



世界经济研究热点问题报告

(2013)

刘文革 孙 瑾/著

ShiJie JingJi YanJiu ReDian WenTi BaoGao (2013)



经济科学出版社
Economic Science Press

世界经济研究热点问题 报告 (2013)

刘文革 孙 瑾 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济研究热点问题报告. 2013/刘文革, 孙瑾著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 12
ISBN 978 - 7 - 5141 - 4007 - 1

I. ①世… II. ①刘…②孙… III. ①世界经济 -
研究报告 - 2013 IV. ①F113

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 272804 号

责任编辑: 王柳松
责任校对: 王肖楠
版式设计: 齐 杰
责任印制: 邱 天

世界经济研究热点问题报告 (2013)

刘文革 孙 瑾 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京万友印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 7.5 印张 220000 字

2013 年 12 月第 1 版 2013 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4007 - 1 定价: 29.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

2903163103

前 言

世界经济属于理论经济学，相关研究理论比较成熟，且世界经济领域涵盖面较广，研究范围较宽，涉及的理论和现实问题较多。世界经济学科在 21 世纪呈现出新的发展方向、新的发展内容和新的发展使命，在全球化日益深入的今天，从世界的角度看待经济问题、用全球的眼光分析经济发展，是正确的途径和必然的选择。世界经济领域新问题层出不穷，机遇与挑战并存，就此国内外学者做了大量的学术研究工作，世界经济理论研究取得了举世瞩目的成就。

目前，在美国金融危机和欧洲债务危机的背景下，世界经济增长低迷，欧美国家仍处在发达资本主义经济周期的低谷，“金砖国家”高速发展但问题仍较多，亚洲国家背负增长的重担，同时在全球经济失衡的背景下在贸易、金融、货币、区域合作等领域出现新的态势，需要加强国际经济政策的协调。与此同时，中国的资源和环境遇到“瓶颈”，在全球倡导低碳“绿色经济”的时代，未来的发展道路任重道远。世界经济领域出现许多新的热点问题，世界经济理论的发展已经取得了举世瞩目的成就。随着经济全球化的深入，世界经济研究越来越重要和丰富多彩。

虽然,中文文献关于世界经济理论的研究与外文文献相比起步较晚,但是随着中国社会、经济的持续发展,世界经济理论兼收并蓄,基于中国经济现实和国际问题的每一领域都在发生巨大的变革,世界经济理论也在不断进行创新并取得多方面的发展。

本书分为美国经济、欧洲经济、亚洲经济、“金砖国家”经济、全球经济失衡、中国贸易失衡与参与国际经济协调、绿色经济发展共七个方面,旨在于在既定理论结构的基础上对世界经济理论研究成果进行系统地梳理和内容划分,按照国别和热点问题分类进行文献述评和比较分析研究,以反映国内外对于世界经济理论研究的重心,为世界经济理论未来可能的研究趋势和方向提供有价值的建议。

作为一部反映国内外世界经济学科前沿的著作,难免有偏颇或疏漏之处。著作团队将携手前进、共同努力,为世界经济学科的发展做出更大的贡献。

刘文革 孙 瑾
2013年9月26日

目 录

第一章 美国经济	1
一、美国量化宽松货币政策	1
二、美国财政悬崖与财政赤字	9
三、美国对外债务与美国国债	17
四、美国金融危机和经济周期	20
第二章 欧洲经济	27
一、欧美新型贸易壁垒	27
二、欧元区不同国家经济政策治理调整方案	32
三、欧洲债务危机及其影响	40
四、欧洲经济周期与协调性	47
五、欧元区货币理论与实证分析	48
第三章 亚洲经济	53
一、亚洲经济概况	53
二、亚洲经济结构问题	61
三、区域经济一体化与亚洲区域经济合作	69

第四章	“金砖国家”	72
一、“金砖国家”	经济问题分析	72
二、“金砖国家”	就业问题分析	84
三、“金砖国家”	贸易问题分析	94
四、“金砖国家”	产业问题分析	105
五、“金砖国家”	金融问题分析	108
六、“金砖国家”	之间对比研究	116
七、“金砖国家”	未来发展研究	120
第五章	全球经济失衡	124
一、全球经济失衡	的含义和原因	124
二、美国金融危机	后全球经济失衡的发展水平	132
三、全球经济失衡	的影响因素	136
四、全球经济失衡	的解决途径	140
五、全球经济再平衡		143
第六章	中国贸易失衡问题与参与国际经济协调	145
一、中国贸易失衡	问题	145
二、中国参与国际	经济政策协调	154
第七章	绿色经济发展	165
一、绿色 GDP 的	测算方法	165
二、发达国家的	绿色经济	169

三、中国不同省区市绿色经济	175
四、经济可持续发展问题	178
五、光伏产业和绿色新能源产业	187
参考文献	193

第一章 美国经济

百年来，美国一直以霸主的身份傲居世界，但是近年，美国金融危机、经济衰退以人们想象不到的速度持续恶化。格林斯潘称华尔街危机百年一遇。金融危机蔓延全球成为当今最大的时代背景。曾经是世界经济龙头的美国，为何倏忽间情势变得如此糟糕？美国经济霸权的命运如何？美国实施的经济政策能否挽回美国经济霸权的历史命运？面对美国当前的经济态势，全球又该如何应对？对于这些问题，我们将在本章中详细探讨。

一、美国量化宽松货币政策

金融危机爆发后，美国开始实施量化宽松货币政策，这在一定程度上有利于抑制本国通货紧缩预期的恶化，缓解经济压力，但对降低市场利率及促进信贷市场恢复的作用并不明显。与此同时，在世界经济一体化程度较高的今天，美联储采取的一系列宽松货币政策都不可避免地会对其他国家和地区造成冲击，给后期全球经济发展带来一定风险。在此，将对美国已实施的四轮量化宽松政策的具体措施及其影响进行详细分析，并对政策的实施进行反思。

(一) 美国量化宽松货币政策的实施及其影响分析

自 2008 年全球金融危机大规模爆发后,美国先后共实施四轮量化宽松货币政策,其中 QE3、QE4 仍在实施当中。根据官方表述,人们通常以美联储首次大规模购买“住房抵押贷款证券”(Mortgage-backed Securitization)的时间(即 2009 年 1 月 1 日)作为执行第一轮量化宽松货币政策的起始时间。

范建军(2012)^①详细介绍了前三轮量化宽松货币政策并引入了三元悖论原则,李俊江(2012)^②以独特视角审视了全新的第四轮量化宽松货币政策。结合两位作者的研究可以从中得出美国量化宽松货币政策的具体实施:

1. 美国已实施的四轮货币宽松政策

(1) 第一轮量化宽松货币政策(QE1)

于 2009 年 1 月 1 日正式实施,初期计划美联储购买 1000 亿美元受政府资助的住房抵押贷款公司(房利美、房地美和由美联邦家庭贷款银行)的直接债务以及 5000 亿美元由房利美、房地美和政府国民抵押协会(Ginnie Mae)担保发行的 MBS,2009 年 3 月又将购买计划调高为总计购买 2000 亿美元的住房抵押贷款公司债务、1.25 万亿元的 MBS 和 3000 亿美元的长期国债,三者合计 1.75 万亿美元。QE1 于 2010 年 3 月 31 日结束,历时 15 个月,美联储平均每月的资产购买量达到 1167 亿美元。

(2) 第二轮量化宽松的货币政策(QE2)

2010 年 11 月 3 日,美国联邦储备委员会公开市场委员会

① 范建军:《美国 QE3 及其对全球经济的影响》,《学术研究》,2012。

② 李俊江:《美国 QE4 或引发全球货币战争》,《财经观察》,2012。

(FOMC) 宣布, 将再次实施 6000 亿美元的“量化宽松”计划, 美联储增发货币购买美国财政部发行的长期债券, 每个月购买额为 750 亿美元, 直到 2011 年第二季度。这就是 QE2, 即所谓美联储的第二次量化宽松政策。QE2 的目的是通过大量购买美国国债, 压低长期利率, 借此提振美国经济, 特别是避免通货紧缩, 并降低高达 9.6% 的失业率。

(3) 第三轮量化宽松的货币政策 (QE3)

美国联邦公开市场委员会 (以下简称 FOMC) 于 2012 年 9 月 13 日宣布启动, 除重申年底前继续按既定进度将所持 3 年期以下短期国债置换为等额 6~30 年期长期国债, 继续将持有的到期机构债务和到期机构 MBS 的本金再投资于 MBS 的政策外, FOMC 还决定自 2012 年 9 月起, 每月新增 400 亿美元的 MBS 购买量, 这就是 QE3。上述政策措施将使 FOMC 在 2012 年年底前的几个月内每月新增 850 亿美元左右的长期证券持有量。与 FOMC 2013 年 6 月所推出的国债期限置换计划以及到期 MBS 的本金再投资计划不同的是, FOMC 并没有对每月新增 400 亿美元 MBS 购买计划规定截止时间。

(4) 第四轮量化宽松的货币政策 (QE4)

美联储联邦公开市场委员会于 2012 年 12 月 13 日凌晨正式推出, 每月采购 450 亿美元国债, 替代扭曲操作, 加上 QE3 每月 400 亿美元的宽松额度, 联储每月资产采购额达到 850 亿美元。除了量化宽松的猛药之外, 美联储保持了零利率的政策, 把利率保持在 0~0.25% 的极低水平。美联储推出 QE4 意味着将继续加大印钞量, 全球经济面临被美元吞没的风险。如今全球贸易萎靡, 新兴市场为保护市场份额, 而发达国家为保持贸易优势, 各国汇率可能会采取“自杀式”的竞争性贬值, 美联储相当于打响了全球货币战争的第一枪。

2. 美国量化宽松政策的影响

克里希纳莫西和乔根森 (Krishnamurthy & Jorgensen, 2012)^①指出, 量化宽松极有可能带来恶性通货膨胀的后果。中央银行向经济注入大量流动性, 不会导致货币供应量大幅度增加。但是, 一旦经济出现恢复, 货币乘数可能很快上升, 已经向经济体系注入的流动性在货币乘数的作用下将直线飙升, 流动性过剩在短期内就将构成大问题。

贝马鲁多夫、德多拉卢卡和斯迈兹弗兰克 (Bemarudolfs, Dedolaluca & Smetsfrnk, 2012)^② 使用 VAR 模型检验美国货币政策冲击的影响。总结可得, 量化宽松政策影响的三种情况:

第一种情况, 如果量化宽松政策能成功生效, 增加信贷供应, 避免通货紧缩, 经济恢复健康增长, 那么一般而言股票将跑赢债券。

第二种情况, 假如量化宽松政策施行过当, 导致货币供应过多, 通货膨胀重现, 那么黄金、商品及房地产等实质资产可能将表现较佳。

第三种情况, 如果量化宽松政策未能产生效果, 经济陷入通缩, 那么传统式的政府债券以及其他固定收益类工具将比较有吸引力。

张礼卿 (2012)^③ 指出, 美国量化宽松货币政策的两种可能性后果。一种后果是, 美国量化宽松货币政策引起的货币增加主要在美国国内被消化吸收。如果是这样, 那么美国可能重现 2002 ~ 2007

① Arvind Krishnamurthy and Annette Vissing - Jorgensen, the effects of quantitative easing on interest rates: channels and implications for policy, national bureau of economic research, October 2012.

② Bemardolfs, Dedolaluca and Smetsfrnk, US imbalances: the role of technology and policy, European Bank Working Paper, 2012.

③ 张礼卿:《量化宽松Ⅱ冲击和中国的政策选择》,《国际经济评论》,2012 (1)。

年的资产泡沫“生成和破裂”周期。另一种后果是，美国量化宽松货币政策引起的货币增加部分流向了其他国家。在这种情况下，由于长期国债收益率或长期利率下降，美国的投资者大量增加对海外的投资，特别是大规模投向新兴市场经济体，其结果是催生这些国家（地区）的通胀和资产泡沫。他认为，第二种可能性较大。

现存文献大多将此归因于美国宽松的货币政策，但是许欣欣、李天德（2012）^① 经过研究认为，其实并不完全如此，作者认为虽然美国次贷危机以来的宽松货币政策确实提高了2008年以来的通货膨胀率，却不能解释新兴市场和发展中经济体的通货膨胀普遍高于发达经济体的事实。因此，美国宽松的货币政策只是扩大了原有的通货膨胀，而高通胀的根本原因仍然在于各国国内的高货币供给。

（二）美国量化宽松货币政策对中国的影响

美国史无前例的量化宽松政策的推出，对中国货币政策最直接的影响是，中国被动跟随美国进行调整。美国量化宽松货币政策对中国出口额、货币供应量和物价有长期正效应，对产出则有短期的正效应，且贸易渠道是该政策传导的重要途径。中国应采取有效措施应对美国量化宽松货币政策的冲击，维持宏观经济的稳定。

1. 对中国通货膨胀影响

陈磊和侯鹏（2012）^② 通过构建面板VAR模型，发现美国量化宽松货币政策导致国际资本流入新兴经济体，从而使这些国家

① 许欣欣、李天德：《美国现行宽松货币政策对世界物价的影响——基于不同经济体通货膨胀表现的分析》，《亚太经济》，2012（2）。

② 陈磊、侯鹏：《量化宽松、流动性溢出与新兴市场通货膨胀》，《财经科学》，2012（10）。

(地区) 面临通胀压力。叶菲 (2012)^① 分析了美国量化宽松货币政策对中国经济的传导机制, 发现通过贸易的传导, 该政策使中国的货币供应量增加, 面临升值压力。

就中国通货膨胀的成因, 王树同、刘明学和栾雪剑 (2009)^② 认为, 中国的通货膨胀来自于国内外两个方面的原因。具体来说, 就是国内需求拉动型通货膨胀加上输入型通货膨胀一起推动了商品价格的上升, 而国内信贷扩张和国外热钱流入则导致了资产价格上涨。无论中国跟随还是不跟随美国的货币政策, 都会出现流动性充裕的情形, 这将推动资产价格泡沫的出现。从中长期来看, 中国储蓄大于投资、贸易顺差居高不下且处在人口红利期, 从短期来看, 在热钱流入带动中国出口增加的推动下, 全球资金流向中国, 中国外汇储备正重新加速上升, 人民币升值压力增大, 流动性过剩可能再次上演, 推高物价水平。

2. 对中国金融体系安全性影响

孙梦鸿 (2012)^③ 参考了美国量化宽松货币政策的历史, 分析了量化宽松货币政策与全球性泛滥的内在联系, 指出了量化宽松货币政策对中国金融体系的不利影响, 归纳起来, 美国量化宽松货币政策对中国金融体系的不利影响主要表现在以下 3 个方面: 搅动全球外汇市场, 导致中国外汇储备贬值; 刺激国际“热钱”涌入, 加剧中国资产“泡沫化”问题; 引发输入性通货膨胀, 降低中国货币政策有效性。并且, 作者有针对性地提出保障中国金融体系安全的措施和建议: 加快国内金融体制改革, 消除系统性风险; 扩大人民

① 叶菲:《美国量化宽松货币政策对中国经济的传导机制研究》,《中国城市经济》,2012(8)。

② 王树同、刘明学和栾雪剑:《美联储“量化宽松”货币政策的原因、影响与启示》,《国际金融研究》,2009(11)。

③ 孙梦鸿:《美国量化宽松货币政策与我国金融体系安全问题》,《环渤海经济瞭望》,2012(11)。

币双向浮动空间,加快人民币国际化进程;调整对外贸易结构,掌握对外贸易主动权;改进外汇储备管理,提高外汇储备投资效益。

3. 对中国社会福利影响

李菲菲、李欣欣(2012)^①在福利模型假设的基础上,分析美国实行量化宽松的货币政策对于中美两国社会福利的影响,特别是对中国社会福利的影响。从福利模型直观上看,国外的货币扩张会增加本国的福利,因为在实际工资高于消费与闲暇的边际替代率的条件下,贸易条件的改善使本国居民在既定的劳动供给条件下,有更多的钱进行消费,从而增加了本国居民的福利水平。通过对导出的福利函数的定性分析,得出美国量化宽松货币政策的提出并不一定给美国人民带来福利上的改进和提高,在提高社会福利方面缺乏动力;相反,这种政策实际上是中国居民社会福利提高的一种契机。

(三) 美国量化宽松政策的反思

1. 国际金融秩序的思考

刘霞(2012)^②研究表明:从国际法律秩序的本质意义而言,国际金融秩序存在的主要问题是,发达国家占据国际金融市场的规则制定权和主导权,发展中国家身处劣势而力争金融发展权,由此延伸出的问题有国际货币体系呈现无序状态,国际金融资本分配机制不公,国际金融监管作用难以发挥等。现行国际体系需针对这些问题提出相应的法律解决方案,做到标准统一、有法可依,保障政

① 李菲菲、李欣欣:《美国量化宽松货币政策对我国社会福利的影响分析》,《学术研究》,2012(5)。

② 刘霞:《美国量化宽松货币政策及其法律思考》,《财经视点》,2012(3)。

策的顺利实施。

2. 国际协作的思考

美国的政策牵动着全球经济，这也要求在世界范围内进行密切协作。

J. B. 德隆和 L. H. 萨默斯 (J. B. Delong & L. H. Summers, 2012)^① 指出, 美国和世界各国的量化宽松货币政策, 导致全世界的流动性泛滥, 不仅使得黄金石油等价格暴涨, 还会使得粮食、原材料等大宗商品价格上涨, 这直接引发全球通货膨胀。从美国实施第一轮量化宽松的货币政策以来, 全世界大宗商品和黄金、石油、铁矿石等产品价格大幅度地上涨。另外, 主要国家的宽松货币政策使得全世界流动性泛滥, 这无疑加重了全球的通货膨胀。

唐德江 (2012)^② 借用“囚徒困境”模型, 研究表明在金融危机面前, 由于双方信息不对称以及双方不能团结一致, 各国从自己的利益出发导致集体最差的结果, 即美国为了自己利益实行宽松的货币政策将引发全世界主要国家货币竞争性贬值, 这无异于“囚徒困境”。在此基础上, 量化宽松货币政策将会遭到他国的报复, 成为一场货币政策博弈。唯一的解决办法只能是进行国际合作, 协商一致, 让市场汇率由市场来决定, 防止各国出现竞争性货币贬值, 防止出现全球流动性过剩和全球通货膨胀, 才能从根本上解决各国竞争性货币贬值对全世界的不利局面, 走出宽松货币政策导致的“囚徒困境”。

3. 政策退出的思考

随着美国经济复苏迹象初显, 通货膨胀预期抬头, 美国量化宽

① J. B. Delong and L. H. Summers, Fiscal Policy in a Depressed Economy, NBER Working Paper, 2012 (3).

② 唐德江:《美国量化宽松货币政策下的囚徒困境》,《财经视点》,2012 (1)。

松货币政策面临着退出的选择，与此同时，为何退出、何时退出以及怎样退出等问题引起了广泛的关注。

艾瑞克·S. 罗森格伦 (Eric S. Rosengren, 2012)^① 提前预期了美国量化宽松货币政策的退出。政策退出时机的选择至关重要，美国经济的发展离不开内需和外需的支撑，只有在国际经济环境持续改善，内外部需求不断增强，经济数据连续两三个季度转好的情况下，美国量化宽松货币政策退出的具体方案才能得以执行。量化宽松货币政策的退出是一个循序渐进的过程，可以分为如下几个步骤：第一步是短期流动性的自动收紧；第二步是货币政策的局部微调；第三步是货币政策的明显转向；第四步是联邦基金利率和贴现率的提高。在退出过程中，美联储会受到外部和内部的双重约束：一方面，高额的财政赤字和不断攀升的失业率给美国经济的复苏蒙上了一丝阴影，也给量化宽松货币政策的退出设置了层层障碍；另一方面，量化宽松货币政策退出的效果会受到美联储自身货币政策工具的制约。

二、美国财政悬崖与财政赤字

(一) 财政悬崖的由来与原因

所谓“财政悬崖”，由美联储主席沙格姆·伯南克 (Shalom Bernanke) 于2012年2月7日在国会听证会上首次提出，是指美国将在2013年1月1日同时出现税收增加与开支减少局面，使政府财政状况面临崩溃，与美国财政赤字紧密相连的就是债务问题。其

^① Eric S. Rosengren, The Economic Outlook and Its Policy Implications, Federal Reserve Bank of Boston Paper, 2012 (5).