世界经济黄皮书®

YELLOW BOOK OF WORLD ECONOMY

2009年 世界经济形势分析与预测

权威机构·品牌图书·每年新版

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2009)

主　编/王洛林　李向阳

副主编/王立强

2009版

社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

世界经济黄皮书
YELLOW BOOK
OF WORLD ECONOMY

2009年
世界经济形势分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2009)

主编／王洛林　李向阳
副主编／王立强

社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

世界经济黄皮书

2009 年世界经济形势分析与预测

主　　编 / 王洛林　李向阳
副 主 编 / 王立强

出 版 人 / 谢寿光
总 编 辑 / 邹东涛
出 版 者 / 社会科学文献出版社
地　　址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号
邮政编码 / 100005
网　　址 / http：//www. ssap. com. cn
网站支持 / (010) 65269967
责任部门 / 皮书出版中心 (010) 85117872
电子信箱 / pishubu@ ssap. cn
项目经理 / 邓泳红
责任编辑 / 任文武
责任校对 / 崔冬梅　王国毅
责任印制 / 岳　阳
品牌推广 / 蔡继辉

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部
(010) 65139961　65139963
经　　销 / 各地书店
读者服务 / 市场部 (010) 65285539
排　　版 / 北京中文天地文化艺术有限公司
印　　刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开　　本 / 787 × 1092 毫米　1/16
印　　张 / 19
字　　数 / 324 千字
版　　次 / 2008 年 12 月第 1 版
印　　次 / 2008 年 12 月第 1 次印刷

书　　号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0513 - 1/F · 0179
定　　价 / 49. 00 元 (赠光盘)

本书如有破损、缺页、装订错误，
请与本社市场部联系更换

版权所有　翻印必究

主要编撰者简介

王洛林 男，1938年6月出生，湖北武昌人，1960年毕业于北京大学经济系，曾任厦门大学副校长、中国社会科学院常务副院长；现任中国社会科学院特邀顾问，中国社会科学院研究生院教授、博士生导师。研究领域：国际贸易、国际投资、世界经济、宏观经济和金融等。代表性作品有：《世界经济形势分析与预测》（主编）、《关于国有外贸企业转换经营机制的几个问题》（1995）、《日元贬值及其对亚洲经济的影响》（1999）、《日本的通货紧缩性经济危机》（2000）、《日本金融考察报告》（2001）、《未来50年——中国西部大开发战略》（2002）、《后发地区的发展路径选择》（2002）、《中国西部大开发政策》（2003）等。

李向阳 男，1962年出生，河南内黄人，经济学博士，中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长、研究员、博士生导师，中国世界经济学会副会长、全国美国经济学会副会长。曾先后就读于中央财政金融学院、中国社会科学院研究生院。主要研究领域包括国际经济学、企业理论等。著有《市场缺陷与政府干预》（1992）、《企业信誉、企业行为与市场机制》（1998）等。

王立强 男，云南昆明人，博士，中国社会科学院科研局国际研究学部工作室主任，研究员，主要研究方向为行政学与公共行政比较、欧盟法等。著有《美元霸权的因果剖析》等。

中文摘要

我们正在面对20世纪30年代以来最严重的国际金融危机。它的影响正在从发达国家蔓延到发展中国家，从金融市场蔓延到实体经济。2009年发达国家经济将会整体陷入衰退，发展中国家经济也将大幅减速。但国际金融危机会持续多久，美元汇率能否持续走强，全球经济走向通货紧缩还是通货膨胀，国际油价是否会继续滑落等诸多问题都还存在不确定性。更重要的是，中长期内全球经济增长的方式将发生什么变化，经济全球化的步伐是否会因此而停顿，新一轮经济周期的带头产业会是什么，我们必须给予高度关注。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

Abstract

We have fallen into the worst international financial crisis since 1930s. It has begun to spread from developed countries to developing countries, from the financial market to the real economy. Advanced economies are projected to enter a major downturn, developing economies are projected to slow substantially in 2009. However, it is uncertain about the trends of the international financial crisis, of the U. S. dollar appreciation, of the deflation (or inflation), and of the oil price, et al. More importantly, we have to pay close attention to its long-term implications, such as the new directions in the growth pattern of world economy, in the economic globalization, and in the driving industries of next cycle.

目　录

总　论

2008～2009年世界经济形势分析与展望 …… 李向阳 / 001

国别与地区篇

美国经济：轻度衰退 …… 谭小芬 / 013
欧元区经济：陷入衰退 …… 姚枝仲 / 028
日本经济：低增长时期的到来 …… 李众敏 / 040
俄罗斯经济：继续增长 …… 米　军　刘　坤 / 054
亚洲经济：风险中前行 …… 刘秀莲 / 069
拉美经济：继续保持强劲的增长势头 …… 江时学 / 084
中东经济：面临挑战 …… 刘　明 / 100
非洲经济：继续保持增长态势 …… 姚桂梅 / 115

专　题　篇

国际贸易形势回顾与展望 …… 倪月菊 / 127

国际金融市场回顾与展望 …… 高海红 / 138
国际直接投资形势回顾与展望 …… 张金杰 / 154

热 点 篇

当前全球通货膨胀的现状、根源及趋势 …… 张 明 / 169
全球粮食价格飙升：根源、影响及对策 …… 张 明 / 188
高油价与中国宏观经济 …… 张 斌 / 207
中国的通货膨胀成因分析 …… 张 斌 徐奇渊 / 225

世界经济统计资料

2008～2009 年世界经济统计资料 …… 吴海英 曹永福 / 239

后记 …… / 290

CONTENTS

Overview

Analysis and Forecast of the World Economy in 2008-2009 *Li Xiangyang* / 001

Country / Region study

US Economy: Mild Recession *Tan Xiaofen* / 013
The Euro Area Economy: In Recession *Yao Zhizhong* / 028
Japan Economy: Entering Low Growth Era *Li Zhongmin* / 040
Russia's Economy: Continued Growth *Mi Jun, Liu Kun* / 054
Asian Economies: Growth with Uncertainty *Liu Xiulian* / 069
Latin America: Six Consecutive Years of Growth *Jiang Shixue* / 084
The Mid East Economy: Facing Challenges *Liu Ming* / 100
African Economy: Continue to Improve *Yao Guimei* / 115

Special Reports

Review and Prospect of International Trade *Ni Yueju* / 127
International Financial Market: Developments and Prospects *Gao Haihong* / 138
International Direct Investment: Developments and Prospects *Zhang Jinjie* / 154

Hot Topic

The Situation, Roots and Trend of the Current Global Inflation *Zhang Ming* / 169
The Hike of Global Food Prices: Roots, Impacts and Solutions *Zhang Ming* / 188
High Price of Oil and the Macroeconomiy of China *Zhang Bin* / 207
The Cause of Inflation in China *Zhang Bin, Xu Qiyuan* / 225

Statistics of the World Economy

Statistics of the World Economy in 2008-2009 *Wu Haiying, Cao Yongfu* / 239

Postcript / 290

总　　论

2008～2009年世界经济形势分析与展望

李向阳*

摘　要：国际金融危机开始从金融领域蔓延到实体经济，2008年发达国家经济已经陷入衰退，全球经济增长率大幅放慢。鉴于主要发达国家房地产市场尚在调整之中，国际金融危机向发展中国家蔓延，2009年全球经济增长率会进一步降低。但伴随房地产市场走稳，油价下跌，通货膨胀压力减轻，主要大国采取政府干预措施以及经济政策的国际协调，全球经济发生大萧条的可能性不大。

关键词：次贷危机　国际金融危机　大萧条

2008年的世界经济走势总体上与我们上年度的预测是吻合的。在上年度的报告中，我们指出：

* 李向阳，经济学博士，中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长，主要研究领域为国际经济学、企业理论等。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

——全球经济将会继续减速，但不会出现经济衰退。

——美国房地产市场及次级贷危机还在发展之中，对实物经济的负面延迟效应将会显现出来。美国经济受到的冲击将会比预期的要大。如果房地产市场下跌与次级贷危机诱发全球性的金融危机，美国经济发生衰退的风险将会加大。

——综合供需两方面的因素，在国际游资找不到合适的投机领域之前，国际油价短期内仍然有可能创出新高；但短期需求面并不支持油价的继续走高。鉴于2008年全球经济减速的可能性非常大，油价回落将是不可避免的。

但是，由于我们对次贷危机的严重程度估计不足，对发达国家经济走势的同步性判断存在偏差（认为欧元区与日本不会随美国经济陷入衰退）；同时，也没有能预测到美元汇率从2008年下半年开始的走强趋势。①

依照前三个季度的数据，2008年全球经济走势呈现出下述特征：

——次贷危机的深度和广度都在进一步发展，已经演变为一场全球性金融危机。次贷危机经历了货币市场的流动性短缺，次级债所引发的“两房”危机，金融衍生产品导致的投资银行和保险机构破产，股票市场暴跌，能源与大宗商品价格大幅回落，信贷紧缩等阶段。受此影响，越来越多的国家开始被卷入到金融危机之中。为此，发达国家政府采取了前所未有的全面市场干预措施。

——美国、日本和欧元区经济都出现了衰退，世界经济增长率大幅放慢。国际金融危机对发达国家实体经济的影响已经从信贷、投资领域扩展到私人消费领域。

——国际石油价格和大宗商品价格在创出历史高点之后已经出现了大幅回落，但通货膨胀仍在高位运行。

——美元汇率在持续贬值后呈现出止跌回升的迹象。世界主要货币之间的汇率波动巨大。

针对2009年全球经济形势，我们的判断如下：

——国际金融危机还将呈现出继续蔓延和恶化的趋势。发达国家实体经济衰退可能会加剧金融市场的动荡。但在2009年下半年，美国房地产市场会趋于走稳；发达国家政府干预措施和大国之间经济政策协调机制的作用会逐步显现出来，此次国际金融危机演变为类似20世纪30年代大萧条的可能性不大。

---

① 王洛林、李向阳主编《2008年世界经济形势分析与预测》，社会科学文献出版社，2007。

——主要发达国家实体经济衰退会进一步降低全球经济的增长速度。受国际金融危机的冲击，发展中国家，尤其是新兴市场经济体增速会明显放慢，但会维持在较高的水平。据国际货币基金组织的预测，2008年全球经济增长率维持在3.7%，2009年会进一步放慢到2.2%。[①] 这一速度不仅远低于过去10年5%左右的平均增长速度，而且也正在滑向全球经济衰退的边缘。[②]

——国际石油价格趋于小幅下降，但仍会维持在较高水平上。一方面发达国家经济衰退和发展中国家经济减速会降低对石油的需求；另一方面，石油输出国减产的动力很足。

——全球经济进一步减速会降低全球通货膨胀的短期压力，甚至发达国家会出现通货紧缩。但中期内，伴随金融市场走稳，通货膨胀仍然是全球经济的一大隐患。

——主要货币之间的汇率波动加剧，为吸引资本流入，缓解金融危机，美国政府可能会推行强势美元政策。

一　全球主要经济体的增长前景

在已经公布的前三个季度数据中，2008年第一季度和第二季度美国经济保持了正增长，从第三季度开始出现了下降（见表1）。2007年我们曾经预期美国经济会在更早时期出现负增长。[③] 这主要是由于美国政府实施了减税政策，次贷危机对私人消费的负面影响被推迟了。美国家庭实际可支配收入在2008年上半年一度上升了5个百分点。[④] 因而，私人消费支出成为前两个季度经济增长的主要拉动因素，对经济增长的贡献度分别为0.6个和0.9个百分点。进入第三季度之后，私人消费支出对经济增长的贡献度下降为－2.3个百分点。拉动经济增长的另外一个因素是净出口。受美元汇率贬值的影响，美国贸易收支状况改善，对

① IMF, *World Economic Outlook: Update*, Nov. 2008.

② 考虑到人口自然增长因素，如果全球经济的增长速度低于2.5%，即被认为进入经济衰退阶段。但国际货币基金组织通常还会考虑其他因素，因而并未宣布2009年全球经济即将进入衰退。许多国际机构认为，2009年进入衰退是不可避免的。参见 Economist, *World Economy: Bad, or Worse*, Oct. 9th 2008。

③ 王洛林、李向阳主编《2008年世界经济形势分析与预测》，社会科学文献出版社，2007。

④ Federal Reserve Bank of New York, *National Economic Indicator*, Nov. 22, 2008.

经济增长的贡献度分别为0.8个、2.9个和1.1个百分点。政府支出作为拉动经济增长的因素表现得越来越明显。2008年前三个季度的贡献度分别为0.4个、0.8个和1.2个百分点。这是和美国政府扩大财政赤字，救助金融机构相吻合的。相比之下，投资是受次贷危机冲击最早和最直接的领域，因而对经济增长的贡献度一直为负数，前三个季度分别为-0.9个、-1.7个和-0.3个百分点。①

表1　主要发达经济体经济增长前景

单位：%

主要发达经济体		美国	日本	欧元区
2007年实际增长率		2.0	2.1	2.6
2008年实际增长率	第一季度	0.9	2.5	2.7
	第二季度	2.8	-3.7	-0.7
	第三季度	-0.3	-0.4	-0.8
IMF的预测结果	2008年	1.4	0.5	1.2
	2009年	-0.7	-0.2	-0.5
OECD的预测结果	2008年	1.4	0.5	1.1
	2009年	-0.9	-0.1	-0.5
英国《经济学家》的预测结果	2008年	1.4	0.5	1.1
	2009年	-0.2	-0.1	-0.1

资料来源：IMF，*World Economic Outlook*：*Update*，November 2008.
OECD，*Economic Projections for the US*，*Japan & Euro Area*，Nov. 2008.
Economist，*Economic Forecasts*，Nov，2008. From The Economist Print edition.
Federal Reserve Bank of New York，*Global Economic Indicator*，Nov. 23，2008.

2009年美国经济的前景不容乐观。其一，美国房地产市场继续呈现下滑趋势，证券市场加速下跌，道琼斯指数过去一年间已经从14000点回落到8000点以下。多年来支撑消费增长的正财富效应已经转化为负财富效应。其二，次贷危机已经从早期阶段货币市场的流动性短缺进入到信贷紧缩阶段（基于对实体经济衰退的担心），投资萎缩仍将会持续下去。其三，从2008年下半年开始，多年疲软的美元汇率呈现出连续走强趋势，这将会阻止美国经常账户的改善，降低净出口对增长的贡献度。因而，美国经济从2008年下半年到2009年将进入经济衰退期。

① Federal Reserve Bank of New York，*Global Economic Indicator*，Nov. 23，2008.

日本经济已经连续两个季度出现了负增长（见表1）。日本中央银行宣称，其经济已经陷入衰退。导致日本经济下降的主要原因是外部世界经济状况的恶化。受次贷危机影响，消费者信心降低，截止到9月份失业率已经上升到4%。私人消费支出对经济增长的贡献度从第一季度的2.8个百分点变为第二季度的-2.0个百分点，第三季度为1.1个百分点。投资对经济增长的贡献连续三个季度为负。多年来，出口导向型模式一直是支撑经济增长的最主要因素。但受外部需求下降和日元汇率升值的影响，[①] 日本的净出口对经济增长的贡献出现了连续两个季度（第二、三季度）为负数的情况（均为-0.4个百分点），这是多年来罕见的现象。但是，和美国经济相比，在这次经济周期中，日本金融体系相对比较健康，[②] 卷入次贷危机的程度较低；不存在房地产泡沫的风险；通货膨胀压力较小。因而，我们认为，日本经济的前景要好于美国，即使衰退，程度也比较轻。

欧元区经济从第二季度开始也出现了连续两个季度的负增长（见表1）。导致经济下降的主要因素是受美国次贷危机影响，消费和投资下降。欧元区金融体系卷入次贷危机的程度较深；部分国家存在严重的房地产泡沫，并已经出现了崩溃（如西班牙的房地产泡沫崩溃成为欧元区第二季度内需下降的重要因素）；失业率从年初的7.2%上升到9月份的7.5%；消费者信心指数从2007年年中的-1%下降到2008年9月份的-18.9%，同期投资者信心指数从1.6%下降到-0.8%。所幸的是，欧元区的全功能银行体制对次贷危机的抵御能力要高于美国；主要大国（德国）没有房地产泡沫风险；欧元对美元汇率的长期升值趋势已经开始逆转。在未来推行刺激经济政策方面，欧元区经济可以说是喜忧参半。一方面欧元区降息空间要远大于美国和日本；另一方面，受欧盟“稳定与增长公约”的限制，欧元区国家难以自主地采取扩张性财政政策，否则就会超越公约所设定的3%赤字的上限。目前，欧盟内部正在讨论如何协调各国立场，退出同等力度的

① 日元实际汇率指数从2007年中期的65上升到2008年10月的79.2。8月份日本出现了多年来少见的巨额贸易逆差，达到3245亿日元。日元汇率升值源于国际金融市场上的日元套利交易，即借入低利率的日元投资于其他高收益的国际金融资产，从而形成了对日元的需求。

② 近期日本银行积极活跃在美国金融市场进行购并就是证明。日本银行未来面临的风险来自证券市场的暴跌，原因是日本金融机构与企业的交叉持股。企业股价下跌会危及银行资产。为此，日本政府正在改变按照市场价值计算资产的会计准则。

财政刺激措施。综合上述因素，欧元区这一轮经济衰退的程度也会低于美国。

次贷危机爆发之初，发展中国家与发达国家的“脱钩论”曾一度流行，即发展中国家能够免受次贷危机冲击，保持独立的增长势头。事实证明，在全球金融一体化的环境下，没有任何一国能够独善其身。美国次贷危机已经广泛波及新兴市场经济体、转轨经济和广大发展中国家的金融市场。从俄罗斯到匈牙利、乌克兰，从韩国、巴西到中国、印度，金融体系和实体经济都已经受到了严重的冲击。伴随发达国家的经济衰退，发展中国家经济减速是不可避免的结果。另一方面，由于绝大多数发展中国家，尤其是新兴市场经济体的金融体系没有直接卷入到次贷危机之中，他们受到的冲击更多的是外生的。此外，长期以来多数发展中国家面临的高油价压力已经趋缓，其未来的经济增长前景要远远好于发达国家。从表2可以看出，新兴市场经济体的增速尽管会有所放慢，但仍将保持较高的速度。避免全球经济衰退的风险将寄希望于发展中国家的经济增长，这是多年来少有的现象。

表2　发展中大国经济的增长前景

单位：%

发展中大国	2007年实际增长率	IMF预测结果		《经济学家》预测结果	
		2008年	2009年	2008年	2009年
中　国	11.9	9.7	8.5	9.6	8.0
印　度	9.3	7.8	6.3	6.3	6.1
巴　西	5.4	5.2	3.0	5.3	2.7
南　非	5.1	3.8	3.3	3.5	2.5
俄罗斯	8.1	6.8	3.5	7.5	6.8

资料来源：IMF，*World Economic Outlook*：*Update*，November 2008.
IMF，*World Economic Outlook*：*Financial Stress*，*Downturns*，*and Recoveries*，October 2008.
Economist，*Output*，*Prices and Jobs*，Nov. 20，2008. From The Economist Print edition.

二　全球经济面临的主要风险

2009年全球经济将面临前所未有的不确定性。各方对全球金融危机自身走势和影响的看法存在严重的分歧。我们的基本判断是，基于政府干预经济的能力提高，大国经济政策的协调性增强，发展中国家整体经济增长，这次全球金融危

机不会演变为20世纪30年代的大萧条。

第一，次贷危机存在向纵深发展的可能。从房地产价格下跌到金融危机之间存在很长的链条：房价下跌→次级贷款违约率（或丧失抵押品赎回权率）上升（风险转移到发放贷款的金融机构）→抵押债券风险提高（风险转移到次级抵押贷款RMBS持有者）→证券市场的信心下降使担保债务凭证（CDO）风险提高（风险转移到对冲基金、保险机构等）→违约风险加大了信用违约掉期（CDS）的风险（风险转移到提供保险的机构）。考虑到金融衍生产品的巨大杠杆效应①，次贷危机链条的不同环节对整个金融体系的危害程度呈现为几何级数。目前，次贷危机尚未全面扩展到信用违约掉期领域。其发展前景一方面将取决于政府干预措施能否遏制金融市场的信心危机，另一方面将取决于能否遏制房地产价格的继续下跌。此外，货币市场的流动性短缺、信贷市场的紧缩以及股票市场的暴跌还可能进一步威胁到企业和个人之间的债务链稳定。我们认为，从调整的时期（美国始于2006年年初）和幅度来看，美国房地产市场会在2009年下半年进入稳定状态。进而，金融市场会趋于稳定。

第二，发达国家经济衰退可能会进一步引发金融市场动荡。次贷危机的下一阶段将给实体经济带来衰退。除了信贷紧缩，消费者来自资产和股票的负财富效应会限制其负债消费的能力。长期以来，美国经济增长的一个主要推动力就是居民户可以依靠房价的升值支撑消费。金融危机打破了居民户的原有的资产负债结构，偿还债务的唯一出路是提高储蓄率。经济衰退和失业率的提高会降低消费者的收入预期，从而也会降低消费。消费需求降低，企业收益必然会下降。这可能会引发证券市场新一轮的恐慌，投资者对金融机构的担心扩展到对所有上市公司的担心。

第三，国际资本流动的方向存在不确定性。流动性短缺是金融危机的一个必然结果。这就是凯恩斯所强调的“流动性陷阱”现象。为缓解金融市场的流动性短缺，美欧承诺要注入数万亿美元的流动性。不论是通过政府发债，还是企业为缓解融资压力主动发行债务都需要资本回流到发达国家市场。然而，发达国家

① 例如，很多投资银行的杠杆水平都在20～30倍；两房的杠杆水平甚至超过了60倍，2007年底其核心资本仅为832亿美元，但其债务和担保总额却高达5.2万亿美元。美国信用违约掉期高达62万亿美元，超过了它所代表的债券和贷款总额。金融机构一旦出现违约亏损，其收缩的规模同样也是巨大的。金融危机所造成的这种现象被称之为“去杠杆化”（deleveraging）。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com