



经济及社会理事会

Distr.: General
20 April 2010
Chinese
Original: English

2010 年实质性会议

2010 年 6 月 28 日至 7 月 23 日，纽约

临时议程* 项目 10

区域合作

2009-2010 年欧洲经委会区域的经济形势：欧洲、北美和独立国家联合体

摘要

2007-2009 年期间，联合国欧洲经济委员会(欧洲经委会)区域经历了自 1930 年代大萧条以来最严重的金融危机；伴随而来的 2008-2010 年期间的经济放缓是自第二次世界大战以来最严重的。尽管受到严重的金融冲击，但是由于采取了积极的货币和财政政策，且区域各国政府之间进行的经济合作水平相对较高，同时也得到了国际和区域金融机构的援助，所以危机得以控制。该区域 15 个经济体被迫向国际货币基金组织请求某种形式的援助。预计 2010 年将出现温和缓慢的复苏，但该区域大多数经济体直到 2011 年或 2012 年才能恢复到 2008 年的收入水平。然而，受影响最大的几个经济体 2010 年国内生产总值将继续进一步下降。该区域的大部分国家的失业率已经达到了 10%，但直至 2014 年底，可能还将保持高于走势的失业率。该区域先进经济体的财政预算和债务状况已相当恶化，而且在某些情况下已出现问题。

在超过一个世纪的时间里，若按购买力平价计算，欧洲经委会区域占世界经济产出的二分之一强。然而，2010 年其在全球国内生产总值中占有的份额预计将低于 50%，其原因是，发展中经济体的增长速度更快。最近，在 2000 年，欧洲联盟和北美仍各占超过世界总产出的四分之一，而且东南欧的欧洲新兴经济体、高

* E/2010/100。



加索和中亚区域又占了一个 5% 的份额。欧盟和北美的全球份额现已下降到各占五分之一略强，而欧洲新兴经济体则升至 6%。该区域在世界产出中的份额预计将继续下降，原因是其人口和人均收入的增长在未来 10 年将低于世界平均值。

由 56 个成员国组成的欧洲经委会区域仍然具有相当大的差异性。虽然它包含了世界上大多数的先进经济体，但 26 个(或几乎有一半的)成员国的人均收入低于世界平均水平的两倍，而其中 12 个低于世界平均水平，5 个则低于世界平均水平的一半。其 9 个经济体被认为是联合国内陆发展中国家。由于经济和金融危机，不少经济体若不能大大集中精力，包括大幅度增加注资，则将不大可能实现千年发展目标中的很多目标。

一. 总体经济形势

1. 在按区域委员会划分的联合国五个区域中，联合国欧洲经济委员会(欧洲经委会)区域受金融危机的冲击最严重。该区域的实际增长从 2007 年的 3.2%降至 2008 年的 1.2%，再降至 2009 年的负 3.6%。据目前的预测，2010 年将增长 2.3%，2011 年 2.6%。然而，该区域 11 个，即约五分之一的经济体预计在 2010 年将再次出现负增长。

2. 在联合国欧洲经委会的三个次区域中，国内生产总值增长率下降最大的次区域是欧洲新兴经济体，这既体现在其 2009 年负 6.4%的实际增长水平，也体现在相对于最近历史经验而出现的下降；2009 年的增长率为负 13.7%，低于 2003 年至 2007 年的 5 年期间的平均水平。中西欧(包括欧盟新成员国)2009 年的增长率为负 3.9%，自 2003 年至 2007 年变化了负 6.5%。按国内生产总值计算，北美洲是联合国欧洲经委会次区域中受影响最小的，其 2009 年的增长率为负 2.4%，与 2003-2007 年的平均数相比，跌幅为负 5.2%。尽管新兴经济体是受影响最严重的次区域，但其中 8 个已在 2009 年出现正增长，而波兰则是联合国欧洲经委会另外两个次区域中(欧盟唯一的经济体)唯一在 2009 年出现正增长的经济体。

3. 尽管在这场危机中出现了严重的经济衰退，但整个区域保持了政治和社会稳定，不同于 20 世纪 30 年代出现的情况。这主要是因为这些经济体都建立了完善的社会安全网。

4. 该区域 2010 年和 2011 年的经济复苏预计将是温和的，这是由于失业将会制约消费者支出，各国政府因债务增加而在某些情况下必须过早地撤回财政刺激措施，并且由于这些经济体的金融体系因需要进行资本调整和去杠杆化而仍然未完全弥合损伤。欧洲新兴经济体可能会强劲增长，因为它们将从急剧的下降中反弹；这些国家的经济前景对全球经济的发展尤其敏感。在埃亚菲亚德拉冰盖火山长时间连续喷发的潜在影响方面，也有相当大的不确定性。

二. 联合国欧洲经委会各先进经济体的经济形势

5. 美国和欧洲经历了严重的金融冲击，虽然很难进行量化，以便比较，但美国所受冲击的大小肯定相当于或大于西欧所受的冲击。尽管如此，美国经济的衰退程度较小，复苏却更为快速。这主要是因为美国采取了更加强势的政策反应，无论在货币还是财政政策方面，都是如此。走出危机的关键教训之一是，要强调酌情采取的宏观经济政策的重要性和有效性。然而，更强势的宏观经济政策也会产生一些长期不利影响，即在潜在的通货膨胀和债务偿还困难等方面的影响，只有经过若干年，才能充分评估美国宏观经济的反应是否比欧洲的谨慎态度更可取。此外，一些政策立场的差异可能是这两个区域的结构特征差异造成的。

6. 尽管加拿大经济由于其更好的规管架构而在很大程度上避免了任何金融危机，但由于其与美国的广泛贸易和金融联系，它经历了与美国类似的经济衰退；而过去的数年两国的季度经济增长情况彼此沉浮相随。

7. 2009 年大部分时间和 2010 年上半年，联合国欧洲经委会的各先进经济体的利率维持在或低于 1%；而且，各中央银行维持了非常措施（即量化宽松措施或其某种变体），以确保有足够的资金流动性。自 2007 年中至 2010 年初，美联储的资产负债表增加了 150% 强，而欧洲央行的资产负债表则增加了 50%。在酌情采取的财政刺激措施方面，美国实施了一项相当于国内生产总值 6.8% 的计划，而欧元区总计划相当于国内生产总值的 2.5%，英国的总计划占国内生产总值的 1.4%。然而，据估计欧洲有大得多的自动稳定因素。通过将恶化财政头寸（自 2007 年）用作整体财政刺激的替代物，美国 and 英国 2009 年的财政状况刺激计划占国内生产总值的 10%，而欧元区的则为 6%。

8. 在限制经济衰退规模方面的一个重要因素是广泛使用增加财政赤字的办法。联合国欧洲经委会一些经济体的财政赤字 2010 年预计将达到两位数。这包括英国（占国内生产总值的 13.5%）、西班牙（11.6%）、美国（11.1%）、爱尔兰（11.0%），希腊的赤字预计占国内生产总值的 9.5%。各刺激计划的时间和组成，事实证明，有些类型的计划比其他计划更有刺激力。例如，美国 2009 年初实施大规模的 7 870 亿美元的经济刺激计划，但实际上在 2009 年只用了其中的 34%，其余部分大多在 2010 年使用；其内容包括基础设施投资（30%）、减税（30%）以及转移给地方和州政府的款项和福利的增加（40%）。

9. 然而，该区域大多数先进经济体的债务水平因此大幅增加。到 2014 年，主要经济体的债务占国内生产总值的比例将接近 100%。具体而言，各国债务占国内生产总值的比重预计为：意大利 1.29、美国 1.08、英国 0.98、法国 0.96、德国 0.98。导致这种情况更加严重的是，由于这些经济体在危机前几年经济景气时已经有赤字，而且它们面临一个长期的人口老龄化问题，即须为退休人士提供养老金和医疗服务，这会对预算状况产生负面影响。

10. 虽然解决债务问题将成为未来 10 年这些经济体经济政策的重要目标，但是在私营部门能够充分弥补损伤之前就过早撤去扩张性财政政策，这会延长经济的衰退，并可能导致更糟糕的债务状况。因此，从政策角度看，这些经济体需要制定并可信地承诺实施一个长期的计划，以解决财政不平衡，但要削减支出和/或增加税收，则必需等到经济真正完成复苏才可实施，而这种情况可能到 2011 年下半年才会出现。

11. 波兰是 2009 年避免出现负增长的唯一欧盟国家。这是因为，它在危机发生前通过采用浮动汇率、限制经常项目赤字、控制信贷增长和外币贷款，将脆弱性最小化。另外，一个重要因素是它的扩张性财政政策，这导致赤字从 2007 年占

国内生产总值的不到 2%增至 2009 年的近 7%。然而，目前的预测显示，到 2014 年将超过其公共债务规模的合法限制，因此 2012 年后可能会进行一些债务整合。

12. 经济危机暴露了欧盟的一些基本制度的设计缺陷，特别是在欧元区的设计方面。在最宽泛的层面上看，其成员之间为危机管理而进行的经济协作是不足的，似乎没有足够的机制来解决欧元区庞大的经常项目不平衡。波罗的海经济(其货币与欧元固定挂钩)和希腊所面临的困难显示出隶属欧元区的重大缺点。

13. 全球失衡被认为是经济危机的根本原因之一。2006 年期间美国的经常项目赤字超过国内生产总值的 6%，但在 2009 年底下降至占国内生产总值的 3%。复苏的不平衡，即发展中经济体，尤其是中国 2009 年和 2010 年的增长比美国更快，这起到了防止全球经济失衡水平返回危机发生前的水平的良好效果。然而，一旦全球经济复苏完全实现，如果不妥善处理汇率的调整问题，则不平衡及其带来的脆弱性即有可能返回到不可取和不可持续的程度。

三. 欧洲新兴经济体的经济形势

14. 欧洲新兴经济体的居民和金融机构拥有全球金融危机核心的次贷资产较少，而他们的脆弱性是由于其主要贸易伙伴国内生产总值显著下降而他们的出口大幅减少、汇款快速下降、商品价格崩溃，但最重要的是来自其经济发展对外部资本市场注资的依赖。其中许多居民和机构在资本市场因“雷曼兄弟”破产而冻结之后，便经历了经典的“突然停止”。这些经济体所没有的，但往往与这种类型的“突然停止”相关联的一个脆弱性是财政预算赤字；其对外借款在很大程度上是由私营金融机构进行的。

15. 欧洲新兴经济体的表现差异很大；东南欧(负 3.1%)优于独联体(负 7.0%)。在东南欧，土耳其(负 5.6%)经历了比其他经济体(负 3.1%)更大的跌幅。两个独联体国家，即亚美尼亚和乌克兰国内生产总值在 2009 年经历了两个双位数的下降，而中亚独联体经济体，特别是具备能源资源以及与国外资本市场接触有限的经济体也相对较好。实际上，其中三个经济体(阿塞拜疆、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦)2009 年的增长率超过 6%，并且预计其在 2010 年将是世界经济体中增长最快的。俄罗斯联邦的放缓在 20 国集团经济体中是最大的。

16. 危机在前转型期经济体国家(包括许多欧盟新成员国)特别严重，并且比许多独联体国家在 1998 至 1999 年俄罗斯危机后经历的更大。尽管如此，它们在 2009 年危机中国内生产总值的跌幅只相当于这些经济体 20 世纪 90 年代过渡性衰退期间遭受的经济跌势的一小部分。即使在该区域受冲击最严重的经济体拉脱维亚，其在 2007-2010 年期间的预测经济衰退仅为约占国内生产总值的 27%，也仅是它在 1990 年代经历的衰退的大约一半；但它的经济衰退幅度很大，因为它与美国在 20 世纪 30 年代大萧条中经历的经济衰退(即负 29%)大致相同。

17. 与处于典型经济危机的新兴市场不同的是，欧洲新兴经济体一般都能够实施相当大的宏观经济刺激计划，特别是财政扩张。使用扩张性货币政策的能力因外汇市场的考虑而受到更大的制约。社会支出普遍得以维持或增加，因为大量资金被用于拯救陷入困境的银行部门。

18. 具有巨大主权财富基金的经济体也可以利用这些资源以减轻危机的影响。阿塞拜疆、哈萨克斯坦和俄罗斯联邦在危机中投入的资金分别相当于国内生产总值的 23.6%、20.6% 和 15.9%。但由于在危机时间长度和严重性方面存在的不确定性，所以各国采用这一资源时也有点保守。虽然没有法律义务这样做，但因为不愿承诺用这些资金来支持私营部门解决其外债，所以进一步增加了不确定性，并进一步减少了私营部门在危机期间获得全球资本市场资金的能力。

19. 独联体经济体都有望在 2010 年实现正增长，虽然 3.9% 的平均增长率很可能会大大低于 2002-2007 年期间达到的走势水平。一些较大经济体的银行部门仍然受损未愈，这将在短期内限制投资。相对较高的能源价格回报有可能提高其中一些能源丰富的经济体的增长，虽然货币的升值可能限制经济增长，且不利于多样化方面的努力；俄罗斯卢布在 2010 年 3 月达到 14 个月来的新高。其中一些增长最强劲的经济体可能会再次出现通货膨胀的隐忧，虽然货币升值可能在一定程度上限制这种压力。2011 年应该进一步增长，预测增长率为 4.7%。但是，要恢复强劲的中期经济增长，就必须开展进一步的经济多样化和机构改革。

四. 具体的经济发展趋势

A. 就业

20. 由于全球经济危机，联合国欧洲经委会大多数经济体的失业率在整个 2009 年持续攀升，但看来已在 2010 年年初稳定下来；在美国和欧盟，失业率在略微超过 10% 时达到高峰。在 2010 年第一季度，爱沙尼亚、格鲁吉亚、拉脱维亚、塞尔维亚和西班牙的失业率仍然高于 15%，波斯尼亚和黑塞哥维那以及前南斯拉夫的马其顿共和国则在 30% 以上。据预测，欧洲经委会区域大多数经济体的失业率将在三四年内继续高于走势。

21. 鉴于实际发生的国内生产总值的下降，就业的跌幅在美国高于预期，在西欧则小于预期。因此，虽然美国的国内生产总值的下降低于欧元区，但其失业的增加更多。这主要是由于次区域之间在劳工市场灵活性上存在差异。不过，德国、意大利和荷兰等一些欧洲国家实施了一系列的紧急或短期劳工市场政策，其目的是为了尽量减少工作机会的损失，事实证明这些政策是相当成功的。例如，德国失业状况的变化很小，2010 年春季的失业率与两年前相差无几。

22. 美国经济在当前经济衰退期中失去了 840 万个就业机会（占非农就业总数的 6.1%），这是有史以来任何一次衰退中占总就业人数百分比最高的失业人数。到

2010 年初，随着失业率升至刚刚超过 10%，超过 1 500 万人没有了工作。这低于 1981/82 年衰退期间的失业率，因为在目前的危机开始之前，失业率一直很低。在 2010 年初，超过 1 100 万人领取失业福利。就业不足率(其中包括不愿意工作的人和希望得到全职工作的兼职工作者)达到了 17%以上的最高峰。失业时间的中间值从 2007 年 2 月的 8.8 周增至 2010 年 2 月的 19.6 周。失去工作 6 个月或以上的工作者数目在 2010 年 1 月达到 630 万，是过去 50 年中任何时候的记录数目的两倍。

23. 美国失业人数的增加在地域上分布广泛，所有 50 个州 2009 年 12 月的失业率均高于去年同期。大约有五分之一的州失业率在 2010 年初超过 10%。主要由于在此次经济衰退期间美国的就业跌幅因产出下降而明显大于预期，故而生产率水平大幅上升。2009 年最后一个季度的生产率比 1 年前高 5.8%，因此，单位劳动力成本下降了 4.7%(同比)，这是自 1948 年开始计算这一统计数据以来最大的年度跌幅。

24. 2009 年，由 27 个成员国组成的欧盟的年失业率为 8.9%；虽然相当高，但欧盟在一段相当长的时间内失业率已经相对较高。例如，2002 年至 2005 年欧盟的年失业率为 8.9%或以上。男性的失业率(9.0%)略高于女性(8.8%)。然而，欧洲大部的就业损失主要为男性；如德国在 2009 年危机期间失去的 23 万个就业机会中有 22 万个是男子的。2010 年初，欧洲的失业率继续上升。2010 年 2 月，由 27 个成员国组成的欧盟失业率为 9.6%(超过 2 300 万个工作者)，欧元区则为 10.0%，后者是 1998 年 8 月以来的最高水平。由 27 个成员国组成的欧盟的青年失业率在 2010 年初超过 20%。由 15 个成员国组成的老欧盟的总就业人数在 2009 年下降了 1.9%。

25. 西欧(包括欧盟新成员国)失业状况的差异很大，2009 年的年失业率有的国家为 15%以上：西班牙(18%)和拉脱维亚(17.1%)；有的国家低于 5%：荷兰(3.4%)和挪威(3.1%)。与 2009 年 2 月相比，每个欧盟成员国 2010 年 2 月的失业率均有所升高。

26. 大多数独联体国家(包括格鲁吉亚)的失业率均有所上升。亚美尼亚、摩尔多瓦和乌克兰劳动力市场的指标显著恶化。此外，在俄罗斯联邦失去了工作的劳工返回原籍国，这进一步增加了失业，特别是在低收入独联体国家。2010 年初，俄罗斯的失业率达到 8.6%，哈萨克斯坦 6.5%；乌克兰 2009 年的年失业率为 8.8%。

B. 通货膨胀

27. 由于经济增长放缓，通胀在整个区域已有所遏制，但自 2010 年初开始在一些经济体则有所增加。先进经济体的通货膨胀率大大低于其央行 2009 年约为 2%的总目标。2010 年这些经济体的通货膨胀应该更接近目标，但在欧元区仍可能略低于这一目标。2010 年拉脱维亚预计将出现百分之几的通货紧缩，这也可能发生

在希腊等欧元区的一些重债经济体。欧洲新兴经济体，特别是独联体的通货膨胀率一直较高，有的地方在 2009 年约为 9%，预计 2010 年约为 7%。乌克兰已经并且预计将继续出现低两位数的通货膨胀，而随着燃油价格越来越市场化，能源进口国的家庭都将面临更高的水电费。今年 2 月，土耳其通货膨胀率达到 10.1% 的两位数字水平，其原因是食品价格指数急剧上升。

28. 整个 2009 年该区域先进经济体的货币量增长相当低。2010 年年初，欧元区广义货币供应量略低于上年同期的水平，而在美国和英国同比增长率则低于 5%。因此，预计通货膨胀仍然很低。一个潜在的下行风险，即亚洲的高增长可能导致再次出现 2007–2008 年的商品价格上涨，则可能会迫使央行在实现稳定增长前便收紧货币政策。

C. 贸易

29. 许多欧洲新兴经济体在危机发生前的一个关键弱点是它们庞大的经常项目赤字。2008 年，若干国家组别，包括欧盟新成员国、东南欧(除了土耳其)以及资源贫乏的独联体国家的经常项目赤字占国内生产总值 10% 以上。同时，资源丰富的独联体国家的经常项目有相当于国内生产总值近 15% 的盈余。虽然 2009 年和 2010 年，特别是在欧盟新成员国赤字有所收窄，但是在东南欧及资源贫乏的独联体国家，财政赤字仍有问题。

30. 由于国家收入减少以及缺乏贸易融资，整个区域的贸易流量在 2008 年秋季至 2009 年春季期间急剧下降。而作为 20 世纪 30 年代危机特点的贸易保护主义在很大程度上得以避免，尽管各国试图实现自身财政扩张政策和行业补贴的效果具有争议性。贸易的全球治理主要通过世界贸易组织的纪律得以实现，事实证明，其在遏制大多数形式的保护主义方面相当成功。在欧盟内，对国家援助的限制政策受到了严峻的考验，但似乎效果相当不错。汇率变动显著，但那些货币贬值的国家出口规模削减一般较小。虽然有少数国家积极采取了利用本国货币贬值的政策，但它们在很大程度上避免了保护主义的标签。

31. 像世界的许多地方一样，联合国欧洲经委会经济体的贸易在危机期间大幅下降，特别是在 2009 年上半年。2009 年，有 27 个成员的欧盟的出口比 2008 年下降了 16%，而进口则下降了 23%。各国差异显著，来自芬兰的出口下降了 32%，而爱尔兰的出口仅减少 4%。其中超过四分之一的欧盟成员国 2009 年的进口比 2008 年下降超过 30%。2010 年 1 月欧盟对外的出口同比增长 8%。

32. 美国 2009 年的商品和服务出口比 2008 年下降了 15%，而进口则下降了 23%。2010 年 1 月的出口同比增长 15%，而进口则增长了 12%。加拿大 2009 年的商品出口比 2008 年下降了 27%，而进口则下降 16%。加拿大一月份的商品出口同比增长 3%，而进口下降了 4%。

33. 2010 年 1 月，独联体国家(和格鲁吉亚)的出口同比增长 45%以上，而进口则增长 11%。2008 年上半年至 2009 年上半年，俄罗斯出口和进口均下降了约 50%。一些独联体国家已成功地在一定程度上进行了贸易的地域多样化。独联体国家都不是将其大部分出口输送到独联体的其他经济体，但若干独联体国家进口的一半则来自独联体其他国家。

34. 仍然处于世界贸易组织之外的主要经济体大多是欧洲新兴经济体。由于 10 个前经济转型期国家未能加入世界贸易组织，这有碍于其对出口进行多样化，即增加高附加值制造业，并创造更具活力的经济体的能力。虽然欧盟新成员国(以及在一定程度上东欧经济体)已成功地促进了区域经济一体化，但独联体的经济体遇到了更多的问题。欧亚经济共同体成员在建立关税同盟方面取得的进展十分有限。

35. 俄罗斯联邦、白俄罗斯和哈萨克斯坦继续向其建立关税联盟的目标推进。这可能需要俄罗斯大幅削减关税，因为其关税比另外两个国家高。要建立关税联盟，就须进行若干复杂的机构调整，因为这些经济体均有不少需要加以协调统一的双边贸易协议，而且都仍然处于加入世贸组织的过程之中。

D. 资本和汇款的流动

36. 在 2000-2008 年期间，欧洲新兴经济体得到的净资本流入都非常大，这些都大大促进了该时期强劲的增长。这些外部资金流入使得这些经济体的投资率远高于本来可能达到的水平。危机前这些经济体的资本净流入达到了超过国内生产总值的 8%的水平，这是其他发展中区域，甚至包括快速增长的亚洲的百分比的两倍多。2006 年和 2007 年，独联体国家的资金流入也比任何其他主要发展中区域更大。然而，事实证明这种对外部资金的依赖是导致该区域 2007-2010 年经济危机的最重要基本因素，在这一点上，其比世界经济的任何其他区域程度更深。

37. 在危机期间，向新兴欧洲(包括欧盟新成员国)的净资本流入从危机前的一年几乎相当于国内生产总值的 8%下降到 2009 年的接近为零。事实证明，组合债券和股本及银行贷款很不稳定，2009 年的净流入相当于国内生产总值的负 4%以上。即使是像俄罗斯这样的净资本出口国的私营金融部门也无法从全球资本市场获取资金，这被证明是非常具有破坏性的。外国直接投资较稳定，但仍下降至其危机前水平的一半；外国直接投资在 2007 年和 2008 年已超过 1 000 亿美元，但在 2009 年却下降到只有大约 500 亿美元。虽然官方流量在提供临时和紧急融资方面非常重要，但这些流动量仅能够抵消私人资本流入量减幅的一小部分。未来几年的中期预测资本流入量将是危机前流入量的大约一半。因此，依赖外部资本为大部分发展提供资金的区域基本发展模式已不再是一个可行的模式。

38. 许多欧洲新兴经济体在很大程度上依赖于汇款。其中许多经济体收到的汇款已超过国内生产总值的 10%；塔吉克斯坦和摩尔多瓦共和国收到的汇款在某些年

份超过国内生产总值的 30%，这是世界上任何国家中这一比例最大的。对于其中许多经济体而言，汇款比外国直接投资和官方发展援助的流入量总和还大。在独联体，有 3 100 万移民在另一个国家工作；在 9 个独联体国家中，总人口的 10% 以上为移民。由于经济危机，汇款大幅下跌，幅度约 30% 左右。俄罗斯联邦是该区域许多工人的主要东道国，而在 2009 年的上半年，其汇款外流量下降了 31%。鉴于在危机发生前的强劲增长，这意味着低于走势 39% 的下降。汇款流入量的下降已成为高加索和中亚区域贫穷增加的一个重要因素。

E. 金融部门

39. 随着危机在 2009 年不断加深，该区域许多经济体的政府必须继续为其银行部门提供财政支持或担保。在美国，140 家银行（共有约 8 000 家）在 2009 年期间倒闭，高于 2008 年的 25 家（2008 年 9 月雷曼兄弟的破产是美国历史上最大的）。据预测，将有更多的银行将在 2010 年倒闭。加拿大的金融体系相对较好地逃脱了全球金融危机的冲击；它们的银行避免了发放大量的次级贷款，并有更严格的关于举债及证券化的规定。

40. 与 20 世纪 30 年代的危机或 1998 至 1999 年期间俄罗斯债务危机那种比较有限的危机相比，2007–2010 年期间的金融危机的重大不同之处是，该区域的各国政府为其银行部门的存款提供了大规模的担保，而且虽然有一些银行倒闭，但存户得到了普遍的保护。另外，先进经济体的中央银行提供相当便宜的，即往往接近零利率的融资，以维持流动性和改善其金融体系的清偿能力。

41. 2010 年春季，先进经济体的金融部门仍然部分受损未愈。贷款的增长一直保持在低水平，但目前尚不清楚这主要是由于因经济衰退而造成的贷款需求不足，还是由于银行因试图去杠杆化而不愿提供信贷。美国许多中等规模银行的偿债能力仍有待考验，因为它们持有商业房地产贷款的大部分，而且据估计，这些银行几乎有一半以上资不抵债。在爱尔兰，政府不得不接管大多数的大银行。

42. 冰岛经历了严重的财政危机，其大银行纷纷倒闭。而由于这些银行的存款人很多是外国人，所以，在关于谁应负责赔偿存款人的问题上便暴露出了欧盟跨界金融法规的不足。截至 2010 年春季，尚未就如何对存款人的补偿费用分配办法达成协议，因为 93% 的选民否决了该国政府提出的初步建议。冰岛当局对银行部门的管理不善，并允许该部门过度增长；其银行的资产是国内生产总值的 10 倍多，这比谨慎的水平高出数倍。银行采取了一些有问题的做法，如向所有权人和关联方客户发放过高的贷款。

43. 独联体的银行系统仍然受损未愈，而且信贷增长一直疲弱。在独联体较大的经济体中，尤其是在俄罗斯和哈萨克斯坦（其四个最大的银行中有 2 个发生违约），因若干银行倒闭，需要向若干银行提供国家援助。银行的损失揭示了治理不善的问题，如倾向于向关联方客户发放过多贷款。尽管存在金融问题，存款人基本得

到保护而避免了损失。独联体大多数经济体的不良贷款增多，并且，在有的地方，如在乌克兰和哈萨克斯坦，不良贷款的数额已经达到了有问题的程度。相对于先进经济体，欧洲新兴经济体的名义利率保持在相当高的水平；例如，俄罗斯中央银行主要利率在经过上一年的 12 次降息后，在 2010 年仅降至 8.5%。

44. 存在于欧洲新兴经济体和欧盟新成员国的大批外国银行将在危机中如何影响稳定？这一问题受到很大的关注。然而，外国所有权普遍被证明是一个稳定的力量，因为没有一家外国银行完全撤出该区域，而唯一倒闭的银行是在拉脱维亚的巴莱克斯银行。

45. 为避免 2007/09 年期间的危机重演而进行的金融部门改革正在该区域多方面和以不同的速度推进，具体取决于问题的实际情形。但是，由于对监管套利的担心，限制了国家行动的范围，并倾向于削弱改革，因为事实证明，各国对降低其金融产业的国际竞争力相当敏感。该进程突出显示，进行政府间合作，以确定一套一贯的，甚至是统一的规则，这非常重要，也很必要。有可能建立一个欧洲系统性风险委员会和欧洲金融监管者系统，这将提高欧洲金融市场的监督，从而增加其稳定性。在如何处理行将倒闭但具有系统重要性的跨国银行问题上，进展较有限；金融稳定局预计将提出一套准则。在如何解决“太大而不能倒”的机构和预先限制全球系统性风险的问题上，共识较少。

F. 房屋市场

46. 金融危机的直接原因是，在美国房屋价格开始下跌后，美国抵押贷款支持证券的价值崩溃；美国房价的未来发展仍然对这场危机的解决具有重要影响。到 2010 年春季，美国房价从 2006 年的高峰下跌约 30%，虽然在 2009 年似乎已稳定下来。然而，2010 年 4 月底首次购房者税收抵免的取消、取消赎回权的持续高企、大量未售出房屋存量的存在以及高失业率均表明，销售和价格在一段时间内可能会继续疲弱。2010 年 2 月，美国新屋销售下降至 308 000 套的年销售量，这是 1963 年开始记录以来最低的年销售量，与 2005 年 7 月的高峰相比，下降了 78%。按目前的销售速度计算，新房库存时间为 9.2 个月，比平均时间长约 50%。在整个 2008 年和 2009 年，抵押贷款拖欠率持续上升，至 2009 年底达到近 10%；连初级贷款的拖欠率也已经接近 7%。2009 年约有 280 万个房屋被取消赎回权，预测 2010 年这一数字可达到 300 万。在 2010 年春季，约有 1 200 万个抵押贷款，即四分之一的抵押贷款处于不良状况。

47. 在危机前的十年多，欧洲房价整体升值甚至比美国房价幅度更大，但自这场危机开始以来，下降要少得多。然而，一些受冲击更严重的经济体，包括爱尔兰、拉脱维亚和西班牙的房价已大幅下降，这也使得国内银行偿付能力进一步下降。在一些欧洲国家，甚至是那些经济严重衰退的国家，如英国，房价依然坚挺；2010 年 3 月英国的房屋价格则比前一年高 9.0%。欧洲的房屋价格仍被高估的可能性依

然存在，而这对欧洲的经济复苏而言是一个下行的风险因素。由于最近在所有权结构上发生的变化以及历史数据有限，现在尚难以确定欧洲新兴经济体的房价水平。

G. 新出现的债务问题

48. 西欧目前的债务水平和预测的未来水平大幅增加，这是由于金融危机引发的财政扩张政策，而且除此之外，因较长期的人口发展，也造成了债务。2009 年，欧盟 27 个成员中有 13 个成员的债务水平超过了马斯特里赫规定的不超过国内生产总值 60% 的限制；其中包括 4 个最大的经济体——德国、法国、英国和意大利。唯一超过这一限制的欧盟新成员国是匈牙利。2009 年，欧盟 27 个成员国中只有 5 个成员国的预算赤字低于马斯特里赫规定的国内生产总值 3% 的限制；4 个赤字超过 10%，包括希腊（相当于国内总产值的 13.5%）、爱尔兰（12.5%）、英国（12.1%）和西班牙（11.2%）。预计欧元区政府财政赤字在 2010 年一般将相当于国内生产总值的 7%。

49. 对希腊（在较轻的程度上对葡萄牙和西班牙）政府赤字可持续性的担心引发了一场小规模的主权债务危机。希腊 10 年期债券收益率在 2010 年年初上升到 7.5%，利差高于德国债券 4% 以上；这是自 1998 年（当时希腊尚未加入欧元区）以来最大的利差。目前希腊的债务与国内生产总值的比值约为 114%，预测 2012 年将超过 150%。按当前的利率，这一债务的偿息成本将达到国内生产总值的 9%。希腊的债务大约有 80% 是外国拥有债权。匈牙利的借款利差也超过 3%，波兰超过 2%，葡萄牙和爱尔兰则为大约 1.5%。

50. 爱尔兰、英国和美国也有类似的赤字水平（2009 年约为 10%），虽然债务稍微低一点（相当于国内生产总值的约 80%），但它们主权债务的息差则保持稳定。这是由于不同因素：在英国和美国，中央银行或政府机构购买了其政府债务中的大部分，中央银行可印发其债务采用的货币，而且其违约风险被认为低得多。然而，在英国，私人债务水平非常高，因此英国公共和私营部门债务总额已达到国内生产总值的 380%，居世界第二，仅次于日本。

51. 到 2010 年春季，根据希腊信用违约掉期的价格，其在未来 5 年违约的默认机率超过了 25%。希腊若违约，则不仅将对欧洲而且对世界经济造成严重影响。希腊的违约将是自二战以来最大的主权违约。相比之下，希腊目前债务约为 3 750 亿美元，而阿根廷 2001 年违约时只有 1 000 亿美元的债务，俄罗斯联邦 1998 年违约时债务只有 700 亿美元。希腊的违约很可能造成西班牙和葡萄牙等其他一些经济体的主权债务问题。根据预测模型估计，希腊违约会使整个欧元区在未来 3 年的增长速度降低 1 个百分点，使世界未来 3 年的增长降低半个百分点。对资本流入特别依赖的欧洲新兴经济体尤其会受到希腊违约的负面影响。

52. 人们普遍承认，希腊违约将是欧洲一个严重的政策失败。欧盟和国际货币基金组织商定了一项联合援助计划；欧盟各国政府同意以低于市场利率的条件提供

高达 300 亿欧元的双边贷款，而且据预期，国际货币基金组织将另提供 150 亿欧元；然而，鉴于巨大的潜在需求量，因此即使这一数字也可能被证明是不足的。而欧洲央行撤回了其将可接受抵押品最低信贷评级恢复到危机爆发前水平的决定，也部分降低了危机的可能性；若不是有这一变化，希腊银行的流动性和偿付能力则已进一步减弱。

53. 虽然确保继续为希腊等重债国政府注资是眼下最紧迫之事，但这些经济体需要进行的预算紧缩和实际汇率贬值等较长期的调整是巨大的。例如，希腊已增加了全国的销售和货物税，削减了公共部门的奖金，并冻结了养老金。希腊提出将财政赤字从 2009 年的相当于国内生产总值的 13% 减至 2012 年的 3%，而且据估计，还需要 20% 的价格通缩，以调整其实际汇率。因此这些高负债经济体今后多年将面临大幅的支出削减、税收增加以及极其可能的工资和价格下降。即使进行了这些调整(还是个问题)，这些经济体的经济增长在较长时间内很可能较低或低于走势。

五. 多边危机支持

54. 在最近的危机中，欧洲经委会经济体中有 15 个向国际货币基金组织请求了不同程度的援助。这包括在每一个次区域的几个国家，其中有 2 个先进经济体、4 个欧盟新成员国、7 个独联体国家和 2 个东南欧经济体。一般来说，这些援助计划的数额都是相当于受援经济体国内生产总值的 5-10%，但有些经济体，如波兰仅要求提供应急时使用的灵活信贷额度，但该国后来并不需要使用。塔吉克斯坦通过 3 年的减贫与增长贷款获得了国际货币基金组织的资源，吉尔吉斯斯坦可通过外源冲击融资机制获取资源。基金组织总共为支持欧洲经济体(不包括希腊)提供了 800 亿美元。国际货币基金组织和欧盟在为欧盟成员国提供的方案进行设计和供资方面进行了重要合作。20 国集团于 2009 年春决定将国际货币基金组织的资源翻两番，这是危机演变的一个关键转折点，并帮助该区域在一个特别关键的时刻稳定下来。

55. 与以前的危机相比，国际货币基金组织在这场危机中规定的条件要宽松得多。一般来说，接受国在保持宏观经济刺激方面比正常情况下具有更大程度的灵活性，而且它们的方案往往根据全球经济的恶化情况而调整。然而，国际货币基金组织在乌克兰等一些经济体的方案不得不搁置，因为这些经济体未能达到财政紧缩的目标。土耳其不愿意接受国际货币基金组织关于其财政政策的条件，并退出了备用贷款谈判。

56. 欧盟新成员国和欧洲新兴经济体的金融部门在很大程度上受益于欧洲复兴开发银行和世界银行的支持。总体而言，欧洲复兴开发银行 2009 年投资增幅为 55%，达到 107 亿美元；这一增加活动的态势预计将持续到 2010 年底。欧洲投资银行也为具体项目提供了重要贷款，尤其是在欧盟新成员国。

六. 实现千年发展目标

57. 千年发展目标对该区域仍具有相当的现实意义；其中许多新兴经济体的大批人口生活在贫穷中，且卫生资源不足，无论是孕产妇和幼儿保健，还是结核或艾滋病毒/艾滋病的治疗条件，均是如此。虽然仍有巨大的改善余地，但是欧洲新兴经济体都建立了相对良好的教育系统，并已接近在其中实现其性别平等。然而，在工作场所和政治制度中存在的更广泛的性别问题以及有关环境的挑战则是该区域所有经济体，包括最先进经济体的一项关切。先进经济体也已承诺，将通过使世界经济体制更有利于发展，从而帮助发展中国家实现其目标。

58. 许多发展中国家不具备为实现其千年发展目标而必需的国内资源。那些能提供这种所需财政援助的先进经济体主要是在欧洲经委会区域内，因为这些经济体提供了由发展援助委员会国家提供的官方发展援助总额的几乎 90%。尽管欧洲经济体提供的官方发展援助占其国内生产总值的比例高于其他先进国家或捐助国，但其中许多经济体将无法实现其 2010 年的目标。欧盟原承诺将官方发展援助占国内生产总值的比例从 0.35% 提高至 0.59%，但在 2010 年将只提供 0.48%。美国将兑现其 2010 年的目标，不过，它的目标比欧盟的低。

59. 在 1990–2009 期间千年发展目标中包含的指标改善或下降的程度与具体国家在此期间的整体经济表现密切相关。在过渡性经济衰退的深度和长度方面，差异相当明显。在过渡时期开始 20 年后，一些经济体(能源丰富的中亚独联体国家、中欧欧盟新成员国和阿尔巴尼亚)国民收入已增至高于其超过 1989 年水平约 50%，但许多经济体(欧洲独联体国家、东南欧经济体中的前南斯拉夫国家、以及波罗的海国家)只恢复到相当于 1989 年的水平，而若干经济体(格鲁吉亚、摩尔多瓦共和国、塞尔维亚、塔吉克斯坦和乌克兰)仍处于比以前水平低 30% 或更低的水平。土耳其没有经过过渡期，但仍经历了 1999 年严重的货币危机，其实际国内生产总值在 1990–2009 期间已翻了一番还多。

60. 经济危机通过不同的渠道对千年发展目标的若干指标产生了巨大的影响。最直接的渠道是失业人数增加造成贫穷增加。在经济危机期间，2000 年至 2008 年在减贫方面取得的进展已被抵消。据预测，该区域的贫穷人数在 2008 年至 2011 期间可能会增加 5 000 万。在 2009 年的前 3 个月，俄罗斯生活在贫穷中的人数由 2008 年底的 1 850 万上升到 2 450 万(增幅 30%)。失业率的增加和工资收入的减少已经使饮食数量和质量下降，并增加了饥饿和健康后果，特别是孕产妇保健、儿童死亡率和对结核病等疾病的易感性。贫穷的增加很可能会导致吸毒和卖淫等伴随艾滋病病毒传播的危险行为增多。联合国欧洲经委会的最贫穷区域中的较低家庭收入可能会导致入学率降低，因为家长不能送子女上学或可能需要让他们辍学，以开始打工。政府财政状况的恶化可能会减少社会服务的提供，并导致削减为实现环境和公众健康目标而开展的方案。

61. 由于在许多欧洲新兴经济体中国内生产总值的收入水平可能直到 2012 年才会恢复到 2008 年的水平，而且由于实现千年发展目标的进展与国民收入的增长之间具有高度相关性，所以经济危机有可能导致许多目标的进展倒退 4 年。换句话说，到 2015 年时千年发展目标的许多指标都可能仅仅达到在假设没有发生危机条件下 2011 年应达到的水平。

62. 决定该区域到 2015 年能在何种程度上实现千年发展目标的最重要因素将是该区域未来五年的增长速度。若能恢复 2000-2007 年期间的蓬勃增长之势，则将是一个非常重要的发展，但因为目前经济增长放缓给该区域金融体系和政府财政状况造成了损害，所以，这能否实现仍是问题。然而，在国民收入的限制范围内，可以进行一些政策改进，以在若干方面加快进展。

七. 该区域其他主要的发展

63. 2010 年春，美国颁布了其医疗保健制度的重大改革方案，虽然其中大部分规定要到 2014 年才会实施。美国在医疗保健方面已经作出的花费大大多于其他先进经济体，但在改善医疗保健方面未取得显著效果；一旦该方案开始运作，约 3 000 万原来没有医疗保险的人将被覆盖。这项立法为在长期内更好地遏制政府支付的医疗保健支出打开渠道，这可能会改善长期的财政可持续性。

64. 依然需要进行政策改革，以增加欧洲经济体的长期活力和竞争力。《里斯本战略》为 2010 年设立的目标大部分没有实现。新的欧洲 2020 年就业机会和增长战略已取而代之。该战略注重于许多相同的目标，如增加就业率和研发、改善教育以及解决贫穷问题和气候变化问题。

65. 通过扩大和深化，欧洲区域一体化在继续推进。若不出现意外，爱沙尼亚将能在 2011 年满足加入欧元区的马斯特里赫特标准，因为该国与欧盟大多数经济体不同，能够将其财政赤字一直保持在不到国内生产总值 3% 的水平。保加利亚有可能在 2010 年夏天进入欧盟二期汇率机制，并以 2013 年加入欧元区为目标。波兰加入欧元区的目标日期是 2015 年。而由于若干欧盟新成员国已向国际货币基金组织请求外部注资，所以即使它们满足了马斯特里赫特标准，也有可能最终推迟其最后加入的日期。由于斯洛文尼亚和克罗地亚愿意使用国际仲裁以解决两国之间的边界争端，所以消除了克罗地亚加入欧盟进程剩余的最后主要障碍，该国有可能在 2012 年成为成员国。其余东南欧国家要么是候选国，要么签有稳定与结盟协定。而在欧盟的欧洲独联体国家(不包括俄罗斯)和高加索区域睦邻政策的体制框架下，正在进行更广泛的欧洲合作和一体化。

66. 欧洲新兴经济体有 12 个是内陆国，而其有形区域运输基础设施和边境及海关程序的改善仍是在这些经济体进一步融入世界经济方面的重要目标。最近，在

开发从这些经济体通往西欧和东亚的天然气和石油管道方面，已取得重大进展。这不仅为出口国带来额外的财政资源，而且也在为进口国提供更多样化的供应商或运输路线方面发挥重要作用，而这些也能提高它们的能源安全。
