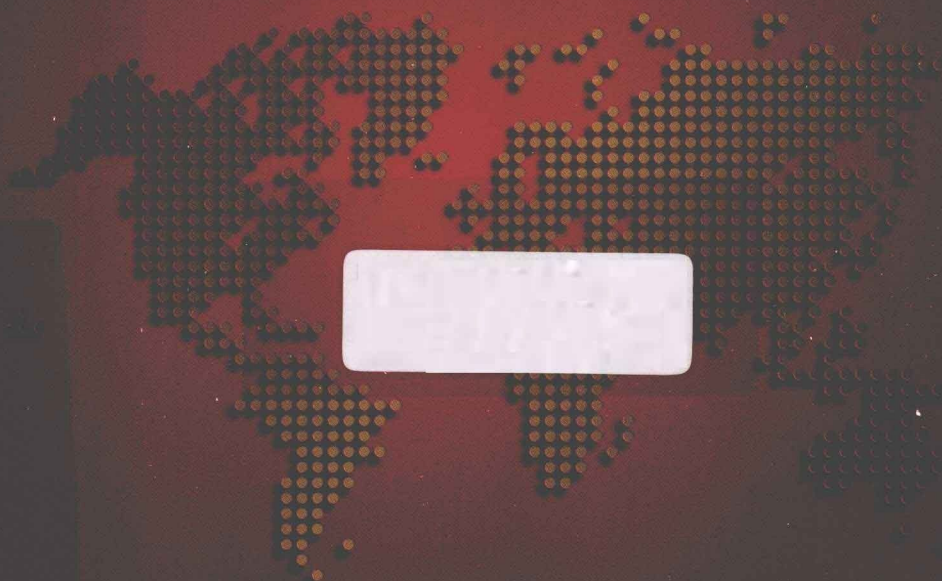




东亚经济调整及 合作问题研究



杜晓郁◎著



科学出版社

东亚经济调整及合作问题研究

杜晓郁 著

辽宁省教育厅创新团队项目（WT2010008）资助

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书对金融危机以来世界经济发生的变化进行梳理,并在此背景下对东亚经济调整与合作的内在动力及条件进行分析。在此基础上,指出深化东亚经济调整与合作的战略重点,并进一步从贸易、投资、货币金融以及劳动力要素流动四个领域分析深化东亚经济调整与合作所取得的实效及尚待改善的不足之处。最后对深化东亚经济调整与合作的安全保障机制加以分析,阐述地区内传统与非传统安全机制的基本框架及美国因素对东亚经济调整与合作的影响。

本书适合世界经济专业、国际贸易专业的高校师生,以及对东亚经济调整及合作问题研究感兴趣的相关人士阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

东亚经济调整及合作问题研究/杜晓郁著. —北京:科学出版社,2012

ISBN 978-7-03-034688-9

I. ①东… II. ①杜… III. ①经济改革-研究-东亚②区域经济合作-研究-东亚 IV. ①F131

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第120080号

责任编辑:马 跃/责任校对:朱光兰

责任印制:阎 磊/封面设计:蓝正设计

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

新科印刷有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2013年2月第 一 版 开本:720×1000 B5

2013年2月第一次印刷 印张:9

字数:205 000

定价:56.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究的背景和意义.....	1
第二节 相关研究文献综述.....	5
第三节 研究思路和基本结构.....	7
第四节 创新与不足.....	8
第二章 深化东亚经济调整与合作的国际背景	10
第一节 金融危机引发世界各国宏观经济政策调整	11
第二节 金融危机以来全球范围内贸易保护主义再度抬头	17
第三节 金融危机以来全球资本流动出现了新的变化	21
第四节 金融危机促使国际货币体系进行调整	26
第五节 后危机时期经济再平衡化加快了产业结构调整步伐	32
第六节 金融危机使劳动力要素流动受阻	37
第三章 深化东亚经济调整与合作的内在动力与条件	38
第一节 深化东亚经济调整与合作的内在动力	38
第二节 深化东亚经济调整与合作的有利条件	55
第四章 东亚经济调整与合作的战略重点	68
第一节 在世界经济体系中的角色调整	69
第二节 东亚经济发展模式的自身调整	74
第五章 东亚经济调整与合作的现实评价	91
第一节 东亚贸易结构调整与合作的成效与问题	93
第二节 东亚货币金融关系调整与合作的成效与问题.....	101
第三节 东亚投资领域合作的成效与问题.....	109
第四节 东亚劳动力要素流动机制的形成与问题.....	112
第六章 深化东亚经济调整与合作的安全保障机制	119
第一节 东亚地区安全保障机制的基本框架.....	120
第二节 非传统安全保障机制对深化东亚经济调整与合作的重要意义 ..	124
第三节 东亚地区安全保障机制中的美国因素.....	127
第四节 东亚经济调整与合作需要安全保障制度的完善.....	130
参考文献	137

第一章 导 论

第一节 研究的背景和意义

一、金融危机、债务危机暴露了全球经济失衡的问题

2007 年美国次贷危机演变为全球金融危机,世界经济遭遇 20 世纪 30 年代以来最严重的寒潮,陷入低迷。2011 年相继爆发的欧美债务危机,不仅使原本就处于低谷的世界经济雪上加霜,更进一步暴露了欧美经济结构存在严重的结构性失衡的问题。

以希腊为例,20 世纪 80 年代,希腊的公共负债相对国内生产总值的比重仅为 41.6%。2000 年之后,这一比值在超过 100%后仍不断攀升,2009 年、2010 年分别达到 129.3%、144.9%,2011 年达到 163.7%^①,远远超过《稳定与增长公约》规定的 60%的警戒线,而且希腊政府财政赤字的规模也远远超过《稳定与增长公约》规定的 6%的警戒线——2009 年的数据达到 15.8%。这意味着希腊的经济增长建立在负债模式的基础上,在经济持续低迷的背景下,便暴露其不可持续的缺陷。无独有偶,其他爆发债务危机的欧洲国家也存在同样的问题。虽然爱尔兰高达 5%的经济增速维持了 20 年,但该国政府 2010 年的财政赤字占国内生产总值(GDP)的比例攀升至 31.3%,已超越希腊,居欧元区之首。西班牙 2010 年财政赤字占 GDP 的比例高达 9.3%^②。意大利国债余额高居欧元区榜首,占 GDP 的比例则仅次于希腊,排名欧元区第二。而且根据穆迪评级公司的最新统计,2011 年,意大利的利息支出将超过政府财政收入的 10%。由此可见,欧元区各国公共债务占 GDP 的比例超标已成为普遍现象(图 1-1),而且大多数成员国财政赤字占 GDP 的比重也超过了《稳定与增长公约》的要求(图 1-2)。

正当欧债危机在欧盟成员国中不断蔓延之时,美国债务危机也全面爆发。2011 年 8 月 2 日,在美国政府债务上限到期日当天,美国总统奥巴马签署提高美国债务上限和削减政府开支的法案,决定在未来 10 年内削减政府开支 2.1 万亿~

^① <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tipsgo10&plugin=1>

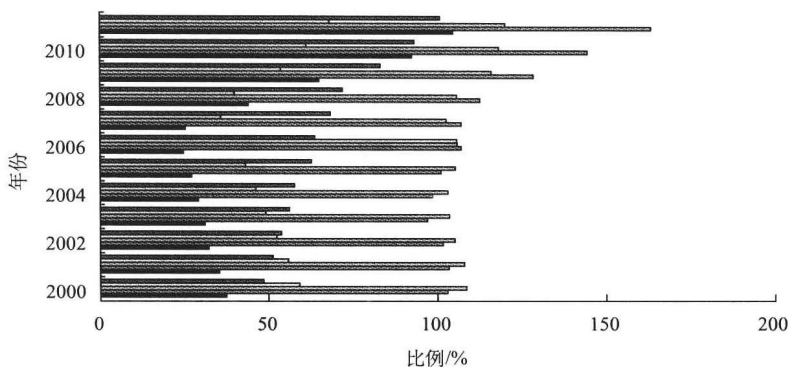


图 1-1 欧洲五国公共债务占 GDP 比例

注：每年内各线自上而下分别为葡萄牙、西班牙、意大利、希腊、爱尔兰

资料来源：<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tipsgo10&plugin=1>

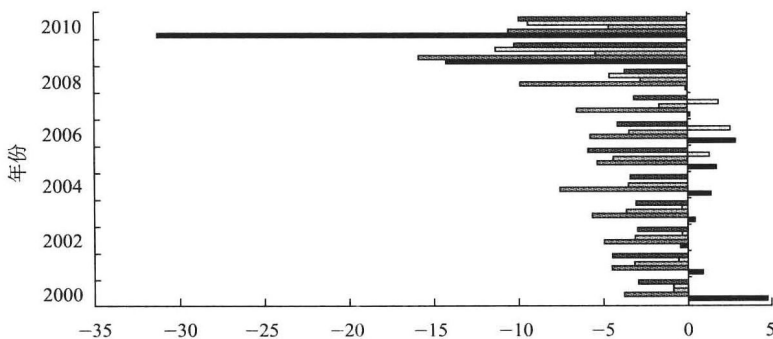


图 1-2 欧洲五国财政赤字占 GDP 比例

注：每年内各线自上而下分别为葡萄牙、西班牙、意大利、希腊、爱尔兰

资料来源：<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tipsgo10&plugin=1>

2.4 万亿美元。然而根据标准普尔指数的测算，要解决美国公共财政问题，政府比较理想的减赤额为 4 万亿美元。基于对通过的方案并不满意，以及美国政府与国会就此问题形成的长期对峙的局面，标准普尔指数于 2011 年 8 月 5 日，将美国主权债务评级下调至 AA⁺，从而引发美国债务危机。从数据来看，美国净政府债务占 GDP 的比例为 74%，公共债务占 GDP 的比例为 79%，情况着实令人担忧。

此轮金融风暴以及紧随其后的债务危机不仅使各国遭受经济衰退的重创，而

且深层次反映了此轮经济全球化进程中的失衡问题。世界经济论坛（WEF）发布的《2011 年全球风险报告》指出，世界宏观经济失衡和全球治理失灵将成为未来 10 年的核心风险。因此，如何在金融危机治理的过程中以及以后的全球化进程中，协调应对失衡的宏观增长格局和发展模式，促进经济全球化均衡发展，是亟待思考的问题。

二、东亚经济保持高速增长，再创奇迹

早在 20 世纪 60 年代，东亚经济的持续高速增长就引起普遍关注，被称为“东亚奇迹”。如表 1-1 所示，1961~1969 年，日本的年均经济增长率为 10.2%，中国香港年均增长率为 11.7%，日本率先完成第二次世界大战后的经济崛起。随后的 1970~1989 年，中国香港、中国台湾、新加坡、韩国分别以年均经济增长 8.2%、8.9%、8.3%、8.7% 的速度增长，被誉为“亚洲四小龙”。马来西亚、菲律宾、印度尼西亚等国家经济也随之进入高速增长阶段，特别值得一提的是，中国在 20 世纪 80 年代以后，GDP 年均增长率达到 10%。由此可见，东亚地区经济增长并不是仅仅局限于某个国家或地区，而是形成了以日本为首，“亚洲四小龙”随后，继而辐射到中国内地以及“亚洲四小虎”的雁形发展模式，呈现出整个地区的全面快速发展。

表 1-1 东亚部分国家（地区）1961~2008 年 GDP 年均增长率（单位：%）

国家（地区）	1961~1969 年	1970~1979 年	1980~1989 年	1990~1994 年	1995~2003 年	2004~2008 年
日本	10.2	5.2	4	2.1	1.3	1.3
中国	—	—	9.5	10.4	8.5	11.7
中国台湾	9.5	10.2	7.7	6.5	—	—
中国香港	11.7	9.2	7.2	5.2	3.1	5.7
韩国	8.3	9.3	8	7.5	5.1	4.2
新加坡	8.8	9.4	7.2	8.3	4.6	8.1
菲律宾	5	6.1	1.9	1.8	4.1	5.2
马来西亚	8.1	8.3	5.7	8.7	5	5.6
泰国	3.9	7.3	7.2	8.8	3	4.3
印度尼西亚	—	7.8	5.8	6.8	2.7	5.8
世界平均	5.2	3.9	3.1	2.5	—	—

资料来源：《国际金融统计年鉴》1994 年版，转引自郑励志：《快速发展中的亚太地区经济》，上海财经大学出版社 1996 年版，第 5 页。1995~2003 年数据出自中宏数据库，转引自陈建军：《亚洲经济发展导论》，上海人民出版社，第 4 页。2004~2008 年数据出自世界银行

即使在金融危机爆发期间,东亚地区也显示了强劲的增长势头。2004~2008年,中国平均GDP增速仍高达11.7%,新加坡平均GDP增速高达8.1%,中国香港、菲律宾、马来西亚以及印度尼西亚的平均GDP增速也在5%以上,不仅远高于备受经济衰退困扰的发达国家,而且高于全球平均水平。由此可见,就在欧美陷入金融危机、债务危机的泥潭难以自拔之时,东亚地区经济却再度创造了高速增长奇迹,成为拉动世界经济复苏的主导力量。

三、东亚经济高速增长的背后,隐藏着结构性失衡的问题

东亚地区虽然没有被金融危机直接打击,经济得以继续高速增长,但从东亚经济增长方式、参与国际分工的方式以及在国际货币体系中的地位等角度进行分析,不难看出此轮金融危机将给东亚地区带来的长周期、深层次的影响。

发达国家为应对金融危机,纷纷出台宏观经济政策以及未来发展战略,使得对外部市场保持高度依赖的亚洲屡屡陷入困境。首先,欧美发达国家为应对金融危机导致的经济低迷,试图用扩张性的货币政策拉动经济增长。然而其陆续出台的量化宽松政策导致国际市场流动性过剩,黄金、能源及大宗商品价格飙升,使严重依赖外部市场的东亚地区各国面临输入性通货膨胀问题。例如,东盟^①在2008年平均通货膨胀率高达7.5%,其中印度尼西亚通货膨胀率为11.1%,而越南的通货膨胀率从2007年的12.6%上升至19.9%^②。其次,在金融危机、债务危机的打击下,美国经济持续低迷,美元贬值是大势所趋。然而,东亚国家是美元储备最为集中的地区,美元贬值不仅导致东亚诸国承担资产缩水的损失,而且本币升值的压力也不断增加,影响其经济增长的可持续性。再次,欧美地区是金融危机、债务危机的“重灾区”,失业率不断攀升、经济持续衰退,使得该地区市场需求严重萎缩,而东亚地区长期以来一直高度依赖欧美市场,外部市场需求萎缩,直接影响东亚地区出口规模。由于出口构成了东亚地区拉动经济增长的重要引擎,当出口受阻,新的增长点还未培育成熟时,东亚经济增长将遭受严重打击。

综上所述,在后金融危机时期,东亚地区需顺应此轮经济全球化结构性调整的浪潮,积极主动地通过深化区域性贸易、投资、金融以及劳动力要素流动等方面的合作,加快区域经济结构性调整,以增强抗风险能力,才能逐步摆脱长期以

① 未包含缅甸

② 数据来源: ASEAN Finance and Macroeconomic Surveillance Unit (FMSU) Database. <http://www.aseansec.org/publications/aseanstats08.pdf>

来形成的对外部市场以及美元的依赖,保障区域经济持续稳定地发展,从而寻求在国际分工体系以及国际货币体系中确立更加有利的地位,与其日益增长的经济地位相适应。

第二节 相关研究文献综述

东亚区域经济合作是 20 世纪 90 年代以来国内外学者就广泛研究的领域。关于东亚区域经济合作的研究成果,笔者进行了梳理,将其归纳为以下四个方面。

一、关于东亚区域经济合作动因的研究

一些学者认为东亚区域经济合作是政治经济因素共同作用的结果。例如, Gilpin (2003) 从政治经济学的观点进行分析,认为区域经济一体化不仅出于经济方面的考虑,也受政治因素的影响,但不同的区域经济一体化组织的主要动因是不同的。例如,欧洲经济一体化主要受政治因素的影响,北美自由贸易区则是在经济因素、政治因素的双重作用下形成的。而东亚区域经济一体化组织则是在市场推动下,主要受经济因素的影响。再如,李向阳(2005)从国家战略角度出发,分析得出各个国家谋求政治和经济长期发展战略是自由贸易区形成的内在原因,以追求经济利益为主的策略在现有或即将结成的自由贸易区中通常不是主要目的。

还有一些学者从全球化背景来分析东亚区域经济合作的动因。Miroslav Jovanovic 指出,经济全球化是东亚经济合作的推动力,东亚各国之间的合作是为应对北美经济一体化和欧盟而产生的。因为与北美和欧盟相比,东亚各国的实力相对较弱,所以它们需要联合起来,以增强东亚地区整体的竞争力,提升与国际组织和其他区域的议价能力。东盟副秘书长 Pengiran Ahmad 指出,促使东亚经济合作的首要因素在于金融危机的冲击。1997 年一场席卷东南亚的金融危机使东亚各国意识到,只有加强区域内各国之间的经济合作,才能使本地区具备较强的抵御类似危机的能力;次要原因在于在全球范围内,欧盟和北美自由贸易区的建成,使东亚各国产生了一种前所未有的危机感,唯有加强区域内各国的经济合作,才能提高同欧美国家谈判中的话语权,维护本国的经济利益。德国杜伊斯堡大学迪特尔教授同样指出,由于国际货币基金组织等国际性组织受西方发达国家操纵,这些组织不会顾及亚洲发展中国家的经济利益,东亚各国只有加强区域内

的经济合作才能实现自身经济的发展。

王厚双(2000)提出东亚区域内合作互补论,认为自然资源禀赋的差异以及后天各国发展形成的地区性差异是东亚区域经济合作的动因。这种差异化互补优势的形成,构成东亚区域不同国家或经济体之间合作的必要性,使东亚各国可以通过经济合作增加各国的福利。

二、关于东亚区域经济合作模式的研究

以日本为领头雁的雁行模式。刘向丽和车维汉(2003)认为,东亚区域各国的产业结构及其分工体系不同,建立以日本等新兴发达工业国家为领头雁的“雁形模式”是十分必要的。张帆(2003)研究得出,以日本为首的这种雁形分工体系的形成使得东亚区域内各国间的相互贸易依存度日益加深,以日本为首的经济圈已经在东亚逐渐形成。日本学者原洋之介则从本国利益出发,指出日本应在东亚经济合作中发挥主导作用,担负起领头人的责任。

以东盟为核心的模式。新加坡国际评论家杜平,根据欧盟由比利时、荷兰、卢森堡三国结成的煤钢共同体演变而来的经验,认为东亚经济合作应由东盟主导,他指出,只有当东盟发挥轴心作用的时候,整个东亚的经济合作才能顺利运行下去。张蕴岭指出,由于东亚复杂的历史和政治原因,中日两国任何一国发挥主导作用都难以被对方接受,因此在东亚经济合作中,应由东盟发挥主导作用,协调中日两国,共同促进东亚经济合作的发展。

以中、日、韩为核心的大国模式。陈峰君和祁建华(2007)指出,中日两国是东亚地区的大国,东亚经济合作要取得实质性的进展,中日两国应共同发挥主导作用;强调大国因素在东亚经济合作中的决定性作用,东亚合作要想取得成功,大国必须发挥主导作用。日本学者小岛清认为,在东亚经济合作中大国发挥着举足轻重的作用,而中、日、韩是该地区的大国力量,势必成为区域经济合作的主导力量,并强调中国将是构筑东亚经济合作的可靠的主导者之一。

三、关于东亚经济合作框架的研究

范爱军和于峰(2006)认为,东亚经济合作应实行自由贸易区的模式,他们指出,由于东亚区域内历史原因、高度的政治敏感以及宗教和文化差异,东亚合作不可能建成像欧盟那样的高度发达的一体化形式。目前东亚经济合作应以建立自由贸易区为起点。李京文(1996)指出,东亚各国应以建立“共同市场”为目

标,实现区域内的经济合作。当前可以从较低的形式起点、吸纳有限的国家开始,一步一步提高合作水平,逐步实现东亚合作的目标。张蕴岭(2002)指出,应以能源、科技、环境等方面进行合作为契机,不断推进东亚经济合作,逐步实现东亚共同体的目标。

四、关于东亚区域经济合作主体的研究

印度经济学家穆罕默德(1977)指出,在发展中国家同发达国家的经济合作中,发展中国家在国际分工中处于不利的地位,因此发展中国家不应该同发达国家实行经济一体化,而应该加强同发展中国家的经济联系。以 Gurnar Myrdal、Raul Prebisch、Hans Singer 等为代表的中心-外围论者指出,由发展中国家和发达国家组成的国际经济运行体系是不合理的,声称发展中国家不应该同发达国家合作,而应该以南南合作的方式实现自身经济的发展。这些学者的理论都认为东亚合作不是一种双赢的局面,发展中国家或欠发达国家在合作中处于不利地位,因此参与东亚合作,将对此类国家造成福利的净损失。

美国经济学家 Posner 提出的“技术差距理论”则认为,发展中国家应该同发达国家进行经济合作。基于经济合作,发展中国家可以学习发达国家的先进技术,从而缩小同发达国家的技术差距。美国当代经济学家 Raymond Vernon 等提出的产品生命周期理论也认为,发展中国家具有廉价的劳动力,通过利用从发达国家吸收过来的先进技术,可以由产品进口国转化为产品出口国。这些学者认为东亚合作有利于参与合作的各方取得发展,是双赢的选择。因此欠发达地区参与东亚合作是有利于其经济发展的。

由此可见,关于东亚区域经济合作的研究不仅涉及的内容广泛,而且每个领域的研究都比较深入。然而,在金融危机的背景下,世界经济结构性调整已经逐步开展,对外依存度居高不下的东亚经济也势必面临着深层次的调整,但将东亚经济调整与区域经济合作结合在一起进行分析的文献还比较有限。笔者愿在此领域做出初步的探索,试图为东亚区域经济合作的研究作进一步的贡献。

第三节 研究思路和基本结构

一、研究思路

东亚经济是外向型经济,对外部市场依存度较高,因而金融危机对世界经济

造成的影响会通过货币体系、分工体系、贸易结构等各个方面传导给东亚地区。欧美等国已进入结构性调整的进程中，东亚地区如若不采取行动，将在此轮世界经济结构性调整中陷入被动局面。本书首先从金融危机以来世界经济各个领域的变化入手，将东亚经济调整与合作的背景交代清楚。其次就东亚经济调整与合作的内在动因及条件进行解读，从而提出东亚经济调整与合作的战略，改变其被动接受调整的局面。再者针对新形势下东亚地区如何进行经济结构调整提出建议 and 对策。从贸易、投资、金融以及劳动力要素流动四个方面分析东亚经济调整与合作的成效与不足，提出加深合作的途径；最后结合美国在亚洲地区的特殊性，分析东亚地区经济合作的重要保障——安全机制的框架。

二、基本结构

本书共六个章节，可分为四个部分。

第一部分是导论，说明本书的写作背景和意义，并就本书相关领域的文献加以梳理，归纳概括前人的研究成果。在此基础上提出本书的研究框架及方法。

第二部分（第二章）对东亚经济调整及合作的背景进行交代。归纳了金融危机以来，世界经济在宏观结构调整过程中在贸易、金融、投资、产业结构等方面出现的新变化。

第三部分（第三、第四、第五章）结合金融危机以来世界经济格局的变化，分析了东亚经济调整及合作的内在动力以及进行战略性调整与合作的框架。在此基础上，对东亚区域在贸易、投资、货币金融以及劳动力要素流动四个领域的合作逐一进行分析，研究其应当进一步完善的领域。

第四部分（第六章）突破东亚经济调整与合作的经济分析的框架，将东亚传统与非传统安全合作机制纳入分析框架，从政治经济学的角度研究东亚经济调整与合作问题。

第四节 创新与不足

一、创新点

（一）研究角度新颖

本书将东亚区域经济合作这一命题与东亚经济结构性调整结合在一起，放在

经济全球化失衡及调整的大背景下进行分析，不仅开拓了研究视野，而且将区域经济合作的内在动力以及需着重加强合作的领域，与世界经济结构、国际分工体系以及国际货币体系的调整建立了关联。这样的研究视角，具有一定的创新性。

（二）研究方法有所改进

其一，本书运用演绎归纳法将东亚区域经济合作的领域较为系统地进行分类，并就贸易、投资、货币金融以及劳动力要素流动逐一进行研究，力求更全面系统地解读东亚区域经济合作的基本框架。其二，运用政治经济学方法将东亚传统与非传统安全合作机制作为其经济调整与合作的保障因素加以分析，从而使分析框架更加完整，较为系统地研究了经济分析所容易忽视的政治安全因素。

二、不足之处

本书未能就东亚经济调整与合作中的贸易、投资、货币金融以及劳动力要素流动的四个领域进行关联度的分析，实属遗憾。留待在今后的研究工作中进一步完善。

第二章 深化东亚经济调整与合作的国际背景

2007 年美国次贷危机演变为全球金融危机，世界经济遭遇 20 世纪 30 年代以来的最严重的寒潮，陷入低迷。面对共同的困难，各国联手共渡难关的意图加强。2008 年 11 月，以拯救“金融危机”为核心出发点的 G20 华盛顿峰会首次联合世界主要经济体推动金融体系改革，加快全球经济复苏。随后，2009 年 6 月，总产出占全球 15%、人口总和占世界四成的“金砖国家”召开首次峰会，代表新兴市场探讨如何率先走出低谷，为世界经济走出数十年来最深重的衰退作贡献。在寻求多层次合作的同时，各国政府通过宽松的货币政策、财政政策，采取力度空前的经济刺激政策，全球经济在 2008 年年底出现企稳回升的势头。2009 年 10 月，全球产出实现 5 年来的最快增长。摩根大通全球采购经理综合指数从 9 月的 53 上升至 54.4，达到了自 2004 年 7 月以来的最高值。然而，2009 年年底至 2011 年，欧洲债务危机全面爆发。在欧洲国家纷纷卷入债务危机之际，美国的债务危机也浮出水面。在欧美深陷债务危机泥淖的情况下，刚刚有复苏迹象的世界经济再度笼罩上不散的阴霾。在欧美面临重重困难的情况下，以中国为首的亚洲地区的复苏步伐明显快于欧美发达经济体，成为推动世界经济的主要动力。在金融危机及债务危机面前，世界经济格局在悄然发生变化。

国际货币基金组织前总裁拉托最先正式使用了“全球经济失衡”（global imbalance），从根本上说，全球经济失衡既指各国之间的力量对比失衡，也包括各国在全球经济活动中的权利失衡和利益失衡，是各国在国际分工体系中地位差异的外在表现。世界经济论坛（WEF）发布的《2011 年全球风险报告》指出，世界宏观经济失衡和全球治理失灵将成为未来 10 年的核心风险。可见，在经济全球化的进程中，不平衡是绝对的、长期的，平衡只是相对的、暂时的。但经济全球化长期的不均衡发展已经积累了严重的问题，金融危机爆发意味着全球各经济体已到了必须面对这一顽疾的时刻，如何在金融危机治理的过程中以及以后的全球化进程中，协调应对失衡的宏观增长格局和发展模式，促进经济全球化均衡发展，是亟待思考的问题。世界各国是否能够通力合作，决定了是否能够应对全球金融失衡、贸易失衡、增长结构失衡、储蓄投资失衡等一系列根本性失衡的问题。

第一节 金融危机引发世界各国宏观经济政策调整

2007年发达国家GDP年增长率仅为2.7%，而新兴经济体GDP年增长率高达8%。中国、印度、俄罗斯3国对全球经济增长的贡献最大。在发达国家受制于高失业率和债务问题复苏缓慢的形势下，亚洲新兴经济体已经被视为世界经济的稳定器。但是亚洲新兴经济体经济的持续快速增长，促使国际游资大量涌入亚洲新兴经济体，加大了新兴经济体输入性通胀以及经济泡沫的风险。因此，新兴国家普遍采取紧缩性政策，加强流动性管理，以对抗发达国家量化宽松货币政策导致的输入性通货膨胀。但发达国家是否能迫于债务负担，而愿意承担较高的失业率，采取紧缩的宏观经济政策？美国和日本为刺激经济仍在出台新的财政扩张政策，而欧洲国家迫于主权债务压力，如何紧缩财政并大幅削减政府开支的计划还在热议之中。因此经济复苏步伐在发达国家与发展中国家之间并不一致，政策协调难度也将加大，同时增加了全球经济走向的不确定性。

一、量化宽松政策是发达经济体的一致选择

次贷危机在美国爆发，却由于全球金融市场的一体化而迅速扩大其负面影响。为应对金融体系流动性紧缩引发的经济衰退，美国等主要发达经济体开始逐步实行非传统的量化宽松的货币政策。“量化宽松的货币政策”（quantitative easing）最早由日本的中央银行日本银行实施，其主要特征是在经济萎靡不振、银行信贷急剧萎缩时，不仅降低利率水平，使其接近于零，而且中央银行通过收购国债，大量印钞，买入政府债券、企业债券等方式，向商业银行体系大量注入超过维持零利率所需的资金，提供充裕的流动性，鼓励借贷活动来刺激经济复苏。因为发达国家的货币是世界市场上的主要货币，所以在一定程度上削弱了其滥发货币造成的国家信用下降以及货币贬值的风险，因而这种依靠流动性拉动经济复苏的办法，被发达国家纷纷效仿（潘成夫，2009）。

（一）美国

为应对数十年以来最可怕的金融海啸，2008年12月17日，美联储主席伯南克宣布将联邦基金基准利率下调至0%~0.25%，这标志着美联储正式启动“零利率”的量化宽松货币政策。如此“有力”的宽松货币政策在美联储近百年

的历史上是绝无仅有的。美国政府期望零基准利率能够刺激信贷、消费和投资，加速经济复苏。为避免雷曼兄弟、美林证券、AIG 以及花旗银行等金融巨头破产，避免更多的商业银行大面积破产垮台，在随后的 3 个月中，美联储投入超过 1 万亿美元的资金。在美联储一剂猛药的作用下，美国经济形势有所好转，2009 年第一季度美国 GDP 较上一季度下降 6.4%，到第二季度，GDP 环比降幅大大收缩，降至 1%（谭小芬，2010）。然而好景不长，2010 年美国的经济数据开始令人失望，失业率始终维持在接近 10% 的高位。前三季度，美国全国失业率高达 9.6%。某些州的失业率甚至超过 15%。为继续拉动投资、消费，美联储随即推出第二轮量化宽松（QE2）的货币政策，其主要工具是购买长期国债，即在 2011 年第二季度结束前购买总额为 6000 亿美元的长期国债，每个月购买规模大致为 750 亿美元。面对国内高失业、高赤字、低增长的现状，美国政府的量化宽松的货币政策完全是出于自身利益奉行的。

在低利率政策下，美联储在 2008 年年底至 2010 年 3 月的第一轮量化宽松政策下总计买入 1.7 万亿美元抵押贷款债券和国债，仅利率所得就高达 240 亿美元。美国年均 GDP 增速由 2009 年的 -2.6% 反弹至 2010 年的 2.8%。2009 年第 3 季度至 2010 年第 4 季度，美国 GDP 平均增长 3.0%，私人消费、存货变动与固定资产投资分别贡献了 1.6%、0.9% 与 0.6%。美国的金融体系已经趋于稳定，流动性不足得到显著改善，继续实施量化宽松政策的意义已经不大。各国由于美国量化宽松政策导致的通货膨胀日益凸显，在一片指责声中，关于何时、如何退出量化宽松政策的学术讨论蓬勃兴起。然而，虽然美国的失业率由 2010 年 11 月的 9.8% 下降至 2011 年 3 月的 8.8%，但同期的劳动参与率由 64.5% 下降至 64.2%，因而失业率的下降在一定程度上是由劳动力参与率的下降导致的。这意味着劳动力市场依然疲软，“非就业式复苏”的特征依然凸显。量化宽松货币政策的另一后果——通货膨胀也在慢慢显现。美国的 CPI 同比增速已经由 2010 年下半年的月均 1.2% 上升至 2011 年第 1 季度的月均 2.1%，2011 年 3 月的 CPI 同比增速更是达到 2.7%。然而美联储更加关注的“核心 CPI”（即扣除能源与食品的 CPI 指数），认为尽管其最近 3 个月以来同比增速不断上升，但截至 2011 年 3 月仍保持 1.2% 的低位，显著低于美联储核心 CPI 2% 的通胀目标。因而美联储在两轮量化宽松货币政策实施之后，采取退出政策，还是继续第三轮量化宽松政策，是难以预料的。

作为主权国家的货币，如此大规模开动印钞机，势必会降低该货币的价值，从而降低该主权国家的偿债能力，使其国家信用遭受质疑。美元作为国际性货币，不仅是全球各国最主要的储备货币，而且也是国际贸易、国际投资以及国际金融市场广泛采用的计价货币和结算货币。美国两轮量化宽松政策的实施给全球经济，特别是新兴国家经济体带来泛滥的流动性，不仅导致国际原油价格和黄金价格屡创新高，而且使通货膨胀成为各国面临的普遍性问题。但是从美联储货币政策实施的经验来看，在失业率仍未见顶的情况下，低利率的货币政策将长期维持，以确保美国经济复苏并解决失业率居高不下的问题。

（二）欧元区国家

金融危机爆发之初深受美国经济衰退影响的欧元区国家，不仅经济衰退，而且通货膨胀率居高不下，金融市场资金紧张，各国央行进而采取“无限额”注资计划，以缓解金融市场流动性，应对欧洲自第二次世界大战以来最为严重的经济衰退。2008年9月欧洲央行向市场注入1000亿欧元的额外隔夜资金。10月15日，欧洲央行、英格兰银行和瑞士银行宣布联手向金融机构注资2540亿美元（程欣，2010）。2009年5月，欧洲央行七度降息，将利率降至1%，累计降幅达3.25%，以改善市场流动性，刺激私人信贷市场。欧洲中央银行行长特里谢在2010年12月宣布维持基准利率在1%不变，而隔夜存款利率和贷款利率也分别维持在0.25%和1.75%的水平保持不变。欧洲央行已投入约670亿欧元购买欧元区国债，并且其连续19个月实行维稳的利率政策，以确保市场的流动性。即使随之而来的债务危机令欧洲国家必须收紧财政支出以及减少流动性，但面对较高的失业率，欧元区国家却迟迟未达成一致。

（三）英国

迫于危机的压力，2008年4月21日，英格兰银行引入一项政策创新，即特别流动计划（Special Liquidity Scheme, SIS）。2009年8月6日英格兰银行宣布，再向市场注入500亿英镑的资金，将其宽松货币政策规模从先前的1250亿英镑扩大至1750亿英镑，以增加资金供给，支持银行放贷，刺激支出，帮助推动英国经济重返增长轨道（刘胜会，2010）。英国经济维稳主要得益于政府采取的一系列经济刺激政策，以及英国央行实施的超低利率和非常规的“定量宽松”货币政策。在商业投资和存货投资的拉动作用下，2010年英国经济延续复苏势