



博鳌亚洲论坛

Boao Forum for Asia

Asian Competitiveness

亚洲竞争力

2016年度报告



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

博鳌亚洲论坛

亚洲竞争力

2016 年度报告

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

博鳌亚洲论坛亚洲竞争力 2016 年度报告. —北京:
对外经济贸易大学出版社, 2016. 3
ISBN 978-7-5663-1556-4

I. ①博… II. III. ①经济发展-研究报告-亚洲-
2016 IV. ①F130.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 040437 号

© 2016 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

博鳌亚洲论坛亚洲竞争力
2016 年度报告

责任编辑: 高 卓 程秋芬

对外经济贸易大学出版社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342
网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京博海升彩色印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行
成品尺寸: 215mm×278mm 4.25 印张 109 千字
2016 年 3 月北京第 1 版 2016 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1556-4

定价: 160.00 元

序 言

经济全球化的背景下，各经济体之间的联系愈发紧密，必须依靠自身竞争力才能发展。竞争力体现的是经济主体在竞争中表现出来的综合能力，既反映对外部快速变化环境的适应性，也反映持续更新自身能力的自主性。放眼世界，亚洲各经济体表现出相对的综合优势，不仅体现在经济总量、发展潜力和创新能力上，还体现在基础设施状况、社会发展水平等多个维度。相比较而言，亚洲各经济体发展阶段不同、资源禀赋不同、社会制度不同，体现在综合竞争力上形成较大差别。评价分析区域各经济体的竞争力，不仅要考虑到经济体现有的发展基础，还要考虑其今后的发展潜力，同时不能仅限于经济实力层面。由此可见，准确客观地对经济体的综合竞争力进行评价是相当有难度的，这需要一个较为科学合理的权衡。

由中国国际经济交流中心完成、博鳌亚洲论坛发布的《博鳌亚洲论坛亚洲竞争力 2016 年度报告》提供了对亚太地区 37 个经济体竞争力的评价分析。从分析结果看，相对更为自由开放的“亚洲四小龙”位居前列，紧随其后的是社会成熟度较高的发达经济体。尽管新兴经济体在发展潜力等方面的竞争力有所提升，但因为有较大的短板存在，其整体竞争力仍相对落后。因此，国际金融危机之后，亚洲多数新兴经济体加快补短板，不断从内部革新经济结构，主动实施结构性改革，转变过去的经济增长方式，以便让经济重新焕发活力，从而尽可能在更加开放的国际经济中占有一席之地，最大限度地迈向全球价值链的高端，成为经济全球化的受益者。

亚洲各经济体的综合竞争力总体表现稳定。从近六年所做的评估结果来看，亚洲经济体之间的排名相对保持稳定。随着经济活力、创新能力、行政效率等不断变化，个别经济体竞争力的排名可能有所起伏，但整体竞争力表现还是相对稳定的。比如，新加坡连续三年位居 37 个经济体的首位，但之前的 2012 年度却落后于中国香港，而在之前的 2011 年度新加坡排在第一位；尽管不同年份新加坡、中国香港、韩国、中国台湾之间排名位次有所变化，但 4 个经济体长期位列 37 个经济体的前四位。日本、澳大利亚、新西兰、以色列等经济体因其长期积累的基础设施、社会发展、人力资本与创新能力等方面的比较优势，使其长期紧随“亚洲四小龙”之后，尽管个别年份会出现小幅的变动，但综合竞争力始终维持在 37 个经济体的前十位。

发展中的小型经济体竞争力表现出更大的脆弱性。相比较而言，发展中的小型经济体的竞争力排位会出现较大幅度的波动，如伊朗因受到石油禁运和中东动荡冲突等因素影响，其综合竞争力受到较大幅度的冲击，导致竞争力有所削弱。这主要是因为这些经济体抵御外部风险的能力相对较弱，往往在个别年份因遭受外部风险冲击，其竞争力在该年度的排名出现大幅下降，而受益于此的部分经济体的竞争力则相应提升。总体来看，中国、印度等大型经济体的综合竞争力排位通常表现相对稳定，而发展中的小型经济体竞争力排名会表现出一定的起伏。从发展视角看，亚洲各经济体都有保持经济社会持续发展和维持综合竞争力优势的内在动力，大都也正在完善基础设施、消除腐败、简政放权、提高公共产品质量等方面做出不断的努力。

亚洲经济体竞争力评估是一项有趣、有益的创造性工作。2016 年度报告侧重于评估亚太地区 37 个经济体的竞争力情况，并对每个经济体的竞争力情况做了详尽的分析，以期获得同等的重视。截至目前，本项报告已成为博鳌亚洲论坛标志性的出版物之一，得到了域内外政府、企业、媒体及研究机构的广泛关注。值得说明的是，这项研究重点对亚太 37 个经济体从商业行政效率、基础设施状况、整体经济活力、社会发展水平和人力资本与创新能力共五个维度进行评价，从整体上观察各个经济体发展中的优劣势，提供给域内外有关利益相关者借鉴参考，并为亚洲的可持续繁荣添砖加瓦。

回首过往，这项评估研究已历经六年时间，在中外众多专家学者的鼓励与支持下，在全球各界领袖真诚、积极的支持和参与下，其间历经调整、优化和持续完善，已日臻成熟。一路走来，可谓“筚路蓝缕”。“不忘初心，方得始终。”这项研究的初衷是为了推动亚洲共同创造红利并分享发展的成果。我们希望借此报告能够抛砖引玉，体现这份报告紧跟形势的生命力，并以其所发布的信息，启迪思考，指引未来，促成行动，开创新生。

博鳌亚洲论坛秘书长

周文重

C 目录 Contents

序言	IX
第 1 章 亚洲地区经济形势分析与展望	1
1.1 2015 年亚洲经济增长面临的国际经济环境	1
1.2 亚洲地区总体经济形势	3
1.3 地区和国别经济形势	5
第 2 章 亚洲区域经贸合作新趋势及其影响	17
2.1 东亚区域经济一体化快速发展	17
2.2 中国“一带一路”战略加速纵深发展	20
2.3 美国推动的 TPP 谈判取得实质性进展	21
2.4 中亚、西亚区域经贸整合域外化	22
2.5 亚洲区域经贸整合趋势的深远影响	23
第 3 章 亚洲经济体竞争力评估报告	25
3.1 亚洲经济体竞争力 2015 年度评估对象	25
3.2 亚洲经济体竞争力 2015 年度评估总排名及分项排名	26
第 4 章 亚洲经济体竞争力 2015 年度评估结果分析	35
4.1 新兴工业化经济体（“亚洲四小龙”）	35
4.2 传统发达经济体	37
4.3 亚洲的金砖国家和蒙古国	38
4.4 东盟新兴经济体和东帝汶	40
4.5 西亚、中亚资源输出国	43
4.6 南亚其他国家	49
附录 亚洲经济体竞争力评估指数介绍	51
附 1 亚洲经济体竞争力评估目的及评估对象	51

附 2 亚洲经济体竞争力评估指数介绍	51
附 3 亚洲经济体竞争力评估指标介绍	52

参考文献	55
------------	----

编写说明及致谢	56
---------------	----

表目录

List of Tables

表 1.1	亚洲地区各经济体经济增速	3
表 1.2	2012—2016 年东盟国家实际 GDP 增长率	10
表 1.3	中亚、西亚地区各国经济增速	14
表 3.1	亚洲经济体竞争力 2015 年度评估对象（按英文字母顺序）	25
表 3.2	亚洲经济体竞争力 2015 年度综合评估指数排名表	26
附表 1	亚洲经济体竞争力评估指标体系构成	52

图目录

List of Figures

图 1.1	全球经济景气主要指标变化趋势	2
图 1.2	发达经济体制造业景气显著好于新兴经济体制造业景气状况	2
图 1.3	亚洲出口的增速已经显著低于经济增长率	5
图 1.4	亚洲新兴经济体对中国出口依赖程度较高	5
图 1.5	印度经济增速	9
图 3.1	亚洲经济体 2015 年度综合竞争力指数排名	27
图 3.2	亚洲经济体 2015 年度商业行政效率指数排名	28
图 3.3	亚洲经济体 2015 年度基础设施状况指数排名	29
图 3.4	亚洲经济体 2015 年度整体经济活力指数排名	30
图 3.5	亚洲经济体 2015 年度社会发展水平指数排名	31
图 3.6	亚洲经济体 2015 年度人力资本与创新能力指数排名	32
图 4.1	新加坡竞争力分项指数雷达图	35
图 4.2	中国香港竞争力分项指数雷达图	36
图 4.3	韩国竞争力分项指数雷达图	36
图 4.4	中国台湾竞争力分项指数雷达图	37
图 4.5	日本竞争力分项指数雷达图	37
图 4.6	以色列竞争力分项指数雷达图	38
图 4.7	澳大利亚竞争力分项指数雷达图	38
图 4.8	新西兰竞争力分项指数雷达图	38
图 4.9	中国竞争力分项指数雷达图	39
图 4.10	印度竞争力分项指数雷达图	39
图 4.11	蒙古国竞争力分项指数雷达图	40
图 4.12	马来西亚竞争力分项指数雷达图	40
图 4.13	泰国竞争力分项指数雷达图	41
图 4.14	越南竞争力分项指数雷达图	41
图 4.15	菲律宾竞争力分项指数雷达图	41
图 4.16	印尼竞争力分项指数雷达图	42
图 4.17	柬埔寨竞争力分项指数雷达图	42
图 4.18	东帝汶竞争力分项指数雷达图	43
图 4.19	巴林竞争力分项指数雷达图	43
图 4.20	科威特竞争力分项指数雷达图	44
图 4.21	卡塔尔竞争力分项指数雷达图	44

图 4.22	沙特竞争力分项指数雷达图	44
图 4.23	阿联酋竞争力分项指数雷达图	45
图 4.24	土耳其竞争力分项指数雷达图	45
图 4.25	伊朗竞争力分项指数雷达图	46
图 4.26	阿塞拜疆竞争力分项指数雷达图	46
图 4.27	格鲁吉亚竞争力分项指数雷达图	46
图 4.28	亚美尼亚竞争力分项指数雷达图	47
图 4.29	约旦竞争力分项指数雷达图	47
图 4.30	阿曼竞争力分项指数雷达图	48
图 4.31	哈萨克斯坦竞争力分项指数雷达图	48
图 4.32	吉尔吉斯斯坦竞争力分项指数雷达图	48
图 4.33	塔吉克斯坦竞争力分项指数雷达图	49
图 4.34	巴基斯坦竞争力分项指数雷达图	49
图 4.35	孟加拉国竞争力分项指数雷达图	50
图 4.36	斯里兰卡竞争力分项指数雷达图	50
图 4.37	尼泊尔竞争力分项指数雷达图	50

第1章

亚洲地区经济形势分析与展望

2015年，全球经济总体上仍保持了稳健复苏的势头。然而，发达经济体和新兴经济体的增长态势出现了逆转，改变了过去长期以来新兴经济体经济整体增速显著高于发达经济体增速的基本格局，发达经济体与新兴经济体的经济增速差距由2014年的2.8%收窄至2015年的2%，以美国为主导的发达经济体逐步取代新兴经济体，再次成为全球经济的稳定器。在这一大背景下，亚洲各主要经济体面临的国际经济环境也更为复杂。

1.1 2015年亚洲经济增长面临的国际经济环境

2015年，全球经济总体上仍保持了稳健复苏的趋势，国际货币基金组织（IMF）将2015年全球经济预计增速从3.5%下调为3.3%，略低于2014年的3.4%。然而，发达经济体和新兴经济体的增长态势出现了逆转，改变了过去长期新兴经济体经济增速显著高于发达经济体增速的基本格局。其中，发达经济体中美国经济增长继续一枝独秀，日本和欧元区经济逐渐走出衰退的泥潭。发达经济体作为整体而言，2015年经济增速预计为2%，其中美国、欧元区和日本的增速分别预计为2.6%、1.5%和0.6%，相比2014年均有所提升。与此同时，新兴经济体

的经济增速则出现明显下滑，作为一个整体，新兴市场和发展中经济体2015年经济增速预计为4%，创金融危机以来的新低。发达经济体与新兴经济体的经济增速差距由2014年的2.8%收窄至2015年的2%。以美国为主导的发达经济体逐步取代新兴经济体，再次成为全球经济的稳定器。

从全球制造业采购经理指数（PMI指数）、工业生产和国际贸易等主要景气指标的变化来看（见图1.1和图1.2），2015年，全球制造业的景气状况显著差于2014年，这主要受中国制造业PMI一时间处于50荣枯线以下影响；全球贸易的大幅衰退，一方面受中国需求萎缩的冲击，另一方面更为突出的是受全球能源和大宗商品价格大幅下挫的影响。工业生产指数增速同样显著低于2014年，同样是受到中国工业增加值持续个位数的低速增长影响。总之，仅从国际贸易和制造业以及工业景气来看，中国需求萎缩和经济增长速度下滑对全球工业景气的负面影响至关重要。

从发达经济体的状况看，美国前三季度经济增速（同比折年率）分别为2.88%、2.72%和2.03%，全年增速预计为2.6%。美国经济的增长得益于美国个人消费支出的显著提升，其中二、三两个季度仅个人消费对经济增长的贡献环比拉动率高达2.42%和2.19%，几乎贡献了经济增长的全部动能。

欧元区的经济复苏，得益于欧元贬值带动出口快速增长，特别是在全球贸易十分不景气的大环境下，1—8月欧元区出口月均增速高达6.3%，显著高于全球贸易的平均增速。二、三两个季度欧元区经济同比增速分别为1.3%和1.6%，其中仅出口贡献了0.46和

0.72个百分点。日本经济复苏同样是在日元大幅贬值的正向拉动下实现的，二、三两个季度日本经济实现了0.7%和1.6%的正增长，其中出口贡献了0.3和0.5个百分点。

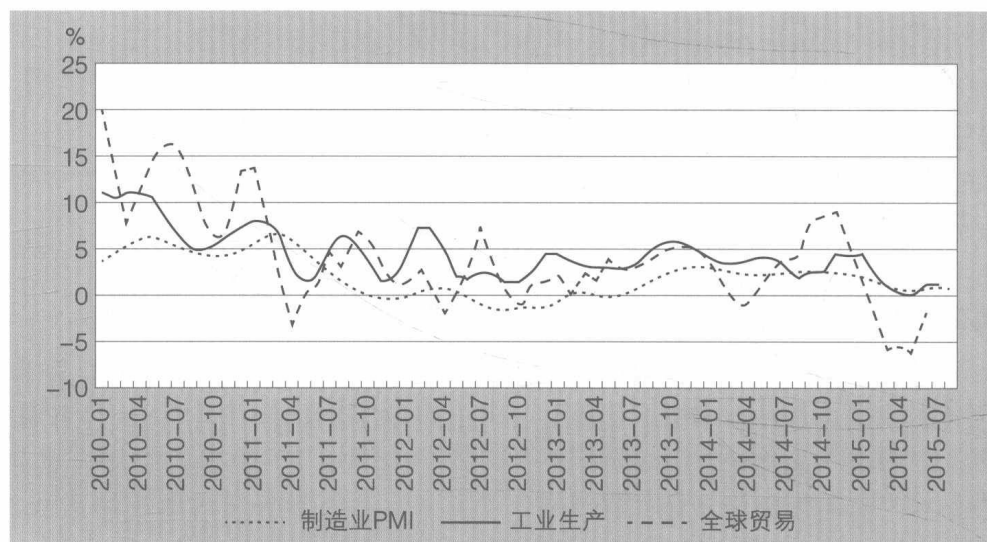


图 1.1 全球经济景气主要指标变化趋势

注：三个指标均为3个月移动平均折年率的增长速度。

数据来源：国际货币基金组织

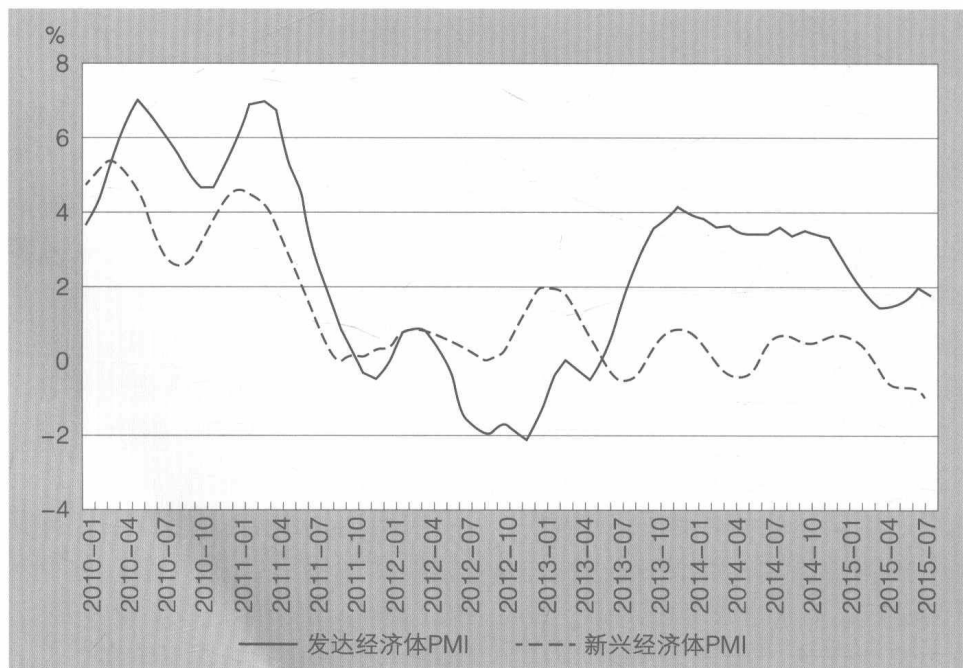


图 1.2 发达经济体制造业景气显著好于新兴经济体制造业景气状况

注：为3个月移动平均折年率的增长速度。

数据来源：国际货币基金组织

综上所述,2015年亚洲地区的经济增长面临的全球经济环境已经发生了变化,发达经济体逐步取代新兴经济体,成为推动全球经济稳步复苏的重要动力。中国工业和制造业增速放缓以及对大宗商品需求的萎缩,对亚洲地区的初级产品和工业制成品的出口形成一定的负向影响。具体来看,作为全球经济增长主要引擎的亚太地区,虽然近几年扩张速度有所放缓,但得益于发达经济体的集体复苏和油价持续性下跌,2014年本地区对全球经济增长的贡献率仍达三分之一,是所有其他发展中地区贡献率总和的两倍,按购买力平价计算亚太地区国内生产总值(GDP)总量占全球40%。进入到2015年,随着全球经济波动加剧、不确定性增加,上半年亚太地区特别是发展中经济体的增长势头有所放缓。IMF在其10月份的亚太经济展望中下调了对本地区经济增长的预测,而得益于区域内良好的劳动力市场状况和居民可支配收入的增加,2015年亚太经济体仍可保持5.4%的实际GDP增长率,继续引领全球经济增长。但IMF同时强调,若中国经济增长急剧减速,或者美国在2015年年末加息导致美元汇率骤升,亚太地区经济增长

率恐将进一步下滑。

1.2 亚洲地区总体经济形势

受中国经济增速下行的影响,亚洲地区经济增长也呈走低趋势。2015年亚洲地区经济增速预计为5.4%,创下金融危机以来的新低。其中,作为亚洲最大的经济体、大多数亚洲新兴经济体最大出口市场的中国经济,2015年经济增速为6.9%,创下了1992年以来的新低。因此,某种程度上讲,亚洲经济增速下行的主导因素在于中国经济增速下滑。日本经济在大规模量化宽松政策和消费税改革的强力刺激下,预计将实现0.6%的增速。澳大利亚、新西兰等亚太发达经济体受大宗商品价格低迷的影响,经济增速都出现了不同程度的下滑。印度经济表现首次超过中国,将实现7.3%的增速。尽管马来西亚、印度尼西亚(以下简称印尼)等国经济增速有所放缓,但泰国政局稳定和越南改革逐见成效,使得东盟经济保持了基本稳定。中国香港、台湾地区与中国大陆经济联系较为紧密,受中国大陆经济增速下行影响,两地区经济增速也都逐渐走低(见表1.1)。

表 1.1 亚洲地区各经济体经济增速

单位:%

	2012	2013	2014	2015	2016
亚洲地区	5.7	5.8	5.6	5.4	5.4
澳大利亚	3.6	2.1	2.7	2.4	2.9
日本	1.7	1.6	-0.1	0.6	1.0
新西兰	2.9	2.5	3.3	2.2	2.4
东亚	6.8	6.9	6.7	6.2	5.8
中国	7.7	7.7	7.3	6.8	6.3
中国香港	1.7	3.1	2.5	2.5	2.7
韩国	2.3	2.9	3.3	2.7	3.2
中国台湾	2.1	2.2	3.8	2.2	2.6
南亚地区	5.2	6.8	7.2	7.2	7.4

续表

	2012	2013	2014	2015	2016
孟加拉	6.3	6.0	6.3	6.5	6.8
印度	5.1	6.9	7.3	7.3	7.5
斯里兰卡	6.3	7.3	7.4	6.5	6.5
尼泊尔	4.8	4.1	5.4	3.4	4.4
东盟十国	6.0	5.2	4.6	4.6	5.0
文莱	0.9	-2.1	-2.3	-1.2	3.2
柬埔寨	7.3	7.4	7.0	7.0	7.2
印尼	6.0	5.6	5.0	4.7	5.1
老挝	7.9	8.0	7.4	7.5	8.0
马来西亚	5.5	4.7	6.0	4.7	4.5
缅甸	7.3	8.4	8.5	8.5	8.4
菲律宾	6.7	7.1	6.1	6.0	6.3
新加坡	3.4	4.4	2.9	2.2	2.9
泰国	7.3	2.8	0.9	2.5	3.2
越南	5.2	5.4	6.0	6.5	6.4

注：2015、2016 年数据为预测值。

数据来源：IMF, World Economic Outlook database

亚洲经济增速下行的最直接因素，在于本地区出口对经济增长的拉动作用逐渐走弱。自 2011 年以来，亚洲地区的出口增速已经连续五年显著低于 GDP 增速（见图 1.3），这在 2014 年以来表现得更为明显。亚洲出口增速的下降，最直接的原因是作为亚洲主要经济体最大的贸易伙伴中国进口难以增长。2012 年，中国进口增速首次跌入个位数，2012—2014 年中国进口增速分别为 4.3%、7.24% 和 0.47%，2015 年中国货物贸易进口累计为 16,820.7 亿美元，大幅低于 2014 年创下的 19,592 亿美元的历史新高，下降幅度高达 14.1%。中国需求的大幅下挫和大宗商品价格的下跌，直接导致亚太地区大宗商品出口国澳大利亚、新西兰、印尼经济增速的下挫（见图 1.4）。与

此同时，与中国制造业产业间分工较为紧密的韩国、马来西亚、中国台湾地区经济增速同样因此而下滑，相反，制造业对中国经济依赖程度相对较低的印度、日本经济并没有受中国进口下滑的影响。而日本、泰国和越南等国作为中国游客境外旅游的主要目的地，三国的经济受中国进口下滑的影响相对较小。

2016 年，尽管中国经济增长中枢可能将进一步下移，但亚洲地区经济仍有望保持稳定的增长势头，整个地区经济将继续保持 5.4% 的增速。其中全球大宗商品价格企稳回升，将带动澳大利亚、新西兰出口增长，两国经济增长进一步提升。在印度经济增速上升趋势下，南亚四国的经济增速也将创下近年来 7.4% 的新高，首次引领亚洲经济增

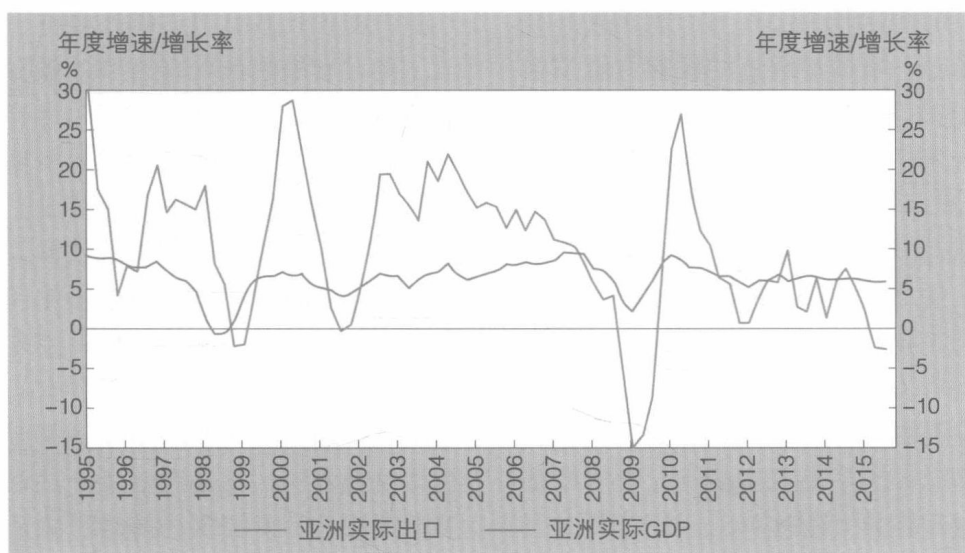


图 1.3 亚洲出口的增速已经显著低于经济增长率

数据来源：IMF, World Economic Outlook database

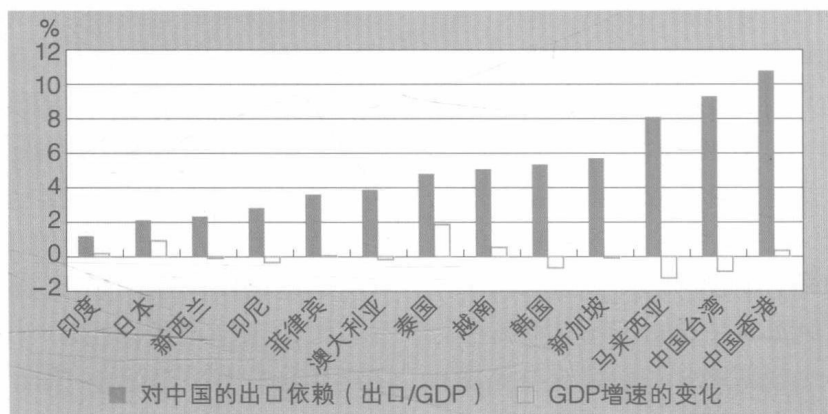


图 1.4 亚洲新兴经济体对中国出口依赖程度较高

数据来源：亚洲开发银行

长。东盟最大的经济体印尼的经济增速将再次回到5%以上，同时在泰国、菲律宾、新加坡、越南等主要国家经济增速回升情况下，东盟2016年经济增速有望再次突破5%，经济活力进一步增强。2016年亚洲经济尽管仍将面临美元持续加息和资本外逃的影响，但亚洲经济的脆弱性已经明显好于1998年，不会出现较大的经济波动。

1.3 地区和国别经济形势

1.3.1 中国经济仍处于探底阶段

2007年以来，中国GDP增速从顶峰的14%以上下降一半至7%左右，2015年经济

增速为6.9%，创1992年以来新低。然而，中国经济增速的下降是伴随着中国经济结构不断优化而进行的。

1. 中国经济结构不断优化

中国经济结构的优化，体现在以下两个方面。一是经济增长驱动的需求结构正在稳步优化。2015年前三季度，消费对GDP增长的贡献率为58.4%，比2014年同期提高9.9个百分点，超过资本形成总额15个百分点，接近发达经济体消费对经济增长的贡献率。预计2015年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为60.0%，比上年同期提高5.7个百分点，其贡献率将达到

2012年以来的最高水平。

与此同时，投资对经济增长的贡献率已退居消费之后，2015年前三季度固定资产投资增速为10.2%，同比下滑了5.6个百分点，创2000年以来最低值。固定资产投资的三大领域，即制造业投资、房地产投资和基建投资，自2015年年初以来增速均表现为持续下滑，其中，1—11月房地产开发投资增速只有1.3%，同比下滑10.6个百分点，成为投资增速下滑的主要因素。经济增长对房地产投资的依赖正在减轻，中国经济正处于转型升级的关键时期。

二是服务业主导的经济转型日益显著。从产业结构看，2015年前三季度第三产业占GDP比重上升至51.4%，比2014年同期提高2.3个百分点，高于第二产业近11个百分点。前三季度第三产业对GDP增长累计贡献率高达58.8%，较2014年同期提高了8.2个百分点，高出第二产业22个百分点，这主要得益于股票市场繁荣驱动的金融服务业较快增长。尽管这一态势难以持续，但仍可以预期，第三产业对经济增长的贡献不会出现大幅下滑，这是因为互联网驱动下的新兴服务业快速增长，对第三产业将会提供新的支撑。这些结构性变化意味着中国由工业主导向服务业主导转变趋势还在延续。

2. 中国经济政策调整空间仍然较大

在经历近年来经济减速的考验后，中国经济运行的积极因素正在增多，中国经济实现从高增速下降至中高速平稳增长的软着陆可能性增大，其有利因素主要有以下几个方面：

首先，“稳增长”政策持续加码并逐步见效。2015年4月中央政治局会议要求，高度重视应对经济下行压力，把稳增长放在更加重要的位置。此后，各类刺激增长政策逐步加码。一是加大基础设施和公共服务建设的投入。如财政部提出要加大力度推进重大项目建设，包括加快拨付重大水利工程项目资金、充分利用铁路发展基金和国家集成

电路产业投资基金等，发改委提出要推出四大工程，即战略性新兴产业、增强制造业核心竞争力、现代物流和城市轨道交通，以加强基础设施的有效投资。二是前期降准、降息等更加宽松的货币政策，将进一步改善市场流动性，使资金约束有所缓解。三是下半年部分地区房产销售回暖，由此带动下半年房地产开发投资增加。四是在地方债置换政策下，地方政府融资空间将再次打开。五是出台了稳定外贸的政策，降低部分商品关税和调整消费税，有望进一步提振进出口和促进消费回流，外贸对经济增长的正向拉动作用还会增大。

其次，财政货币政策仍有较大的操作空间。为应对经济下行压力，中央政府提出要盘活财政存量资金，让积极财政政策有效发力，有效支持经济增长。截至2015年10月末，中国财政资金存款余额约为4.8万多亿元人民币，上半年各级财政已收回沉淀和违规资金2,500多亿元人民币。这些存量资金可以统筹盘活，用于急需的重大项目和公共服务建设领域。与此同时，政府财政赤字仍有较大的增长空间。2015年计划的财政赤字规模是1.62万亿元人民币，占GDP比重2.3%，尚低于3%的安全线，中国政府债务尚处在安全范围之内，目前中央政府债务占GDP比重用广义口径来计算也不超过30%，包括地方政府债务在内也仍然在60%的安全线以内。此外，货币政策无论是利率还是准备金率都有下调空间。

最后，深化改革开放能增添经济新活力。当前，中国政府正在通过简政放权和转变政府职能向社会提供更好的营商环境，同时通过市场准入、财税、国企、商事、要素价格等经济体制改革和建立开放型经济新体制为经济发展注入新的活力。一是制定了互联网+行动计划和“中国制造2025”战略，全面实施创新驱动战略，积极推动产业结构优化和传统制造转型升级，激发“大众创业、万众创新”热潮，涌现一批新产业、新

技术、新业态。二是有序推进“一带一路”战略和开放型经济体制，帮助企业寻找国际合作新空间，推动中国企业“走出去”，加快优势产能、先进技术、新兴市场等的国际合作，加快推进外贸新型商业模式发展，包括加快落实促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见，切实促进进出口的平稳增长。

3. 中国经济增长前景：机遇与挑战并存

从长远来看，当前供给侧结构性问题和内外需求不振导致实体经济持续走弱，由于国际大宗商品价格暴跌、实体经济疲软，使得国内通缩压力持续加大。房地产周期结束后没有形成新的增长动力，投资不振尤其是房地产投资不振是经济调整的主要因素。而从长周期来看，房地产行业的调整远未结束，二、三线城市楼市去库存任重道远，因此2016年房地产行业仍将拖累总体投资，增加财政投入、稳定基建投资增速以对冲投资下降仍十分必要。实际利率偏高、中小企业融资难、资本流出导致的基础货币下降等多项因素，都要求进一步放松货币政策。此外，中央提出的供给侧改革则为企业部门消化过剩产能提供方向，但更关键的是，减税和增支以及扩大财政赤字将是下一步工作的重点。总体来看，2016年经济疲软仍将延续，GDP增速有可能进一步回落至6.5%左右，在经济结构不断优化的前提下，中国经济稳中向好的趋势已经出现。

1.3.2 “安倍经济学”较难引领日本经济走出困境

1. 日本经济复苏基础仍十分脆弱

日本作为亚洲第二大经济体，全球第三大经济体，始终未能走出通货紧缩、经济停滞的双重困境。2008年金融危机后，日本先后三次陷入经济衰退，分别为2011年第三季度、2012年下半年和2014年下半年至今。安倍政府上台后，日本开始实施以“安倍经济学”为核心的一系列新经济政策，其关键举措包括提高消费税措施，以此改变日本国内通货紧缩状况，削减公共债务，推动

结构性改革。然而，2014年日本上调消费税以来，日本经济急转直下，经济再次陷入通缩，“安倍经济学”难挽日本经济颓势。

2015年以来，在内外需求的带动下，日本经济出现短暂复苏，一季度日本GDP环比折年率增长4.4%，为一年来的最高涨幅；但由于出口疲弱和内需低迷，二季度日本GDP增速为-0.5%；9月日本工业生产环比上升1%，但由于7月和8月的下滑，三季度日本GDP仅实现了1%的环比增速。出口方面，由于外部需求放缓，特别是亚洲外部需求不振，导致日本出口大幅下滑，根据世界贸易组织（WTO）公布的数据，2015年前三季度日本货物贸易出口增速分别下滑6.0%、10.2%和11.4%。2014年4月日本上调消费税以来，日本家庭消费支出持续萎缩，2015年3月日本家庭消费支出同比下滑10.6%，为2005年以来最大下滑幅度。由于家庭消费支出占日本GDP的比重约为60%，内需的持续低迷拖累了日本经济的复苏进程。9月家庭消费支出实际下降0.4%，10月消费者信心指数下降至41.1，远低于荣枯线50，这表明消费者对本国经济前景悲观多过乐观。因此，内需疲弱态势并未彻底转变，日本经济复苏基础仍然脆弱。

2. 日本量化宽松货币政策并未改变通货紧缩状况

2015年，发达国家货币政策分化严重，美国退出量化宽松货币政策并启动加息进程，日本央行和欧洲央行继续推行宽松货币政策以刺激经济增长并使通胀达到目标水平。2015年欧元区步入全面宽松货币政策，以刺激经济，缓解通缩风险。2015年1月欧洲央行推出了新的量化宽松货币政策（QE），启动欧洲版QE，实施更大规模资产购买计划以扩大资产负债表，并从3月起每个月购买600亿欧元债券，持续到2016年9月，总规模预计1.08万亿欧元。

日本央行在2013年4月启动量化宽松，并在2014年10月扩大了QE规模，希望通