

[2011]

世界经济发展报告

——危机过后的脆弱复苏

上海财经大学世界经济发展报告课题组 编



上海财经大学出版社

2011

世界经济发展报告

——危机过后的脆弱复苏

上海财经大学世界经济发展报告课题组 编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2011 世界经济发展报告:危机过后的脆弱复苏/上海财经大学世界经济发展报告课题组编. —上海:上海财经大学出版社,2011. 12

ISBN 978-7-5642-1245-2/F · 1245

I. ①2… II. ①上… III. ①世界经济-经济发展-研究报告-2011
IV. ①F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 252644 号

□ 责任编辑 张惠俊

□ 封面设计 周卫民

2011 SHIJIE JINGJI FAZHAN BAOGAO

2011世界经济发展报告

——危机过后的脆弱复苏

上海财经大学世界经济发展报告课题组 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷

宝山蕰村书刊装订厂装订

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 29.75 印张 550 千字
定价:59.00 元

2011 世界经济发展报告

课题组组长：车维汉

主 编：靳玉英 车维汉 林 珏
金钟范 李 新

副主编：娄 芳 彭福永 杨培雷

目 录

总论 2010 年世界经济形势回顾和展望 ——危机过后的脆弱复苏	(1)
---	-------

上篇 国际经济发展概况

第一章 国际贸易	(11)
----------------	------

第一节 2010 年世界贸易发展概况	(11)
第二节 后金融危机时代全球贸易政策特点及影响	(20)
第三节 区域主义和全球化的贸易特征	(25)

第二章 国际金融	(36)
----------------	------

第一节 2010 年国际金融形势综述	(36)
第二节 国际主要货币汇率变动及走势	(42)
第三节 国际资本市场的变动及走势	(47)
第四节 G20 与国际金融体系重建	(62)

第三章 国际直接投资..... (68)

第一节 2010 年国际直接投资概述..... (68)

第二节 金融危机后国际直接投资的新特点..... (78)

第三节 世界流动性的变化..... (85)

中篇 G20 主要国家经济

第四章 美国经济..... (97)

第一节 2010 年美国经济形势回顾..... (97)

第二节 美国经济政策绩效..... (110)

第三节 美国对外经济政策..... (131)

第五章 欧盟经济..... (144)

第一节 2010 年欧盟经济形势回顾..... (144)

第二节 欧洲主权债务危机..... (151)

第三节 欧盟对外经济政策及其新特征..... (163)

第六章 日本经济..... (168)

第一节 2010 年日本经济形势回顾..... (168)

第二节 日本老龄化问题..... (178)

第三节 丰田汽车召回门事件..... (185)

第七章 独联体国家经济..... (193)

第一节 俄罗斯经济现代化:背景、问题与前景..... (193)

第二节	“上合组织”经济合作 10 年:成就、挑战与前景	(203)
第八章	韩国经济	(218)
第一节	2010 年韩国经济形势回顾	(218)
第二节	金融危机后韩国经济的复苏	(228)
第三节	韩国政府应对金融危机的政策措施	(234)
第九章	巴西经济	(242)
第一节	2010 年巴西经济形势回顾	(242)
第二节	巴西经济发展的特点	(253)
第三节	巴西应对金融危机的措施与成效	(260)
第十章	印度经济	(273)
第一节	2010 年印度经济形势回顾	(273)
第二节	实体部门	(277)
第三节	财政部门	(292)
第四节	金融部门	(302)
第十一章	南非经济	(307)
第一节	2010 年南非经济形势回顾	(307)
第二节	南非经济的基本特点	(314)
第三节	南非应对金融危机的措施	(321)
第十二章	其他拉美国家经济	(329)
第一节	2010 年其他拉美国家经济形势回顾	(329)
第二节	其他拉美国家的经济特点	(336)

第三节	金融危机后其他拉美国家的经济发展·····	(340)
第四节	其他拉美国家应对金融危机措施的绩效分析·····	(345)

下篇 世界经济一般问题

第十三章 世界人口 ····· (359)

第一节	世界人口概况·····	(359)
第二节	金融危机形势下的就业·····	(370)
第三节	中国的人口红利·····	(378)

第十四章 世界粮食安全 ····· (389)

第一节	2010 年世界粮食市场概况 ·····	(389)
第二节	世界粮食安全现状·····	(404)
第三节	国际社会的应对措施·····	(416)

第十五章 世界能源发展趋势····· (427)

第一节	2010 年世界油气价格变动及其原因 ·····	(427)
第二节	全球新能源发展趋势·····	(436)

第十六章 世界环境问题 ····· (444)

第一节	2010 年世界环境状况综述 ·····	(445)
第二节	全球气候变暖问题·····	(452)
第三节	低碳经济的新发展·····	(460)

后 记 ····· (465)

总 论

2010 年世界经济形势回顾和展望——危机过后的脆弱复苏

“脆弱的复苏”形象地概括了 2010 年世界经济的状态。2007 年美国次贷问题引发其内部经济动荡,并很快发展为全球性的金融危机,以美国为代表的发达国家经济陷入第二次世界大战以来最严重的衰退。各国财政政策和货币政策首当其冲,成为刺激经济复苏的主力。随着 2009 年下半年多个发达国家经济结束环比负增长,世界似乎看到经济复苏的曙光。然而,2010 年世界的表现依然不尽如人意,经济复苏的脚步在下半年放慢,同时世界主要国家大多面临着严重的经济问题,这些问题大有愈演愈烈之势,让世界经济的复苏越发脆弱,甚至有再度陷入衰退之中的危险。对世界经济复苏贡献最大的新兴市场和发展中国家,其自身的金融风险也在不断集聚,有可能演化为新一轮金融动荡。

一、2010 年世界经济形势回顾

(一)总体宏观经济形势

1. 经济增长前快后慢,且不均衡,未来充满不确定性

2010 年世界经济摆脱 2009 年的负增长,达到 5.1% 的正增长,这表明世界经济在复苏。但这一复苏不容乐观,尚存在很大不确定性。这主要表现在,2010 年全年经济复苏有前快后慢的特点,前半年的增长率为 5.25%,下半年下

降到 3.75%。2009 年第四季度,在各国扩张性经济政策的刺激下,世界经济出现复苏迹象,经济摆脱负增长,呈现复苏之势。这种势头一直持续到 2010 年上半年,下半年经济复苏的步伐放慢。例如,次贷危机发生后,美国经济从 2008 年第三季度到 2009 年第三季度均为负增长,2009 年第四季度出现 0.19% 的正增长,此后三个季度增速在不断提高。但在 2010 年第四季度和 2011 年前两个季度,这一增长率在不断下降。其他发达国家也有类似特点。

世界经济在 2010 年的复苏在各类国家上是不均衡的。发达国家总体经济增长 3%,低于世界平均水平 40%。除了日本,美国、欧盟、英国等主要发达国家和地区之外,其经济增长率均低于发达国家平均水平,是其他发达经济体尤其是亚洲的发达经济体提高了整个发达国家的经济增长水平。新兴市场和发展中国家总体经济增长大大快于发达国家,平均增长率为 7.4%,其中,亚洲地区的新兴市场国家(地区)和其他发展中国家经济增长速度最快,达 9.6%,印度和中国均超过 10%。巴西也超过新兴市场和发展中国家的经济增长平均水平。可见,2010 年世界经济的复苏主要是新兴市场和发展中国家贡献的结果。

2. 发达国家失业问题未能得到改善,经济呈现“无就业增长”

尽管 2010 年发达国家经济实现了复苏,但却是一种“无就业的增长”,也就是说,其经济增长并未带来失业率的下降。美国次贷危机后,失业率先是持续上升,从次贷危机前的 4%~5% 上升到 2009 年年底的 10%,后一直稳定在 9%。尽管经济摆脱负增长,但失业问题并未改善。欧元区国家失业水平一直很高,早在危机发生之前就在 7%~9% 的高位,危机发生后上升到 10%。

新兴市场和发展中国家就业情况好得多,经济强劲复苏带来了就业率的上升,除了转型国家失业率较高外,其他国家失业率一般不超过 5%。例如,亚洲韩国、中国台湾、中国香港、新加坡、中国、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾和越南 10 个国家和地区失业率平均为 4.3,其中菲律宾最高,为 7.2%,泰国最低,为 1%。

3. 价格走向出现分歧,出现通货紧缩和通货膨胀两大阵营

2010 年发达国家和新兴经济体以及发展中国家在价格走势上分道扬镳。对于发达国家而言,通货紧缩依然是其经济增长的重要威胁,但新兴经济体出现不可小觑的通货膨胀苗头。

2009 年全球 CPI 上涨 2%,其中发达国家仅上涨 1%,低收入国家 CPI 上涨最多,达到 8%。2010 年,发达国家 CPI 上涨 1.6%,其中美国和欧元区均上涨 1.6%,日本依然处于通货紧缩,CPI 上升 -0.7%。新兴市场国家和发展中国家 CPI 上升 6.1%,新兴市场国家 CPI 基本上在 5% 左右,远远高于发

达国家。一些转型经济国家和地区的CPI上涨更快,大多超过5%。显然,防范通货紧缩依然是发达国家在2010年的重要任务,而遏制通货膨胀则成为新兴市场国家宏观经济管理的新任务。

(二)世界贸易与投资

1. 世界贸易正在恢复,但后劲不足

次贷引发的金融危机给世界贸易带来重创。2009年世界贸易严重缩水11%,2010年世界贸易量有所恢复。2009年发达国家出口量减少12%,进口减少12.6%,新兴市场和发展中国家出口减少7.5%,进口减少8.3%,2010年,全球贸易量增加12.4%,其中发达国家出口和进口分别为12%和11.2%,新兴市场和发展中国家出口和进口分别增加14.5%和13.5%,但世界贸易量仍然未达到危机前水平。

2010年世界出口的高速增长为全球经济的复苏做出重要贡献。2010年全球货物贸易出口增长14.5%,是GDP增速的4倍。例如,出口对德国经济增长的贡献为40%。

尽管2010年世界贸易快速回升,但下半年增速放缓。2010年全年世界贸易增长12.4%,其中,上半年世界贸易增长25%,下半年速度明显放慢。

次贷问题引发全球性金融危机,造成世界经济衰退,这在一定程度上有助于全球国际收支经常账户失衡的调节。2009年,发达国家贸易赤字下降80%,2010年贸易赤字继续下降5%,2009年新兴市场和发展中国家贸易盈余下降54%,2010年贸易盈余有所增加,相对2009年上升16%,但仍只有2008年的54%。相对2009年,2010年美国贸易赤字有所扩大,增加24%,经常账户赤字占GDP的比例上升至3.2%。可见,此次危机虽在一定程度上改善了经常账户失衡,但却不能从根本上扭转这一失衡,随着经济的复苏,全球性经济失衡问题将继续威胁世界经济的稳定。

2. 世界外国直接投资继续萎靡

尽管2010年世界经济和贸易都得到显著增长,但全球外国直接投资的表现却非常不尽如人意,只有1.12万亿美元,相对2009年只增加1个百分点。其中,新兴市场是外国直接投资的主要流向地,占全球外国直接投资的53%。亚洲国家和地区吸引外国直接投资的势头尤其强劲。东亚、南亚和东南亚吸引的外国直接投资在2010年上升18%,达到2750亿美元。流入发达国家的外国直接投资相对2009年进一步萎缩,仅为5270亿美元,下降7%。2010年外国直接投资投向的另一个特点是资源型跨国并购备受青睐。2010年,外国直接投资在拉美和加勒比地区石油、天然气和矿产等资源型领域跨境并购达到1410亿美元。

3. 外汇储备增速加快,但新增储备区域集中

相对 2009 年,2010 年新兴市场和发展中国家外汇储备积累速度加快,净增加 8 800 亿美元,累计 64 812 亿美元。新增的外汇储备主要在亚洲、中东、北非以及拉美。

2010 年,世界外汇储备集中在亚洲地区的局面进一步增强。在全球外汇储备名列前十的国家和地区中,亚洲占了 7 位。其中,中国外汇储备名列第一,相当于第二名——日本所持外汇储备的 3 倍之多。全球外汇储备的快速增长和进一步集中给世界金融的稳定带来新的隐患,同时也为持有巨额外汇储备国家和地区储备资产的管理提出挑战。

(三) 国际金融市场

1. 国际资本流动异常,新兴市场备受青睐

2010 年,新兴市场和发展中国家备受继续国际证券资本的青睐,尤其是亚洲地区该类国家和地区。随着美国次贷问题的发生,并进一步演化为全球性金融危机,国际证券资本经历了先回流至发达国家,再流向新兴市场国家的路径。2008 年流入新兴经济体和发展中国家的证券资本净值为 -579 亿美元,2009 年则为 1 202 亿美元,2010 年为 1 622 亿美元。在众多新兴经济体和发展中国家,亚洲地区吸纳的证券资本最多。2010 年,流向该地区的证券资本占到一半以上。这是该地区经济增长快、更加稳定和利率相对较高的结果。

2. 汇率波动剧烈,汇率战很可能发生

2010 年,欧元、美元和日元等主要货币之间的汇率波动频繁,新兴市场国家汇率较稳定,但承受很大升值压力。上半年,由于欧元区多个国家发生主权债务危机,为此,欧元相对美元和日元走弱。下半年,随着欧洲债务危机得到缓解,欧元相对日元和美元走强。澳元等资源型国家货币坚挺。中国等新兴市场国家货币有小幅升值,但承受更大升值压力。

由于债务危机的频发和库存调整的实现,2010 年下半年世界贸易增速放缓。发达国家经济复苏后劲不足,且存在很大不确定性。这些都可能对未来国际贸易重商主义情绪占上风,发达国家和新兴市场国家间可能发生贸易战。

受 WTO 框架的约束,贸易战很可能以汇率战为主战场,发达国家尤其是美国很可能以“操纵汇率”向新兴市场国家施加升值压力。

3. 股市市场

2010 年全球股市中,新兴市场国家和发展中国家股市表现突出,全球涨幅排名前 10 位的股市中,有 8 个来自发展中国家或新兴市场国家。这些国家股市之所以表现高涨,主要是其经济形势大大好于发达国家的结果,国际游资

基于逐利和避嫌纷纷流向这些国家。美国、日本等发达国家量化宽松货币政策为新兴市场国家股市的繁荣提供了流动性支持。

4. 主权债务问题进一步恶化,未来或将危及世界经济稳定

2010年,一连串的国家陷入主权债务危机。与以往债务危机不同,此轮债务危机主要发生在发达国家。希腊于4月向欧盟和IMF要求援助,随后爱尔兰主权债务问题也浮出水面,IMF先后向这两个国家提供救济。整个欧元区的政府债务水平高达85%。国际评级机构纷纷降低比利时、西班牙、爱尔兰等多个国家主权信用评级。美国一直受政府债务困扰,2010年底,其政府债务占GDP已近95%,大大超出60%的警戒线,受债务上限的约束出现借新债不足以偿还到期旧债的局面。之后,美国提高债务上限的议案虽得到国会通过,但其主权信用评级被标准普尔国际评级公司从AAA调低至AA+。

当前,世界前15位的债务国均是发达国家。其经济增长表现不佳导致其政府债务可持续性差,意味着发达国家将一直行走在主权债务危机的边缘。这些债务国主权债务由内债和外债两部分组成,一旦出现偿付困难,不但会危及债务国自身经济稳定,还将传导到国外,引起世界经济动荡。例如,截至2010年底,美国联邦债务的67%由本国民众持有,另有33%为外债。一旦美国出现主权债务危机,势必将引起世界经济的动荡,乃至全球性金融危机的发生。对于发达国家而言,目前的经济境况颇为艰难,一方面要减少财政赤字,维持政府债务的可持续性;另一方面仍待刺激的国内经济需要财政的扩张。针对这一财政两难境地,发达国家很可能会选择前者,同时将经济扩张的任务交给货币政策。

5. 经济政策走向出现分歧

由于发达国家和新兴市场国家在经济增速、失业率和物价等重要宏观经济指标上出现分歧,对于发达国家而言,要应对的是经济再度陷入衰退的危险,而新兴市场国家则要应对经济过热造成的通货膨胀。以上差异在2010年越发显著,为此,这两类国家的政策走向也出现了分歧。

2008年次贷问题演化为全球性金融危机后,世界各国纷纷采用扩张性货币政策和财政政策。然而,2010年,新兴市场国家在经济实现强劲复苏后,经济出现过热迹象,因此转向紧缩的货币政策,不再进行新的财政扩张。例如,印度央行在2010年中6次加息,同年,中国人民银行6次上调存款准备金率,并采取加息举措。对于发达国家而言,依然不得不继续沿用刺激经济的扩张政策。例如,美国在2010年11月,不得不推出第二轮量化宽松的货币政策,欧元区中央银行增加了区内国债的购买。

一国的经济政策会对他国产生溢出效应。目前,发达国家和新兴市场以

及其他发展中国家经济政策的彼此溢出效应是负面的。发达国家量化宽松货币政策造成的货币扩张大量流向了新兴市场国家,造成后者通货膨胀压力的扩大,促使其不得不采取更加紧缩的经济政策,但这一行为又不利于前者出口的扩大和经济复苏。

发达国家和新兴市场国家经济形势的差异造成政策取向的分歧,这使得国际经济政策的协调更加困难,很可能是“各扫门前雪”的局面。

二、未来世界经济形势展望

2010年,世界经济尽管有了起色,但依然很脆弱。发达国家、新兴市场国家和发展中国家无不面对着尖锐的经济问题,并且两者的问题出现分化。前者主权债务问题、经济增长乏力,可能陷入通货紧缩的威胁;后者经济过热、金融风险不断积聚的问题。这些问题造成相应国家的经济脆弱性。可以说,任何一方的问题不能妥善解决,都可能拖累世界经济再一轮陷入衰退的深渊。总体来看,未来两三年内,世界经济都会游离在脆弱复苏的状态中。

(一)世界经济未来将缓慢复苏

2011~2012年经济增长会放缓,这主要是宏观经济政策使用空间大大降低的结果。主权债务问题将束缚发达国家财政扩张力度,美国和日本非传统货币政策的使用已积累了大量经济风险,也不宜再大规模使用,欧元区共同的货币政策约束了刺激性货币政策使用的及时性。这些对扩张性宏观政策的约束在2010年已经有所体现,但经济增长依然为正,这说明政府政策之外的需求扩张发挥了经济刺激作用。例如,美国2010年第四季度经济环比增长3.1%,其中政府支出的贡献从0.79%下降到-0.34%,即政府支出对经济增长的贡献为负,该阶段经济增长归结于公众支出和净出口的增长。总的来看,未来几年世界经济增长中宏观经济政策的贡献将是有限的,关键取决于私人投资和消费。

对于发达国家而言,不仅主权层面债务问题严重,而且其家庭层面债务问题也很严重,普遍存在家庭负资产的问题,再加上失业问题持续不能解决,显然,私人消费对经济增长的贡献是有限的。在内需不足的情况下,各国很可能会争夺外需,发达国家现有经济状况不大可能胜任世界经济复苏的“引擎”。为此,新兴市场国家开放市场的压力会大大增加,但后者扩大进口的能力和意愿是有限的,不能满足世界经济增长在贸易扩张方面的要求。

可以预见,未来两年发达国家国内私人投资也不足以引领其经济复苏。2010年发达国家各国经济复苏中投资贡献可持续性不强。以美国为例,尽管2010年美国前三个季度经济增长中投资的贡献占了绝对优势,但这主要是企

业库存回调的结果。随着企业库存调整结束,投资的这一贡献将下降。2010年第四季度投资在GDP的贡献就变为负的了。欧洲主要发达国家情况投资贡献更差。2010年第四季度,欧元区实际GDP环比增长0.3%,其中私人投资贡献为零。发达国家的利率已经很低,美国和日本都已接近零,可以说,在这些国家,利率对投资的刺激空间已经没有,企业投资不存在流动性的约束,而是企业不愿投资。

无论是私人消费、政府支出、净出口还是投资,在发达国家,这四个GDP的组成部分很难有大的增长空间,为此,发达国家未来两年的经济复苏将是缓慢的,这将牵制新兴市场国家的经济增长。后者为控制经济过热,必将采取紧缩性措施,其对世界经济复苏的贡献也会下降。因此,总体而言,未来两年,世界经济即便不发生新的金融动荡也不会快速走出危机的阴影,复苏将是个缓慢的过程。

(二)再度衰退的阴霾将持续笼罩

在复苏的路上,发达国家和新兴市场国家都有巨大的障碍,如果不能顺利逾越,世界经济可能再度回到衰退。首先是发达国家的主权债务问题。美国主权债务问题严重,提高债务上限的议案虽已通过,但信誉等级被降低,从而引发了全球股市严重下挫。美国主权债务问题如不能得到妥善解决,将危及全球的经济稳定。其次是新兴市场国家的经济过热问题。新兴市场国家对美次贷引发的金融危机反应迅速,及时采取了以货币政策和财政政策为主的经济刺激计划,实现了经济的强劲复苏。再加上利率高于发达国家以及货币升值的预期,大量资本流入新兴市场国家。新兴市场国家在2010年普遍出现通货膨胀的苗头。为应对通胀,不得不采取紧缩的货币与财政政策。然而,在全球经济前景不明的情况下,新兴市场国家紧缩的经济政策风险很大,很可能引发新一轮衰退。例如,无论是发达国家经济明显转好,还是出现恶化,都可能引发流入发达国家的资本出现“突然中断”,冲击新兴市场国家经济。为此,新兴市场国家应加强对外来资本尤其是短期资本的监控,避免外来资本大进大出造成本国经济动荡。考虑到政策的溢出效应,发达国家与发展中国家仍要加强经济政策的协调,而不是“各扫门前雪”。

上 篇

国际经济发展概况