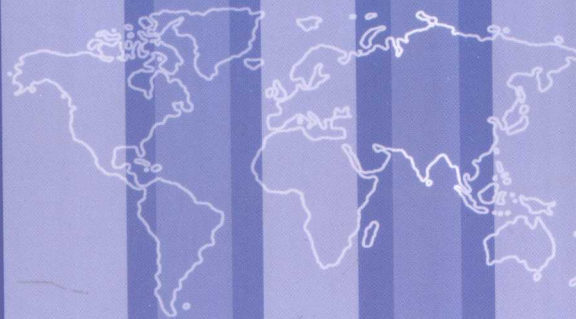


CCIEE

智库报告



国际经济分析与展望

(2009 ~ 2010)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK
(2009-2010)

主 编/郑新立



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

CCIEE
智库报告

国际经济分析与展望

(2009 ~ 2010)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK



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

图书在版编目 (CIP) 数据

国际经济分析与展望: 2009 ~ 2010/郑新立主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2010. 1

(CCIEE 智库报告)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 1259 - 7

I. ①国… II. ①郑… III. ①世界经济 - 分析 - 2009 ②世界经济 - 经济预测 - 2010 IV. ①F113. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 002594 号

· CCIEE 智库报告 ·

国际经济分析与展望 (2009 ~ 2010)

主 编 / 郑新立

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 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 59367077

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

项目经理 / 邓泳红

责任编辑 / 任文武 姚冬梅

责任校对 / 赵士孝

责任印制 / 蔡 静 董 然 米 扬

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 59367080 59367097

经 销 / 各地书店

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

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 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 41.75

字 数 / 832 千字

版 次 / 2010 年 1 月第 1 版

印 次 / 2010 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 1259 - 7

定 价 / 89.00 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

《国际经济分析与展望 (2009 ~ 2010)》

编 委 会

主 编 郑新立

副主编 张志刚 魏建国 刘克崮 李德水 张 祥
黄 海 张蕴岭 樊 纲

编 委 (按姓氏笔画为序)

马庆斌 王宪磊 王 军 王天龙 牛铁航
刘向东 张永军 杨子健 姜春力 徐 伟
徐长春 梁云凤 曾少军 景春梅

目 录

1 总报告

全球经济复苏与展望	张蕴岭 张永军 / 003
第一部分 全球经济企稳回升	004
第二部分 国际协调合作呈现新气象	017
第三部分 全球经济复苏曲折漫长	021
第四部分 全面复苏尚需国际社会共同努力	035

2 国际经济专题研究

本次金融危机的新特征	徐 伟 / 041
经济恢复期世界主要经济体宏观政策与各国协调	马庆斌 / 056
国际金融监管的新发展	张 洋 / 066
世界贸易发展的新趋势	刘向东 / 083
全球企业并购形势的回顾与展望	张金杰 / 104
全球绿色经济与新能源发展分析	梁云凤 / 119
国际气候制度的资金机制及其趋势研究	曾少军 荣 芳 / 133
全球经济复苏中新兴经济体的地位和作用	徐长春 / 156

3 主要经济体研究

美国经济复苏展望	秦海菁 / 177
2009 年欧元区经济分析及 2010 年展望	王天龙 / 189
2009 年日本经济回顾与 2010 年展望	逯新红 / 203
国际金融危机中俄罗斯经济的衰退与复苏	关雪凌 / 216

4 区域经济研究

- 亚洲经济复苏的前景 李向阳 / 233
- 国际金融危机背景下拉美经济形势分析与展望 黄志龙 / 245
- 金融危机背景下非洲经济发展现状及展望 王 涛 杨广生 / 261

5 CCIEE 指数

- 世界经济景气指数简介 / 285
- CCIEE 大宗商品价格指数开发研究 / 289
- CCIEE - 上海交大全球航运景气指数 / 312
- 编后记 郑新立 / 317

CONTENTS

1 General Report

- Global Economy Recovery and Outlook *Zhang Yunling, Zhang Yongjun / 321*

2 Special Topics

- New Features of the Financial Crisis *Xu Wei / 363*
- Macro-Economic Policies and Coordination Among Major
Economic Entities During Economic Recovery *Ma Qingbin / 379*
- New Development in International Financial Regulation *Zhang Yang / 390*
- New Trends of World Trade Development *Liu Xiangdong / 409*
- Retrospect and Prospect of Global M & A Situation *Zhang Jinjie / 432*
- Analysis of Global Green Economy and New
Energy Development *Liang Yunfeng / 447*
- Funding Mechanisms in the International Climate Change Architecture
Rong Fang, Zeng Shaojun / 463
- Status and Role of Emerging Economies in the Global
Economic Recovery *Xu Changchun / 489*

3 National Reports

- Outlook for US Economic Recovery *Qin Haijing / 511*
- Economic Analysis and Outlook of the Euro Area *Wang Tianlong / 524*
- Japan Economic Review and Outlook *Lu Xinbong / 539*
- Recession and Recovery of Russian Economy under
the International Financial Crisis *Guan Xueling / 553*

4 Area Reports

Outlook for Asia Economic Recovery	<i>Li Xiangyang</i> / 571
Latin American Economic Situation and Outlook	<i>Huang Zhilong</i> / 583
Status Quo and Prospect of Africa's Economic Development	<i>Wang Tao, Yang Guangsheng</i> / 601

5 CCIEE Indices

Brief Introduction to World Economy Prosperity Index	/ 627
CCIEE Commodity Price Index	/ 631
CCIEE-SJTU Global Shipping Prosperity Index	/ 654

1

总 报 告

全球经济复苏与展望

执笔人：张蕴岭 张永军

中国国际经济交流中心常务理事 中国社科院国际学部主任 研究员

中国国际经济交流中心 研究员

2009年将是在世界经济发展史上留下浓墨重彩的一年，面对全球金融危机的巨大浪潮，全球经济在各经济体一系列救助政策刺激下止跌回暖，走上艰难复苏之路。在第2季度，德法日经济出现环比正增长，第3季度美国经济实现环比正增长，标志着全球经济企稳回升。国际经济赢得这样的局面，得益于全球的通力合作，共同应对危机，在救助金融体系、刺激经济增长等方面，采取前所未有的协调与合作，得益于新兴经济体在经济复苏中发挥更加积极的作用。不过，为应对金融危机实施的定量宽松货币政策和刺激计划而大量注入流动性，虽然使全球经济在危机中较快复苏，但其负面影响凸显。大量增加的流动性掩盖了化解“有毒资产”进展缓慢的情况，与美元贬值相结合导致国际市场大宗商品价格上涨，全球性通胀压力加大。发达经济体的实体经济恢复缓慢，失业率居历史高位。金融保护主义、贸易保护主义现象抬头。

虽然第3季度发达经济体开始好转，但就全年来看，世界经济未能避免出现负增长：IMF预测2009年世界经济下降1.1%；联合国预计全年世界经济衰退2.2%。经济合作与发展组织预测世界经济下降1.7%，美国经济将萎缩2.5%，欧元区和日本将分别萎缩2.5%和5.3%。

展望2010年的全球经济，复苏脚步将是缓慢的，道路将是曲折的，不排除再次出现类似“迪拜债务危机”事件的可能，但世界经济复苏的趋势不会逆转。2010年全球经济继续回升，世界经济增长结构将发生变化，消费和投资继续增



加, 新兴经济体仍将率先增长。受失业率居高不下、金融机构改革滞后使金融对经济发展的约束作用增强、缺少引领全球经济发展的新增长点等因素的制约, 同时还受到通货膨胀预期增强的影响, 全球经济的复苏之路将是曲折漫长的, 贸易和外商直接投资的恢复将更加缓慢。IMF 预测世界经济将增长 3.1%; 联合国报告预计世界经济将增长 2.4%, 其中, 美国增长 2.1%, 欧洲和日本经济分别增长 0.4% 和 0.9%。亚洲地区发展中国家经济增长最为强劲。2010 年中国经济将增长 8.8%, 印度增长 6.5%。

为使全球经济最终走出衰退, 增强全球经济的长期发展动力, 各经济体需要共同努力, 推动国际金融体系改革, 加强国际金融监管, 稳定全球金融市场和商品市场, 旗帜鲜明地反对贸易保护主义, 加快发展方式转变, 减轻经济发展对环境和气候的不利影响, 探索出一条经济与社会可持续发展的道路。

第一部分 全球经济企稳回升

在国际金融危机的冲击下, 第 1 季度世界经济延续了 2008 年第 4 季度大幅度下降的态势, 发达国家经济普遍出现大幅度的衰退, 发展中国家和地区有的也出现了较为明显的经济负增长, 有的虽然维持经济正增长, 但经济增速大幅度降低。在各国强有力经济刺激政策的作用下, 日本、德国、法国等发达经济体很快在第 2 季度扭转了经济下降的态势转为正增长, 世界最大经济体美国在第 2 季度下降幅度急剧收窄, 在第 3 季度出现较快的正增长; 中国经济增速在第 2 季度快速提高, 印度等发展中国家经济也出现了较快增长的态势。总体而言, 世界经济扭转了下降态势, 重新恢复增长。

一 多数经济体扭转了经济持续下降的态势

(一) 发达经济体纷纷扭转经济下降的态势

受国际金融危机的强烈冲击, 发达国家在第 1 季度普遍出现持续下降的走势, 但在世界各国强有力政策的刺激作用和相互影响下, 主要发达国家迅速扭转了经济急剧下降的态势。根据经济合作与发展组织 (OECD) 的统计, 西方七个主要工业国家 (G7) 国内生产总值 (GDP) 环比降幅在第 2 季度已经明显收窄, 在第 3 季度环比恢复正增长 (见图 1)。

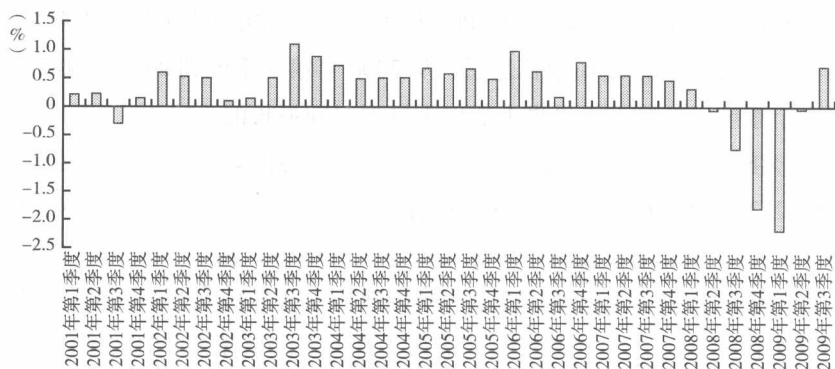


图1 西方七国国内生产总值环比增长率

除了用 GDP 指标来衡量之外，中国国际经济交流中心从西方七个主要工业国家的主要经济指标中，选择了就业、工业生产、私人可支配收入等 10 个左右的经济指标，用这些指标的同比增长率，研制了反映这些国家经济动态的经济景气综合指数，从近期经济景气综合指数的变化来看，这些国家的经济景气综合指数也已经触底反弹（见图 2），说明这些国家总体经济状况的最坏时期已经过去，开始出现好转。

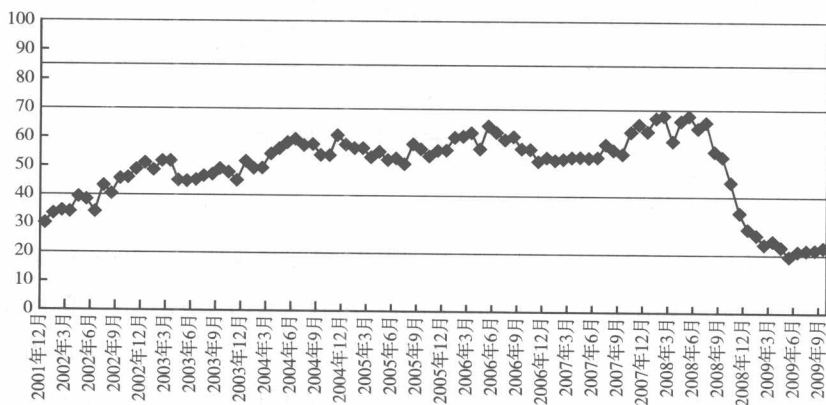


图2 世界经济综合景气指数

1. 美国经济触底反弹

美国是本次金融危机的发源地，金融危机使美国实体经济遭受巨大冲击。在

本轮经济衰退过程中, 美国经济在 2008 年第 1 季度首次出现了环比下降的情况, 2008 年第 2 季度短暂恢复正增长之后, 从 2008 年第 3 季度到 2009 年第 2 季度连续下降 4 个季度, 是第二次世界大战以来衰退时间最长的一次。

美国经济第 3 季度恢复正增长 (见图 3) 的主要拉动因素是私人消费支出增长 (贡献 2.36 个百分点)、企业重建库存 (0.94)、出口增长 (1.49)、私人投资增长 (0.53) 及非居民投资下降幅度减小 (-0.24, 第 2 季度为 -1.01)。对经济增长贡献最大的私人消费, 受益于美国政府出台的短期刺激政策: 奥巴马政府的“旧车换现金”计划, 使汽车消费第 3 季度对经济增长的贡献高达 1.66 个百分点。第 3 季度美国出口增长 14.7%, 得益于全球经济衰退趋于缓和、市场需求回升和美元自 4 月份开始的持续贬值。

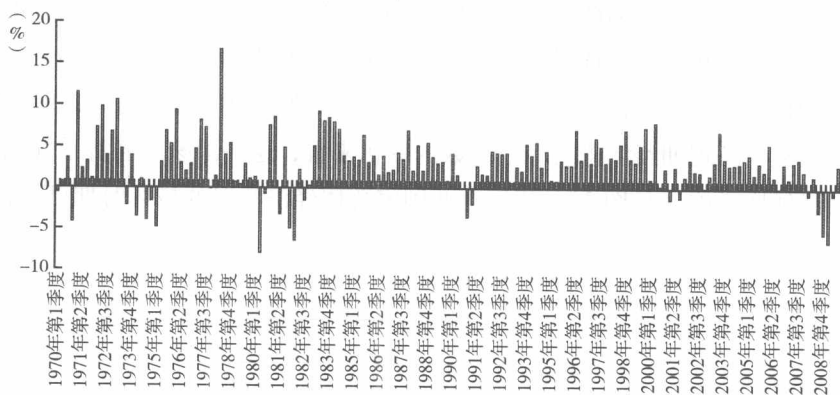


图3 美国国内生产总值环比折年增长率

2. 日本经济大幅下降后较强反弹

在西方七大工业国家中, 日本经济下降的幅度最为剧烈, 2008 年第 4 季度环比下降 3.4% (环比折年率为 -12.8%); 2009 年第 1 季度环比下降幅度达到 3.3% (环比折年率为 -12.4%)。根据当初的分析, 很多经济学家认为, 由于日本多年来经济持续低迷, 政府债务率很高, 实施积极财政政策的空间不大, 日本走出经济衰退的时间可能会比较晚。但出乎很多人的预料, 日本经济在第 2 季度就恢复了正增长。从事后看, 日本经济出人意料地恢复正增长, 除了日本国内政策的刺激作用之外, 与其他国家尤其是中国强有力的刺激政策密不可分, 日本出口在第 2 季度止跌回升, 对经济产生较强的拉动作用。第 2 季度经济增速达到

0.6%（环比折年率为2.3%）。从支撑经济增长的因素来看，外部需求的影响成为主要动力，要明显大于并且抵消了国内需求下降的影响。第2季度日本国内需求环比变化对GDP的贡献为负拉动1%，其中私人需求为负拉动1.3%，公共部门需求为正拉动0.3%，而净出口增长为正拉动1.6%。

第3季度日本经济进一步加快，经济增速达到1.2%（环比折年率为4.8%）。经济增速加快主要得益于国内需求尤其是民间企业投资的恢复，民间企业投资由第2季度下降4.2%转为上升1.6%，对经济增长的贡献明显增强，弥补了公共投资下降和净出口下降的影响。

3. 欧元区经济步履蹒跚走出低谷，各国经济苦乐不均

欧元区几个主要经济体在经历经济危机寒冬之后早于预期迎来转机，其中德、法两国已在第2季度开始走向复苏，但其他国家大多依旧持续衰退；到第3季度，欧元区绝大多数发达国家都已经恢复正增长，整体而言欧元区经济在第3季度出现回升，GDP变化率从2009年第2季度下降0.2%扭转为增长0.4%，说明欧元区经济正步履蹒跚地走出低谷。

虽然欧元区经济整体上已经扭转下降态势，但各国之间存在的差别依然非常明显。西班牙、希腊等国家经济依然处于下降态势，尤其是西班牙已经连续6个季度下降，持续时间比较长。

从GDP各构成部分来看，私人消费和固定资本形成总额还都在下降，政府消费支出正增长，出口增长快于进口意味着净出口为正增长，说明经济增长主要依靠政府支出和外需的拉动。

4. 英国、瑞典、加拿大、澳大利亚表现不一

在欧洲国家中，英国是经济衰退较为严重的国家之一，自2008年第2季度GDP环比下降以来，已经连续下降了6个季度，好的方面是最近GDP环比降幅在收窄，但第3季度环比0.4%的下降幅度仍然比较明显。北欧的瑞典经济在第2季度就结束衰退，但由于在2008年第4季度环比出现接近5%的很大降幅，近期的轻微正增长难以使经济状况明显好转。

澳大利亚是发达国家中受金融危机影响较小的经济体，仅在2008年第4季度环比出现0.7%的下降，但随即就转为正增长，这与铁矿石、煤炭等资源需求仍然旺盛、价格恢复比较快有密切关系。

加拿大11月30日公布的数据显示，加拿大经济在经历了连续3个季度的下

降之后, 2009 年第 3 季度转为正增长, GDP 环比增长 0.1% (折年率 0.4%), 但由于前面 3 个季度环比下降幅度较大, 2009 年第 3 季度同比仍然下降 3.2%。加拿大经济恢复的步伐还比较缓慢。

(二) 发展中经济体绩效差异明显, 但总体上趋于好转

总体而言, 发展中经济体受到了金融危机的很大影响, 多数国家的经济增长速度都出现了较为明显的下降。但不同发展中经济体的经济表现差异很大, 一些经济趋势增长率较高的国家, 如中国、印度等国家, 尽管经济增速受金融危机影响明显下降, 但相对而言仍然保持较高的增速; 而一些国家和地区经济受金融危机的冲击, 陷入快速下降的困境, 这些国家和地区经济至今没有摆脱下降的走势。

在经济规模较大的发展中国家里, 中国经济的同比增速已经从第 1 季度的 6.1%、第 2 季度的 7.9%, 上升到第 3 季度的 8.9%, 全年实现年初确定的 8% 的增长目标已无悬念。印度经济 2009 年第 1 季度增长 5.8%, 第 2 季度增长 6.1%, 第 3 季度增长 7.9%, 呈现加快的趋势, 经济增速仅次于中国。

相比之下, 原来属于苏联东欧地区经济体, 目前经济发展还未能摆脱持续下降的困境。受国际金融危机的影响, 尤其是国际石油价格大幅度下跌的影响, 俄罗斯经济受到重创, 出现严重衰退, 2009 年第 1 季度, 俄经济同比下降 9.8%, 第 2 季度下降 10.9%, 第 3 季度下降 9.4%。爱沙尼亚自 2008 年第 1 季度 GDP 环比下降以来, 已经以较大幅度连续下降了 7 个季度, 至今没有明显的好转迹象。东欧地区中的匈牙利自 2008 年第 2 季度 GDP 下降以来, 已经连续下降了 6 个季度, 2009 年第 3 季度的下降幅度还比较大。这些国家经济下降的主要原因是, 它们对出口或者外资的依赖程度较高, 出口的下降和外资减少对经济造成很大的影响。

在拉丁美洲国家中, 多数国家都出现了经济下降的情况, 其中墨西哥经济在第 2 季度同比下降 10.3%, 最为严重, 其他国家如巴西、阿根廷、智利、委内瑞拉等都出现了不同幅度的下降。

非洲国家近年来保持较快增长, 2009 年受金融危机影响增速将出现明显下降, 但据非洲开发银行、经合组织及联合国非洲经济委员会 2009 年 5 月联合发布的《2009 年非洲经济展望》预计, 非洲 2009 年仍然能够实现 2% 左右的正增长。

二 通货紧缩趋势得到初步抑制，国际初级产品价格波动中回升

在金融危机之后，主要经济体资本市场大幅度下跌，股票和债券发行受到影响，直接融资规模萎缩；在金融机构资产大幅度减值、资本充足率下降和风险厌恶情绪普遍蔓延的背景下，金融机构降低杠杆比率，收缩信贷投放规模。资金紧张状况一方面使得国际商品市场价格在 2008 年第 4 季度大幅度跳水，另一方面通过影响投资和消费活动而使总需求在短期内明显下降并导致主要经济体价格总水平出现下降。

进入 2009 年后，各国采取了力度空前的经济刺激措施，不仅实施了积极的财政政策，绝大部分国家和地区都实行了赤字财政，还实施了宽松的货币政策，许多国际和地区的货币发行量增长率都明显提高，在经济刺激措施的影响下，主要经济体已经出现较为明显的经济复苏，对抑制价格下降走势也产生了积极影响。同时，受美元贬值的影响，初级产品价格上升的势头进一步强化。在这种情况下，国际初级产品市场价格逐步出现回升势头，反映国际初级产品市场价格总体水平的 CRB 指数从 2008 年 12 月初期最低点的 322.5 攀升到 2009 年 11 月 30 日的 474.3，上升幅度接近 50%，恢复到接近于 2008 年 9 月雷曼兄弟银行破产时的水平（见图 4）。在初级产品中，石油、有色金属等产品的价格上涨幅度较大，石油价格从年初低点时的每桶 33.2 美元上涨到 11 月底的 78 美元左右，10 月下旬高峰时曾经突破 80 美元关口。伦敦铜期货价格从 2008 年 12 月下旬最低点的每吨 2820 美元上涨到 2009 年 11 月底的 6960 美元左右，上涨幅

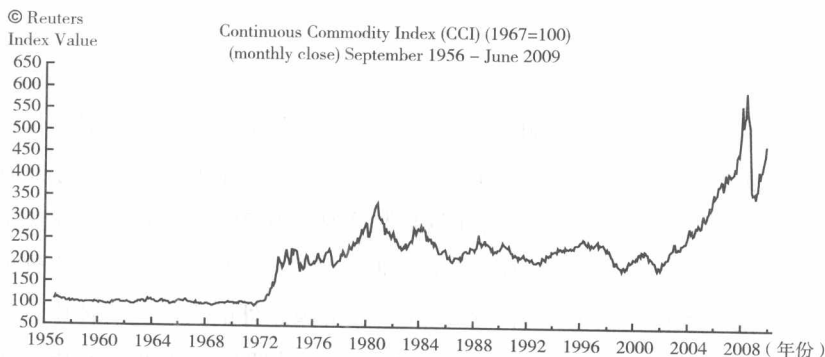


图4 CRB 指数变化情况