



世界经济黄皮书

®

YELLOW BOOK OF INTERNATIONAL ECONOMY

2006~2007年： 世界经济形势 分析与预测

盘点年度资讯 · 预测时代前程

**ANALYSIS AND
FORECAST OF
WORLD ECONOMIC SITUATION
(2006~2007)**

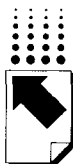
主 编/王洛林 李向阳

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

**YELLOW BOOK OF
INTERNATIONAL ECONOMY**

2006~2007 年： 世界经济形势分析与预测

ANALYSIS AND
FORECAST OF
WORLD ECONOMIC SITUATION
(2006~2007)

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 ·

2006 ~ 2007 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) 65281150 pishubu@ssap.cn

责任编辑 / 周映希 杨桂凤

责任印制 / 盖永东

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

法律顾问 / 北京建元律师事务所

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 开

印 张 / 20

字 数 / 320 千字

版 次 / 2007 年 1 月第 1 版

印 次 / 2007 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 80230 - 383 - 6/F · 100

定 价 / 39.00 元 (含光盘)

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



权威机构 · 品牌图书 · 每年新版

盘点年度资讯 预测时代前程

图书在版编目(CIP)数据

2006~2007年:世界经济形势分析与预测/王洛林,李
向阳主编. -北京:社会科学文献出版社,2007. 1
(世界经济黄皮书)
ISBN 978-7-80230-383-6

I. 2... II. ①王... ②李... III. ①世界经济-分
析-2006②世界经济-经济预测-2007 IV. F113.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第147592号

法律声明

“皮书系列”(含蓝皮书、绿皮书、黄皮书)为社会科学文献出版社按年份出版的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权,其LOGO()与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册,社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权,任何复制、模仿或以其他方式侵害()和“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专用权的行为均属于侵权行为,社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任,维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话:010-65137751。

社会科学文献出版社

法律顾问:北京市建元律师事务所

《世界经济黄皮书》编委会

主 编 王洛林 李向阳

副 主 编 王立强

编 审 组 王洛林 余永定 李向阳 谈世中 孙 杰
宋 泓 何 帆 王 新 李春姬



目 录

CONTENTS

总 论

2006 ~ 2007 年世界经济形势回顾与展望	李向阳 / 003
--------------------------------	-----------

国别与地区

美国经济：增长速度放缓	肖 炼 林 杨 晏俐娜 / 017
欧元区经济：活力增强	姚枝仲 张 宁 / 030
日本经济：步入景气扩张新阶段	周 见 / 042
俄罗斯经济：继续保持稳定增长势头	任 飞 / 052
亚洲经济：较快增长	刘秀莲 / 063
拉美经济：连续四年高增长	江时学 / 071
中东经济：谨慎乐观	刘 明 / 080
非洲经济：加速增长	姚桂梅 / 088

专题篇

国际贸易形势回顾与展望	倪月菊 / 099
国际金融市场回顾与展望	高海红 / 115
国际直接投资形势回顾与展望	张金杰 / 126

热点篇 1 多哈回合的评估

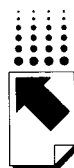
WTO 多哈回合谈判中止的原因及谈判前景展望	田 丰 / 143
新一轮非农谈判的进展、影响和前景	宋 泓 / 158
WTO 新一轮农业谈判的进展、影响及前景展望	李众敏 / 173

热点篇 2 全球房地产市场的评估

美国房地产市场发展趋势及其对宏观经济的影响	李国学 东 艳 / 191
欧洲房地产周期、宏观经济影响与金融稳定	谭小芬 / 208
日本房地产泡沫形成与破灭的原因及其对中国的启示	薛 军 / 242

世界经济统计资料

2006 ~ 2007 年世界经济统计资料	吴海英 曹永福 / 257
后 记	/ 309



CONTENTS

Overview

Analysis and Forecast of the World Economy in
2006 ~2007

Li Xiangyang / 003

Country/Region Study

US Economy: At a Slower Growth Pace

Xiao Lian, Lin Yang and Yan Lina / 017

Economy in the Euro Zone: Strengthened Vigor

Yao Zhizhong and Zhang Ning / 030

Japanese Economy: Stepping into New

Stage of Cyclical Expansion

Zhou Jian / 042

Russian Economy: Steady Growth Momentum

Continues

Ren Fei / 052

Asian Economy: Growth at Faster Pace

Liu Xiulian / 063

Latin American Economy: High Growth Continues

for 4 Years

Jiang Shixue / 071

Economy in the Middle East: Cautiously Optimistic

Liu Ming / 080

African Economy: Growth Speeds Up

Yao Guimei / 088

Special Reports

Retrospect and Forecast of the International Trade	Ni Yueju / 099
Retrospect and Forecast of the International Financial Market	Gao Haihong / 115
Retrospect and Forecast of the Foreign Direct Investment	Zhang Jinjie / 126

Hot Topic I Assessment of Doha Round

Collapse of the Doha Round and Forecast for Future Negotiations	Tian Feng / 143
New Round of Non-Agricultural Negotiations: Development, Implications and Forecast	Song Hong / 158
New Round of WTO Agricultural Negotiations: Development, Implications and Forecast	Li Zhongmin / 173

Hot Topic II Assessment of Global Real Estate Market

US Real Estate Market: Development Trend and Macroeconomic Implications	Li Guoxue and Dong Yan / 191
European Real Estate Industry: Cycle, Macroeconomic Implications and Financial Stability	Tan Xiaofen / 208
Forming and Collapse of Japanese Real Estate Bubble: Causes and Lessons for China	Xue Jun / 242

Statistics of The World Economy

Statistics of the World Economy in 2006 ~2007	Wu Haiying and Cao Yongfu / 257
Afterwords	/ 309

总 论

OVERVIEW

2006 ~ 2007 年世界经济形势 回顾与展望

李向阳

近年来,世界石油价格上涨、全球经济失衡与发达国家的房地产泡沫一直是人们担心的全球经济隐患。从2006年开始,其负面影响已经逐渐显现。为抑制通货膨胀风险,日本和欧元区正在步美联储的后尘,走上了升息之路;市场对美元的信心变得越来越脆弱,美元汇率的调整压力越来越大;房地产市场的走弱已经威胁到美国经济增长的势头。但由于这些影响才刚刚显现,主要发达国家经济增长周期显示出了非同步性,所以2006年全球经济仍然能够延续较高的增长速度。进入2007年,全球经济隐患的负面影响将会加大,经济减速将成为不可避免的结果。至于这种减速是否会演变为全球经济的一场衰退将取决于上述三类隐患相互交织的结果。

2005年和2006年全球经济增长率均高于原先的预期,2005年实际增长率达到了4.9%,预计2006年可以达到5.1%。^①原因之一是2005年日本经济摆脱了多年来的低速增长态势,呈现出强劲的增长,而其他亚洲国家经济并未受到油价上涨和禽流感的明显冲击,继续保持高速增长。原因之二是2006年欧元区经济出乎意料地高增长。这种现象是经济走出低谷阶段的一种自然反应。

^① IMF在其2005年秋季号的报告中对2005年和2006年的增长率预测均为4.3%。IMF(2005), *World Economic Outlook: Building Institution*, September 2005。

我们在上年度（以及更早年份）的报告中对全球经济的三大隐患给予了充分的重视，对日本经济复苏也做出了可持续性的判断。然而，由于对美国经济的抗冲击能力估价偏低和对欧元区经济复苏的强度估计不足，^① 所以与实际相比，我们对全球经济增长速度的预测也明显偏低。

未来全球经济增长的主要风险仍然集中于油价、全球经济失衡与房地产泡沫领域。问题的关键在于发达国家的宏观经济政策如何协调来自不同领域的冲击。石油价格继续维持在高位，由此引发的通货膨胀压力是各国货币政策的首要关注目标；继续实施紧缩性的货币政策存在刺激房地产泡沫崩溃的担忧，这一点在美国经济中表现得尤为突出；日本与欧元区继续升息还将缩小与美国之间的利差，这对国际资本流向与美元汇率会产生负面冲击；受国际资本流向变化与全球经济失衡的制约，美元汇率大幅贬值的风险又会对日本和欧元区经济的复苏（进而是全球经济增长）构成冲击。从积极的一面来看，全球石油价格上涨的势头开始得到遏制，美国财政赤字和经常账户逆差扩大的速度放慢，日本与欧元区经济增长具有一定的内需拉动特征。因此，如果美国房地产市场能够实现软着陆，美元汇率下跌不至于引发全球金融危机，世界经济仍将能够保持较高的增长速度。即便如此，2007 年全球经济增长率也将会明显放慢。按照国际货币基金组织的乐观预测，增速为 4.9%。^②

一 世界主要经济体的增长前景

按照业已公布的数据，美国经济正在开始减速，2006 年 1 ~ 3 季度增长率分别为 5.6%、2.6% 和 2.2%。^③ 就经济增长的贡献因素来看，个人消费支出仍然是最大的，相应分别为 3.4%、1.8% 和 2.0%。但是，2006 年 8 月份个人实际消费支出年内第一次下降了 0.1%，9 月份零售额下降了 0.43%。因此预计全年增长率不会超过 3.3%。

尽管通货膨胀的风险依然存在，美联储在连续 17 次升息之后已经停止加息。

① 在《2005 ~ 2006 年：世界经济形势分析与预测》的总论中，我们对 2006 年美国、日本与欧元区经济增长率的预测数分别为 3.0% ~ 3.3%、2% 和 1.6%。

② IMF (2006), *World Economic Outlook: Financial Systems and Business Cycles*, September 2006.

③ Federal Reserve Bank of New York (2006), *Global Economic Indicator*, Dec. 2006.

近来全球石油价格下跌也有助于降低通货膨胀风险（2006 年 10 月总体消费价格指数已经从 7 月份的 4.3% 降到 1.3%），美联储的此轮升息周期进入尾声，未来降息的可能性要远大于升息的可能性。这对美国经济增长是一个积极因素。在企业层面，公司盈利水平继续提高，第三季度公司利润/名义 GDP 指标继续维持在此轮周期的最高点 12.4%，由此刺激了股市价格的不断攀升，道琼斯指数创出近年来的新高。这是刺激美国经济增长的另一个积极因素。此外，劳动力市场呈现出连续改善的趋势，2006 年 10 月份失业率降为 4.4%，是此轮经济周期的最低点。

未来美国经济面临的重大风险是房地产市场降温。自 2000 年 IT 泡沫崩溃以来，房地产市场的繁荣一直是支撑美国消费增长（进而是美国经济增长）的最主要推动因素。2005 年美国房地产市场就已经出现了降温的迹象，2006 年形成了一个明确的周期拐点。9 月份，美国新建住房价格遭遇了过去 35 年来最大的同比跌幅，新屋价格中值降至每套 21.71 万美元，比上年同期下降 9.7%，是过去两年内的最低价格；平均房价下降 2.1%；房屋开工率从年初的 180 万套降到 9 月份的 143 万套。美联储主席伯南克预计，房屋价格的下跌将会使 2006 年下半年的经济增长率降低 1 个百分点。^① 美国经济面临的第二个风险是全球经济失衡的加剧与美元汇率的无序调整。目前，美元贬值总体上是符合美国利益的，因为这将有助于改善其国际收支状况，拉动出口增长。但倘若美元汇率无序调整诱发金融危机，那么美国经济也将难以幸免。进入 2006 年 11 月之后，美元汇率出现了连续下降，由此加重了人们对美元汇率前景的担忧。造成近期美元汇率连续下跌的主要原因有：第一，美国经济增长速度放慢，与日本经济、欧元区经济的强劲复苏形成了反差；第二，美国经常账户逆差/GDP 虽然有走平的迹象，但美国与国际社会针对调整方向的讨论尚未取得任何实质性进展；第三，美联储停止降息与日本、欧元区升息之间出现了不一致，国际间利差幅度缩小，流入美国的外国资本动力受到了影响；第四，为规避美元汇率风险，越来越多的国家试图减少对美元的持有比例，客观上削弱了国际金融市场对美元的信心。对于美元的这种走势，美国政府的立场言不由衷，虽然本意是欢迎的，但却宣称支持强势美元政策不变。

① Martin Crutsinger (2006), *Home Price Plunge by Most in 35 Years*, AP, October 26, 2006.

未来美国经济增长速度的放慢有可能缓解经常账户收支恶化的速度，但美元无序大幅下跌引发国际金融市场动荡的风险仍然存在，这对美国经济也是不利的。因而，2007 年美国的经济将会继续降温，预计增长率在 2.4% 左右，甚至不排除出现衰退的可能性。

表 1 主要发达国家经济增长前景

单位：%

国 别		美 国	日 本	欧元区
2005 年实际增长率		3.2	2.6	1.3
2006 年 实际增长率	第一季度	5.6	3.3	3.1
	第二季度	2.6	1.0	3.8
	第三季度	2.2	2.0	2.1
IMF 的预测结果	2006 年	3.4	2.7	2.4
	2007 年	2.9	2.1	2.0
OECD 的预测结果	2006 年	3.3	2.8	2.6
	2007 年	2.4	2.0	2.2
英国《经济学家》 的预测结果	2006 年	3.4	2.8	2.5
	2007 年	2.4	2.1	1.8

资料来源：IMF (2006), *World Economic Outlook: Financial Systems and Business Cycles*, September 2006; OECD (2006), *OECD Economic Outlook*, November 2006; Economist (2006), *Economic Forecasts*, Oct. 7, 2006, from the *Economist* print edition; Federal Reserve Bank of New York (2006), *Global Economic Indicator*, Dec. 2006.

日本经济的强劲复苏是 2005 年全球经济的一个亮点。我们在上年度的报告中已经做了分析，并指出此轮复苏具有可持续性。这也是众多国际组织后来调高 2005 年全球经济增长率的一个主要原因。2006 年前三个季度日本经济增长速度有所放慢，分别为 3.3%、1.0% 和 2.0%。其中，私人消费的贡献度分别为 0.4%、1.2% 和 -2.9%，国内投资的贡献度分别为 2.8%、2.0% 和 3.1%。也就是说，经济增长的主要推动力来自国内需求，而净出口和政府支出的贡献度实际上是负数（第三季度净出口贡献度为 1.6% 是一个例外）。对于长期以来增长依赖于净出口和政府投资的日本经济来说，这种格局的变化是一个巨大的改善。承接上年度走出通货紧缩的趋势，^① 2006 年核心消费物价指数开始

① 2005 年，日本土地价格 14 年来首次上涨，标志着持续已久的资产价格缩水现象宣告结束。

明显地攀升。^① 为此日本中央银行已经正式改变了多年来实施的零利率政策。减少财政赤字和提高利率配套标志着日本宏观经济政策趋于正常。在微观经济层面,企业的投资和雇佣动力都在加强,失业率从2005年年底的4.5%降低到2006年8月份的4.1%,金融机构的贷款意愿指数2006年第三季度与上年末大致相同。^②

当前日本经济面临的主要问题来自两个方面:一是多年来经济低速增长与通货紧缩对消费习惯的影响仍然存在,持续稳定的消费模式尚未形成。2006年9月家庭消费支出出乎意料地下降了6%,10月份下降幅度为2.4%;9月份不包括鲜活产品的核心消费价格指数仅为0.2%,不包括鲜活产品和能源的核心消费价格指数仍然为-0.5%,到10月份前者为0.1%。当然,这是按照新的消费物价指数体系进行重新调整过的数据。^③ 经济持续增长的另一个风险来自美国经济减速所引发的全球经济降温。预计2006年经济增长率为2.7%,2007年会进一步下降至2.1%。

欧元区经济是2006年全球经济增长的一个亮点。2005年欧元区实际经济增长率为1.3%,是三大经济体中增速最慢的一个。其中,德国和法国经济一直是欧元区经济的拖后者。2006年德法等大国经济的强劲增长成为拉动欧元区经济的主要动力。1~3季度欧元区经济增长率分别达到3.1%、3.8%和2.1%,欧盟委员会和欧洲中央银行对经济增长前景继续保持非常乐观的态度,预计全年增长速度可以达到2.5%,远高于上年度的水平和年初的预期水平。

对于欧元区经济的高速增长,我们的一个基本的判断是,这是经济复苏初级阶段的反应,与日本2005年度的高速增长有相似之处。在强劲增长与过去几年的法德经济体制改革之间是否具有因果关系,我们还难以做出确定性的判断。然而有一点值得肯定的是,长期困扰欧洲经济的失业率已经呈现出下降趋势。欧元区失业率从2005年年底的8.3%下降到2006年9月份的7.8%,是过去四年来的

① 2006年日本的消费物价指数体系进行了重新调整。CPI计算方法每五年进行一次调整,此次包括调整编制指数的组成产品,以及所占比重。目前,CPI纳入薄型电视及DVD录影机等高科技产品的价格,以反映零售变化趋势;回转寿司及烧肉价格亦纳入计算,以反映饮食变化趋势。日本总务省新增34个项目,剔除或合并48项,并将物价指数的基准年由2000年改为2005年。

② Federal Reserve Bank of New York (2006), *Global Economic Indicator*, Oct. 2006.

③ Economist (2006), "Pitching for Growth", *Economist*, Nov. 9, 2006.