相当严重的全球财政失衡有关的各种调整问题将依然存在。因此现在并不清楚，迅速解决伊拉克危机，是否会确实有助于美国 and 整体全球经济的经济活动持续复苏。

46. 一种重大的挑战依然是逐步减少美国经常账户巨额赤字以及与之相关的美元逐步贬值。尽管 2002 年和 2003 年年初美元大幅度和有秩序地日趋疲软，但依然存在着更急剧调节国际资本流通和汇率的危险。这可能反映出国际投资者更加担忧的问题，即持续存在严重的外部不平衡，以及相关的外债累积加上重新出现更大的政府预算赤字（即“双赤字”问题）。美元加速贬值，将会加剧进口通胀，并最终迫使美国采用货币紧缩政策。此外，如美元意外迅速和持续（对欧元和日元）贬值，将会抑制欧元区、日本和亚洲其他经济体的经济增长。此种结果将可能引起各主要中央银行的一致干预。

47. 另一种使走势下滑的危险是，美国私人住户和公司部门调节资产负债表的速度将快于假定速度，从而妨碍国内需求的增长。¹² 同样，股价暴跌（反映例如对复苏信心的逐步降低）也往往会抑制企业和家庭的消费。此外，美国还有住宅房

¹⁰ 《经合组织经济展望》，同上，英文版第 46-47 页。

¹¹ 当然，油价持续飙升会阻碍包括俄罗斯的石油出口国的经济增长，并降低其政府的财政平衡。

¹² 有关对美国国内和外部失衡不可持续性的预警，见 W. Godley and A. Izurieta, 《As the Implosion Begins……? Prospects and Policies for the U. S. Economy: A Strategic View》，Jerome Levy Economics Institute, July 2001 [www.levy.org]。

地产价格猛涨现象逆转的危险，如果出现这种情况，因股价暴跌已损失的财富将进一步丧失。（联合王国也有类似危险）。

48. 在通胀率低和经济活动不振、股价暴跌、过剩能力大量富余以及利率已经很低的情况下，许多评论员表示忧虑的是会有滑入不断盘旋上升的通货紧缩的危险，如果各中央银行的目标继续是将通胀率维持在过低水平，¹³ 则更是如此。这方面的原因是，由于官方名义利率不能低于零，¹⁴ 货币政策在严重周期性下滑中的运作余地可能迅速消失殆尽。结果是，在通胀率低和经济活动明显减弱的情况下，就会出现较积极的宏观经济政策。

49. 1990 年代，经济预测和金融市场没有预料到日本会出现持续的通缩衰退。¹⁵ 日本的经验教训之一是，利率和通胀率已接近零时，货币政策应特别注意经济预测中的下滑危险，可能出现通缩时更是如此。德国 2002 年通胀率约为 1%，经济活动停滞在很低水平，现在似乎有通缩发展的可能性。¹⁶

50. 日本的情况还说明一点，那就是一旦某个经济体进入通缩过程，要予以扭转就得付出十分昂贵的代价，而且难以实现。¹⁷ 与此种情况相比，暂时过份放松货币控制的代价将较为有限，而且较易纠正。¹⁸ 在日本，放松货币控制的程度显然不足，而且事后看来，1990 年代前五年理应采用预防性的进一步放松货币控制的政策。同样，模拟预测表明，及时和适中地进一步放松财政控制本来可足以维持

¹³ 更确切而言是维持在低于 2% 的水平（货币基金组织，《世界经济前景》，哥伦比亚特区华盛顿，2002 年 4 月，第二章，第 85 至 103 页。有关与近期信贷迅速扩展、债务过重、过度投资和投机金融市场泡沫相关的通货紧缩危险的一般评估，见 P. Warburton, 《Debt and Delusion》(London), Penguin Books, 2000)。

¹⁴ 事实上，名义负利率并非象通常认为的那样是不可能的。负利率仅意味着银行在接受存款时要向客户收费，或银行偿还的款项少于存入的款项。1970 年代有段时期瑞士各银行的情况实际上就是如此，当时为了试图制止瑞士法郎升值，要求这些银行向在瑞士境内的银行存款的外国客户收费。最近，由于日本的银行偿付能力可能受到怀疑，日本人想在日本境内的外国银行而不是在日本的银行存款，因此这些外国银行得以向大量要在其中存款的日本人收费。2003 年 1 月下旬，日本境内外国银行之间交易的资金日拆利率跌至 1 至负 0.1%。这或许是一种特殊情况，其中反映了日本的体制安排，即要求银行要么贷出其盈余资金，要么将之存入“日本银行”。由于中央银行最近减少了它准备接受的存款量，外国银行被迫甚至按负利率贷出款项。见日本利率降至零以下，《金融时报》，2003 年 1 月 25 日和 26 日。

¹⁵ A. Ahearne 等人，《Preventing Deflation: Lessons from Japan's Experience in the 1990's》，联邦储备系统理事会，国际金融问题讨论会论文，第 729 号（哥伦比亚特区华盛顿），2002 年 6 月。

¹⁶ Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung, “Grundlinien der Wirtschaftsentwicklung 2003/2004”, 《Wochenbericht 1-2/2003》（柏林），2003 年 1 月 9 日。

¹⁷ 价格下降会使消费者期待价格降得更低，从而鼓励他们推迟消费。通货紧缩还加重实际的债务负担。

¹⁸ A. Ahearne 等人，同上，第 5 页。

经济活动。此外，如果将放松货币控制与财政刺激相结合，本来有可能更为有效，因此也更为可取，“因为这将降低过份依赖每种个别手段的必要性，从而减轻与过份采用每种手段相关的一些缺点”。¹⁹

51. 通常的经验是，通胀率和利率降至近零时，不应因担心刺激过度而不采用积极政策，因为日后可通过紧缩政策扭转这种刺激。反之，如果提供的刺激太少，就可能出现一种危险，即经济会下滑进入盘旋式通缩，而传统的货币政策不再能稳定经济。尽管存在着各种对付这种局面的非传统措施，但没有实施这些措施的任何经验，也不了解这些手段的可能效益。²⁰

52. 虽然多数工业化国家出现通缩的可能性依然似乎很遥远，但这种危险可能已经增强，因此不应忽视。及时创造有利于持续经济复苏的环境，就必然能对付通缩趋势的任何前景。

D. 实现持续周期性经济复苏

53. 相对而言，欧洲联盟 1990 年代后半期的经济表现良好，1997 至 2000 年的实际国内生产总值年增长率的下降幅度在 2.5% 至 3.3% 之间，同时伴随着强劲的就业增长和有限的通货膨胀。但 2001 年的经济一蹶不振，而 2002 年的经济甚至更加缺乏活力。假若这种表现持续下去，欧洲联盟将无法实现里斯本欧洲理事会于 2000 年 3 月议定的雄心勃勃的战略目标，即在新千年的头十年结束时，成为“世界上最具竞争力、最富于活力的知识型经济体，具有可持续经济增长的能力，同时创造更多更好的就业机会以及促进更大的社会融合”。²¹ 目前，关键问题是持续有力的中期增长率奠定基础。

54. 美国目前被视为全球增长的火车头，因此，2003 年经济复苏的希望寄托在美国的周期性经济上扬上。但美国严重的国内经济不平衡和庞大的外贸逆差目前制约了其继续扮演这一角色的能力。²² 的确，美国需要做的是更多地强调净出口的增长，这实质上意味着把花在进口商品的钱转而花在国产商品上，以期将巨额外贸逆差降低到较为可持续的水平。实现这一目标的机制就是改善价格竞争力，即美元贬值。这一过程在 2002 年美元贬值之初已经开始，并在 2003 年初仍在持续。

55. 当然，可能的后果就是：美国的预期周期性动力可能比目前所预测的要小。这说明西欧和日本需要更多地依赖国内的经济增长来源，而鉴于世界其他地方的

¹⁹ 同上，第 6 页。

²⁰ 联邦储备委员会，“Deflation: making sure ‘it’ doesn’t happen here”，Ben S. Bernanke 理事在全国经济学俱乐部的讲话（哥伦比亚特区华盛顿）2002 年 11 月 21 日 [www.federalreserve.gov]。

²¹ 里斯本欧洲理事会，2000 年 3 月 23 日和 24 日，主席结论 [www.europarl.eu.int/summits]。

²² 欧洲经委会，《2002 年欧洲经济概览》，第二期（欧洲经委会，2002 年，日内瓦），第 37 页。

进口需求更为强劲，这反过来将有效地为美国更加顺利地推动调整过程提供助力。

56. 资本、劳动力和产品市场的改革可以刺激经济增长，因此，这些领域必定需要取得更多的进展。²³ 但在目前的周期性情况下，还需要由更具扩张性的经济政策支持的经济活动。2002 年后期，欧元地区货币政策的立场进一步放松，但鉴于增长前景不断恶化，这一做法似乎“力度不够，为时太晚”。考虑到欧元地区三个较大经济体尤其是德国的增长持续疲软，目前有足够的理由进一步降低利率。

57. 2002 年欧元地区的经济发展再度引发《稳定和增长公约》所体现的财政政策规则与具体国家的短期稳定需要之间的冲突。欧洲经济和货币联盟财政规则的一个主要基本原理是，这些规则是用来保护欧洲中央银行免于承受高债务国家要求提供紧急债务援助所造成的压力。政府借贷水平过高同样被视为增加了利率向经济和货币联盟其他成员蔓延的风险。尽管这些理由并非没有争议，但不言而喻的是，长期债务的可持续性是一个十分令人关注的问题，特别是鉴于人口老龄化所带来的日益强大的财政压力。需要确保代际平衡，即财政负担和社会福利在各代人之间的公平分配，这是一项巨大的政策挑战。各国的财政压力差异很大，但是如果这些压力没有得到及时处理，就可能有削弱经济和货币联盟之虞。²⁴ 不过，日益逼近的代际失衡问题还引发了更为广泛的争议，即总是用政府债务——国内生产总值比率来衡量财政谨慎程度或财政脆弱程度是否妥当。

58. 然而，定量财政规则问题的关键不仅在于这些规则总是含有一定的任意性，也在于在发生意外的困境而需要更多的灵活性时，这些规则还可能过于僵化。欧洲联盟委员会最近的建议旨在通过将中期财政整合的重心转到周期性调整预算赤字上，并且更加重视预算监测过程中的政府债务标准，来减少对《稳定和增长公约》偏重支持周期性的一些关切。²⁵ 与此同时，2002 年经济环境恶化，导致了实现 2004 至 2006 年主要财政目标（大致平衡的预算）的日期延后。尽管这些新规则在方向上是正确的，但并不适用于预算赤字较大的国家，因为这些国家被要求从 2003 年起将其结构性赤字减少，减少额为年国内生产总值的 0.5%，即尽管经济前景更为恶化，这些国家仍将不得不采取支持周期性的政策，而这一举措最终很有可能事与愿违。

²³ 欧洲联盟委员会，经济政策专门委员会，《2002 年结构改革的年度报告》（布鲁塞尔），2002 年 3 月 5 日，ECFIN/EPC/117/02-EN。然而，产品市场自由化对劳动力市场表现的经验性影响难以评估，而且这一影响可能不是很大。（“欧洲一体化、自由化和劳动力市场表现”，G. 尼克莱蒂以及其他，参见 G. 贝尔托拉、T. 伯里和 G. 尼克莱蒂编辑的《统一的欧洲的福利和就业》，2001 年，马萨诸塞州坎布里奇，麻省理工学院出版社，第 147-235 页）。

²⁴ N. 弗格森和 L. 科特利科夫“欧洲经济和货币联盟的退化”，《外交季刊》，2000 年 3 月/4 月号，第 110-121 页；N. 弗格森，《现金纽带》（2001 年，伦敦，艾伦巷，企鹅出版社），第 332-340 页。

²⁵ 见第 2.2 章。

59. 另外一种解决办法就是仅仅固定政府债务的长期目标，并制定可信的财政规则和机制，这样不需要强加短期的定量预算赤字目标，就可以迫使政府落实这些规则和机制。²⁶ 这将使自动稳定机制在任何时候都能充分发挥作用，并在需要时有酌情采取促进措施的余地。还有人建议，视政府债务水平的情况，为各国政府预算赤字超出目前参考值留有一些余地。但是，要兼顾短期稳定需要和对财政可持续性的长期关注，绝没有任何捷径可言。此外，公共基础设施投资这一重要问题依然存在，由于代际公平的原因，公共基础设施投资常常由借贷提供资金（即所谓的金科玉律）。假如在计算政府财务状况时不排除这些投资支出，那么，政府预算实现接近平衡这一要求可能对正在重建和加强之中的公共部门社会资本造成不良影响，从而对经济增长带来长期的负面影响。

60. 在《稳定和增长公约》和《行为准则》范围内，财政政策灵活性的程度也对即将加入欧盟的东欧国家产生重大影响。对那些即将加入欧盟、但在结构性财政赤字和公共债务方面财务状况薄弱的经济体而言，实施欧盟目前的财政规则也会造成特别有害的影响。一些加入国（尤其是大多数中欧经济体）似乎属于这一类别，至少就其目前的财务状况而言是这样。尽管至今尚未对这些国家的结构性赤字作出准确的估算，最近的研究表明，这些预算赤字的数额可能颇为庞大。²⁷

61. 加入国初期的财务状况薄弱，可能成为它们的双重负担。首先，这些国家需要在加入欧洲经济和货币同盟之前进行初步的结构性调整，以期更加接近财政赤字参考水平；考虑到这些国家加入之初的状况，这意味着在这一时期会有过度财政紧缩的危险，从而对经济增长造成明显的负面影响。其次，即使在进行这一调整之后，欧洲联盟的财政规则也许对加入国的增长不利，因为这些国家的经济大体上还不成熟：与成熟市场经济体相比，东欧国家更容易遭受外来影响，因而给总产出带来更多的变数。故此，在出现周期性经济下滑时，这些国家财政赤字超出参考水平的可能性就更大，而这种情况可能需要采取毫无必要的严厉财政紧缩（事实上，财政政策会变得有利于周期性）。²⁸ 第三，加入国一旦成为欧盟成员，还要对实现财政平衡这一主要财政目标作出承诺，在某些情况下，这可能需要新一轮的财政调整。此外，据预计，欧盟成员地位对加入国造成的净财政影响预期是负面的，至少在短期会是这样的（参见第 3.1(二)章）。因此，即使根据目前的建

²⁶ 有人甚至建议，设立独立财政政策委员会（依照独立中央银行的做法），这必须要确保可持续债务水平的长期目标得到实现，同时根据宏观经济条件，以灵活的方式决定预算赤字的年度水平。（C. 维普洛斯，《财政政策：制度与规则的关系》，经济政策研究中心讨论论文，第 3238 号，2002 年 2 月，伦敦）。

²⁷ 最近一份经验性研究报告得出结论认为，一些国家近年来的庞大赤字在很大程度上是结构性的（F. 科里切利和 V. 埃尔科拉尼，《通往加入欧盟道路上的周期性和结构性赤字：扩大后的欧洲联盟的财政规则》，经济政策研究中心讨论论文，第 3672 号，2002 年 12 月，伦敦）。

²⁸ 同上。

议对欧盟的财政规则进行修订，这些规则还会对新加入的欧盟成员造成过于严厉的政策制约，从而妨碍了这些国家的经济增长。

62. 这些考虑因素再次突出了欧盟主要经济体实现持续经济上扬的重要性，这将有助于整个欧洲经委会区域内的经济增长恢复平衡，使较大经济体重新发挥领导作用，带动较小较弱的东欧经济体的增长。

表 1

1999-2003 年欧洲经委会地区年实际国内生产总值变化

(与前一年同期相比的百分比变化)

	1999	2000	2001	2002	2003
欧洲经委会地区	3.3	4.0	1.2	2.0	2.4
西欧	2.4	3.6	1.2	1.0	1.7
欧洲联盟	2.8	3.4	1.6	0.9	1.6
欧元地区	2.8	3.5	1.5	0.8	1.4
北美	4.2	3.8	0.4	2.4	2.5
美国	4.1	3.8	0.3	2.3	2.5
东欧	1.5	3.9	3.0	3.0	3.9
独联体	4.5	8.2	6.0	4.8	4.4
俄罗斯联邦	5.4	9.0	5.0	4.3	4.0
备忘项目:					
欧洲 (东欧和西欧)	2.3	3.6	1.4	1.2	1.9
欧洲 (东欧和西欧) 及独联体	2.6	4.2	2.0	1.7	2.3

来源: 欧洲经委会数据库; 欧洲委员会《欧洲经济》2002 年第 5 期 (布鲁塞尔); 经合组织《经济展望》2002 年 12 月第 72 期 (巴黎); 各国统计局向联合国欧洲经委会秘书处的直接报告。

说明: 区域总量的计算是通过将各国的不变价格级数相加, 根据 2000 年共同基期的价格水平重新调整, 然后根据 2000 年国内生产总值的购买力平价将其转换为美元。

表 2

2001-2003 年发达市场经济体实际国内生产总值的变化

(与前一年同期相比的百分比变化)

	2001	2002	2003
法国	1.8	1.0	1.6
德国	0.6	0.2	0.8
意大利	1.8	0.4	1.3
奥地利	0.7	0.7	1.3
比利时	0.8	0.7	1.4
芬兰	0.7	1.4	2.6
希腊	4.1	3.5	3.6
爱尔兰	5.7	3.3	3.9
卢森堡	1.0	0.1	2.0
荷兰	1.3	0.2	1.0
葡萄牙	1.7	0.7	1.4
西班牙	2.7	1.9	2.3
欧元地区	1.5	0.8	1.4
联合王国	2.0	1.6	2.4
丹麦	1.0	1.7	1.8
瑞典	0.8	1.6	2.1
欧洲联盟	1.6	0.9	1.6
塞浦路斯	4.1	1.8	3.5
冰岛	1.5	-0.6	1.5
以色列	-0.9	-1.0	1.0
马耳他	-0.8	2.5	3.4
挪威	1.4	2.1	1.5
瑞士	0.9	-0.2	1.0
土耳其	-7.4	3.7	3.6
西欧	1.2	1.0	1.7
加拿大	1.5	3.3	3.1
美国	0.3	2.3	2.5
北美	0.4	2.4	2.5
日本	0.3	-0.7	0.4
上述总计	0.7	1.4	1.9
备注项目:			
西欧四个主要经济体	1.4	0.7	1.5
西欧和北美	0.8	1.7	2.1

来源: 欧统处; 经合组织国民账户; 国家统计资料; 欧洲联盟委员会《欧洲经济》, 2002 年第 5 期 (布鲁塞尔); 经合组织《经济展望》, 2002 年 12 月第 72 期 (巴黎); 共识经济学, 《共识预测》2003 年 1 月; 《经济学人》, 2003 年 1 月 25 日。

说明: 所有总量不包括以色列。2002 年的数据为初步估算。2003 年的数据是预测。

表 3

1999-2003 东欧和独联体年实际国内生产总值的变化

(单位: 百分比)

	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年		2003 年 官方预测
				1 月至 9 月的 ^a	全年 ^b	
东欧	1.5	3.9	3.0	2.8	3.0	3.9
阿尔巴尼亚	7.3	7.8	6.5	..	4.5	6
波斯尼亚和黑山	10.6	4.5	2.3	..	4	4
保加利亚	2.3	5.4	4.0	4.4	4.2	4.8
克罗地亚	-0.9	2.9	3.8	5.0	4.6	4.2
捷克共和国	0.5	3.3	3.3	2.4	2.5	3.3
爱沙尼亚	-0.6	7.1	5.0	5.7	5.7	5
匈牙利.....	4.2	5.2	3.8	3.2	3.2	3.7-4.0
拉脱维亚.....	2.8	6.8	7.7	5.4	5.7	5.6
立陶宛.....	-3.9	3.8	5.9	6.1	5.9	4.9
波兰	4.1	4.0	1.0	0.9	1.3	3.0-3.5
罗马尼亚	-1.2	1.8	5.3	4.6	4.7	5.2
斯洛伐克	1.3	2.2	3.3	4.1	4	3.7-4.1
斯洛文尼亚.....	5.2	4.6	3.0	2.9	3.2	3.4
前南斯拉夫的马其顿共和国 ...	4.3	4.5	-4.5	-0.6	0.3	2-3
南斯拉夫 ^c	-17.7	6.4	5.1	..	4	5
独联体	4.5	8.2	6.0	4.5	4.8	4.4
亚美尼亚	3.3	5.9	9.6	11.0	12.9	6
阿塞拜疆	7.4	11.1	9.9	9.8	10.6	7.5
白俄罗斯	3.4	5.8	4.7	4.6	4.7	6-6.5
格鲁吉亚	3.0	1.9	4.7	1.9	5.4	4.5
哈萨克斯坦.....	2.7	9.8	13.5	9.3	9.5	6
吉尔吉斯斯坦.....	3.7	5.4	5.3	-3.0	-0.5	5-6
摩尔多瓦共和国 ^d	-3.4	2.1	6.1	5.9	7.2	5
俄罗斯联邦	5.4	9.0	5.0	4.1	4.3	3.5-4.4
塔吉克斯坦.....	3.7	8.3	10.2	8.9	9.1	7.4
土库曼斯坦 ^e	17.0	17.6	20.5	..	21.2	16
乌克兰	-0.2	5.9	9.1	4.3	4.1	4
乌兹别克斯坦	4.4	4.0	4.5	3.0	4.2	5.3
以上总计	3.3	6.5	4.8	3.8	4.1	4.2
备注项目:						
波罗的海国家 (BS-3)	-1.2	5.5	6.3	5.8	5.8	5.1
中欧 (CE-5)	3.2	3.9	2.2	2.0	2.2	3.4
东南欧 (SEE-7)	-2.0	3.4	4.5	4.2	4.4	4.9
俄罗斯联邦之外的独联体						
(CIS-11)	2.7	6.6	8.4	5.6	5.9	5.3
高加索独联体国家 (CCIS-3)	5.0	6.9	8.1	7.6	9.5	6.3
中亚独联体国家 (CACIS-5)	5.0	7.6	9.3	6.6	7.2	5.8
三个欧洲独联体国家 (ECIS-3) ..	0.8	5.7	7.7	4.4	4.4	4.7

来源：国家统计数字，独联体统计委员会；各国统计局向联合国欧洲经委会秘书处的直接报告；官方预测机构的报告。

说明：预测为国家综合机构或与制定中央预算有关的政府预测。总量由欧洲经委会秘书处根据 1996 年欧洲比较方案中的购买力平价所作的计算。所示各项总量包括：东欧（该项下的 15 个国家）、独联体（独立国家联合体的 12 个成员国）。总量小计包括：波罗的海国家（BS-3）：爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛；中欧（CE-5）：捷克共和国、匈牙利、波兰、斯洛伐克和斯洛文尼亚；东南欧（SEE-7）：阿尔巴尼亚、波斯尼亚和黑山、保加利亚、克罗地亚、罗马尼亚、前南斯拉夫的马其顿共和国和南斯拉夫；高加索独联体国家（CCIS-3）：亚美尼亚、阿塞拜疆和格鲁吉亚；中亚独联体国家（CACIS-5）：哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦；三个欧洲独联体国家（ECIS-3）：白俄罗斯、摩尔多瓦共和国和乌克兰。

^a 2001 年同一时期。

^b 初步估算。

^c 不包括科索沃和梅托希亚。

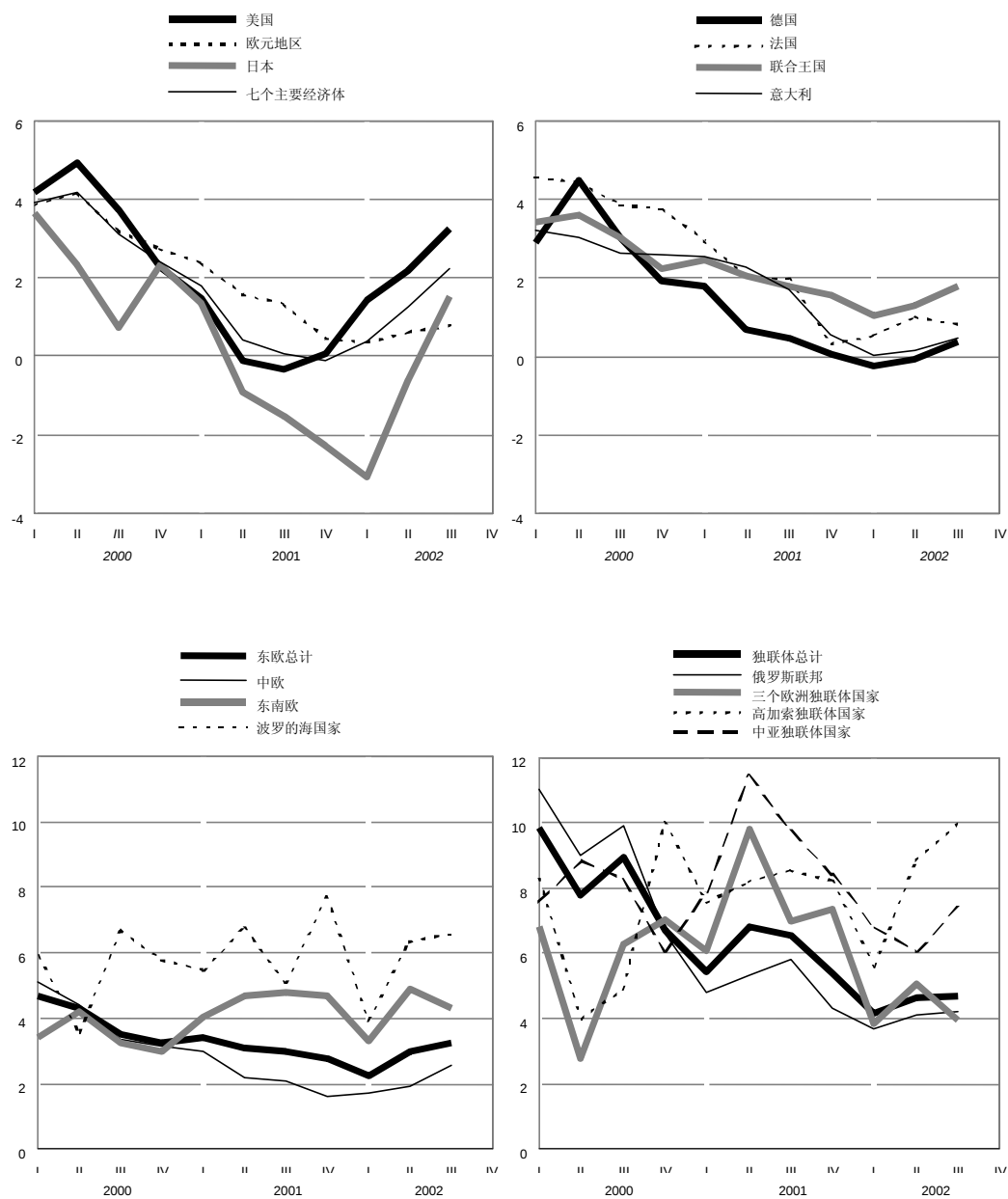
^d 不包括外德涅斯特

^e 应该谨慎对待土库曼斯坦的数字。尤其是在计算官方报告的增长率时，所采用的通货紧缩做法没有详细的文件记录，因此，这些数字的可靠性令人怀疑。

图表

2000 年第一季度至 2002 年第三季度欧洲经委会各经济体的季度实际国内生产总值变化

(与前一年同期相比的百分比变化)



来源：国家统计数字；欧统处；新科罗诺斯数据库。

说明：发达市场经济体的数据按季节调整。七个主要经济体：加拿大、法国、德国、意大利、日本、联合王国和美国。东欧和独联体的区域总额小计，参见表 3 说明。