

下卷 • 国际货币体系变局中的人民币国际化

# 国际货币体系未来变革 与人民币国际化

潘英丽 等著

格致出版社 上海人民出版社

下卷 • 国际货币体系变局中的人民币国际化

# 国际货币体系未来变革 与人民币国际化

潘英丽 等著

格致出版社  上海人民出版社

### 图书在版编目（C I P）数据

国际货币体系未来变革与人民币国际化. 下卷, 国际  
货币体系变局中的人民币国际化 / 潘英丽等著. -- 上海:  
格致出版社 : 上海人民出版社, 2014

ISBN 978-7-5432-2456-8

I. ①国… II. ①潘… III. ①人民币—金融国际化—  
研究 IV. ①F821.1②F822

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第259624号

责任编辑 邱盈华 彭 琳 钱 敏  
美术编辑 路 静

## 国际货币体系未来变革与人民币国际化(上·中·下卷)

潘英丽 等著

出 版 世纪出版股份有限公司 格致出版社  
世纪出版集团 上海人民出版社  
(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.co)



编辑部热线 021-63914988  
市场部热线 021-63914081  
www.hibooks.cn

发 行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印 刷 苏州望电印刷有限公司  
开 本 787×1092 1/16  
印 张 48  
插 页 9  
字 数 1,117,000  
版 次 2014 年 12 月第 1 版  
印 次 2014 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5432 - 2456 - 8/F · 793

定价:148.00 元(全三卷)

## 国际货币体系变局中的人民币国际化

如前所述,国际货币体系的重大缺陷在于对美元的过度依赖却又无法约束它,因而在日益增强的不稳定性。如何稳定现行国际货币体系,避免其崩溃,并积极推进具有内在稳定机制的多极化国际储备货币体系,事关中国根本利益,因为中国已是最重要的利益攸关方。另外,从国家集团的利益格局来看,中国也正成为推动国际货币体系改革的核心力量。虽然中国经历了经济的快速增长,并且在可预见的未来可以成为全球第一大经济体,但是中国经济的脆弱性也在日益显现,社会经济的可持续发展面临重大挑战。从 GDP 大国走向全球的经济金融强国,既是中国政府面临的重大历史使命,也是全球货币体系走向稳定的重要基础。本卷试图对中国建设全球金融强国并促成具有内在稳定机制的多极国际货币体系的国际金融战略双重目标和推进策略做出系统的探索与阐述。

本卷内容作以下安排,第一篇“国际货币体系变局中的金融强国建设纲要”将从中国经济的现状、特征、形成原因及其国际地位的系统分析入手,探讨中国内外部经济和金融环境的变化带来的机遇与挑战;揭示中国未来的发展潜力及其所面临的瓶颈;并阐述以人民币国际化为核心的金融强国建设对金融转型和金融改革的客观要求,以及人民币国际化的战略构想。第二篇将重点探讨基于全球责任和国家利益一致性的人民币国际化的推进路线。重点分析人民币国际化的条件、潜能、最初目标与最高境界;探讨不完全可兑换条件下人民币国际化的推进策略。第三篇分析与人民币国际化配套的制度变革与国际金融战略。重点探讨中央银行和货币政策操作规则的变革、人民币汇率制度改革、人民币自由兑换与人民币离岸和在岸国际金融中心建设等改革和国际金融战略问题。

■ 第一篇 国际货币体系变局中的金融强国建设纲要 ■

第一章 中国社会经济的现状审视与国际比较 003

- 第一节 中国的经济总量与结构 003
- 第二节 人口、资源与环境 015
- 第三节 技术投入与创新能力 027
- 第四节 收入分配、制度质量与综合竞争力 031
- 第五节 中国社会经济基本国情的主要特点及其存在的问题 040

第二章 中国出口导向型经济的内在逻辑、战略风险和转型要求 048

- 第一节 中国出口导向型经济的内在逻辑 048
- 第二节 财富幻觉与出口导向型经济的双重战略风险 060
- 第三节 经济转型及其对金融转型的内在要求 068

第三章 国家利益和全球责任兼容的金融强国建设纲要：全面深化金融改革与海外人民币网络拓展 075

- 第一节 内部金融体系的再造：制度与结构改革 076
- 第二节 海外人民币网络的拓展：目标、推进策略与资本账户的有序开放 083

■ 第二篇 不完全可兑换条件下的人民币国际化 ■

第四章 人民币国际化的全球与本土意义 089

- 第一节 人民币国际化的全球意义 089
- 第二节 人民币国际化与中国经济金融转型的逻辑一致性 097

第五章 人民币国际化的条件与潜能 099

- 第一节 关于货币国际化条件的相关理论 099
- 第二节 关于货币国际化条件的实证分析 102
- 第三节 货币国际化条件的一般经验对人民币国际化的意义 109
- 第四节 人民币国际化潜能的仿真 113

## 第六章 人民币国际化的战略目标、推进策略与路径 123

- 第一节 人民币国际化追求的目标 123
- 第二节 人民币国际化的推进力量 129
- 第三节 人民币国际化的推进策略与阶段性重点 132

## ■ 第三篇 与人民币国际化相洽的配套改革与政策组合 ■

## 第七章 贸易平衡和资本输出时代的货币政策 143

- 第一节 货币政策环境 143
- 第二节 央行资产负债表 145
- 第三节 央行的顺应 148

## 第八章 人民币汇率制度的历史演变与未来选择 151

- 第一节 人民币汇率制度的历史演变 151
- 第二节 过去 20 年人民币汇率变动的“顺周期”特征 153
- 第三节 相关文献 155
- 第四节 人民币汇率安排的中近期选择:有效汇率动态目标区管理 157
- 第五节 中国汇率制度的未来长期选择 159
- 第六节 结论与建议 160

## 第九章 全球离岸人民币金融中心的战略布局与推进策略 163

- 第一节 离岸金融中心的基本特征、功能与类型 163
- 第二节 离岸金融中心的全球分布及其业务演变态势 170
- 第三节 全球离岸人民币金融中心的布局与推进策略 177

## 第十章 人民币自由兑换、资本账户有限与定向开放、中国(上海)自由贸易试验区与在岸国际金融中心建设 195

- 第一节 黄金非货币化后的货币自由兑换新解与资本账户开放的全球态势 196
- 第二节 人民币资本项下的自由兑换与资本账户的有限与定向开放 206
- 第三节 中国(上海)自由贸易试验区与在岸国际金融中心的建设 211
- 附录:除中国之外的 G20 国家 1984—2010 年资本账户的开放度测量 223

## 国际货币体系变局中的金融强国建设纲要

本篇是第三卷的导论。我们将在本篇完成对中国经济的现状、特征、发展历程与国际地位的系统分析,探讨中国经济发展模式的内在逻辑与现实局限性;分析内外部环境的变化给中国经济发展带来的机遇和挑战,并且重点阐述通过金融转型推动中国经济转型的金融强国战略的内涵及其与人民币国际化的逻辑一致性。





## 中国社会经济的现状审视与国际比较

中国在国际货币体系变革中发挥什么样的作用,很大程度上取决于中国今天所拥有的综合实力与未来发展潜力共同决定的全球地位。其中经济实力显然是最为基本的。因此在探讨中国涉外金融战略时有必要从分析中国经济的现状、特征及其国际地位入手。本章将考察中国经济的主要指标及其在 G20 国家中的地位,作为后继分析的出发点和基础。

### 第一节 中国的经济总量与结构

#### 一、中国经济总量指标及其国际比较

##### (一) GDP 总量

经济总量是反映一个国家经济实力的重要指标。20 世纪 80 年代,中国 GDP 总量位列世界第七。此后,中国排名一直稳中有升。2008 年次贷危机后,中国超过了此前一直“稳居”第三位的德国,成为第三大经济体。至 2010 年,中国首次超越日本,成为世界第二大经济体。

除 GDP 总量排名外,各国 GDP 总量份额的变化也能体现一国的经济实力。表 1.1 显示了 G20 国家以 PPP 计量的 GDP 总量占全球经济总量的比重。从数值上看,美国经济总量的比重长期处于领先地位,中国 GDP 总量 2011 年接近全球的 14%。从趋势上看,美国、日本、德国等发达国家的份额明显呈收缩趋势;而中国、印度、土耳其和印度尼西亚等发展中国家呈现出持续的上升态势,在全球经济中扮演着越来越重要的角色。

表 1.1 G20 国家 GDP 总量占全球经济总量比重(%)

| 国 家   | 1980  | 1990  | 2000  | 2011  |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 欧 盟   | 29.54 | 27.16 | 24.94 | 20.37 |
| 美 国   | 22.59 | 22.54 | 23.32 | 18.60 |
| 中 国   | 2.00  | 3.54  | 7.04  | 13.98 |
| 印 度   | 2.40  | 2.99  | 3.79  | 5.58  |
| 日 本   | 8.13  | 9.30  | 7.76  | 5.40  |
| 德 国   | 6.31  | 5.78  | 4.99  | 3.97  |
| 俄罗斯   | —     | 4.66  | 2.36  | 3.73  |
| 巴 西   | 3.42  | 3.04  | 2.88  | 2.84  |
| 法 国   | 4.28  | 3.93  | 3.61  | 2.84  |
| 英 国   | 3.84  | 3.66  | 3.62  | 2.82  |
| 意大利   | 4.25  | 3.92  | 3.46  | 2.44  |
| 墨西哥   | 2.17  | 2.02  | 2.12  | 2.17  |
| 韩 国   | 0.74  | 1.34  | 1.90  | 1.85  |
| 加拿大   | 2.21  | 2.12  | 2.06  | 1.72  |
| 土耳其   | 0.78  | 0.94  | 1.39  | 1.53  |
| 印度尼西亚 | 0.78  | 1.05  | 1.17  | 1.39  |
| 澳大利亚  | 1.10  | 1.15  | 1.19  | 1.10  |
| 阿根廷   | 1.10  | 0.69  | 0.79  | 0.89  |
| 沙特阿拉伯 | 1.30  | 0.88  | 0.85  | 0.85  |
| 南 非   | 0.94  | 0.79  | 0.70  | 0.69  |

注:此处 GDP 的核算标准为 PPP(current international \$ )。

资料来源:The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库,作者整理(以下同)。

## (二) 经济增长速度

表 1.2 显示,中国经济的增长速度是 G20 中最快的。排名前十的是印度、印度尼西亚、韩国和土耳其等新兴市场经济体和发展中国家。而美国、日本、德国、英国等发达国家,本世纪以来,GDP 总量增速均出现不同程度的下降。其中,日本经历了从 4.5%至 1.1%的骤降,继而下降到 0.6%,在“失去的二十年”中艰难跋涉。

表 1.2 G20 国家三阶段 GDP 增长速度(%)

| 国 家   | 1980—1990 | 1991—2000 | 2001—2011 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中 国   | 9.2       | 10.5      | 10.4      |
| 印 度   | 5.7       | 5.6       | 7.4       |
| 印度尼西亚 | 6.6       | 4.4       | 5.3       |
| 阿根廷   | -0.9      | 4.7       | 5.0       |
| 俄罗斯   | —         | -3.6      | 4.9       |

(续表)

| 国 家   | 1980—1990 | 1991—2000 | 2001—2011 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 土耳其   | 4.6       | 3.7       | 4.4       |
| 韩 国   | 7.8       | 6.2       | 4.1       |
| 沙特阿拉伯 | 0.2       | 2.8       | 3.6       |
| 巴 西   | 2.3       | 2.6       | 3.6       |
| 南 非   | 2.0       | 1.8       | 3.5       |
| 澳大利亚  | 3.4       | 3.4       | 2.9       |
| 墨西哥   | 2.5       | 3.5       | 2.0       |
| 加拿大   | 2.8       | 2.9       | 1.9       |
| 美 国   | 2.9       | 3.4       | 1.6       |
| 英 国   | 2.3       | 2.9       | 1.6       |
| 欧 盟   | 2.3       | 2.2       | 1.4       |
| 法 国   | 2.3       | 2.0       | 1.2       |
| 德 国   | 2.3       | 1.9       | 1.1       |
| 日 本   | 4.5       | 1.1       | 0.6       |
| 意大利   | 2.5       | 1.6       | 0.4       |

资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

### (三) 人均 GDP 的相对水平

表 1.3 显示了 G20 国家人均 GDP 相对世界平均水平的地位。中国的人均 GDP 一直低于世界平均水平。改革开放之初的 1980 年, 中国人均 GDP 仅相当于世界水平的 9%, 美国的 2%; 随着经济的高速增长, 1990 年上升到世界水平的 17%, 美国的 3.5%; 2000 年相当于世界水平的 34%, 美国的 7%; 至 2011 年, 人均收入达到 8 442.23 美元, 但仍只相当于世界平均水平的 73%, 美国的 17% 左右。尽管中国的人均 GDP 上升速度很快, 但人口基数大, 要达到世界人均水平预计还需 5 年以上。而美国、日本、德国、澳大利亚、法国、意大利、加拿大和英国一直保持在世界水平的 3 倍甚至更多。

表 1.3 G20 国家相对世界平均水平人均 GDP

| 国 家   | 1980 | 1990 | 2000 | 2011 |
|-------|------|------|------|------|
| 美 国   | 4.42 | 4.78 | 5.06 | 4.16 |
| 加拿大   | 4.00 | 4.05 | 4.10 | 3.48 |
| 德 国   | 3.59 | 3.85 | 3.71 | 3.39 |
| 澳大利亚  | 3.33 | 3.58 | 3.81 | 3.39 |
| 英 国   | 3.04 | 3.39 | 3.76 | 3.14 |
| 法 国   | 3.45 | 3.58 | 3.63 | 3.02 |
| 日 本   | 3.10 | 3.99 | 3.74 | 2.94 |
| 欧 盟   | 2.86 | 3.04 | 3.15 | 2.82 |
| 意大利   | 3.35 | 3.66 | 3.71 | 2.80 |
| 韩 国   | 0.86 | 1.65 | 2.48 | 2.60 |
| 沙特阿拉伯 | 5.88 | 2.89 | 2.60 | 2.10 |

(续表)

| 国 家   | 1980 | 1990 | 2000 | 2011 |
|-------|------|------|------|------|
| 俄罗斯   | —    | 1.66 | 0.98 | 1.83 |
| 阿根廷   | 1.75 | 1.12 | 1.31 | 1.52 |
| 土耳其   | 0.78 | 0.92 | 1.34 | 1.45 |
| 墨西哥   | 1.41 | 1.27 | 1.30 | 1.32 |
| 巴 西   | 1.25 | 1.08 | 1.01 | 1.01 |
| 南 非   | 1.52 | 1.20 | 0.98 | 0.95 |
| 中 国   | 0.09 | 0.17 | 0.34 | 0.73 |
| 印度尼西亚 | 0.23 | 0.30 | 0.34 | 0.40 |
| 印 度   | 0.15 | 0.18 | 0.22 | 0.31 |

资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

## 二、中国主要经济结构指标及其国际比较

### (一) 三大产业结构

一个国家的产业结构,能够反映该国经济发展所处的阶段,以及将来的发展方向。

表 1.4 显示了 G20 国家三大产业结构自 1980 年以来的变化。

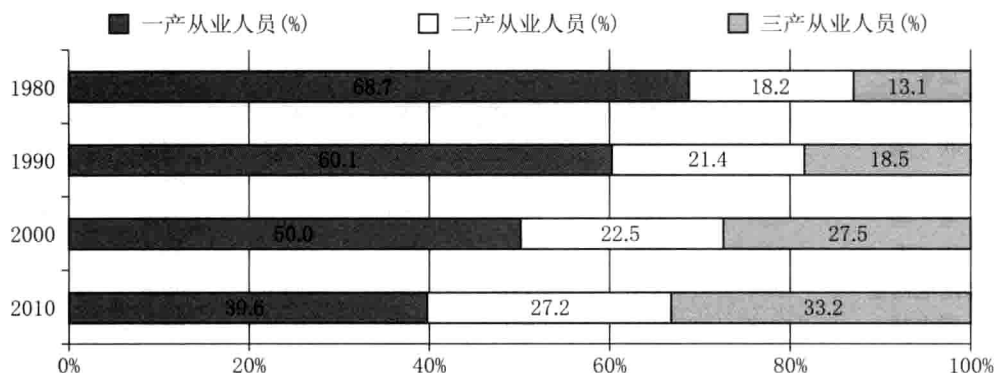
表 1.4 G20 国家农业、工业、服务业增加值占 GDP 比重(%)

| 国 家   | 1980  |       |       | 1990  |       |       | 2000  |       |       | 2010  |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|       | 农业    | 工业    | 服务业   | 农业    | 工业    | 服务业   | 农业    | 工业    | 服务业   | 农业    | 工业    | 服务业   |
| 阿根廷   | 6.35  | 41.22 | 52.43 | 8.12  | 36.02 | 55.85 | 4.97  | 27.61 | 67.42 | 10.00 | 30.93 | 59.06 |
| 澳大利亚  | 7.88  | 37.84 | 54.28 | 4.92  | 31.20 | 63.87 | 3.51  | 26.91 | 69.58 | 2.28  | 19.81 | 77.91 |
| 巴 西   | 11.01 | 43.83 | 45.16 | 8.10  | 38.69 | 53.21 | 5.60  | 27.73 | 66.67 | 5.30  | 28.07 | 66.63 |
| 德 国   | 2.40  | 41.06 | 56.54 | 1.49  | 37.34 | 61.17 | 1.27  | 30.49 | 68.23 | 0.88  | 28.17 | 70.96 |
| 俄罗斯   | —     | —     | —     | 16.61 | 48.35 | 35.04 | 6.43  | 37.95 | 55.62 | 4.04  | 36.68 | 59.28 |
| 法 国   | 4.91  | 31.82 | 63.27 | 4.21  | 27.09 | 68.70 | 2.84  | 22.93 | 74.23 | —     | —     | —     |
| 韩 国   | 16.17 | 36.55 | 47.28 | 8.94  | 41.57 | 49.49 | 4.63  | 38.06 | 57.31 | 2.56  | 39.27 | 58.17 |
| 加拿大   | 4.32  | 36.89 | 58.80 | 2.86  | 31.31 | 65.83 | 2.28  | 33.21 | 64.52 | —     | —     | —     |
| 美 国   | 2.90  | 33.53 | 63.57 | 2.06  | 27.88 | 70.05 | 1.19  | 23.44 | 75.37 | 1.18  | 20.00 | 78.82 |
| 墨西哥   | 9.00  | 33.65 | 57.36 | 7.85  | 28.42 | 63.73 | 4.17  | 28.02 | 67.81 | 3.91  | 34.31 | 61.78 |
| 南 非   | 6.20  | 48.38 | 45.43 | 4.63  | 40.10 | 55.27 | 3.27  | 31.78 | 64.94 | 2.48  | 30.83 | 66.69 |
| 欧 盟   | 4.42  | 37.25 | 58.33 | 3.50  | 33.23 | 63.28 | 2.30  | 28.02 | 69.68 | 1.48  | 25.53 | 72.99 |
| 日 本   | 3.08  | 39.03 | 57.89 | 2.09  | 37.52 | 60.39 | 1.50  | 31.12 | 67.38 | 1.16  | 27.38 | 71.46 |
| 沙特阿拉伯 | 0.99  | 71.60 | 27.42 | 5.75  | 48.79 | 45.47 | 4.95  | 53.91 | 41.15 | 2.49  | 59.75 | 37.76 |
| 土耳其   | 26.50 | 23.82 | 49.68 | 18.09 | 32.16 | 49.75 | 11.31 | 31.48 | 57.21 | 9.60  | 26.65 | 63.75 |
| 意大利   | 6.02  | 38.07 | 55.91 | 3.49  | 32.09 | 64.42 | 2.78  | 28.24 | 68.98 | 1.89  | 25.23 | 72.87 |
| 印 度   | 35.39 | 24.29 | 40.32 | 29.02 | 26.49 | 44.48 | 23.12 | 26.11 | 50.76 | 17.74 | 27.12 | 55.14 |
| 印度尼西亚 | 23.97 | 41.72 | 34.31 | 19.41 | 39.12 | 41.47 | 15.60 | 45.93 | 38.47 | 15.31 | 46.95 | 37.75 |
| 英 国   | 2.12  | 40.71 | 57.17 | 1.82  | 34.07 | 64.12 | 0.99  | 27.31 | 71.70 | 0.72  | 21.67 | 77.61 |
| 中 国   | 30.17 | 48.22 | 21.60 | 27.12 | 41.34 | 31.54 | 15.06 | 45.92 | 39.02 | 10.10 | 46.72 | 43.19 |

资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

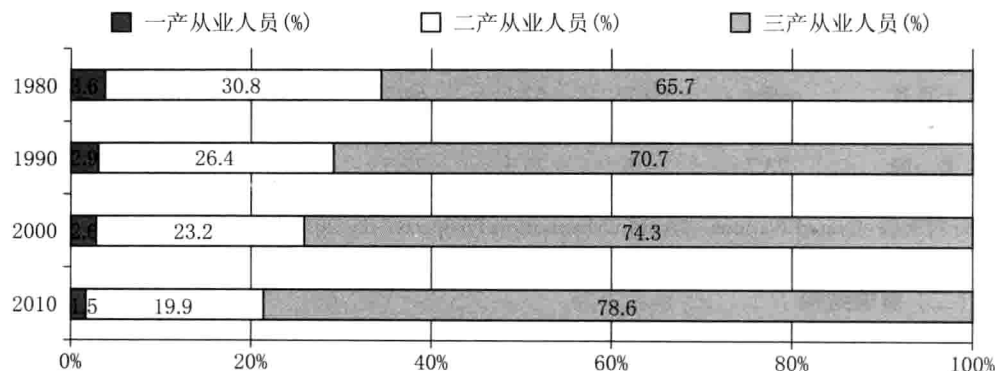
以美国为首的 G7 与澳大利亚等国家经过 30 年的发展,国民经济已过渡到后工业社会的服务型经济。农业增加值仅占 1% 左右,工业在 20%—30% 之间,服务业增加值的比重已从 20 世纪 80 年代的 50%、60% 的水平上升到 70% 以上。其中美国、英国和澳大利亚的服务业占比达到 78% 上下,欧盟整体为 73%。俄罗斯及新兴经济体中的墨西哥、阿根廷、巴西、南非、土耳其和韩国等经过几十年的发展,其服务业占 GDP 的比重也由 20 世纪 80 年代初的 40%、50% 的水平上升到 60% 左右。中国在改革开放之后,三大产业的比例及从业人员结构也发生了较大变化。农业、工业和服务业增加值占 GDP 的比例分别从 1980 年的 30.17%、48.22% 和 21.6% 转变为 2000 年的 15.06%、45.92% 和 39.02%。但是本世纪以来服务业发展相当缓慢,与 20 世纪 80 年代和 90 年代分别增加 10 和 7.5 个百分点相比,进入 2002 年以后,服务业产值比重一直在 40% 左右徘徊不前,至 2010 年仍只有 43%,仅增加了 4 个百分点。

中国服务业发展相对滞后很大程度上限制了农村剩余劳动力的吸收和城市化的进程。图 1.1 至图 1.3 分别显示了 1980—2010 年每十年中国、美国 and 韩国三大产业的就业结构。从韩国经验来看,处在工业化发展阶段,农村剩余劳动力主要依靠服务业的发展来吸收,制造业就业比例相对稳定。进入美国这样的后工业化社会,工业领域的就业也将部分向服务业转移。表 1.5 显示了 G20 国家的城市化率,2010 年中国的城市化率不到 50%,低于世界 51.6% 的平均水平。



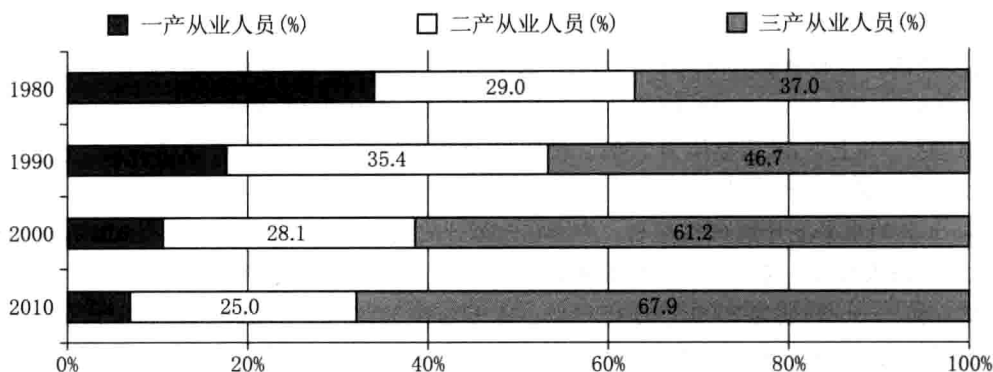
资料来源:根据 The World Bank—WDI Online 世界发展指标的数据整理。

图 1.1 中国三次产业从业人员结构变化(%)



资料来源:The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

图 1.2 美国三次产业从业人员结构变化(%)



资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

图 1.3 韩国三次产业从业人员结构变化(%)

表 1.5 G20 国家的城市化率(%)

| 国 家   | 1985 | 1990 | 1995 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| 世界水平  | 41.2 | 43.0 | 44.8 | 46.7 | 49.1 | 51.6 | 53.9 |
| 阿根廷   | 85.0 | 87.0 | 88.7 | 90.1 | 91.4 | 92.3 | 93.1 |
| 澳大利亚  | 85.5 | 85.4 | 86.1 | 87.2 | 88.2 | 89.0 | 89.8 |
| 巴 西   | 69.9 | 73.9 | 77.6 | 81.2 | 82.8 | 84.3 | 85.7 |
| 加拿大   | 76.4 | 76.6 | 77.7 | 79.5 | 80.1 | 80.6 | 81.1 |
| 中 国   | 22.9 | 26.4 | 31.0 | 35.9 | 42.5 | 49.7 | 55.6 |
| 欧 盟   | 70.7 | 71.5 | 72.1 | 72.5 | 73.2 | 74.0 | 74.7 |
| 法 国   | 73.7 | 74.1 | 74.9 | 76.9 | 81.6 | 85.2 | 87.8 |
| 德 国   | 72.7 | 73.1 | 73.3 | 73.1 | 73.4 | 73.8 | 74.5 |
| 印 度   | 24.3 | 25.5 | 26.6 | 27.7 | 29.2 | 30.9 | 32.8 |
| 印度尼西亚 | 26.1 | 30.6 | 35.6 | 42.0 | 45.9 | 49.9 | 53.7 |
| 意大利   | 66.8 | 66.7 | 66.9 | 67.2 | 67.6 | 68.2 | 69.1 |
| 日 本   | 76.7 | 77.3 | 78.0 | 78.6 | 86.0 | 90.5 | 93.5 |
| 韩 国   | 64.9 | 73.8 | 78.2 | 79.6 | 81.3 | 82.9 | 84.3 |
| 墨西哥   | 69.0 | 71.4 | 73.4 | 74.7 | 76.3 | 77.8 | 79.2 |
| 俄罗斯   | 71.9 | 73.4 | 73.4 | 73.4 | 72.9 | 73.7 | 74.5 |
| 沙特阿拉伯 | 72.6 | 76.6 | 78.7 | 79.8 | 81.0 | 82.1 | 83.1 |
| 南 非   | 49.4 | 52.0 | 54.5 | 56.9 | 59.3 | 61.5 | 63.8 |
| 土耳其   | 52.4 | 59.2 | 62.1 | 64.7 | 66.8 | 70.5 | 75.1 |
| 英 国   | 88.6 | 88.7 | 89.0 | 89.4 | 89.7 | 90.6 | 91.4 |
| 美 国   | 73.7 | 74.5 | 75.3 | 77.3 | 79.1 | 80.7 | 83.3 |

资料来源: United Nations, World Urbanization Prospects, the 2011 Revision。

## (二) 需求结构

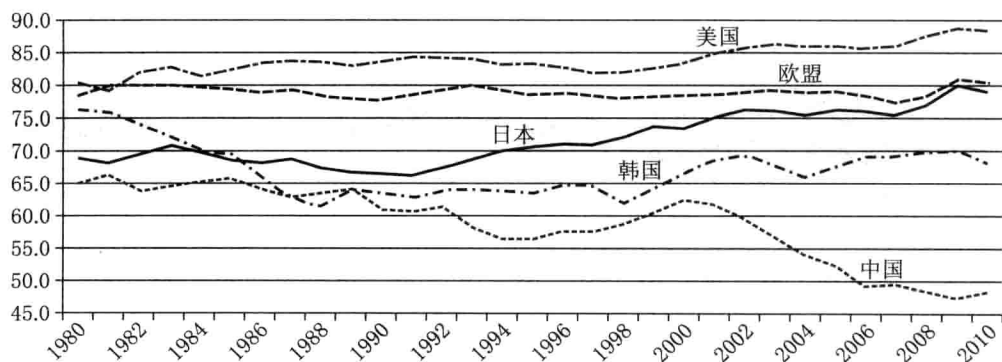
需求结构能够反映一国经济的驱动方式,以及经济结构合理与否。表 1.6 提供了 G20 国家消费、投资和净出品比率。图 1.4 则显示了 G20 主要国家和欧盟消费率自 1980 年以来的变化。20 世纪 80 年代以来,世界各国平均消费率稳定在 73%—80%。欧盟的最终消费

长期稳定在 80% 左右。英国和美国本世纪以来消费率持续上升,2010 年分别高达 87% 和 88%,属于典型的过度消费。印度和印度尼西亚的最终消费率处在 65%—70%。消费率低的国家主要是沙特阿拉伯和中国。图 1.4 显示,中国的消费率自 20 世纪 80 年代中期的 65% 下滑至 1995 年的 57%,然后回升到 2000 年的 62%,但是本世纪以来下降达 15 个百分点,2010 年略有回升,企稳在 48.3%。

表 1.6 G20 国家消费率、投资率和净出口率(%)

| 国 家   | 消 费 率 |      |      |      | 投 资 率 |      |      |      | 净出口率 |      |      |      |
|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
|       | 1980  | 1990 | 2000 | 2010 | 1980  | 1990 | 2000 | 2010 | 1980 | 1990 | 2000 | 2010 |
| 阿根廷   | 76.2  | 80.3 | 84.4 | 74.7 | 25.3  | 14.0 | 16.2 | 22.0 | -1.4 | 5.7  | -0.6 | 3.3  |
| 澳大利亚  | 73.0  | 73.5 | 75.9 | 72.3 | 26.5  | 28.5 | 26.1 | 28.0 | 0.5  | -2.0 | -2.0 | -0.3 |
| 巴 西   | 78.9  | 78.6 | 83.5 | 80.8 | 23.3  | 20.2 | 18.3 | 20.2 | -2.3 | 1.2  | -1.8 | -1.0 |
| 德 国   | 79.5  | 76.9 | 77.4 | 77.2 | 25.4  | 23.2 | 22.3 | 17.3 | -4.9 | -0.1 | 0.3  | 5.5  |
| 俄罗斯   | —     | 69.7 | 61.3 | 69.0 | —     | 30.1 | 18.7 | 22.7 | 0.0  | 0.2  | 20.0 | 8.3  |
| 法 国   | 78.1  | 79.2 | 79.1 | 82.9 | 23.4  | 21.7 | 19.9 | 19.3 | -1.6 | -0.9 | 1.0  | -2.2 |
| 韩 国   | 76.1  | 63.6 | 66.6 | 68.1 | 31.8  | 37.5 | 30.6 | 29.1 | -7.9 | -1.1 | 2.9  | 2.8  |
| 加拿大   | 75.2  | 79.0 | 74.0 | 79.7 | 23.0  | 20.9 | 20.2 | 22.2 | 1.9  | 0.1  | 5.8  | -1.9 |
| 美 国   | 80.2  | 83.7 | 83.3 | 88.4 | 20.3  | 17.7 | 20.6 | 15.2 | -0.5 | -1.3 | -3.9 | -3.6 |
| 墨西哥   | 75.1  | 78.0 | 78.1 | 76.5 | 27.2  | 23.1 | 23.9 | 25.0 | -2.3 | -1.1 | -2.0 | -1.4 |
| 南 非   | 62.1  | 76.8 | 81.1 | 80.9 | 29.9  | 17.7 | 15.9 | 19.3 | 8.0  | 5.5  | 3.0  | -0.2 |
| 日 本   | 68.9  | 66.6 | 73.4 | 79.0 | 32.1  | 32.5 | 25.1 | 19.8 | -0.9 | 0.9  | 1.4  | 1.2  |
| 沙特阿拉伯 | 41.0  | 75.9 | 62.5 | 57.7 | 22.8  | 15.1 | 18.7 | 22.9 | 36.2 | 9.0  | 18.8 | 19.4 |
| 土耳其   | 88.6  | 79.7 | 82.2 | 85.5 | 18.2  | 24.5 | 20.8 | 20.0 | -6.8 | -4.2 | -3.0 | -5.5 |
| 意大利   | 76.0  | 77.2 | 78.2 | 81.7 | 26.7  | 22.6 | 20.8 | 20.2 | -2.7 | 0.2  | 1.0  | -1.9 |
| 印 度   | 85.0  | 76.5 | 77.4 | 68.3 | 19.2  | 26.0 | 24.4 | 35.1 | -3.1 | -1.4 | -0.9 | -4.2 |
| 印度尼西亚 | 62.0  | 67.7 | 67.2 | 65.9 | 24.1  | 30.7 | 22.2 | 32.4 | 14.0 | 1.6  | 10.5 | 1.6  |
| 英 国   | 79.9  | 81.9 | 84.2 | 87.1 | 17.6  | 20.2 | 17.7 | 15.4 | 2.5  | -2.1 | -1.8 | -2.5 |
| 中 国   | 65.2  | 60.9 | 62.5 | 48.3 | 35.2  | 36.1 | 35.1 | 47.7 | -0.4 | 3.0  | 2.4  | 3.9  |

资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

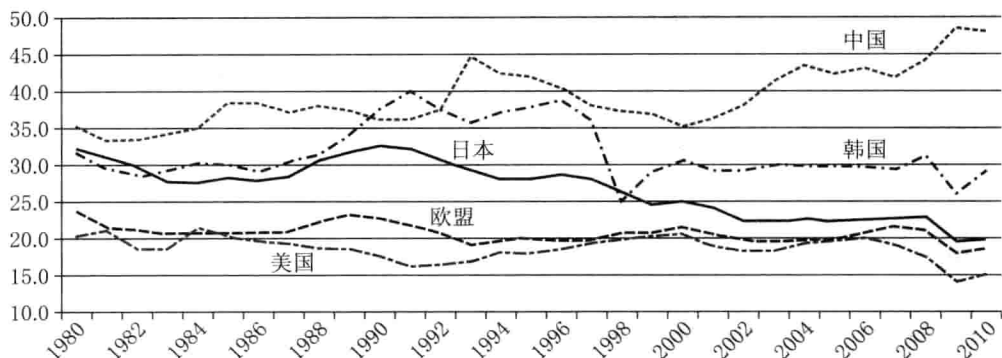


资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

图 1.4 G20 主要国家最终消费率(%)



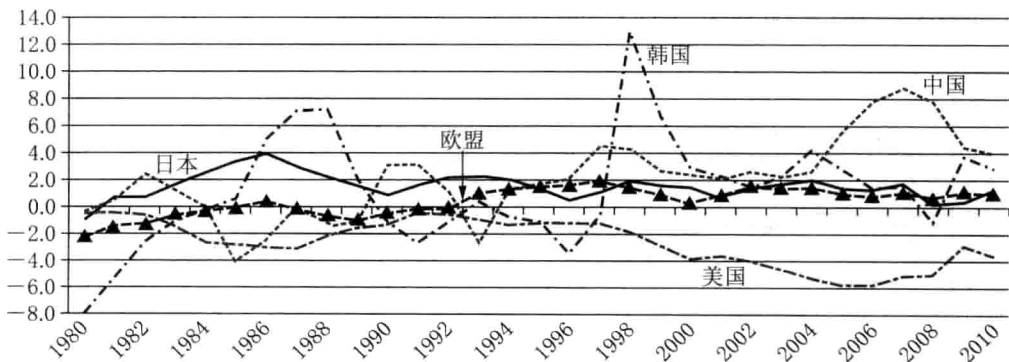
投资率的变化一定程度上犹如消费率的水中倒影。图 1.5 显示中国的投资率曾在 1992—1993 年、2000—2004 年和 2007—2009 年出现大幅度上升。从日本和韩国经验看,投资率的上升可以看成是工业化特定发展阶段的普遍规律,只是中国投资率的水平比这些东亚高储蓄国家还要高得多。1992 年邓小平南方谈话后中国经济核心推动力已从中央政府转向地方政府。地方政府主导经济的特殊性很可能是中国消费率和投资率急剧变化的重要成因。笔者将在下一章进行系统分析并给出相对独立的解释。



资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

图 1.5 G20 主要国家投资率(%)

在净出口方面,表 1.6 显示沙特阿拉伯的净出口率一直维持在高位,1980 年甚至占 GDP 的 36.2%,这与其石油输出国身份以及石油价格的上涨息息相关。图 1.6 显示美国从 20 世纪 80 年代以来始终扮演着“逆差国”的角色,且有不断扩大趋势,直至本次金融危机的发生。日本基本维持顺差,波幅不大。中国的净出口率变化较大,在 1994 年之前该值在 0 附近上下波动。而从 1994 年之后,中国一直维持着“顺差国”地位,且在 2007 年达到峰值。韩国在净出口率方面波动最大,从 1984 年之前的显著逆差,到此后的顺差和逆差交互出现,甚至在 1998 年前后出现超过 12% 的峰值。



资料来源: The World Bank—WDI Online 世界发展指标数据库。

图 1.6 G20 主要国家净出口率(%)