



世界经济黄皮书[®]

YELLOW BOOK OF WORLD ECONOMY

2012年 世界经济形势 分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2012)

主 编 / 王洛林 张宇燕
副主编 / 孙 杰



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

2012
版

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

世界经济黄皮书

YELLOW BOOK
OF WORLD ECONOMY



2012 年 世界经济形势分析与预测

WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2012)

中国社会科学院世界经济与政治研究所

主 编 / 王洛林 张宇燕

副主编 / 孙 杰



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

2012 年世界经济形势分析与预测/王洛林, 张宇燕主编.
—北京: 社会科学文献出版社, 2012. 1
(世界经济黄皮书)
ISBN 978 - 7 - 5097 - 2974 - 8

I. ①2… II. ①王… ②张… III. ①世界经济 - 分析 - 2011
②世界经济 - 经济预测 - 2012 IV. ①F113. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 261445 号

世界经济黄皮书 2012 年世界经济形势分析与预测

主 编 / 王洛林 张宇燕
副 主 编 / 孙 杰

出 版 人 / 谢寿光
出 版 者 / 社会科学文献出版社
地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦
邮政编码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127 责任编辑 / 周映希 张文燕
电子信箱 / pishubu@ssap.cn 责任校对 / 李 腊
项目统筹 / 邓泳红 责任印制 / 岳 阳
总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089
读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司
开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 25.25
版 次 / 2012 年 1 月第 1 版 字 数 / 435 千字
印 次 / 2012 年 1 月第 1 次印刷
书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 2974 - 8
定 价 / 59.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换
▲ 版权所有 翻印必究

世界经济黄皮书编委会

主 编 王洛林 张宇燕

副 主 编 孙 杰

编 审 组 王洛林 张宇燕 孙 杰 何 帆 宋 泓
姚枝仲 高海红 张 斌 王 新 郝艳菊

主要编撰者简介

王洛林 男，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。

张宇燕 男，经济学博士，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、所长。中国世界经济学会会长，中国国际关系学会副会长，中华美国学会副会长。曾先后就读于北京大学和中国社科院研究生院。主要研究领域包括国际政治经济学和制度经济学等。著有《经济发展与制度选择》（1992）、《国际经济政治学》（2008）、《美国经济论集》（2008）等。

孙 杰 男，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员。中国世界经济学会常务理事。主要研究领域包括国际金融、公司融资和货币经济学。著有《货币和金融：金融制度的国际比较》（1998）、《汇率与国际收支》（1999）和《资本结构、治理结构和代理成本：理论、经验和启示》（2006）等。

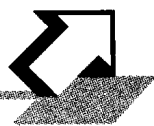
摘 要

在经历了 2010 年的复苏之后，2011 年的世界经济出现了明显减速的迹象，经济增长的动力开始下降。发达国家面临非常严峻的失业挑战，主权债务危机的升级和流动性陷阱也大大压缩了财政与货币政策调控的空间，增加了诱发贸易、投资和金融保护主义的风险。受发达经济体持续宽松货币政策的影响，新兴经济体在面对资本流入和通货膨胀压力的同时，又受到全球经济增速放缓的拖累以及货币升值的挑战，再加上未来国际资本流动方向、规模和速度的不确定性，宏观经济政策面临两难。G20 等全球经济治理机制能否在治理全球失衡问题上取得实质性进展，仍有待进一步观察。伴随着国际金融市场震荡频发、国际贸易与投资增长乏力、大宗商品价格出现波动以及社会动荡的加剧，2011 年的世界经济增长面临前所未有的挑战。

Abstract

After marked recovery in 2010, the world economy has showed signs of deceleration in 2011, with weakening growth momentum. The developed countries are facing very severe unemployment situation. The escalation of the sovereign debt crisis and the liquidity trap have largely compressed the room to maneuver for the fiscal and monetary policies, and increased the risks of protectionism in international trade, investment and finance. The emerging markets are confronted with policy dilemma; on the one hand, they have to deal with the capital inflow and inflationary pressure induced by the easy monetary policies in the developed economies; on the other hand, they have to meet the challenges of the slowdown in the world economy and appreciation of their currencies. The uncertainties in the direction, scale and speed of the future international capital flows have add to the difficulty of their policy choices. It remains to be seen whether the G20 and other global economic governance mechanisms could be effective in tackling the issue of global imbalance. Given the turmoil in international financial markets, the sluggish growth of international trade and investment, fluctuations in international commodity prices, and aggravated social problems, the world economy will face unprecedented challenges in 2011.

目 录



Ⅰ 总 论

- Ⅰ.1 2011~2012 年世界经济形势分析与展望 张宇燕 徐秀军 / 001

Ⅱ 国别与地区

- Ⅱ.2 美国经济：风险上升，增长预期下调 孙 杰 / 017
- Ⅱ.3 欧洲经济：波澜再起 东 艳 / 043
- Ⅱ.4 日本经济：震灾后的增长反弹 李众敏 / 064
- Ⅱ.5 俄罗斯和中亚经济：恢复性和稳定增长 刘秀莲 欧阳向英 / 083
- Ⅱ.6 “双顺风”中的 2011 年拉美经济形势 江时学 / 098
- Ⅱ.7 西亚非洲经济：继续增长，风险犹存 姚桂梅 / 112
- Ⅱ.8 亚太经济：在增速放缓中趋向平衡 徐奇渊 / 129

Ⅲ 专题篇

- Ⅲ.9 国际贸易形势回顾与展望 倪月菊 马 涛 高凌云 / 142
- Ⅲ.10 国际金融形势回顾与展望 高海红 黄 薇 / 159
- Ⅲ.11 国际直接投资形势回顾与展望 潘圆圆 / 180
- Ⅲ.12 国际大宗商品市场形势回顾与展望 姚枝仲 杨广贡 / 200
- Ⅲ.13 国际经济治理回顾与展望 冯维江 徐 进 / 214



Y IV 热点篇

- Y.14 G20 与全球经济再平衡 黄 薇 刘东民 / 231
- Y.15 发达经济体主权债务问题的前景及影响 何 帆 伍 桂 / 251
- Y.16 日本核危机后国际能源结构的走向 徐小杰 / 279
- Y.17 人民币国际化的最新进展与争论 张 明 / 292
- Y.18 新兴经济体面临的机遇与挑战 卢 瑾 徐秀军 / 308
- Y.19 国外新兴产业发展的态势、特点及影响 万 军 / 329
- Y.20 区域合作的回顾与前景展望：泛太平洋战略
经济伙伴关系协定 张 琳 / 347

Y V 世界经济统计与预测

- Y.21 2011 ~ 2012 年世界经济统计资料 曹永福 / 361

皮书数据库阅读使用指南



CONTENTS



Ⅰ Overview

- Ⅰ.1 Analysis and Forecast of the World Economy in 2011-2012

Zhang Yuyan, Xu Xijun / 001

Ⅱ Country / Region Study

- Ⅱ.2 US Economy: Rising Risk and Slowing Growth *Sun Jie / 017*
- Ⅱ.3 European Economy: Turbulence and Risk *Dong Yan / 043*
- Ⅱ.4 Japanese Economy: Economic Growth Rebounded
in the Post-earthquake Era *Li Zhongmin / 064*
- Ⅱ.5 Russian and Central Asian Economies: Recovery
with Stable Growth *Liu Xiulian, Ouyang Xiangying / 083*
- Ⅱ.6 Latin America's Economy in a "Double Tailwind" *Jiang Shixue / 098*
- Ⅱ.7 West Asian and African Economy: Sustainable Growth
with Uncertainties *Yao Guimei / 112*
- Ⅱ.8 Asia and Pacific Area: Approaching Balance
with a Moderate Growth *Xu Qiyuan / 129*

Ⅲ Special Reports

- Ⅲ.9 International Trade: Developments and Prospects

Ni Yuejun, Ma Tao and Gao Lingyun / 142



- Y.10 International Financial Market: Developments
and Prospects *Gao Haibong, Huang Wei / 159*
- Y.11 International Direct Investment: Developments
and Prospects *Pan Yuanyuan / 180*
- Y.12 International Commodity Market: Developments
and Prospects *Yao Zhihong, Yang Guanggong / 200*
- Y.13 Global Economic Governance: Developments
and Prospects *Feng Weijiang, Xu Jin / 214*

YIV Hot Topics

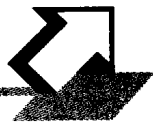
- Y.14 The G20 and Global Economic Rebalance *Huang Wei, Lin Dongmin / 231*
- Y.15 Sovereign Debt Risk in Advanced Economies:
Progress and Prospects *He Fan, Wu Gui / 251*
- Y.16 The Trend of Energy Mix in the Wake of Nuclear Crisis
in Japan *Xu Xiaojie / 279*
- Y.17 RMB Internationalization: The Latest Developments
and Debates *Zhang Ming / 292*
- Y.18 Opportunities and Challenges Facing Emerging Economies
Lu Jin, Xu Xijun / 308
- Y.19 The Development of New Industries: Situation, Characteristics
and Impacts *Wan Jun / 329*
- Y.20 The Development and Prospects of Regional Cooperation:
Trans-Pacific Partnership Agreement *Zhang Lin / 347*

YV Statistics of the World Economy

- Y.21 Statistics of the World Economy in 2011-2012 *Cao Yongfu / 361*

总 论

Overview



Y. 1

2011 ~ 2012 年世界经济形势分析与展望

张宇燕 徐秀军*

摘 要：2011 年全球经济复苏步伐明显放缓，整体经济下行风险加大，其中发达国家复苏动力明显不足，经济增长率远低于新兴经济体且下降幅度高于新兴经济体。发达国家在面临非常严峻的就业形势的同时，主权债务危机的升级以及长期的低利率也大大压缩了财政与货币政策调控的空间。伴随而来的是国际金融市场震荡频发、国际贸易与投资增长乏力、大宗商品价格出现波动以及社会问题的加剧。2011 年还是自然灾害频发的一年。这使本已步履沉重的全球经济复苏雪上加霜。这些因素留下的后遗症还会持续相当长的一段时间。2012 年世界经济将面临许多不确定性，全球继续维持低速增长的可能性很大。

关键词：复苏放缓 失业 低利率 债务危机

* 张宇燕，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员；徐秀军，中国社会科学院世界经济与政治研究所博士后。作者感谢孙杰教授和黄薇博士对本报告修改提供的有益建议。在写作过程中，本报告参考和引用了本书其他相关分报告，在此未一一列出。



— 复苏放缓的 2011 年世界经济

根据 2010 年 10 月本报告的预测数据, 2011 年全球经济将实现按市场汇率计算 3%、按购买力平价 (PPP) 计算 4% 的增长水平。从截至 2011 年 10 月的世界经济形势来看, 可以推断 2011 年世界经济将比 2010 年按市场汇率计算 4%、按 PPP 计算 5.1% 的增长水平出现一定幅度下滑, 预计 2011 年全球经济增长率基本符合本报告上年预测水平。

走出衰退的世界经济在 2011 年仍处于复苏阶段。早先给出较为乐观预测的机构, 近期纷纷下调对世界经济增长的预期。2011 年 9 月, 国际货币基金组织 (IMF) 预计 2011 年全球产出按 PPP 计算将达到 78.85 万亿国际美元, 比上年增加 4.47 万亿国际美元, 实际增长率为 4.0%, 比该组织 2011 年 4 月的预测结果下调 0.4 个百分点; 按市场汇率计算的 GDP 将突破 70.01 万亿美元, 比上一年增加 7.10 万亿美元, 但实际增长率也相应地从 3.5% 下调至 3.0%, 下调 0.5 个百分点。2010 年 12 月高盛集团预测, 2011 年世界经济增长率将达到 4.6%, 而在 2011 年 8 月的报告中, 高盛将这一数据下调 0.6 个百分点至 4.0%。^①

总体来看, 2011 年的世界经济形势主要呈现以下八个特征。

其一, 全球经济增长明显放缓, 发达国家经济复苏乏力。无论是发达经济体, 还是新兴与发展中经济体, 2011 年前三季度经济增长总体上呈现放缓态势, 尤其是发达经济体明显表现出复苏动力不足。IMF 的预测数据^②显示, 2011 年全球经济增长率为 4.0%, 比上一年下降 1.1 个百分点, 其中发达经济体总体上下降 1.5 个百分点至 1.6%, 而七国集团 (G7) 更是下降 1.6 个百分点至 1.3%。

其二, 新兴经济体增长态势总体良好, 在世界经济中的地位进一步提升。根据 IMF 的预测数据, 2011 年新兴与发展中经济体产出增长率为 6.4%; 按经济总量来看, 2011 年新兴与发展中经济体按 PPP 和市场汇率计算的 GDP 将分别达到

① 如无特别说明, 本部分 GDP 增长率均指按 PPP 计算得出的实际增长率。

② 如无特别说明, 本报告所使用的 IMF 数据均来自 WEO 数据库, 2011 年 9 月。



38.63 万亿国际美元和 25.10 万亿国际美元,在全球经济中的比重分别占到 49.0% 和 35.9%, 分别比 2010 年提高 1.1 和 1.6 个百分点。

其三,发达经济体主权债务危机不断扩散和蔓延,经济下行的风险进一步加剧。2011 年上半年,欧元区公共债务与 GDP 之比达到 85%, 美国联邦政府债务与 GDP 之比约为 95.6%, 日本公共债务更是高达 GDP 的两倍多。尽管发达世界正在经历的债务危机并不比曾经经历过的债务危机更危险,同时也存在一些解救的出路,但债务危机的恶化降低了消费者与投资者的信心,增加了发达国家自身乃至全球经济健康平稳运行的风险。

其四,发达经济体宏观经济政策调控的空间日益缩小,控制经济下行风险、巩固复苏成果愈发困难。为应对金融危机,主要发达经济体政府把私人部门的债务逐步转化为政府债务,如今沉重的国债负担大大压缩了继续实施扩张性财政政策的空间。与此同时,目前主要发达经济体已将利率降至历史最低水平,这也使货币政策调整的空间受到挤压。

其五,国际金融市场动荡不已,市场对世界经济增长前景的担忧加大。2011 年全球国债市场、外汇市场和股票市场均出现较大幅度的波动,其中股票市场尤甚。2010 年 8 月至 2011 年 4 月,美股标普 500 指数和 MSCI 新兴市场指数^①累计涨幅分别接近 30% 和 24%。其后,全球股市几乎全面呈现下探趋势。美股标普 500 指数、欧元区道·琼斯 STOXX 指数、日经 225 指数和 MSCI 新兴市场指数均出现不同幅度下跌。

其六,发达经济体失业率居高不下,促进就业成为宏观经济政策的主要目标。从 2007 年 12 月美国进入经济衰退以来,共有 800 余万人失去工作,创二战后历次经济衰退中失业人数的最高纪录,到 2011 年 9 月美国非农部门失业率仍高达 9.1%。截至 2011 年 8 月,欧元区失业率连续 9 个月居于 10% 左右的水平,25 岁以下青年失业率更是高达 21%。

其七,经济问题与社会问题的联动关系进一步加强,各国经济复苏和政策运用的复杂性加大。2011 年以来,全球经济增速放缓、失业率长期居高不下和收入差距扩大等经济问题成为影响社会稳定的重要因素。2011 年 8 月以来欧洲多

^① MSCI 新兴市场指数是摩根斯坦利资本国际公司 (MSCI) 按照全球可投资市场指数 (GIMI) 编制方法编制的,目前纳入这一指数的新兴市场国家有 28 个。



国发生骚乱，9月美国“占领华尔街”运动爆发并向全球多个国家蔓延。这些现象的发生与发展正是经济与社会问题相互影响、联系日益密切的重要表现。

其八，突发性自然灾害接踵而至，对相互依赖性很高的世界经济造成明显冲击。日本3月发生大地震并由此引发了海啸和核泄漏，美国上半年发生的风暴、火灾和洪水等自然灾害造成的损失达到最近十年中平均水平的两倍，中国上半年各类自然灾害造成2.9亿人次受灾。自然灾害不仅给有关国家经济造成直接损害，还损伤了世界经济复苏的元气，并对世界粮食、能源和环境等政策的调整带来深远影响。

二 衰退风险加大的主要发达经济体

根据美国经济研究局数据，2010年美国经济增长速达到3%，GDP总量为14.53万亿美元，但2011年第一季度经济增长仅为0.4%，明显表现出经济复苏过程中二次探底的压力。尽管第二季度美国经济增长出现反弹，上升了0.9个百分点，但从个人消费、企业投资和政府支出以及外部需求的贡献等方面来看，美国经济的生长动力明显不足。经济增长的内生性亦受到一定损害，主要表现为十分严峻的就业状况仍未见明显好转的迹象。从2009年5月至2011年1月，经过季节调整的美国失业率水平创下了连续19个月超过9%的第二次世界大战后历史纪录，而且在经历了2011年2月和3月的小幅短暂回调以后，截至10月美国经季节调整的失业率依然维持在9%的水平。失业率居高不下给收入分配、私人消费以及社会稳定等均带来负面影响，并构成了自2011年9月以来“占领华尔街”运动的大背景之一。总体看，2011年美国经济增长速下降已是大势所趋，与上年本报告所预测的难以超过2%基本相符，并可能进一步下降到1.7%左右。2012年美国将继续保持低速增长态势，预计经济增长率为1.5%~2.0%；尽管出现温和衰退的可能性不大，但这种可能性还是存在的。

欧洲经济在经过2010年的平衡复苏后，2011年的经济增长出现较大波动。欧洲央行数据显示，2011年第一季度欧洲经济总体表现出良好的增长态势，经济增长速达到2.4%，但在第二季度出现大幅下滑，欧盟与欧元区经济增长速分别降至1.7%和1.6%。其中，欧洲三大经济体德国、法国和英国第二季度GDP增长率分别由上一季度的4.6%、2.2%和1.6%下降至2.8%、1.7%和0.6%；2011



年前两个季度西班牙和意大利的经济增长率均低于1%，希腊和葡萄牙经济均为负增长。^① 欧洲经济的总体下滑、欧洲内部严峻的就业形势和日益加剧的债务危机与金融危机直接相关。在2010年全年和2011年前8个月，欧元区失业率一直处于10%上下的较高水平。进入2011年下半年，欧洲经济运行不仅未呈现好转迹象，反而恶化风险不断增加，尤其是深陷债务危机的国家经济持续低迷，加大了未来经济增长的不确定性。2011年8月以来，欧洲多国发生骚乱正是各种经济和社会问题不断加剧的现实反映。2011年欧元区经济增长率预计为1.5%，2012年欧洲经济增速进一步放缓的可能性较大，预计欧盟和欧元区经济增长率均可能进一步下降至1.2%左右，出现衰退的概率为1/3。

根据IMF数据，2010年日本按汇率计算的GDP达到了5.46万亿美元，实际增长率为4.0%（其中日元兑美元升值扮演了重要角色）。2011年日本经济遭遇了金融危机之后的又一次沉重打击，经济频现萎缩迹象。根据日本内阁府9月公布的数据，2011年第二季度经季节调整后的GDP增长率比上一季度缩减0.5个百分点，换算为年增长率为-2.1%，已连续三个季度出现负增长。2011年日本经济增长大大低于预期水平的主要原因有二，其一是“3·11”日本东北部大地震使工业生产和电力供应受到严重冲击，给日本经济带来直接损害。据日本政府估计，地震和海啸造成的经济损失可能超过3000亿美元。这一预估还不包括因供电不足造成的经济活动损失以及由此引发的金融市场和企业信心震荡带来的损失。其二是由于全球经济放缓以及日元持续升值等因素的影响，日本出口出现较大幅度下滑。在2011年下半年以及2012年，日本经济将会有一定程度的回升，但实现稳定复苏仍然面临巨大压力。预计2011年日本经济增长率为-0.5%左右，2012年经济增长率将可能达到2%。

三 表现各异的主要新兴经济体

整体上看，2011年新兴经济体经济增长速度有所减缓，但仍保持快速增长态势。IMF预计2011年新兴与发展中经济体GDP增长率为6.4%，与2010年相比下降了0.9个百分点，但仍远高于发达经济体。分区域来看，新兴经济体的经

^① 季度数据均按年率计算，经过季节调整。



济增长表现却各不相同。其中，亚洲发展中国家的经济运行表现最好，预计2011年增长率为8.2%；中东欧地区、独联体国家^①、拉美与加勒比地区、中东与北非和撒哈拉以南非洲分别为4.3%、4.6%、4.5%、4.0%和5.2%。同时，主要新兴经济体的经济运行表现也存在一定差异。

2010年巴西按市场汇率计算的GDP达到2.09万亿美元，增长率高达7.5%。2011年受全球经济增速放缓拖累，巴西经济增长大幅放缓。巴西国家地理统计局的数据显示，2011年上半年其GDP仅增长3.6%。2011年8月巴西政府将2011年GDP增长率由此前预期的4%下调至3.7%，IMF也于9月将巴西经济增长率从4.1%下调至3.8%。在经济增速放缓的同时，巴西还面对较为严重的通胀压力。截至2011年9月，12个月累计通胀指数达到7.31%，创2005年以来的新高。为此，在2011年1月至7月，巴西央行5次提高基准利率至12.5%的高位。高利率造成企业融资成本上升和大量投机性外资流入，增加了雷亚尔升值压力，从而对出口商品的竞争力产生负面影响。2011年8月巴西失业率为6%，比上年同期减少了7个百分点。预计2011年巴西经济增长率为3.6%，2012年会略有上升，并有望达到4%。

印度2010年按市场汇率计算的GDP达到1.63万亿美元，实际增长率高达10.1%。2011年印度经济呈现明显放缓迹象。印度中央统计局的公报数据显示，2011年第二季度印度以要素成本计算的不变价GDP同比增长7.7%，增幅比上季度回落0.1个百分点。印度经济增长的制约因素主要来自基础设施不足和劳工素质不高等长期因素。特殊的政治制度使印度政府难以进行强有力的经济结构改革。印度拥有较高的储蓄率和投资率，市场规模巨大，在人口年龄结构方面具有明显优势。但是，在中短期内最可能拖累印度经济增长的因素来自于放缓的全球经济增长。在经济增速放缓的同时，印度的通货膨胀问题有所缓和，但仍处高位。2011年前8个月印度CPI同比增长8.9%，其中8月达到9.1%，成为宏观经济政策的掣肘。预计2011年印度经济增速将下降至8%左右，2012年经济增速将维持在7.5%~8%之间。

俄罗斯经济在金融危机中受到重创。得益于国际大宗商品价格上涨等因素，2010年俄罗斯经济逐步走出危机，彻底扭转了2009年-7.8%的衰退局面，经

^① 包括格鲁吉亚和蒙古。