

# 能源金融

Energy Finance

陈德胜 邓艳 李洪侠 张国梁 著

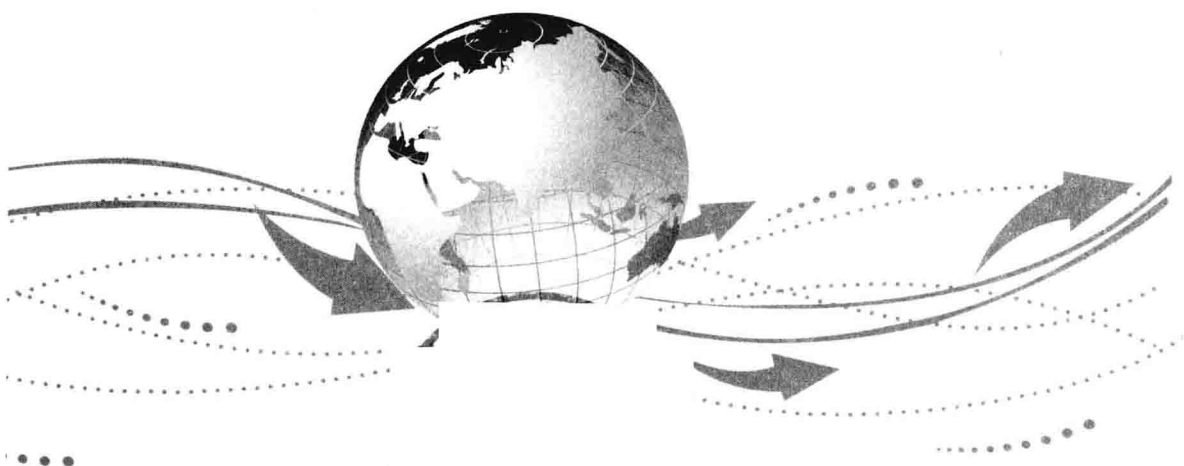


中国石化出版社  
[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

# 能源金融

Energy Finance

陈德胜 邓艳 李洪侠 张国梁 著



中国石化出版社  
[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

图书在版编目(CIP)数据

能源金融 / 陈德胜等著. —北京:  
中国石化出版社, 2015. 4  
ISBN 978-7-5114-3262-9

I. ①能… II. ①陈… III. ①能源-  
关系-金融-研究 IV. ①TK01 ②F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 072835 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何  
方式传播。版权所有,侵权必究。



中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com

北京富泰印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

\*

787×1092 毫米 16 开本 24 印张 514 千字

2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

定价:68.00 元

# 序 一

能源是人类社会生存和发展的重要基础。高效、安全、绿色、可持续的能源供求体系是维持世界各国正常生产生活的保障。因此,积极推动能源生产和消费的技术与体制革命,加强能源国际合作,确保能源安全,是全球治理体系和国家治理体系的重要内容。

能源产业的健康稳定发展,需要金融这一现代经济核心的支持。在能源产业的发展过程中,与能源资本的联系也越来越密切。在一定意义上,我们甚至可以说,能源问题就是金融问题。这也是为什么能源金融越来越受到关注的原因。能源金融涵盖了传统商业银行的信贷等多元金融产品和金融工具,以及现代投资银行的基金、期货等金融体系,还包括近些年来在美国页岩油、页岩气发展中起到重要作用的 VC、PE 等新金融力量。

随着金融体系和金融结构的转型,中国能源金融业态正在由传统商业银行信贷主导的间接债权融资,逐步转向由资本市场主导的直接股权融资,以更好地推动能源与金融的协同前行。

我国传统金融体系在支持传统能源产业发展方面起到过重要的作用。随着多元化、清洁化、智能化能源的快速发展,传统金融已经难以完全适应现代能源产业发展的要求,我国亟需学习发达国家能源金融的先进经验,探索创新与我国现代能源发展相适应的金融产品、模式和体系,推动我国能源产业高效、安全、绿色、可持续发展。

能源金融是基于各能源子行业特点发展形成的,有针对性的金融业务和金融市场,是两者相互结合、相互渗透的产物,既有公共金融的属性,也有商业金融的属性。如何处理政府与市场的关系,是能源金融中的一个核心问题。

陈德胜博士具有扎实的经济金融理论基础、文字功底和较多的实务经验,在理论和实务领域从事研究工作 20 多年,在能源金融领域研究和工作的近 10 年。本书给出了能源金融的定义,对各能源行业融资总体情况进行了分析,深入剖析了典型案例,并结合产业发展对未来能源金融发展进行了展望。陈德胜博士领衔撰写的本书在空间上涉及国际、国内,在时间上横跨过去、现在和将来,在研究范围上涉及主要能源行业和金融市场,研究内容较好体现了系统性、科学性、创新性、战略性、可操作性,具有较高的理论水平和较强的操作技巧。对我

国能源金融理论和实务的发展具有借鉴意义。当然,研究中难免有不足之处,如对能源金融与其他产业金融特征的比较分析还不够,对能源金融的最新进展还要持续跟踪等。最后,希望本书能够为高校教学、理论研究和实务工作者提供帮助,希望陈德胜博士能够和各位朋友一起进一步推进和深入能源金融的相关研究。

国务院发展研究中心产业经济研究部部长

赵昌文

## 序 二

能源是宇宙自然运行、人类生存和经济社会发展的重要基础。积极推动能源消费、供给、技术、体制革命和国际合作,确保能源安全,意义重大。

金融是现代经济的核心。推进能源发展离不开金融支持,包括商业银行主导型间接融资体系和资本市场导向型直接融资体系对传统能源和新能源的支持。

时值我国经济、产业和金融的加速调整期,能源金融发展时空广阔。准确把握能源和金融的规律特征,融合能源金融,促进经济社会发展,需要有扎实的理论功底、文字功底和丰富的实践经验。

陈德胜博士具有20多年的金融经济和能源产业的理论与实务积淀,他领衔研究撰写的本书,在时空延伸的背景下,兼具理论的系统性、科学性、战略性与实务的策略操作性,经典案例丰富,可供相关理论研究人员、大学本科生和研究生、能源和金融实务工作者参阅和借鉴。

中国建设银行甘肃省分行行长



## 序 三

### 陈德胜同志《能源金融》 一书评语

2020年的能源、金融、能源金融会是一个什么景象？陈德胜同志《能源金融》一书超前性地从能源供应、需求、运输、价格、金融产品模式和金融价格等多个方面、多个视角，给读者勾勒了一个清晰的图景。读了这部著作，似有超越时空的感贵，似乎云开雾散的能源金融景象就超前性地展示在我们面前，这对国家能源及金融工作的规划和发展无疑具有积极参考价值。

中央财经大学中国发展和改革研究院院长

邹东济

# 目 录

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 总论 2020 年前能源金融发展的国内外经济环境 ..... | ( 1 )  |
| 第一节 能源金融相关概念与研究范围 .....        | ( 1 )  |
| 第二节 能源金融发展的全球经济环境 .....        | ( 2 )  |
| 第三节 能源金融发展的中国经济环境 .....        | ( 11 ) |

## 第一部分 能源篇

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| 第一章 能源经济概览与展望 .....      | ( 20 )  |
| 第一节 世界能源经济概览与展望 .....    | ( 20 )  |
| 第二节 中国能源经济概览与展望 .....    | ( 26 )  |
| 第二章 石油产业发展概览与展望 .....    | ( 31 )  |
| 第一节 世界石油产业发展概览 .....     | ( 31 )  |
| 第二节 中国石油产业发展概览 .....     | ( 38 )  |
| 第三节 中国石油产业中长期发展展望 .....  | ( 42 )  |
| 第三章 天然气产业发展现状与展望 .....   | ( 46 )  |
| 第一节 世界天然气产业发展概览 .....    | ( 46 )  |
| 第二节 中国天然气产业发展概览 .....    | ( 50 )  |
| 第三节 中国天然气产业中长期发展展望 ..... | ( 55 )  |
| 第四章 煤炭产业发展概览与展望 .....    | ( 58 )  |
| 第一节 世界煤炭产业发展概览 .....     | ( 58 )  |
| 第二节 中国煤炭产业发展概览 .....     | ( 62 )  |
| 第三节 中国煤炭产业中长期发展展望 .....  | ( 66 )  |
| 第五章 电力产业发展概览与展望 .....    | ( 78 )  |
| 第一节 世界电力产业发展概览 .....     | ( 78 )  |
| 第二节 中国电力产业发展概览 .....     | ( 83 )  |
| 第三节 中国电力产业中长期发展展望 .....  | ( 91 )  |
| 第六章 电网产业发展概览与展望 .....    | ( 96 )  |
| 第一节 世界电网产业发展概览 .....     | ( 96 )  |
| 第二节 中国电网产业发展概览 .....     | ( 101 ) |
| 第三节 中国电网产业中长期发展展望 .....  | ( 106 ) |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| <b>第七章 节能环保产业发展概览与展望</b> ..... | (109) |
| 第一节 世界节能环保产业概览 .....           | (109) |
| 第二节 中国节能环保产业发展概览 .....         | (113) |
| 第三节 中国节能环保产业中长期发展展望 .....      | (119) |

## 第二部分 金融篇

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>第八章 世界与中国货币金融概览</b> .....    | (130) |
| 第一节 货币金融的概念、分类和范围 .....         | (130) |
| 第二节 世界货币金融概览 .....              | (132) |
| 第三节 中国货币金融概览 .....              | (138) |
| <b>第九章 商业银行资产业务概览与展望</b> .....  | (147) |
| 第一节 表内资产业务概览与展望 .....           | (147) |
| 第二节 表外资产业务概览与展望 .....           | (159) |
| <b>第十章 债券市场概览与展望</b> .....      | (172) |
| 第一节 美国债券市场概览与启示 .....           | (172) |
| 第二节 中国债券市场概览与展望 .....           | (177) |
| <b>第十一章 股票市场概览与展望</b> .....     | (189) |
| 第一节 世界主要股票市场融资概览 .....          | (189) |
| 第二节 中国股票市场概览与展望 .....           | (190) |
| <b>第十二章 金融衍生品市场概览与展望</b> .....  | (203) |
| 第一节 美国金融衍生品市场概览与启示 .....        | (204) |
| 第二节 中国金融衍生品市场概览与展望 .....        | (206) |
| <b>第十三章 私募股权基金市场分析与实操</b> ..... | (210) |
| 第一节 世界 PE 市场发展概况与启示 .....       | (210) |
| 第二节 中国 PE 市场概览与展望 .....         | (213) |
| <b>第十四章 产业并购重组市场分析与实操</b> ..... | (229) |
| 第一节 美国产业并购重组市场概览与启示 .....       | (229) |
| 第二节 中国并购重组市场概览与展望 .....         | (231) |
| <b>第十五章 财资管理业务概览与展望</b> .....   | (239) |
| 第一节 财富管理业务概览与展望 .....           | (239) |
| 第二节 资产管理业务概览与展望 .....           | (244) |

## 第三部分 能源金融篇

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| <b>第十六章 能源金融概览与展望</b> ..... | (260) |
|-----------------------------|-------|

|                     |                          |              |
|---------------------|--------------------------|--------------|
| 第一节                 | 能源金融概念阐释 .....           | (260)        |
| 第二节                 | 世界能源金融概览与展望 .....        | (261)        |
| 第三节                 | 中国能源金融概览与展望 .....        | (267)        |
| <b>第十七章</b>         | <b>油气金融概况与案例总结 .....</b> | <b>(282)</b> |
| 第一节                 | 油气金融概况 .....             | (282)        |
| 第二节                 | 油气金融案例 .....             | (284)        |
| 第三节                 | 油气金融发展启示与展望 .....        | (295)        |
| <b>第十八章</b>         | <b>煤炭金融概况与案例总结 .....</b> | <b>(297)</b> |
| 第一节                 | 煤炭金融概况 .....             | (297)        |
| 第二节                 | 煤炭金融案例 .....             | (300)        |
| 第三节                 | 煤炭金融发展启示与展望 .....        | (316)        |
| <b>第十九章</b>         | <b>电力金融概况与案例总结 .....</b> | <b>(318)</b> |
| 第一节                 | 电力金融概况 .....             | (318)        |
| 第二节                 | 电力金融案例 .....             | (319)        |
| 第三节                 | 电力金融发展启示与展望 .....        | (342)        |
| <b>第二十章</b>         | <b>电网金融概况与案例总结 .....</b> | <b>(344)</b> |
| 第一节                 | 电网金融概况 .....             | (344)        |
| 第二节                 | 电网金融案例 .....             | (345)        |
| 第三节                 | 电网金融发展启示与展望 .....        | (353)        |
| <b>第二十一章</b>        | <b>环保金融概况与案例总结 .....</b> | <b>(355)</b> |
| 第一节                 | 环保金融概况 .....             | (355)        |
| 第二节                 | 环保金融案例 .....             | (359)        |
| 第三节                 | 环保金融发展启示与展望 .....        | (368)        |
| <b>主要参考文献 .....</b> |                          | <b>(370)</b> |
| <b>致谢 .....</b>     |                          | <b>(372)</b> |

# 总论 2020 年前能源金融发展的 国内外经济环境

现代经济发展离不开能源金融，能源金融研究须置于国内外经济框架下。回顾世界和中国的经济实践沿革，展望未来形势，对能源金融研判十分重要。

## 第一节 能源金融相关概念与研究范围

### 一、主要概念

鉴于我国能源革命加快推进，能源格局正在优化，金融创新和发展不断突破，传统金融正在向现代金融过渡，能源和金融这两个对人类经济社会发展具有极其重要作用的领域，如何更好地结合，相互促进，既是重要的理论课题，更具有重大的实践意义。

本研究包括能源、金融和能源金融三大部分，力争通过理论和实践的梳理，通过对过去、现在和未来的分析，通过国际与国内的比较研判，对上述三大领域作出系统整理。

能源就是向自然界提供能量转化的物质，是人类社会经济活动的能量基础，包括矿物质能源、核物理能源、大气环流能源、地理性能能源等。能源的发展和气候环境的改善，是全世界共同关心的问题，也是我国社会经济发展的重要问题。根据不同标准，能源可分为不同种类：根据来源可分为来自地球外部天体的能源(太阳能)，地球本身蕴藏的能量(煤、油、气)，地球和其他天体相互作用而产生的能量(潮汐能)；根据能源产生过程可分为一次能源和二次能源，前者包括煤炭、石油、天然气、水能等，后者包括火电、蒸汽及各种石油制品等；根据污染情况可分为非清洁型能源和清洁型能源，前者包括煤炭、石油等，后者包括天然气、水能、太阳能、风能以及核能等；根据使用类型，可分为常规能源和新能源，前者包括煤炭、石油、天然气等，后者包括太阳能、风能、地热能、海洋能、生物能、氢能等；根据再生程度分为可再生能源和非再生能源，前者包括风能、水能、海洋能、潮汐能、太阳能和生物质能等，后者包括煤炭、石油和天然气等化石能源。

金融是从储蓄到投资的过程，是动态的货币经济，包括货币的发行、流通和回笼，贷款的发放和收回，资金和资本的融通等经济活动。金融机构包括货币发行当局、监管当局、交易登记机构、政策性银行、商业银行、证券交易所、券商和基金公司、保险公司、信托公司、期货公司、互联网金融企业等。

狭义的能源金融是服务于能源企业的各类金融机构、金融产品和服务能源企业的活动。本书中能源金融主要是与能源子行业(相)适应的金融产品的集合。

## 二、研究范围

本书注重研究的系统性、战略性、科学性和可操作性，突出全球视野、历史纵深、理论支撑、实践前沿。在时空维度上，本书对 2008 年国际金融危机前后国内外经济发展阶段、结构、速度、动力和趋势等角度作出分析，并对 2020 年前的国内外经济金融环境进行预测，为研判能源、金融和能源金融的发展规律、把握走势，提供基本背景。

在能源经济维度上，涵盖石油、天然气、煤炭、电力、水能、太阳能、风能、核能、地热、生物质能等各类主要能源品种，覆盖勘探、开采、生产、运输、配送、加工和设备等全部产业链条，涉及产业政策、运营体制、价格机制、微观运行和融资模式，基于规律，预判走势。

在货币金融维度上，涉及一行三会、商业银行、券商、保险、基金、信托、投行等各相关金融主体，覆盖货币市场、股票市场、债券市场及衍生品市场等金融市场，涵盖存贷款、债券发行和交易、票据、IPO、再融资、资产管理、股权投资、并购重组、衍生品和互联网金融等金融产品和模式，论及金融制度和政策变迁、金融规模与结构的变化趋势等，基于金融服务实体经济特别是能源产业发展的规律，对 2020 年各类主要金融市场发展走势进行预判。

在能源金融的融合维度上，基于各能源子行业的特点，创新促进能源经济发展的金融矩阵，既包括各能源子行业金融的发展规模、结构、模式和价格，也包括各行业中的经典案例和分析，以及启示和未来趋势。

## 第二节 能源金融发展的全球经济环境

纵观历史，一般呈现能源、金融和经济同进退的发展规律。工业革命以后，这一规律日益明显。20 世纪 90 年代以来，在信息科技创新等因素带动下，世界经济经历十多年持续较快发展。直到 2008 年国际金融危机爆发，这一进程才被打断。危机后全球经济进入深度调整阶段，预计 2020 年有望调整完成，走上新一轮增长期。相应的，能源和金融发展也将呈现类似轨迹。

### 一、2008 年前全球经济相对平稳

2008 年以前的十多年，全球经济持续较快增长，主要得益于全球化进程推进，科学技术的进步，金融稳定创新增加，国际环境总体稳定等因素。

#### （一）经济全球化促进资源优化配置

20 世纪 90 年代特别是新世纪以来，全球化进程加快推进。全球跨国贸易、投资与生产带动商品、资本、技术、信息和劳务的国际间流动加快，各国经济联系加强。国际分工格局不断调整，发达国家将传统产业和劳动密集型服务业向劳动力素质较好、成本较低的发展中国家转移，为发达国家提供优质低价消费品的同时，发展中国家也利用了自身优势，发展本国产业，提升技术和管理，提高企业国际竞争能力，分享了

世界化好处。同时,国际资本流动加快,特别是发达国家资本大量输出,对缓解发展中国家资金困难,促进生产和投资发挥积极作用,国际金融危机前的十年,全球范围FDI年均增长超过15%,比此前十年高6个百分点。<sup>①</sup>正是在全球化带动下,主要市场稳步增长,运输成本大幅下降,产业内贸易增长,信息和通信技术广泛运用和传播。全球经济在国际金融危机前的近10年中,年均增长4.5%,比此前10年和此后十年分别高出1个百分点和1.3个百分点。<sup>②</sup>

## (二) 科学技术进步和扩散提高生产效率

从全球经济发展史看,每一次经济危机都孕育着新的科技革命甚至产业革命。早在20世纪90年代,以IT和互联网技术为代表的科技创新,就拉开了第三次产业革命的序幕,并不断促进产业升级换代。虽然美国一度因为IT泡沫破灭影响经济发展,但不能否认或者低估这轮技术创新对经济发展的促进作用。而且,随着经济全球化的发展,发展中国家有机会通过引进、再创新等途径吸收消化发达国家的一些关键技术,并大幅度提升引进国自身的自主创新能力。发展中国家因此可能发挥后发优势,顺应全球经济技术发展潮流,分享技术创新的外溢效应,积累创新基础,促进经济发展。

## (三) 金融稳定和创新促进了需求增加

经济发展离不开金融支持,这对全球经济和中国经济都一样。1997年亚洲金融危机后,全球金融环境相对稳定,没有发生大的危机,为实体经济提供了良好发展环境。发达国家金融创新不断推进,一方面,资产证券化、次级贷款等各种金融创新工具不断增加,大大提高了金融运行效率,同时信用创造的倍数不断增加,为居民消费和企业投资提供了资金支撑。另一方面,主权债和企业债及其相关的金融创新不断推进,为政府和企业提供了丰富融资渠道,有效保证了发展资金需求。另外,亚洲金融危机以后,格林斯潘主导的美联储连续降息,推行宽松货币政策,在美元主导世界货币体系的局面下,一定程度上满足了发展中国家的资金需求。

## (四) 国际环境总体上有利于经济增长

经济发展离不开稳定的政治和社会环境。国际金融危机前的十多年时间,虽然局部战争时有发生,但和平与发展仍是时代主题,维护和平、制约战争是全世界人民的心愿,绝大多数国家争取到了较长时间的和平国际环境。与此同时,国际货币基金组织、世界银行、世界贸易组织等世界经济组织的治理结构改革不断迈出重要步伐,发展中国家的话语权有所提升。有利于发展中国家积极参与全球经济治理,推动全球治理机制变革,为发展中国家和全球经济发展提供了一个较好的外部环境。另外,随着发展中国家实力逐步增强,在国际社会公共舞台上的话语权提升,区域性国际组织不断增加,有助于全球经济的均衡和包容增长。

## (五) 全球经济带动能源金融加快发展

全球经济持续较快增长拉动能源需求增加。危机前5年,全球经济增速较后5

① 数据来源:UNCTAD数据库。

② 数据来源:IMF数据库。

年高 1.5 个百分点左右，能源消费年均增速是危机后的 2 倍左右。金融市场也具有类似特点，危机前发达国家，在保持货币发行基本稳定的情况下，银行、股票、债券市场稳定发展，金融创新成为引导投资和消费的重要力量。类似的，金融支持能源产业和能源贸易发展迅速。危机前五年，全球范围能源贸易额增长 1.8 倍，危机后 5 年，仅增长 80%。

## 二、2008 年后全球经济深度调整

2008 年国际金融危机的爆发，很大程度上对原全球经济发展格局形成冲击。当前全球经济还未走出金融危机影响，仍处在后金融危机时期的深度调整阶段。既面临诸多挑战，也有新的发展机遇。

### （一）全球经济面临挑战

全球经济竞争日趋激烈。国际金融危机对全球经济发展形成严重冲击，全球供给结构和需求结构都发生着深刻变化，无论是发达国家还是发展中国家都面临调整经济结构的巨大压力。为刺激经济发展，率先走上复苏轨道，美欧等经济强国相继提出“再工业化”“2020 战略”“重生战略”等措施；发展中国家都在努力调整发展模式，重塑和加快发展具有比较优势的产业，抢占国际分工的制高点。<sup>①</sup> 这些必然导致全球市场争夺更加激烈，各种形式的保护主义更加严重，并从贸易向投资、技术、就业等各个领域扩散，全球经济环境的挑战日趋严峻。

主要经济体增长前景仍不明朗。国际金融危机的深层次影响还在不断显现，部分发达国家持续的去杠杆化过程以及沉重的主权债务负担影响经济增长，全球经济复苏的不稳定性、不确定性较多，下行压力和潜在风险有所加大。欧洲主权债务危机虽然暂时缓和，但是其后续影响短期内难以消除，甚至有可能出现财政金融风险与经济衰退恶性循环的局面。日本经济债务率过高问题尚未解决，量化宽松货币政策无法支持经济持续复苏，通缩风险没有根本改变。在短时期内，发展中国家经济分化加剧，随着美国 QE 政策退出和后续政策调整，对部分发展中国家影响不容忽视。

各国经济增长面临诸多中长期制约。首先是前期政策潜在负面影响不容忽视。为应对危机，美国、欧盟和日本都出台了大规模量化宽松货币政策，这给全球经济提供必要流动性的同时，也埋下了通胀甚至资产泡沫等风险。历史经验表明，美国一旦启动加息将是一个连续的过程，对全球经济的不利影响不容低估。其次是美元仍将是全球主要储备货币，扩张性货币政策的开始和结束导致国际货币体系不稳定，主要币种之间汇率的不确定性将增加国际金融和贸易的交易成本。<sup>②</sup> 面对发达经济体的政策分化，要防止各国货币竞争性贬值。<sup>③</sup> 再次是人口老龄化问题突出。过去全球经济增长一个有利因素在于劳动年龄人口相对较多，发展中国家的人口红利不

① 魏礼群：由经济大国到经济强国的发展战略，世界化，2013，（6）。

② 世界银行，国务院发展研究中心联合课题组著：2030 年的中国——建设现代、和谐、有创造力的社会，北京：中国财政经济出版社，2013。

③ 朱光耀：G20 国家防止货币竞争性贬值是挑战，凤凰网 2014 年财经峰会。

断释放,使得全世界得以分享。但近年来全球范围人口老龄化趋势更加明显,劳动年龄人力资源变少,同时人口抚养负担加重,这很可能成为未来全球经济增长中的一个不利因素。

各种非经济问题交织显现。首先,发展中国家的快速增长将导致全球中产阶级前所未有地扩大,预计到2030年中产阶级将从2009年的不到18亿人增至近50亿人,其中2/3将在亚洲。这将引发汽车和住房等耐用消费品需求增长,全球能源、自然资源、粮食和水资源的供给压力以及环境压力将迅速攀升。其次,近年来世界传统和非传统安全问题,包括气候变化、粮食安全、能源资源安全、大规模杀伤性武器扩散、重大自然灾害、重大传染性疾病等世界性问题交织显现,反映出现有的国际体系不能有效地应对国际社会所面临的新威胁、新挑战。中亚、北非、东欧等地区政局动荡不安,气候变化等因素带来的全球生态与环境的压力,给相关国家经济发展的总体外部环境提出了新的挑战。

## (二) 全球经济动力正在改变

为应对全球经济发展面临的挑战,各国积极探索技术、制度创新,国际合作不断加强。研究表明,到2030年,预计全球经济增长的2/3和全球产出的一半来自于发展中国家,而且发展中国家将成为全球贸易的主要驱动力和全球经济的新增长极。<sup>①</sup>从全球范围看,可能成为未来全球经济增长新动力的主要有以下几个方面。

区域经济一体化进程加快。过去20年全球自由贸易协定增加了数倍。今后贸易一体化将会增强,生产网络也会进一步扩大。危机以后,发达经济体围绕自身利益,放慢了世贸组织等世界一体化进程。同时纷纷推出TPP、TTIP、RCEP等区域经济一体化方案,双边和多边自贸区建设加快,2014年我国倡导建立亚太自贸区,也属于其中之一。自贸区建设的推进有利于降低贸易成本,进一步提高区域内经济的商品、服务和资金流动效率,对提高目前十分虚弱的需求具有积极作用。服务贸易目前是世界贸易中增长最迅速的一个方面。得益于新的信息技术,就像目前的制造业那样,原先被认为无法进行贸易的一些服务(譬如医疗和教育)将经常性地跨境交易。在不断寻求提高世界竞争力的过程中,世界产业转移特别是产业内转移将加快。同时,在我国“一带一路”战略规划落实引领下,相应的基金和银行等金融机构已经建立,将有力地支撑与周边国家的互联互通建设,发展中国家经济联系紧密,增强潜力较大,利好世界经济增长。

互联网经济、蓝色经济和绿色经济等成为新增长领域。以信息技术为主导并由此带动的新能源、新材料、生物技术、海洋技术等新科技革命方兴未艾,将引领未来新的科技进步浪潮。目前可以预见的是,与技术相关的互联网经济、与海洋相关的蓝色经济和与新能源相关的绿色经济,有望凭借低成本、高效率、低污染等优点成为世界经济的新一轮增长点。如中国近年网购不断创造增长记录,欧盟光伏等新能源占比不断提高,重视海洋经济、海洋能源的国家越来越多。

<sup>①</sup> 世界银行,国务院发展研究中心联合课题组著. 2030年的中国——建设现代、和谐、有创造力的社会. 北京:中国财政经济出版社,2013。

经济改革释放制度红利。国际金融危机后，各国不断反思自身问题，并纷纷出台了结构化改革的政策措施，美国约束政府赤字提升，欧盟探索银行业改革方案，延长退休年龄应对人口老龄化，日本财税金融改革步伐也有所推进，中国扎实推进全面深化改革举措，2015年亚太经合组织结构改革部长级会议，将推进本地经济改革议程。这一系列改革举措的推进，对发展中国家跨越“中等收入陷阱”和发达国家趋于均衡、走上复苏轨道将有积极意义。

包容性增长有利于创造人口素质红利。拓展高质量就业和人力资源开发对全球经济创新发展极其重要。在应对经济低迷和人口老龄化等问题过程中，各国纷纷加大包容性增长改革力度。亚太经合组织将加强创业、就业、卫生、粮食安全、食品安全、农业可持续发展、妇女参与经济、青年、残疾人、防灾减灾、社会责任、商业道德、反腐败和安全贸易方面合作，实施促进高质量就业和人员交流行动计划（2015~2018）以及《健康亚太 2020》等规划，将有助于提高亚太地区经济增长的人口素质红利。<sup>①</sup>

城镇化为经济增长寻求新的驱动力。作为未来全球经济主要增长极的发展中国家，目前城镇化程度总体低于发达国家。加快城镇化进程正成为越来越多的国家共识和行动，这将有利于扩大住房、道路等公共设施投资规模，也有利于随着收入提高扩大居民消费需求，将为促进全球经济尤其是发展中国家经济释放新的增长空间，同时也为全球经济增长延长低劳动成本的人口红利期。

与全球经济调整相伴的是，国际能源、金融发展进入调整阶段。能源需求增速放缓，结构不断调整，国际油价快速下跌，2014年底已经跌至六年来新低。国际煤炭价格也持续下行。国际金融需求也有所放缓，金融市场发展有所降速。

### 三、2020年前全球经济走势判断

根据规律和过往发展形势判断。2020年前，全球经济还将延续低位不均衡复苏态势，发达经济体政策调整、发展中国家改革和地缘政治变化将成为影响全球经济的重要变量。全球经济彻底走出危机要靠供给侧创新的突破。

#### （一）当前全球经济运行的特点

一是危机后低位复苏态势仍在延续。2010~2013年，全球经济分别增长5.1%、3.9%、3.4%和3.3%，增速低于危机前五年4.9%的平均水平。发达经济体经济增速有所提升，但仍低于2%，发展中国家经济增速连续3年回落（表0-1）。2014年世界经济增长3.3%左右，略低于2013年。同时，地缘政治局势紧张，金融市场波动性加剧，欧日等经济体增长低迷，全球经济下行风险增加。相关国际组织的判断，也说明危机的后遗症还在继续，全球经济彻底走出危机需要持续努力。

<sup>①</sup> 亚太经合组织经济创新发展、改革与增长共识。人民日报，2014-11-12。

表 0-1 2004~2017 年世界经济增长趋势<sup>①</sup>

%

|       | 2004~2008 | 2009~2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------|-----------|-----------|------|------|------|------|
| 世界    | 4.9       | 3.2       | 3.3  | 3.8  | 4.0  | 4.1  |
| 发达国家  | 2.4       | 0.8       | 1.8  | 2.3  | 2.4  | 2.4  |
| 美国    | 2.2       | 1.2       | 2.2  | 3.1  | 3.0  | 3.0  |
| 英国    | 2.4       | -0.1      | 3.2  | 2.7  | 2.4  | 2.4  |
| 欧元区   |           | -0.4      | 0.8  | 1.3  | 1.7  | 1.7  |
| 日本    | 1.3       | 0.3       | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 0.9  |
| 发展中国家 | 7.6       | 5.3       | 4.4  | 5.0  | 5.2  | 5.2  |
| 巴西    | 4.8       | 2.7       | 0.3  | 1.4  | 2.2  | 2.7  |
| 俄罗斯   | 7.1       | 1.0       | 0.2  | 0.5  | 1.5  | 1.8  |
| 印度    | 8.0       | 7.0       | 5.6  | 6.4  | 6.5  | 6.6  |
| 中国    | 11.6      | 8.9       | 7.4  | 7.1  | 6.8  | 6.6  |
| 南非    | 4.9       | 1.9       | 1.4  | 2.3  | 2.8  | 2.7  |

二是全球经济增长分化态势明显。发达经济体中,美国和英国表现较好,增长动力相对充足,日本经济有所增长,但高额债务和低潜在增长率带来的挑战不容忽视,欧元区的增长几乎停滞。美国经济增长明显回升,随着家庭资产负债表改善,消费者预期日趋乐观并得到了银行信贷支撑;房地产市场持续改善,新开工房屋数量有所增加;就业市场稳步改善,就业岗位有所增加。英国企业投资意愿增强,经济连续走高,失业率降至 2008 年底的水平,消费表现稳定,基本达到危机前水平。欧元区持续一年多的经济复苏步伐再次放缓,受乌克兰地缘政治危机的拖累,投资放缓,失业率仍在高位,股市财富效应减少,经济复苏乏力可能再次影响脆弱的财政,欧元区经济短期仍难以持续稳定复苏。日本经济在消费税冲击下大幅下滑,在持续量化宽松货币政策作用下,通货紧缩局面开始转变,受高额政府债务和出口中国放缓影响未来经济仍将在低位波动。主要新兴经济体中,只有印度、东盟和韩国表现略好。巴西投资和工业活动萎缩,带动经济增速连续回落。俄罗斯受美欧制裁和反制裁影响,工业、投资和消费低迷。南非受到采矿业和制造业拖累,经济增速回落。

## (二) 三因素决定全球经济走势

一是全球经济复苏的持久动力尚未形成。历史表明,全球经济走出危机离不开技术革命、全球贸易和投资的发展。国际金融危机以来,这三方面都有发展又都有待突破。

首先是全球范围技术革命还在不断酝酿。尽管美欧等国在新能源、互联网、智能制造等领域已经有所突破,但与前几次大的工业革命相比,在技术创新、应用范围、影响广度、变革深度等方面都还有一定距离,还不足以带动世界经济快速复苏。

其次是全球贸易仍在低位运行。WTO 在 2014 年 4 月曾乐观预计 2014~2015 年世界贸易分别增长 4.7%和 5.3%<sup>②</sup>,9 月底则降为 3.1%和 4%,这就意味着近期全球贸易还无法恢复到此前 20 年的平均增速。其中出口欧元区和日本放慢明显,进口

① IMF: World Economic Outlook, October, 2014.

② WTO, 贸易快讯, 2014-4-14.