

**2009 年实质性会议**

2009 年 7 月 6 日至 31 日，纽约

临时议程\* 项目 10

**区域合作****2008-2009 年欧洲经济委员会区域的经济形势：欧洲、北美和独立国家联合体****摘要**

2008 年，欧洲经济委员会区域进入预测的第二次世界大战以来最糟的经济衰退。在 2009 年，委员会覆盖的每一次区域不是正在经历负值增长就是预期会经历负值增长。增长下降还伴随失业率增加以及尤其是国际贸易和资本流动量大幅度下降。政府的财政头寸严重恶化。委员会整个区域正在经历的经济放慢和经济衰退，是以美利坚合众国为首的金融危机的结果；但这场危机迅速蔓延到西欧，然后蔓延到委员会地区的周边区域以及世界其余各地。事实上，在委员会地区的新兴经济体的经济增长下降可能超过为危机源头的发达经济体。危机值得关注的一点不仅在于其严重性，还在于其全球一致性。

由于经济紧密一体化和金融市场互相关联，认为在欧洲新兴经济体造成不良疫病的可能性很大。虽然欧洲新兴市场相对较小，可是，整个欧洲新兴市场出现体系性金融崩溃的可能性不容小看；因为这会对全球产生重大而深远的影响。此外，如果不适当正视危机的后果，欧洲经济委员会区域的一些新兴经济体可能出现社会和政治不稳定。

---

\* E/2009/100。



## 一. 欧洲经济委员会区域的经济形势概览

1. 在世界经济和金融危机开始之前的三年内(2005-2007年),欧洲经济委员会区域每年实际增长率平均为3.2%,可是,这个百分率在2008年下降一半(1.5%),预计在2009年降到-3.5%,然后在2010年轻微复原,约上升0.5%。在危机之前,该区域的增长形态追随全球趋势,欧洲新兴经济体的增长比北美洲和西欧发达经济体快两到三倍。在很大程度上,这种增长是大笔资本流入所致,使新兴经济体能够保持更高的投资率,这是单单依靠国内储蓄无法做到的。然而,在当前经济衰退的时期,对外来资金的这种依赖证明是一项重大的弱点,因为它为危机提供了切入口。

2. 欧洲经济委员会区域由56个国家组成,是一个非常多样化的地区,有发达经济体、新兴经济体和少数贫穷发展中国家。危机如何进入这些不同经济体及其对这些经济体产生的影响在性质上有很大差别,这些国家可以利用的政策备选方案也有很大差异,因为它们的经济情况和机构制约因素不同。2009年,预计委员会每一次区域的增长介于-3%到-5%之间。预计欧洲新兴经济体不仅增长下降,而且相对于它们最新的历史经验,下降幅度也要大得多。此外,新兴经济体的社会安全网比发达经济体的社会安全网薄弱,更多的人口更接近仅能维持生存的水平;由于这些原因,欧洲新兴经济体的经济下滑要比发达经济体严重得多。

3. 2009年,独立国家联合体(独联体)的增长预计为-5.1%,东南欧为-4.6%,欧元区为-4.2%、北美洲为-2.7%、欧洲联盟新成员国为-2.4%。波罗的海国家冰岛和爱尔兰的经济下滑相当严重,预计这些国家的增长接近-10%;德国、俄罗斯联邦和乌克兰的经济下滑有点严重。委员会覆盖的区域几个较小国家如阿尔巴尼亚、阿塞拜疆、塞浦路斯、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦等,在2009年可能出现正值增长,后两个国家增长可能相对强劲。虽然预计2010年开始缓慢复原,整个区域出现正值但缓慢的增长,但对于这项预测还有很大的不确定性,而且还有理由相信,欧洲联盟仍然有出现负值增长的可能性。

4. 预测欧洲新兴经济体2009年出现负值增长,这是一项不幸的挫折,因为有些经济体,特别是东南欧和独联体尚未完全从1989年开始的转型过程中恢复过来。举例说,从前南斯拉夫产生的多数国家(克罗地亚和斯洛文尼亚除外)和缺乏能源的独联体国家2008年的实际国内生产总值(国内总产值)比1989年的低,而且摩尔多瓦共和国的实际收入大约仅为转型前的一半。到2008年,俄罗斯联邦大约恢复到1989年的收入水平,尽管一些能源丰富的独联体国家,包括阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦以及亚美尼亚和白俄罗斯的收入大大高于1989年的水平。因此,对于很多经济转型国家,2009年的实际收入将低于20年前的实际收入。

5. 一般来说，虽然欧洲受到的金融和经济冲击比美国受到的冲击小，但欧洲的政策回应较迟，而且软弱得多，因此，其国内总产值的下降幅度和美国的一样大，甚至超过美国。对于欧洲经济委员会区域的发达经济体(北美和西欧)来说，这是它们自第二次世界大战以来最深刻的经济衰退，尽管失业率可能没有达到1981-1982年经济衰退时的水平。欧洲新兴经济体体验到资本流入额“突然停顿”，这种冲击很大，尽管在性质上与发达经济体的有所不同。然而，这些新兴经济体无法实施反衰退宏观经济政策，因此，它们的经济下降幅度相当大，一般大于发达经济体。然而，他们的经济下滑不会像1990年代初转型衰退那样严重。2007-2010年全球危机可能作为“大衰退”进入人们的记忆。

6. 到2010年，美国、欧洲、土耳其和独联体的失业率可能达到两位数；某些欧洲经济体的情况可能更糟。例如，到2010年，西班牙的失业率可能达到20%，爱尔兰的可能达到17%。这次经济下滑进行的劳工解雇似乎比以前提前得多。

7. 在发达经济体，危机缓和了通货膨胀，因为通货膨胀在2008年初开始上涨，超过预定水平；由于危机造成国际商品价格迅速大幅度下降，经济放慢使欧洲占据头条新闻的通货膨胀率遽然下降。虽然发达经济体在2009年期间可能经历短期的通货紧缩，但这种情况不可能持久，因为其根源并不是因为世界商品价格一再下降所致。然而，对于新兴的欧洲来说，由于危机造成货币严重贬值，使一些国家的通货膨胀增加。因此，举例说，独联体国家在2009年1月平均消费价格比一年前高出14%，而多数东南欧国家2009年的通货膨胀率可能超过5%。由于世界商品价格下降，导致俄罗斯联邦和中亚能源丰富的独联体国家的出口收入大幅度下降。

8. 欧洲经济委员会区域经济体的贸易比过去一年显著下降，一般下降25%至50%。这是国民收入和消费下降、贸易资金因信贷市场停顿而瓦解造成的结果。受到打击最大的是投资开支和耐用消费品的购买，因此，制成品贸易尤其受到不利影响。2009年2月，美国的商品出口比一年前低了22.6%，美国的进口降低了30.4%。在相同时期，俄罗斯联邦的商品出口下降47.5%，进口下降36.5%。2009年1月，欧洲联盟的出口比一年前下降24.8%，进口下降22.1%。2008年德国出口货物价值几达1.5兆美元，仍为世界上最大的出口国；美国已让中国赶上，屈居第三位。

9. 欧洲经济委员会区域的发达经济体的证券市场自2007年达到高峰以后，价值已损失一半以上，但很多新兴经济体的证券市场价值损失了四分之三。美国、西欧和欧洲新兴市场银行业大部分的股本资本因危机而全军覆没。数量相当多的最大型著名银行无偿债能力或濒临无偿债能力边缘，尽管绝大多数中小型银行处境要健全得多。2009年春，美国财政部对其大银行进行了“压力测试”，以评估其生存能力。各国政府调整银行资本的企图至今成果有限；因此，如何调整这些国家银行业资本的问题基本上尚未获得解决。目前，美国和欧洲银行间市场仍然

功能失调，大多数新产生的银行债务需要政府担保才可出售。加拿大银行业没有出现银行倒闭或拯救银行的情况，基本上避免了困扰美国和欧洲银行的问题。

10. 欧洲经济委员会区域的发达经济体以前所未有的财政刺激和放松银根措施应对危机。然而，一般认为对策不能满足需要，特别是在西欧。西欧对策疲弱，主要原因是执行宏观经济政策的机构设计不适当。然而，从长远来说，大胆使用宏观经济刺激措施带来的代价可能是通货膨胀债务偿还。只有在危机完全过去、债务和通货膨胀引起的很多长期后遗症得到解决后，才能够对美国更大胆的对策和欧洲更谨慎的处理办法两者哪一个更为可取作出充分评价。

11. 北美洲和欧洲采取的一揽子财政刺激措施包括增加开支和减税两方面。美国2009年的刺激措施约有三分之二是增加开支，有三分之一是减税，约有三分之一的开支是用于基础设施项目。在欧洲，德国的刺激方案倾向于减税，而法国的计划则强调公共项目。大多数的一揽子措施按照“绿色新政”的主题拨出一些资金用于环境项目；然而，与一些亚洲经济体(特别是大韩民国)提出的一揽子措施比较，欧洲经济委员会区域在这方面处于下风。

12. 在渡过当前危机和经济衰退后，必须赶快解除任何刺激措施，以避免通货膨胀和官方债务过度增加。然而，这将是一项重大政策挑战，恐怕很难适当算准时机。在1930年代大萧条期间，由于过早收紧宏观经济政策，使全世界再陷入几年的萧条，而且日本在1990年代也发生同样的事情。

13. 预计美国和西欧的金融部门将进行规章制度改革；这主要是国家的问题，可是在实施这些改革中亟需进行国际合作与协调。一般来说，大家一致同意必须收紧按揭审批程序；必须强化对银行业的监督，并将监督范围扩大到更广泛的机构；需要对对冲基金和衍生物市场进行更多监督；必须监管信用评级机构，并应降低银行的杠杆。有必要减少核算规则助长周期性波动(即核算做法可能要摆脱市场到市场的评价)和减少银行贷款做法助长周期性波动；中央银行在制定货币政策时将需要考虑到资产价格。所有这些问题的技术性相当大，因此，国家金融当局必须决定如何最妥善地实现这些基本目标。

14. 虽然欧洲经济委员会区域是由混合的经济体组成，有些是世界上最富有的国家，有些是最贫穷的国家，但基本上该区域是由发达经济体组成，这些经济体的增长率一直大大低于世界整体经济增长率。因此，区域经济体在世界经济中所占份额长期以来一直出现下降趋势。区域在1999年占全世界实际产出的57.5%，可是这个数字在2009年降至51.2%。北美洲和欧洲联盟27个国家世界产出份额减少情况基本相同，各该份额从1999年的25.9%和25.5%降至2009年的22%和21.8%。独联体经济体所占份额从1999年的3.5%增至2009年的4.6%。

15. 欧洲经济委员会区域的五个国家(丹麦、卢森堡、荷兰、挪威和瑞典)2007年的官方发展援助(官援)超过了国内总产值0.7%这个联合国目标。大多数其他西

欧国家和加拿大提供的官援仅及目标的一半左右，美国按绝对值计算提供最大笔官援(218 亿美元)，但仅及目标的四分之一左右。

16. 能源保障仍然是欧洲能源供应方和使用方的一项重大关切事项。欧洲联盟的一些经济体，特别是新成员国大部分的能源需要目前依赖俄罗斯联邦。在过去几年，俄罗斯联邦与乌克兰就天然气转口欧洲联盟问题发生几次定价争端，导致输送管道临时关闭，造成欧洲联盟严重短缺情况。

17. 由于全球化、技术变化、劳工市场改革和不够累进的税制结构的影响，北美和欧洲(特别是追随更加面向市场模式的经济体)的收入不平等情况不断增加。在过去十年，最富有的 1%或最富有的 0.1%的人的收入增长幅度特别大(相对于平均工资水平)。例如，从 1979 年到 2005 年，美国收入最高的 1%的人口的收入增加了 238%，是收入增加 21%的中间 60%的人口的收入的十倍以上。在 1990 年代，经济转型国家收入不平等情况大为增加，有些国家最近已经稳定下来，另一些国家情况继续恶化。由于全球化和技术改变影响到所有国家，但不平等的增加在国与国之间差异很大，因此可以假设，体制因素和处理这些变化的政策环境对于限制不平等增加可能相当重要。

## 二. 北美

18. 美国在 2007 年秋进入衰退期，至 2009 年整个春季仍然陷入衰退。截至 2009 年 3 月，美国就业水平自 2007 年 12 月经济衰退开始以来减少了 510 万个职位；失业人数增至 1 310 万人，即失业率达到 8.5%，为 25 年来最高的失业率。约有一半失去的职位是在男性占优势的建筑和制造部门，男子的失业率约比妇女失业率高出两个百分点，而黑人的失业率比白人的失业率高出 5.4 个百分点。2009 年 3 月就业与人口的比例是 59.9%，是 1985 年以来最低的水平。2009 年春美国领取失业保险金的人数达到 584 万人，是 1967 年开始保存记录以来最大的数字。2009 年 1 月领取粮食券的人数增至 3 220 万人，也是历史上最大的数字，比 1994 年达到的前度记录大约超出 20%。尽管按净失去的职位计算情况不利，美国经济表现出相当活跃的翻进翻出；在 2009 年 2 月期间，虽然约有 480 万工人失业或辞职，但有 430 万工人获得雇用。

19. 2009 年 2 月，美国工业生产比一年前下降 11.8%，制造产出下降 14%，而自经济衰退开始以来，制造业就业减少了 150 万(或 11%)。2009 年 3 月，汽车年同比销售量下降了 23.5%。

20. 从标准的货币和财政政策手段来看，美国宏观经济政策回应按历史标准是空前庞大的，但还是无法充分抑制危机。到 2008 年底，利率很快降低到接近零，而且通过执行定量放松政策进一步加强美国货币政策。然而，由于资本市场功能失调，降低了货币政策的成效。2008 年中实施了财政刺激措施，然后在 2009 年

初实施了另一个历史上最庞大的 7 870 亿美元的一揽子刺激措施，其中约有三分之二是增加开支，三分之一是减税。为恢复金融市场功能所作的政策努力收效不大。为清除银行业有毒资产初步作出的努力没有达到目标。政府进行的压力测试发现，19 家最大的银行中有 10 家需要更多的资本(一共 746 亿美元)，这确实有助于澄清银行系统的金融状况，是使银行贷款恢复正常必要的一步。在 2009 年头四个月内美国有 32 家银行倒闭，而 2008 年期间有 25 家银行倒闭。美国政府也执行了一些方案帮助稳定住房市场，并协助面临困难的按揭所有人作出付款。

21. 对于 2009 年财政年度，美国联邦政府预计收入占国内总产值的 15.4%，开支占 27.7%；这些是 50 多年来各该变量的最低百分比和最高百分比。因此，12.3% 的赤字(1.75 兆美元)是第二次世界大战以来最大的赤字；预计 2010 财政年度赤字约为 10%。由于这些赤字的结果，而美国国债占国内总产值的百分比可能翻一番以上，2012 年约达国内总产值的 100%。截至 2008 年，美国家庭债务占国民收入的百分比达到 1930 年代以来最高的水平。随着危机的发展，一些家庭眼看未来日子不稳定和艰苦，开始缩减开支，而且一些家庭不断设法增加储蓄，进一步压低经济增长。

22. 美国的住房建筑开工数从 2007 年的 1 333 500 降至 904 300，是开始有记录以来最低的数字。截至 2008 年 12 月，开工数比 2006 年 1 月达到的峰值减少了 76%。2008 年美国有 300 多万取消赎回的房屋，2009 年初，取消赎回的房屋每月约为 30 万。在受到最严重影响的几个州(加利福尼亚和佛罗里达)，取消赎回的房屋销售量几乎占有房屋销售量的一半。2008 年现成房屋的中位价格下降了 15.3%，这是自 1968 年开始保存记录以来下降最大的百分比。到 2009 年 2 月，美国房屋的平均价格恢复到 2003 年第三季度达到的水平。根据 S&P/Case-Shiller 房屋价格指数，与 2006 年 7 月的峰值比较，20 个城市的房屋价格下降了 30.7%，10 个城市综合指数下降了 31.6%。然而，到 2009 年春，美国的按揭率接近历史上最低的水平。

23. 广泛采用的美国道琼工业平均指数 2008 年下降 33.8%，这是自 1931 年以来日历年度最大的跌幅。在 2009 年首季，美国股票价格也大幅度下降，可是在 4 月价格止跌期间，迅速从这些低价回升。股票市场的回升被广泛地理解为是暗示市场参与者终于认为已躲过萧条的可能性。

24. 为了避免复原开设后立即发生通货膨胀，美国联邦储备机构将要采取大胆行动减少货币供应和商业银行作为存款放在联邦储备银行的 7 000 亿美元溢额储备。

### 三. 欧洲发达经济体

25. 在这场全球危机中，欧元区的经济业绩可能是世界上最糟的业绩之一，2009 年的增长是-4.2%、2010 年的是-0.5%。预计冰岛和爱尔兰的经济是 1930 年代以来发达经济体中最大幅度的停滞。

26. 欧洲联盟在 2009 年 2 月的失业率是 7.9%，男子失业率 7.8%、女子失业率 8%。各国失业率差别很大，西班牙失业率 15.5%，拉脱维亚失业率 14.4%，立陶宛失业率 13.7%，而荷兰的失业率最低，仅达 2.7%。目前欧洲联盟有 1920 万人失业，2009 年和 2010 年估计失业人数约为 850 万人。冰岛失业率从危机开始之前的 1% 增至 2009 年 3 月的 9%。

27. 监管失败造成的当前危机不仅仅限于美国，因为往往正是美国公司的欧洲附属公司进行一些最危险的行为，这些公司一般不受美国监管机构的管辖。例如，莱曼兄弟公司 (Lehman Brothers) 和美国国际集团公司 (AIG) 就是这种情况；前者在大不列颠及北爱尔兰联合王国的办事处要对很多可疑的买卖负责，后者通过其驻伦敦的法国银行附属公司 (AIG 银行) 出售其很多信用违约交换。因此，欧洲金融部门不仅是这些资产的被动购买者，在有关资产的证券化、分销和保险方面还发挥积极作用；这些资产后来证明是有毒的。总的来说，危机暴露的情况是，监管失败不仅仅限于一两个国家的一两项特定业务，而是在整个美国和西欧横跨广泛的金融市场活动。

28. 欧洲发达经济体的危机的严重性是由以下几个因素造成：(a) 很多欧洲银行出人意料地拥有大批有毒资产；(b) 大多数欧洲经济体金融部门的国家监管结构和体制结构设计不良，不能应付财务市场动荡；(c) 区域机构或泛欧洲机构和监管系统设计不当，不能应付出现的金融状况；(d) 欧洲银行比美国银行更高度举债；(e) 在某些情况下，一些欧洲银行过度依赖国际批发资金；(f) 欧洲银行比美国银行向新兴市场进行更多的贷款，因此面对这些经济体经济下滑更多的风险，尤其是欧洲新兴市场，特别容易受到危机的影响，因为经常账户亏损庞大和外币标价的债务巨大；(g) 即使是在那些躲过初期金融冲击的经济体，区域贸易联系也相当广泛；(h) 欧洲货币系统的设计基本上排除了向国家商业银行和主权债务提供最后贷款人支援的可能；(i) 欧洲决策者更不愿意实施反衰退宏观经济政策；(j) 几个欧洲经济体发生自己的住房泡沫以及降低的按揭贷款标准；(k) 竞争性的民族主义意识限制政府对受到最严重影响部门的援助。

29. 欧洲应对危机的宏观经济对策比美国较弱、行动比美国慢。虽然欧洲中央银行在出现麻烦迹象时立即增加银行间市场的流动资金，可是在危机发生一年后，欧元区的利率高于 2007 年夏末危机刚开始时的利率。欧洲中央银行反而忙于应付占头条新闻的通货膨胀，因世界商品价格不断上升，当时的通货膨胀率略高于指标。2009 年 5 月，终于把利率降至 1%，但仍高于大多数其他发达经济体的利率。在欧元区以外的欧洲联盟另一些经济体必须大致上采用欧洲中央银行确定的模式。英格兰银行在危机初期更为大胆地降低利率，最后将利率降至 0.5%，是英格兰银行 315 年历史上最低的利率。到 2009 年 5 月，挪威也将利率降至 1.5%，这是历来最低的利率。

30. 以德国为首的西欧发达国家不愿意实施重大的无条件一揽子金融刺激措施，因为这些国家有大笔的自动稳定资金(规模约为美国的两倍)；它们对宏观经济政策采取保守的经济哲学；有更多急迫的长期人口问题；财政赤字受到固有的机构制约。预计 2009 年欧元区的综合财政赤字为 6%；这是《稳定和增长公约》规定的两倍。预计联合王国 2009 年的赤字最高达到国内总产值的 14%，2010 年的达到 11%，尽管 2010 年的公债可能只达到 61%。

31. 2009 年 2 月，欧元区的工业生产年同比下降 18.4%，欧洲联盟下降 17.5%，这是空前的下降率。欧元区的制造业活动受到的打击最大；2009 年 1 月的新订单比一年前少了 34%。这是欧统局在 1996 年开始编纂这种数据以来年同比每月最大的降幅。欧洲工业生产下降主要原因是全世界贸易衰退，因此，对于出口很多资本和消费耐用品的经济体，衰退最严重。

32. 西欧和欧洲联盟新成员国的住房价格在过去十年大为增长，增长率往往超过美国。目前，欧洲联盟住房价格下降率多数是年同比 10%至 20%，现有房屋的销售量下降 25%至 50%。西班牙、爱尔兰和联合王国等一些经济体的情况比德国等另一些经济体的情况糟得多，价格实际上没有上涨。西班牙卖不出的新房屋数目约相当于按目前水平(260 000)计算的 3 年造房量，目前水平约为 2005-2007 年水平(749 000)的三分之一。虽然这些经济体的住房萧条一定会产生重大财政影响，欧洲不可能面临美国出现的取消赎权水平或欧洲用按揭抵押的证券崩盘，因为欧洲的贷款标准要比美国作出的次级借贷标准要严格得多。

33. 欧洲联盟未来的机构形状仍然不大明确，因为不清楚究竟会不会实施里斯本改革。这些改革一般目的是放松决策过程，增加以特定多数取代协商一致表决决定的议题范围，设立欧洲联盟主席和外交部门，并扩大欧洲议会的权力。爱尔兰在 2008 年 6 月投票反对里斯本改革，不清楚该国目前非常严重的经济衰退对预期 2009 年秋举行的第二次全民投票会产生什么影响。

34. 2008 年，高度举债的冰岛银行系统失灵，冰岛陷入严重金融危机，需要国际货币基金组织(货币基金组织)的一揽子救援措施。2009 年初冰岛政府倒台，主要是经济危机的后果。新政府可能在 2009 年夏季提出申请，启动加入欧洲联盟的进程，并在今后一年半内就该问题进行一次全民投票；对冰岛的一项重大利益将是能够加入欧元区。

35. 在下一年内，欧洲金融部门将像美国那样，可能对广泛的活动作出重大改革。对欧洲特别重要的一个问题是如何解决有关跨界银行机构监管的若干问题。西欧银行拥有欧洲联盟新成员国和东南欧大部分的银行部门，因此产生的问题是：东道国政府和母国政府在解决银行危机方面有何责任？

36. 欧洲与美国在人均收入和生产方面的差距在第二次世界大战以后的大部分时期不断缩小，但在 1990 年代，由于美国的生产力激增，这种趋势扭转过来。

在这种情况下，欧洲联盟发起了里斯本议程，目标是消除这种差距。至今，里斯本倡议只局部成功。人均收入差距不再扩大，可是也没有消除。由于欧洲因经济危机而面临更大的经济衰退和也许复原较慢，又由于美国建议增加联邦科学研究资金，在今后五年内在消除这种差距方面不可能取得任何进展。

#### 四. 欧洲新兴经济体

37. 由于欧洲新兴市场的银行活动是依据传统的贷款模式，没有有毒资产的风险，初期避免了第一波金融不稳定的影响。然而，2008年底出现了惊人的恶化情况，全球资本市场因加紧避险同时“涌向优质”而陷入停滞。流向世界新兴市场的私人资本流通量从2007年的9 290亿美元降至2008年的4 660亿美元，预计2009年仅达1 650亿美元。欧洲新兴经济体一度是这些流通量的主要接受国；这些经济体在取得这些流动量方面特别受到限制，因为市场参与者的注意力越来越多地集中在其经常账户大笔亏损造成的弱点上。

38. 在危机过去之前，很多欧洲新兴市场可能需要某种多边支助。到2009年4月，七个经济体(亚美尼亚、白俄罗斯、波斯尼亚和黑塞哥维那、格鲁吉亚、匈牙利、拉脱维亚和乌克兰)已经制定了货币基金组织方案，另一些经济体(罗马尼亚和塞尔维亚)即将达成协议。一揽子支助的规模介于国内总产值5%至10%之间。其中几个国家(匈牙利、拉脱维亚和乌克兰)在达到货币基金组织商定目标方面感到困难，因此已暂停对它们的付款。除此之外，货币基金组织还援助欧洲的一个发达经济体冰岛。作为一项防范措施，其他几个国家向货币基金组织申请建立了新信贷限额；波兰获得了205亿美元增加其国家银行储备，为本国货币提供更多支助。

39. 欧洲新兴经济体的工业生产、特别是制造业生产受到最严重的影响；这些部门的贸易量也下降得最多。汽车生产受到的打击特别大，因为汽车生产占新兴经济体工业生产相当大的一部分。在几个欧洲联盟新成员国(包括斯洛伐克、斯洛文尼亚和捷克共和国)，人均汽车产量相当大。新成员国工业生产降幅最大的是爱沙尼亚(-30.2%)、匈牙利(-29%)、拉脱维亚(-24.2%)、斯洛文尼亚(-21.2%)和捷克共和国(-20.3%)。在欧洲联盟以外的欧洲最大新兴经济体中，工业生产(2009年1月，年同比)降幅也很大，乌克兰下降34%，土耳其下降21%，俄罗斯联邦下降16%。截至2009年1月，土耳其同年比汽车生产下降了60%。

40. 很多欧洲新兴经济体、特别是欧洲联盟新成员国的发展模式是大量依靠外来资本资助其发展。该区域在这方面有点特殊，因为很多其他新兴经济体已成为资本出口国。由于进口资本，企业能够进行更多的投资，家庭进行更多的消费，这是其他方式不可能做到的。然而，危机造成全球资本市场停顿，限制了这些经济体取得外部资金的机会，使很多这些经济体陷入严重的经济衰退。因此，危机暴

露了依靠外来资本作发展资金的弱点；如果不对国际货币制度进行大力改革，一些国家将来可能避免这一发展模式，从而对全球发展产生有害影响。

41. 与发展水平相同的其他新兴市场比较，经济转型国家的经济不平等程度仍然相对较低；然而，不平等程度高于中央计划经济下的历史水平，并略高于西欧经济体。直接税和转账对这些经济体产生重大的再分配影响。横剖比较证明，民主化和通货膨胀率低似乎有助于减少不平等，而基础设施的大规模私有化似乎增加不平等。

42. 在 2007 年 8 月开始的金融危机之后，欧洲新兴经济体流入和流出的有价证券流动资金均告大量减少。在 2008 年期间，这些资金大约下降到危机开始之前水平的一半。一些欧洲新兴经济体的一项重要资金流动是汇款；对一些新兴经济体来说，汇款是流入的最大笔外部资金，比资本流入或官援还多。预计今后两年内汇款会大量减少，这种情况不但带来宏观经济后果，也直接影响贫穷、人力资本累积和保健、因为这些流动一般流向一些最贫穷的家庭。摩尔多瓦共和国的汇款从 2006 年国内总产值的 35% 降至 2008 年的 25%，2009 年和 2010 年可能进一步下降。

43. 欧洲新兴市场从 2002 年到 2007 年期间出现快速的经济增长，让一些经济体在实现千年发展目标方面能够取得一些进展。在一些较穷的经济体内部，贫穷和社会排斥问题具有强烈的区域和种族色彩。有关艾滋病和结核病流行病等与区域特别相关的几个千年发展目标的趋势似乎与收入趋势没有关联。例如，自 2001 年以来，尽管区域的增长迅速，独联体的艾滋病毒感染率增加一倍以上。因此，随着增长放慢和某些千年发展目标指标随着增长不变，如果要在 2015 年之前实现目标，要取得更多重大进展，将需要在一些领域作出更明确的政策改变。

44. 当前危机已经拖慢并将进一步延迟或甚至扭转欧洲经济委员会区域最近在实现千年发展目标方面取得的进展。截至 2007 年底，该区域已消除了赤贫，但由于粮食价格增加、就业机会减少、汇款下降和安全网受到压力，联合国开发计划署估计该区域另有 1 000 万人被打回赤贫原形。在解决两性平等方面取得的进展也可能出现倒退。经济状况不断恶化可能进一步加剧造成艾滋病/艾滋病毒和结核病蔓延的基本条件(贫穷、卖淫，吸毒)，而相关各国政府的财务状况不断恶化将意味到对控制这些疾病至关重要的公共卫生资源受到削减。

45. 一些欧洲新兴市场的经济进展由于一些政治问题未得到解决和一些“冻结的”的冲突而受到妨碍，从而造成经济上的不稳定和限制了从政府间合作获得的收益。高加索地区和前南斯拉夫产生的国家的情况尤其如此。

#### A. 欧洲联盟新成员国

46. 欧洲联盟新成员国具有发达国家和新兴经济体的特点，因此，是两个集团的交叉点，作为一个集团，新成员国的人均收入购买力平价约为欧洲联盟标准的

56%，每年以略超过 1% 的增长率拉近，这个增长率略高于欧洲联盟南方成员国在过去 20 年达到的增长率。有几个新成员国目前的人均收入高于一般列为发达经济体的某些较穷西欧国家。然而，在这场经济危机期间，市场参与者一般将这些新成员国作为新兴经济体对待，因为这些成员国具备一些弱点，例如经常账户出现巨额赤字和外币标价的贷款规模大，这些弱点往往与新兴市场相连。已经采用欧元的四个新成员国得到轻微的保护。一些新成员国仍不能低估新兴市场出现典型金融和货币危机的可能性。

47. 新成员国通过一些渠道受到危机的影响，但最重要的渠道是欧洲发达经济体的母银行与其在这些经济体的附属银行之间的金融联系以及这些经济体因西欧经济衰退而出口大幅度下降。大多数新成员国大部分的银行资产总额（常常超过半数）是西欧银行附属银行的资产。

48. 新成员国对经济危机的政策回应受到了《稳定和增长公约》机构制约和《欧洲联盟条约》（《马斯特里赫特条约》）标准的严重限制。例如，由于必须将赤字限制在国内总产值的 3% 以下和一些国家不愿意改变其钉住汇率，反衰退财政政策受到了限制。

49. 为了应对危机，新成员国的汇率、价格和工资必须作出重大调整。汇率固定的一些经济体要作出这些调整将特别困难，可是该区域由于工会势力较弱，产品和劳工市场较灵活。在私人市场能够复原之前，货币基金组织、世界银行和欧洲复兴开发银行的多边支助对于提供一些必要的外来资金资源是很重要的。

50. 新成员国面对的一些难题是能否继续与它们加入时的欧洲联盟成员国的条件取得一致。这些难题包括提高年青工人和年老工人的劳动力参与率；创造更有活力的新型经济体；完成与其市场经济转型有关的结构和机构进程。欧洲联盟的结构基金继续为实现这些变革提供重要的资金来源。

51. 欧洲联盟 15 个国家对新成员国的出口百分比从 1988 年的 1% 增至目前的 7%。新成员国高度依赖欧洲联盟其他成员国作为其出口的目的地。然而，过去几年来，中欧新成员国逐步调整出口份额，从欧洲老旧的发达经济体转向其他新成员国、俄罗斯联邦和独联体欧洲国家等。

52. 与欧洲联盟平均数比较，新成员国（特别是年轻工人和年老工人）的就业与人口比例仍然偏低。高度熟练工人（第三产业和以上）日益短缺，这种情况因他们前往西欧的移徙率较高而加剧。

## **B. 欧洲联盟以外的东南欧**

53. 东南欧的情况和弱点（经常账户赤字、外币标价的债务等）在很多方面类似新成员国，但因没有得到欧洲联盟或欧洲中央银行的财政支助而更糟。然而，东南

欧肯定继续从欧洲联盟一些长期援助方案中获益。预计 2009 年次区域的增长为-4.6%，土耳其的增长下降 5.1%居首。

54. 东南欧的失业率差别很大，保加利亚和克罗地亚的失业率为中等程度，塞尔维亚、波斯尼亚和黑塞哥维那的失业率则极高。整个区域的劳动力参与率仍然偏低，非正规部门庞大。由于出口、资本流入和汇款大幅度下降，东南欧经济体的增长也显著下降。

55. 克罗地亚和土耳其正在办理加入欧洲联盟的多年期手续；克罗地亚的成员资格因与斯洛文尼亚的海洋边界争端而搁置，而土耳其面临一些更基本的问题。土耳其的经济规模及其穆斯林文化是土耳其进展缓慢的重要因素。2009 年春，欧洲联盟接受黑山开始正式加入欧洲联盟的申请，阿尔巴尼亚正式提出申请。东南欧其余国家或地区在它们的欧洲联盟成员资格能够得到考虑之前，国内必须实施一些改革。欧洲联盟商定，在核准《里斯本条约》之前，不能敲定克罗地亚以外其他国家的成员资格。

56. 经济危机可能对东南欧经济体造成深远影响。在危机发生之前，大家一致认为这些经济体应设法大体上模仿新成员国成功的经济模式。然而，将来它们(像新成员国过去那样)通过依赖外部资金进行发展的能力可能大受限制。因此，可能大大降低它们增长至西欧水平、与西欧平起平坐的能力。

### C. 独立国家联合体(独联体)

57. 在当前危机期间，包括俄罗斯联邦在内的独联体的经济增长下降幅度特别惊人，也许是全世界所有主要区域中“命运逆转”最大的一个区域。预计独联体的实际国内总产值从 2007 年的 8.6%降至 2009 年的-5.2%；上下相差几乎 14 个百分点，是美国或欧元区在同一时期内上下相差的两倍以上。最大的逆转(约 16 个百分点)可能发生在乌克兰，因为预计乌克兰的增长率从 8%降至 2009 年的-8%。

58. 俄罗斯联邦的实际国内总产值可能从 2007 年的 8.1%降至 2009 年的-6%。这点相当惊人，因为俄罗斯联邦拥有很少成为危机核心的有毒资产，经常账户出现庞大盈余和具有规模相当大的国际储备，很少政府债务和巨额财政盈余。2009 年 2 月，俄罗斯失业率涨至 8.5%，这是 2004 年 3 月以来最高的失业率；预计到 2009 年底，失业率会增至 12%。也是在 2 月，俄罗斯零售业同比下降 2.4%，这是自 1999 年以来首次的月度下降。经济大幅度下降主要原因是出口收入大幅度下降及其私营部门失去进入世界资本市场的机会。2008 年中，私人资本流入突然停顿，然后在该年下半年遽然逆转，整年流出净额达到 1 300 亿美元的空前水平。2009 年继续净流出，第一季数达 330 亿美元。由于波动性过大，证券交易所有几次关闭。

59. 能源价格下降和经济放慢使俄罗斯联邦政府 2008 年预算从盈余占国内总产值 4.1%降至 2009 年估计的亏损 8.5%。财政头寸这种预期大幅度起伏意味俄罗斯

联邦实行了世界上主要经济体规模最大的一揽子财政刺激措施。预计同比开支增加 30%，而同比收入将下降 30%。大部分的亏损将由石油储备金资助；额外的国内借款数额应当仅为国内总产值的 1%左右。和 20 国集团其他国家比较，着重供应方举措是俄罗斯应对危机的一揽子措施的一项特色。

60. 虽然欧俄罗斯联邦政府在国际资本市场上不是一个重要的借款方，但私营部门却是重要的借款方。因此，虽然公共部门对外头寸很强，可是公司和银行要面对大笔的外债付款，获得新贷款的机会有限。独联体一些国家的银行系统当前受到很大压力，很可能需要拯救或其他形式的政府援助或补贴。

61. 全世界各国政府在这场危机期间设法通过各种税务、补贴或关税政策扶助国内企业；然而，很多时候这些政策受到世界贸易组织协议的限制。在这方面，俄罗斯联邦和一些并非世界贸易组织成员的独联体国家受到的制约较少，但它们一般没有财政资源向企业部门提供大量援助。俄罗斯联邦政府向出现困难的各种公司约提供了 500 亿美元的支助，并在 2009 年 1 月将进口旧车的关税提高达 200%，取决于车型和引擎大小，并承诺对一些国内制造的型号汽车贷款提供补贴，以此作为帮助保护本国汽车制造商的方法。然而，由于不是世界贸易组织的成员，独联体国家得不到保护，无法避免其他国家保护主义政策的影响。

62. 为了应付危机，独联体国家当中只进行了有限的区域合作与协调。虽然如此，俄罗斯联邦不顾自身的严重经济状况，增加了对邻国的财政支援。2009 年初，俄罗斯联邦拟议在欧亚经济共同体框架内设立一个约 100 亿美元的治理危机基金（俄罗斯联邦对基金提供 75 亿美元），主要是帮助独联体其他国家。这个基金应与欧亚开发银行合作，确定能够有助于这些国家应对危机的联合项目。俄罗斯联邦还提供了一些双边援助，包括向白俄罗斯贷款 20 亿美元，并向亚美尼亚提供 5 亿美元的稳定贷款。对于俄罗斯联邦与白俄罗斯之间建立货币联盟以及在欧亚经济共同体等更大的组合内采用卢布，这场危机也可能产生影响。不幸的是，俄罗斯卢布和区域的所有其他货币都发生了严重的贬值，而危机没有提供明确的证据，证明较庞大型的货币联盟必定带来更多的稳定。