

REPORT ON CHINA'S EXTERNAL
ECONOMIC DEVELOPMENT

中国对外经济 发展研究报告 (2014)

毕吉耀 丁 刚 吴润生 等著



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

中国对外经济发展研究报告

REPORT ON CHINA'S EXTERNAL ECONOMIC DEVELOPMENT

(2014)

毕吉耀 丁 刚 吴润生 等著

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本书分设综合分析与展望、国际贸易研究、利用外资和对外投资研究、区域合作与国际比较研究、对外开放研究等专题,就当前世界经济形势和未来发展、新时期我国重要战略机遇期内涵和条件变化、我国出口和稀土产业政策、美国出口管制改革趋势、“一带一路”战略背景下我国企业对中亚投资、打造中国—东盟自由贸易区升级版、丝绸之路经济带与中俄合作新机遇,以及中韩科技创新能力、国有经济布局调整、全球价值链、政府采购制度和中印经济关系等重点问题和热点问题进行分析研究,并提出了有针对性的对策思路和建议。

本书可供决策者、经济研究工作者和实际工作者及相关人士参考阅读。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

中国对外经济发展研究报告. 2014 / 毕吉耀, 丁刚, 吴润生著. —北京: 电子工业出版社, 2015.5

ISBN 978-7-121-25855-8

I. ①中… II. ①毕… ②丁… ③吴… III. ①对外经济合作—研究报告—中国—2014 IV. ①F125.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 074355 号

策划编辑: 李树林

责任编辑: 李树林

印 刷: 北京中新伟业印刷有限公司

装 订: 北京中新伟业印刷有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 880×1 230 1/16 印张: 19 字数: 486 千字

版 次: 2015 年 5 月第 1 版

印 次: 2015 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 88.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

前言

自 2011 年起，国家发改委对外经济研究所开始每年编纂《中国对外经济发展研究报告》，迄今已走过四个年头。这期间，我们认真学习领会党的十八大、十八届三中、四中全会精神和习近平总书记系列讲话精神，紧紧围绕“观大势、谋大局、出大策”的工作方针和要求，积极开展对国际经济重大问题和热点问题的前瞻性、战略性研究，并不断调适理念、思路和方法，力求使相关研究成果更具前沿性、创新性和务实性，以更好地服务于国家宏观经济决策和国家发改委中心工作。过去一年，全所上下齐心协力、积极探索、勇于开拓，不仅较圆满地完成了上级单位和领导下达的各项重要研究任务，而且较出色地承担了有关部委和地方政府委托的多项重点研究课题，取得了一系列阶段性成果。在此基础上，我们选出部分有代表性的研究成果，汇编成《中国对外经济发展研究报告（2014）》。

本报告分设“综合篇”和五个“专题篇”。其主要内容：既有对当前世界经济形势及未来发展的分析展望，也有对新时期我国重要战略机遇期内涵和条件变化的系统研究；既有对我国出口政策有效性、美国出口管制改革趋势和我国稀土产业政策选择，以及外资企业在华投资和我国企业对外直接投资动因及面临风险等重点问题的评估分析，也有对提升我国对外开放质量、扩大服务业开放和风险管控，以及“一带一路”战略背景下我国企业对中亚投资、打造中国—东盟自由贸易区升级版、丝绸之路经济带与中俄合作新机遇等战略问题的积极探索；既有对中韩两国科技创新能力、国有经济布局调整及提升我国产业全球价值链位势等领域的国际比较，也有对新形势下发展中印经济关系、借鉴国外开发性金融机构业务模式等方面的分析思考。

由于时间和专业研究能力所限，报告中难免会存在一些不如人意的地方，欢迎社会各界和广大读者提出宝贵意见。

第四篇 区域合作与国际比较研究

第十一章 打造中国—东盟自由贸易区升级版

第一节 广西参与大湄公河次区域经济合作方略

第十二章 丝绸之路经济带与中俄合作新机遇

第十三章 中韩科技创新能力比较与启示

第十四章 国有经济布局调整的國際比较

第十五章 提升我国产业在全球价值链中的地位研究

作者

2015 年初春

第五篇 对外开放研究

第十六章 全面提升我国对外开放质量的战略思考

第十七章 中国服务业对外开放的机遇

目 录

第一篇 综合分析与发展

- 第一章 2014 年世界经济形势及 2015 年发展展望 毕吉耀 (3)
- 第二章 我国重要战略机遇期内涵和条件变化研究 吴润生 杨长湧 (15)

第二篇 国际贸易研究

- 第三章 我国出口政策的有效性及其调整方向 张哲人 (31)
- 第四章 美国出口管制体系改革的进展、趋势及对我国的启示 杨长湧 (45)
- 第五章 《日本复兴战略》及其对中日经贸关系的影响 杜 琼 (58)
- 第六章 出口配额取消后我国稀土产业政策的选择 李 慰 (71)

第三篇 利用外资和对外投资研究

- 第七章 韩国汽车产业在华投资分析及建议 马 强 (83)
- 第八章 我国企业“走出去”风险分析 刘 旭 (94)
- 第九章 中国对中亚五国投资研究 金瑞庭 (102)
- 第十章 中国地方企业对外直接投资动因研究 苑生龙 (134)

第四篇 区域合作与国际比较研究

- 第十一章 打造中国—东盟自由贸易区升级版
——兼论广西参与大湄公河次区域经济合作方略 丁 刚 杨长湧 (149)
- 第十二章 丝绸之路经济带与中俄合作新机遇 张建平 (158)
- 第十三章 中韩科技创新能力比较与启示 吴润生 (170)
- 第十四章 国有经济布局调整的国际比较 姚淑梅 (179)
- 第十五章 提升我国产业在全球价值链中位势研究 李大伟 (187)

第五篇 对外开放研究

- 第十六章 全面提升我国对外开放质量的战略思考 陈长缨 (201)
- 第十七章 中国服务业对外开放探析 王海峰 (213)

第十八章 管控服务业开放风险，服务开放合作大局 关秀丽 (227)

第十九章 服务业对外开放与竞争力关系的理论与实证分析 季剑军 (239)

第六篇 其他热点问题研究

第二十章 加快推进中印经济关系发展的若干问题思考 林晨辉 (251)

第二十一章 国外开发性金融机构的发展历程、现状及业务模式 曲凤杰 (260)

第二十二章 韩国外汇流动性安全研究 刘翔峰 (272)

第二十三章 政府采购制度促进技术创新研究 郝 洁 (285)

第一篇 贸易便利化

(16) 入 口 国际禁商及禁商管制出口国 第三章

(24) 出口 国际禁商及禁商管制出口国 第四章

(32) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第五章

(40) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第六章

第二篇 贸易便利化

(48) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第七章

(56) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第八章

(64) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第九章

(72) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十章

第三篇 贸易便利化

(80) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十一章

(88) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十二章

(96) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十三章

(104) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十四章

(112) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十五章

第四篇 贸易便利化

(120) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十六章

(128) 禁 商 国际禁商及禁商管制出口国 第十七章

REPORT ON CHINA'S EXTERNAL ECONOMIC DEVELOPMENT (2014)

CONTENTS

Part One Overall Report

- Chapter 1 World Economic Situation of 2014 and Outlook of 2015..... (3)
- Chapter 2 Study on Connotations and Conditions of China's Important Strategic Opportunities (15)

Part Two International Trade

- Chapter 3 Effectiveness and Adjustment of China's Trade Policies..... (31)
- Chapter 4 Analysis of Export Administration of the USA and Its Implication to China..... (45)
- Chapter 5 Japan's Recovery Strategy and Its Implication to China (58)
- Chapter 6 Analysis of China's Industrial Policies for Rare Earths after Removal of Export
Restrictions (71)

Part Three Inflow and Outflow of International Investment

- Chapter 7 Analysis of the Korean Investment of Automobile Industry in China and
Recommendations..... (83)
- Chapter 8 Risk Analysis of China's Outbound Investment (94)
- Chapter 9 Study on China's Investment in Five Central Asian Countries..... (102)
- Chapter 10 Determinations of the Outbound Investment of China's Small and Medium
Enterprises (134)

Part Four Regional Cooperation and International Comparison

- Chapter 11 Upgrading China – ASEAN Free Trade Agreement: Guangxi Participation in Great
Mekong Sub-region Cooperation(GMS) (149)
- Chapter 12 New Opportunities of China-Russian Cooperation with Initiatives of Building Silk
Road Economic Belt..... (158)
- Chapter 13 Comparison of Innovative Capability between China and Korea and Its
Implications (170)
- Chapter 14 International Comparison of Geographic Distribution of State Owned Economy (179)
- Chapter 15 Upgrading China's Industries Associated with Global Value Chain..... (187)

Part Five Issues of Openness

- Chapter 16 Improving the Quality of China's Openness..... (201)
- Chapter 17 Study of Openness of China's Service Sectors (213)

Chapter 18	Risk Management on Openness of China's Service Sectors.....	(227)
Chapter 19	Empirical Study of the Relationship between Openness and Competitiveness of Service Sectors	(239)

Part Six Other Hot Issues

Chapter 20	Issues on Speeding-up Development of China-India Economic Relationship	(251)
Chapter 21	Development and Operation of International Development Financial Institutions	(260)
Chapter 22	Study on Liquidity Security of Korean Foreign Exchange	(272)
Chapter 23	Study on Innovative Implication of Government Procurement System	(285)

第一章 2014年世界经济形势及2015年发展展望

内容提要：2014年以来，世界经济继续恢复发展，发达国家经济形势总体好转，新兴市场和发展中国家经济保持较快增长；各国经济结构和政策取向分化，国际大宗商品价格大幅波动。2015年，世界经济将在曲折中继续恢复发展态势，经济复苏总体可望有所改善，但货币政策协调、大宗商品价格、地缘政治冲突等不确定、不稳定因素依然存在。在我国“十三五”时期，世界经济仍将维持处于恢复期。

第一篇 综合分析与展望

一、2014年以来的世界经济形势及主要特点

2014年，世界经济延续了上半年的缓慢复苏态势，在增长格局分化形势下，宏观经济政策协调、大宗商品价格、地缘政治冲突等不确定、不稳定因素依然存在。



第一章 2014 年世界经济形势及 2015 年发展展望

内容提要：2014 年以来，世界经济继续缓慢复苏，发达国家经济形势总体好转，新兴市场和发展中国家经济增长放缓，各国通胀形势和宏观政策取向分化，国际大宗商品价格大幅降低。2015 年，世界经济还将在调整中继续保持低速复苏态势，经济基本面总体可望有所改善，但货币政策协调、大宗商品价格、地缘政治冲突等不稳定、不确定因素依然存在。在我国“十三五”时期，世界经济还将继续处于深度调整期。

一、2014 年以来的世界经济形势及主要特点

2014 年，世界经济延续了上年的缓慢复苏态势，在增长格局、通胀形势、宏观政策、商品市场、金融市场等领域继续调整变化。一是发达国家经济形势总体继续好转，美国经济复苏步伐加快，欧元区艰难实现微弱正增长，但日本经济复苏不稳。二是新兴市场和发展中国家经济进一步放缓，除印度外，主要新兴大国都出现了不同幅度的经济减速，特别是俄罗斯和巴西经济大幅失速，国际金融危机爆发后全球经济增长格局“南升北降”态势出现微妙变化。三是部分新兴市场和发展中国家通胀压力依旧较大，日本已摆脱了通货紧缩，而欧元区等发达经济体面临较大通缩压力。四是宏观政策分化明显，美联储逐步推动货币政策走向正常化，欧元区、日本的量化宽松货币政策仍在加码，部分新兴市场和发展中国家则连续提高基准利率。五是国际大宗商品价格改变了近年来的高位震荡走势，出现大幅下降，部分能源资源产品价格甚至逼近了 2009 年的最低值。六是国际汇市、股市剧烈波动，美元大幅升值，主要发达国家国债收益率走向历史低位。总体看，世界经济仍处在低速复苏阶段，全球经济运行面临的风险和困难仍然较多。国际货币基金组织（IMF）预测¹，2014 年世界经济增长 3.3%，与上年持平；其中，发达国家经济增长 1.8%，增幅比上年加快 0.5 个百分点，新兴市场和发展中国家经济增长 4.4%，比上年回落 0.3 个百分点。

（一）美国经济复苏步伐加快，货币政策走向正常化

2014 年，美联储虽然逐步退出了量化宽松货币政策，但由于前期重振制造业、加强金融监管、促进科技创新等结构性改革取得积极进展，加之页岩气革命的推动，美国经济总体继续保持复苏态势，个别季度还出现了多年未见的强劲增长，在发达国家中表现最好。第一季度，美国经济按年率下降 2.1%，但第二、第三季度分别增长 4.6%、5.0%，是近十年增长最快的两个季度。私人消费需求呈增长向上态势，一至三季度分别拉动 GDP 增长 0.8、1.8、2.2 个百分点。固定资产投资保持平稳增

¹ 如无特殊说明，下文提及的“IMF 预测”，均指 IMF 在 2015 年 1 月份的预测。

长，一至三季度分别拉动 GDP 增长 0、1.5、1.2 个百分点。公共需求逐步恢复，第一季度政府消费拉动 GDP 下降 0.2 个百分点，第二、第三季度拉动 GDP 增长 0.3、0.8 个百分点。库存增长并不稳定，第一季度拉动 GDP 下降 1.2 个百分点，第二、第三季度拉动 GDP 增长 1.4、0 个百分点。第一、第二季度净出口拉动 GDP 下降 1.7、0.3 个百分点，第三季度拉动 GDP 增长 0.8 个百分点。IMF 预测，2014 年美国经济增长 2.4%，就目前情况看，实际增幅是有可能达到这个预测值的。

美国房地产市场持续复苏，11 月份 Core Logic 房价同比上涨 5.5%，连续 32 个月保持上升；1~11 月新屋销售累计 475.7 万套，同比增长 0.7%，成屋销售累计 5 396 万套，同比下降 3.7%；整体看，在经历了近年来的快速回升后，美国房地产市场进入了相对平稳的发展阶段。美国制造业持续扩张，1~11 月制造业 PMI 指数均处于荣枯线之上，其中 11 月份达 55.5；制造业产能利用率稳步提升，11 月为 79.3%，已超过了危机前的平均水平。服务业也保持了扩张态势，年初以来 PMI 指数都在荣枯线以上，11 月零售销售同比增长 4.9%，其中汽车及零部件销售同比增长 8.0%。如图 1-1 所示，在实体经济较快复苏的作用下，就业市场继续改善，失业率由 1 月的 6.6% 降至 12 月的 5.6%，10~12 月非农就业人数分别净增 26.1 万、35.3 万和 25.2 万人，显著高于上年月均新增 22.3 万人的水平。通胀形势整体稳定，下半年 CPI 和核心 CPI 涨幅逐步收窄，其中 12 月同比分别上涨 1.0% 和 1.7%。



图 1-1 美国就业市场变动情况

资料来源：美国劳工部

2014 年，美国财政状况整体趋于好转，整顿财政压力有所减小，仅是政府在没有预算的情况下依靠临时拨款运转过一段时间，对市场信心和经济运行没有造成严重影响。中期选举之后虽然民主党和共和党围绕财政预算问题激烈博弈竞争，但双方最终于年底达成 1.1 万亿美元的预算案，确定了未来一个财年的财政框架。由于经济形势好转，加之整顿财政对经济增长的制约减轻，美联储按照计划于 10 月份完全退出了量化宽松货币政策，在年底的议息会议上，美联储决定继续维持低利率政策一段时间，还是保留了加息的“悬念”。

（二）欧元区经济缓慢复苏，通缩压力持续加大

2014 年，欧元区经济金融形势总体继续改善，正在逐步走出主权债务危机的阴影，一至三季度环比分别增长 0.2%、0.1%、0.3%，同比分别增长 1.1%、0.8%、0.8%，而 2011—2013 年均有若干个季度为负增长。IMF 预测，2014 年欧元区经济增长 0.8%，应当说达到这个预测值还是很有希望的。内需特别是消费需求成为拉动经济增长的重要动力，一至三季度私人消费分别拉动 GDP 增长 0.1、0.1、0.3 个百分点；相对而言外需的拉动作用并不有力，净出口拉动 GDP 增长 0、0.1、0 个百分点；政府消费拉动 GDP 增长 0、0.1、0.1 个百分点，显著高于往年，也显示出成员国财政状况趋于改善。

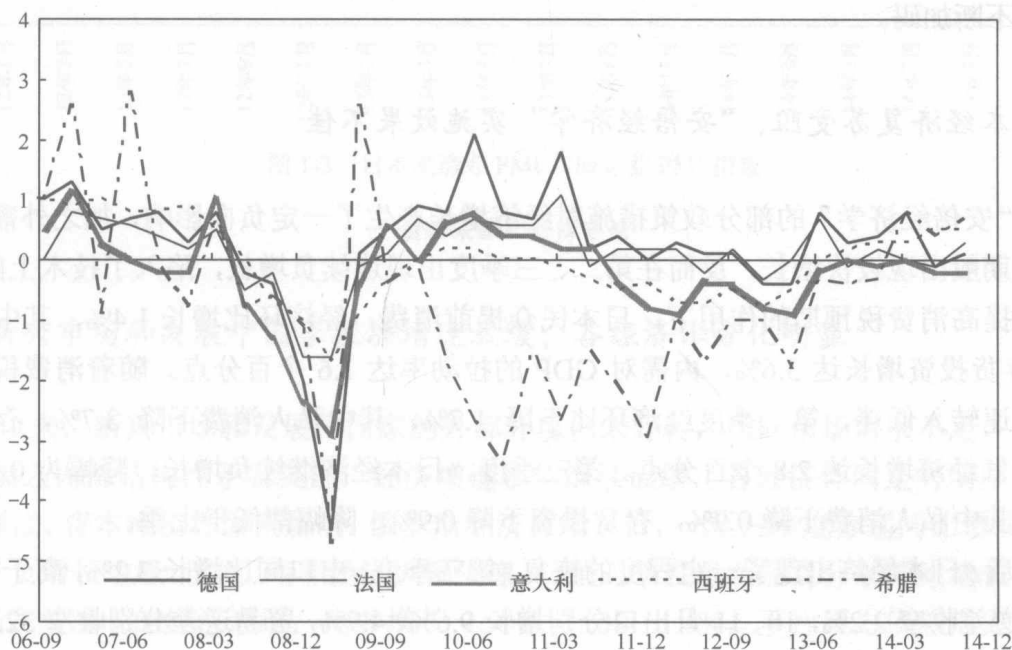


图 1-2 欧元区主要国家 GDP 季度环比增长率 (%)

资料来源：欧盟统计局

分国别看，如图 1-2 所示，欧元区主要大国经济复苏并不稳定，一至三季度德国经济环比分别增长 1.1%、-0.1%、0.1%，法国经济增长-0.01%、-0.1%、0.4%，意大利经济增长-0.1%、-0.3%、-0.2%。反倒是一些重债国经济复苏相对快一些，一至三季度西班牙经济环比分别增长 0.5%、0.7%、0.8%，爱尔兰经济增长 3.9%、1.6%、0.1%，葡萄牙经济增长-0.5%、0.4%、0.4%，希腊经济增长 1.2%、0.5%、1.1%；其中，在第一季度之前，希腊出现了连续 18 个季度的负增长。2014 年，欧元区经济增长格局与以往出现了较大变化，过去几年都是德、法等大国苦苦支撑，“拉着”重债国经济，当前则正相反，其中恐怕既有对重债国救助伤了德、法等大国“元气”的原因，也有国际市场需求不足至德、法出口受阻的因素。

2014 年，欧元区通缩压力持续加大，1~12 月 HCIP 环比有 6 个月为负增长，其中 10~12 月为连续负增长，降幅分别为 0.1%、0.2%、0.1%；同比涨幅由接近 1%逐步降至 0.5%以下，12 月份下降 0.2%；10、11 月，PPI 同比和环比均为负增长。欧元区就业市场缓慢改善，失业率由 1 月的 11.8%

降至11月的11.5%。经济缓慢复苏、增长格局调整、通缩压力加大、失业依然高企,说明欧元区经济活动还远未恢复到正常水平,目前的复苏更多是上一次经济衰退后的一种“术后初愈”,这是由于上一次打击把经济活跃水平降到了较低水平,而非由于经济运行已步入正轨,受内、外部环境条件影响,未来走势也存在不确定性。

欧元区制造业和服务业缓慢扩张,2014年PMI指数持续位于荣枯线之上,12月分别为50.6、51.6。2014年,欧元区主权债务问题没有较大的波澜,各成员国财政状况总体趋于改善,9月末政府债务率和赤字率分别为92.1%和2.3%,较6月末分别下降0.6、0.2个百分点。由于经济复苏不稳、通缩压力加大,欧央行于6月和9月两次降低关键利率,隔夜存款利率由0降至-0.2%,隔夜贷款利率由0.75%降至0.3%,主要再融资利率由0.25%降至0.05%,12月欧央行还推出了规模庞大的资产购买计划,扩张型货币政策不断加码。

(三) 日本经济复苏受阻,“安倍经济学”实施效果不佳

2014年,“安倍经济学”的部分政策措施对经济增长产生了一定负向影响,加之外需不足,日本经济并未如预期般出现较快增长,反而在第二、三季度出现连续负增长,陷入了技术上的经济衰退。第一季度,在提高消费税预期的作用下,日本民众提前消费,经济环比增长1.4%,其中私人消费增长2.3%,存货投资增长3.6%,内需对GDP的拉动率达1.6个百分点。随着消费税的提高,日本国内需求迅速转入低迷,第二季度经济环比下降1.7%,其中私人消费下降3.7%,存货投资下降4.3%,内需拉低经济增长达2.8个百分点。第三季度,日本经济继续负增长,降幅为0.5%,较上季度有所收窄,其中私人消费下降0.9%,存货投资下降0.9%,降幅都低于上季。

下半年以后,日本经济出现了一定程度的恢复。第三季度,出口同比增长3.2%,高于第二季0.1%的增幅,贸易逆差收窄2.2%,10、11月出口分别增长9.6%、4.9%,贸易逆差分别收窄32.7%、31.3%。7~12月,制造业PMI由50.5回升至52,服务业PMI由50.4回升至51.7,工业生产也出现了回升走势。7~11月,失业率由3.8%降至3.5%。IMF预测,2014年日本经济增长0.1%,就目前情况看,如果第四季度日本经济能够恢复正增长,达到这个预测值还是有可能的。

“安倍经济学”在提高日本通胀率上还是起到了较为明显的作用,2014年1月日本CPI同比上涨1.6%,至7月涨幅扩大到3.7%,此后由于国际能源产品价格大幅下降,至11月涨幅降至2.4%;1~11月核心CPI均为正增长,11月涨幅为2.7%,全年摆脱通货紧缩应当是没有问题的。但是,“安倍经济学”对经济增长的刺激作用并不明显,2013年各季度日本经济增长速度持续下滑,第四季度为负增长,2014年一季度的快速增长也是昙花一现。由于实施效果欠佳,日本政府不得不推迟2015年再次提高消费税计划。2014年6月,日本内阁通过了“日本增长战略”的修改版,较之上年的原版,提出的政策措施更加详细,包括降低企业税、建立新的劳动时间制度、放宽农业企业获得农地的条件、增加患者选择药品与治疗方法的自由度等,就目前情况看,这个“修改版”的实施效果还尚待观察。2014年11月,日本央行量化宽松货币政策再次加码,将每年基础货币增量上调10万亿日元至80万亿日元。日本制造业PMI和服务业PMI指数走势见图1-3所示。

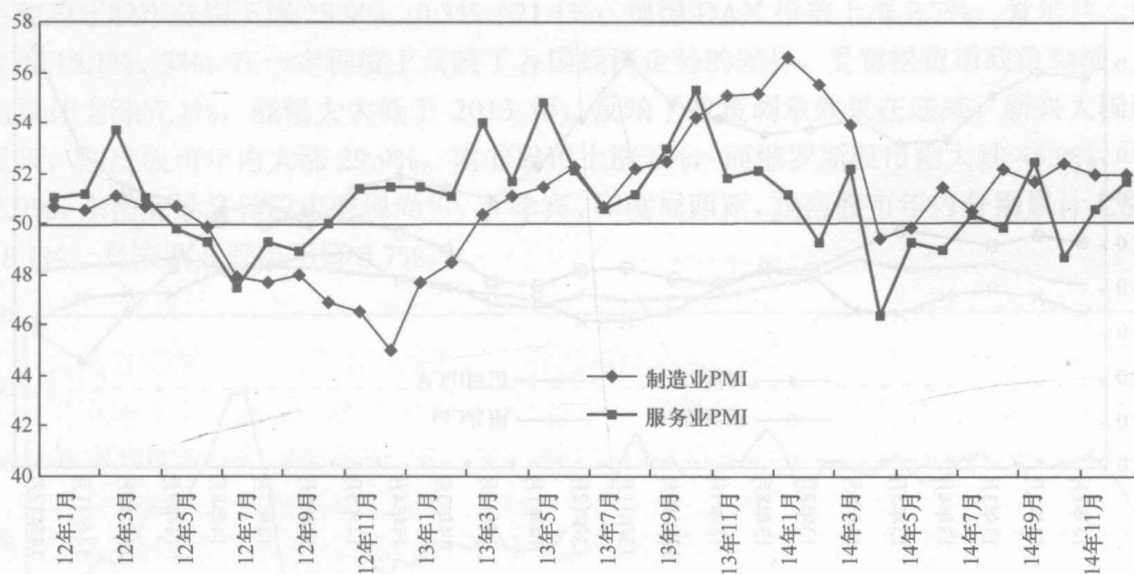


图 1-3 日本制造业 PMI 和服务业 PMI 指数

资料来源：彭博咨询

（四）新兴市场和发展中国家经济增速放缓，各经济体分化明显

2014 年以来，新兴市场和发展中国家的外部环境仍未好转，国际市场需求不足，大宗商品价格大幅下降，加之内部结构性矛盾突出，经济增速整体继续放缓，各经济体间走势明显分化。受油价大跌、经济制裁、资本流出等因素影响，俄罗斯经济持续下行，一至三季度分别同比增长 1.1%、0.9%、0.6%，已处于负增长边缘。巴西、南非经济大幅失速，一至三季度巴西经济分别同比增长 1.8%、-0.8%、-0.2%，已陷入技术上的经济衰退；南非增长 1.9%、1.3%、1.4%，下行压力依然很大。印度经济在新兴大国中表现抢眼，一至三季度分别同比增长 4.6%、5.7%、5.3%。就目前情况看，除印度外，大部分新兴大国经济增幅要低于上年。IMF 预测，2014 年俄罗斯、巴西、南非经济分别增长 0.6%、0.1%、1.4%，增幅较上年下降 0.7、2.4、0.8 个百分点，印度经济增长 5.8%，增幅较上年提高 0.8 个百分点。东南亚新兴经济体增长情况略好一些，2014 年一至四季度，印尼经济分别增长 5.2%、5.1%、5.0%、4.9%，一至三季度，马来西亚经济分别增长 6.2%、6.5%、5.6%，菲律宾增长 5.6%、6.4%、5.3%。IMF 预测，2014 年东盟五国²经济增长 4.5%，涨幅较 2013 年下降 0.7 个百分点。

新兴市场和发展中国家通胀形势也出现了分化，主要新兴大国消费价格指数同比增长情况如图 1-4 所示。2014 年四季度，俄罗斯通胀压力快速增加，10~12 月 CPI 分别同比上涨 8.3%、9.1%、11.4%。巴西、南非通胀率依然维持在高位，10~12 月巴西 IPCA 分别同比上涨 6.6%、6.6%、6.4%，南非 CPI 分别同比上涨 5.9%、5.8%、5.3%。印度通胀压力明显缓解，2013 年 11 月印度 CPI 同比上涨达 11.2%，为近年来的最高点，2014 年 10~12 月分别同比上涨 5.5%、4.4%、5%。在东南亚新兴经济体方面，印度尼西亚通胀形势比较严峻，2014 年 10~12 月 CPI 分别同比上涨 4.8%、6.2%、8.4%，菲律宾、泰国、马来西亚 CPI 涨幅呈下行趋势，12 月分别为 2.7%、0.6%、2.7%。

² 马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、越南、泰国。

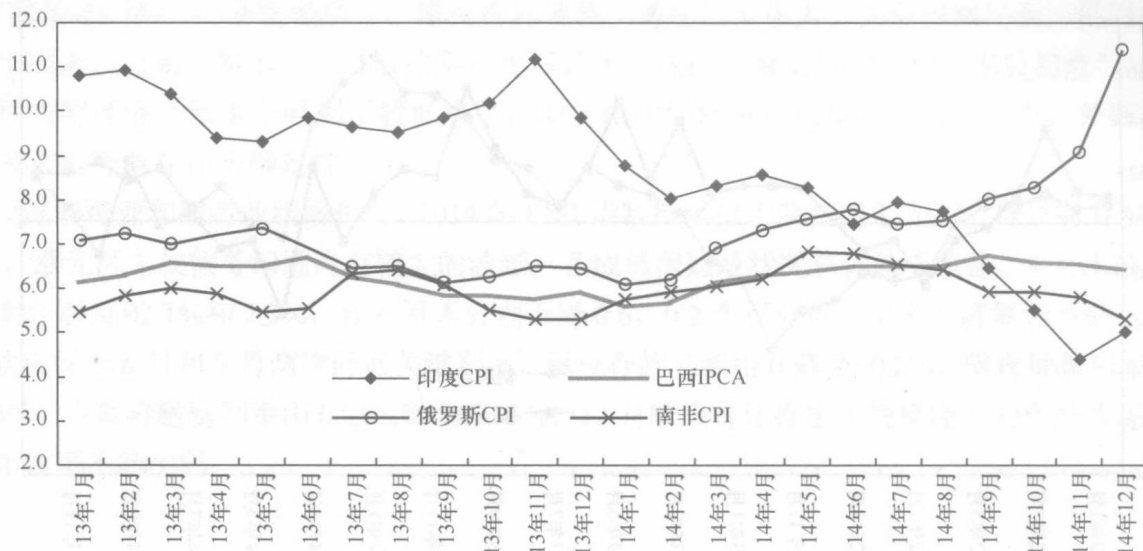


图 1-4 主要新兴大国消费价格指数同比增长情况 (%)

资料来源：彭博咨询

由于经济增长、通货膨胀形势存在差异，新兴市场和发展中国家货币政策调整步调也不一致。为抑制通货膨胀、阻止货币贬值、防止资本外流，2014年俄罗斯央行6次升息，共计提高基准利率11.5个百分点，其中12月15日一次性升息6.5个百分点。巴西央行为控制通胀连续5次升息，但幅度并不大，累计提高基准利率1.75个百分点，南非央行也2次升息。由于通胀压力趋于缓解，印度央行仅在1月升息1次。

（五）大宗商品价格大幅下降，国家金融市场剧烈波动

2014年，发达国家经济低速复苏，新兴市场和发展中国家经济增长趋于放缓，国际能源资源产品需求不足；而美国页岩气革命、大型能矿企业在价格处于高位时扩大投资等因素导致全球能源资源供应能力充足，使得能源资源供求关系放松，加之美元升值、地缘政治、大国博弈等因素，包括能源资源产品在内的国际大宗商品价格大幅下降。按照IMF统计，11月份大宗商品价格指数为148.4，较1月份下降17.7%，为2010年8月份以来的最低水平。2014年下半年以来，国际原油价格出现“断崖式”下跌，2015年1月5日，纽约WTI和北海布伦特原油期货价格分别为47.6美元/桶和50.7美元/桶，较2014年6月中旬价格分别下降55.9%和55.7%，IMF国际原油价格指数如图1-5所示。2015年1月5日，纽约Nymex天然气期货价格为2.97美元/百万英热单位，较2014年年初下降了31.3%。2014年12月31日，IMF铁矿石价格指数为75.9，较年初下降43.9%，仅为历史峰值的38.3%。2015年1月8日，伦敦LME铜价格指数为6160，是2010年7月以来的最低水平。

2014年，各国股市走势差异巨大。受经济复苏加快、市场信心增强等影响，美国股市延续了2013年的牛市，标普500、道琼斯工业、纳斯达克三大股指年内³累计上涨11.4%、7.5%、11.4%。欧洲股市表现喜忧参半，英国伦敦金融时报100指数、法国巴黎指数年内分别累计下降2.7%、0.5%，希腊、

³ 本段关于各国股市数据，均来源于“stock-q”网站。

意大利、葡萄牙股市分别下降 28.9%、0.3%、21.1%；德国 DAX 指数上涨 2.7%，爱尔兰、西班牙股市分别上涨 15.1%、3%，在一定程度上反映了各国经济走势的差异。受宽松货币政策刺激，日经 225 指数年内累计上涨 7.1%，涨幅大大低于 2013 年，反映了政策刺激效果在递减。新兴大国股市可谓冰火两重天，印度股市年内大涨 29.9%，南非股市上涨 6%，而俄罗斯股市则大跌 45.2%，巴西股市也下降 2.9%。东南亚经济体股市表现尚可，菲律宾、印度尼西亚、越南股市年内分别累计上涨 22.8%、22.3%、8.1%，马来西亚股市下降 5.7%。



图 1-5 IMF 国际原油价格指数 (2005=100)

资料来源：国际货币基金组织 WEO 数据库

2014 年，国际汇市出现大幅波动，上半年新兴市场和发展中国家货币对美元出现升值，进入下半年后则快速贬值，全年表现为贬值。1 月初～12 月 10 日，巴西雷亚尔、印尼盾、南非兰特分别对美元贬值 9.7%、1.6%、9.9%，12 月 14 日～16 日俄罗斯卢布汇率暴跌至 1 美元兑 65 卢布，相对于 1 月 1 日的 1 美元兑 33 卢布，贬值幅度达 97%。受继续实施量化宽松货币政策影响，12 月欧元、日元实际有效汇率⁴分别较 1 月贬值 3.2%、7.7%，美元则升值 6.4%。发达国家债市较为平稳，12 月 10 日美国、日本、德国、意大利、西班牙 10 年期国债收益率分别为 2.3%、0.4%、0.7%、2.0%、1.9%，其中欧元区国家的长期国债收益率已触及历史最低水平。

二、2015 年世界经济走势展望

回顾近年来世界经济发展趋势可以发现，国际金融危机和欧洲主权债务危机使得主要发达经济体自身结构性风险充分释放，全球市场需求不振、能源资源产品价格波动、国际资本流向变化等因素又导致新兴市场和发展中国家内部结构性问题充分暴露。目前，发达国家有的已经走出危机泥潭、有的正在艰难前行，但大的风险点再次出现的可能性不大，新兴市场和发展中国家的结构性问题还远未调整完成，依然需要付出成本和时间。在这种情况下，2015 年世界经济还将在调整中继续保持

⁴ 资料来源为国际清算银行 (BIS)。