



世界经济黄皮书®

YELLOW BOOK OF WORLD ECONOMY

· 权威机构 · 品牌图书 · 每年新版

2011年 世界经济形势 分析与预测

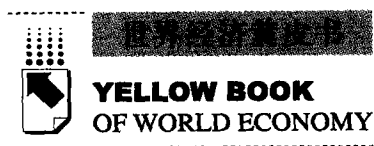
WORLD ECONOMY ANALYSIS AND FORECAST (2011)

主 编/王洛林 张宇燕
副主编/孙 杰



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

2011
版



2011 年 世界经济形势分析与预测



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

图书在版编目 (CIP) 数据

2011 年世界经济形势分析与预测 / 王洛林, 张宇燕主编.
—北京: 社会科学文献出版社, 2011. 1
(世界经济黄皮书)
ISBN 978-7-5097-2016-5

I. ①2… II. ①王… ②张… III. ①世界经济-分析-2010
②世界经济-经济预测-2011 IV. ①F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 239544 号

世界经济黄皮书

2011 年世界经济形势分析与预测

主 编 / 王洛林 张宇燕
副 主 编 / 孙 杰

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
责任校对 / 张晓媛
责任印制 / 蔡 静 董 然 米 扬
品牌推广 / 蔡继辉

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部
(010) 59367081 59367089
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 / 23.75 字数 / 405 千字
版 次 / 2011 年 1 月第 1 版 印次 / 2011 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-2016-5
定 价 / 49.00 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

广视角·全方位·多品种

权威 · 前沿 · 原创

法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）为社会科学文献出版社按年份出版的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权，其 LOGO（) 与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册，社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权，任何复制、模仿或以其他方式侵害（) 和“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专有权及其外观设计的行为均属于侵权行为，社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任，维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话：010-59367121。

社会科学文献出版社

法律顾问：北京市大成律师事务所

世界经济黄皮书编委会

主 编 王洛林 张宇燕

副 主 编 孙 杰

编 审 组 王洛林 张宇燕 王立强 何 帆
孙 杰 宋 泓 高海红 张 斌
姚枝仲 王 新 郝艳菊

主要编撰者简介

王洛林 男，1938年6月出生，湖北黄冈人，1960年毕业于北京大学经济系，曾任厦门大学副校长、中国社会科学院常务副院长；现任中国社会科学院特邀顾问，中国社会科学院研究生院教授、博士生导师。研究领域：国际贸易、国际投资、世界经济、宏观经济和金融等。代表性作品有：《苏联模式和经济改革》（1993）、《关于国有外贸企业转换经营机制的几个问题》（1995）、《当前日本金融危机》（2001）、《国际金融危机对中国经济的影响》（2008）等。

张宇燕 男，经济学博士，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、所长。中国世界经济学会副会长，中国国际关系学会副会长，中华美国国际关系学会副会长。曾先后就读于北京大学和中国社会科学院研究生院。主要研究领域包括国际政治经济学、制度经济学等。著有《经济发展与制度选择》（1992）、《国际经济政治学》（2008）、《美国经济论文集》（2008）等。

孙杰 男，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，中国世界经济学会常务理事。主要研究领域包括国际金融、公司融资和货币经济学。著有《货币和金融：金融制度的国际比较》（1998）、《汇率与国际收支》（1999）和《资本结构、治理结构和代理成本：理论、经验和启示》（2006）等。

中文摘要

面对国际金融危机的冲击，在各国政府的共同努力下，世界经济在 2010 年成功摆脱了衰退。然而复苏的进程并不顺利，还存在着诸多不确定因素。首先，世界主要国家前期的货币扩张还没有消化，第二轮数量宽松又来了。货币扩张究竟将在什么时候演变为全球性通货膨胀，将对全球大宗商品市场价格产生什么样的影响，目前还难以准确判断。其次，应对危机的财政刺激方案加剧了不少国家原本就已经捉襟见肘的财政状况，并在 2010 年初爆发了欧洲主权债务危机。未来可能爆发的全球性主权债务危机成了威胁世界经济平稳复苏的达摩克利斯之剑。再次，新兴市场经济体与发达国家之间在复苏时间和幅度上的差异使得国际经济政策的协调问题成为热点，加剧了全球经济再平衡的难度。是否会因此出现全球贸易战和货币战，发展中国家将在后危机时代发挥哪些新作用，都还有待观察。最后，新的金融监管框架在短期内将给国际资本流动带来什么样的冲击、在长期内能否起到稳定金融市场的作用都还是未知数。总之，判断世界经济的未来走势，分析当前世界主要国家的宏观经济形势，研究全球主权债务危机、贸易战和汇率战的可能性，评价当前的金融监管改革等，构成了本书的内容和价值。

Abstract

Under the joint effort of the governments of many countries, the world economy has recovered in 2010 from the recession caused by the global financial crisis. However, the recovery is not smooth and uncertainties remain. First, while the major countries in the world have yet to absorb the effect of monetary expansion amidst the global crisis, a second round of monetary loosening is on the way. It's now difficult to figure out whether the monetary expansion will evolve into a global inflation and consequently how the world commodity prices will be affected. Second, the stimulus fiscal packages adopted by some countries have worsened the governments' already debt-ridden fiscal position, and have led to the European sovereign debt crisis in the beginning of 2010. The possibility of a worldwide sovereign debt crisis looms to threaten the world economic recovery. Third, the emerging market economies have recovered sooner and more substantially than the developed economies, making it a difficult issue to coordinate the global economic policies and realize the rebalance of the global economy. It remains to be seen whether there will be global trade wars or exchange rate wars, and what kinds of new roles there are for the developing countries to play in the post-crisis era. Finally, what is the impact of the new financial supervision framework on the international capital flows in the short run? Can it stabilize the financial market in the long run? This book addresses the above issues. It forecasts the development trend of the world economy by analyzing the microeconomic situation of the major countries. It tries to verify the possibility of the global sovereign debt crisis, trade wars and exchange rate wars. Assessment of the global financial regulation reform is also a main content of the book.



目 录

Ⅰ 总论

Ⅰ.1	2010~2011年世界经济形势分析与展望	张宇燕 田 丰 / 001
-----	-----------------------------	---------------

Ⅱ 国别与地区

Ⅱ.2	美国经济：不稳定的复苏	孙 杰 / 018
Ⅱ.3	欧元区经济：复苏中蕴藏不确定性	东 艳 / 047
Ⅱ.4	日本经济：延续危机后的增长周期	李众敏 / 060
Ⅱ.5	俄罗斯经济：复苏道路仍不平坦	刘秀莲 / 078
Ⅱ.6	拉美经济：快速复苏	江时学 / 092
Ⅱ.7	非洲经济：回升向好	姚桂梅 / 105
Ⅱ.8	中东经济：步入复苏阶段	刘 明 / 117
Ⅱ.9	亚太经济：复苏态势巩固	徐奇渊 / 133

Ⅲ 专题篇

Ⅲ.10	国际贸易形势回顾与展望	倪月菊 / 146
Ⅲ.11	国际金融市场回顾与展望	高海红 黄 薇 / 159



Y.12	国际直接投资形势回顾与展望	张金杰 / 179
Y.13	国际大宗商品市场形势回顾与展望	姚枝仲 / 194
Y.14	后危机时代发达经济体的失业状况和前景	张 斌 宋微婷 邹晓梅 / 210
Y.15	全球经常账户的失衡与再平衡	张 明 / 226
Y.16	主权债务危机的进展与前景	何 帆 金惠卿 / 245
Y.17	后危机时代的新兴经济体：新界定、新角色与新议程	田 丰 / 273
Y.18	金融危机背景下的国际金融监管改革	张静春 / 293

Y IV 世界经济统计与预测

Y.19	基于 MCM_QEM 模型的主要国家（地区）宏观经济预测	何新华 / 309
Y.20	2010 ~ 2011 年世界经济统计资料	曹永福 / 328

皮书数据库阅读使用指南





CONTENTS

Y I Overview

- Y.1 Analysis and Forecast of the World Economy in 2010-2011

Zhang Yuyan, Tian Feng / 001

Y II Country / Region Study

- Y.2 US Economy: The Unstable Growth *Sun Jie / 018*
Y.3 The Euro Area Economy: Recovery amid Uncertainty *Dong Yan / 047*
Y.4 Japanese Economy: The Weak Growth Continues *Li Zhongmin / 060*
Y.5 Russian Economy: Slow Recovery *Liu Xinlian / 078*
Y.6 Latin American Economies: Robust Recovery *Jiang Shixue / 092*
Y.7 African Economy: Growth on the Rebound *Yao Guimei / 105*
Y.8 Middle East Economy: Step to Recovery *Liu Ming / 117*
Y.9 Asia and Pacific Area: A Stable Recovery in 2011 *Xu Qiyuan / 133*

Y III Special Reports

- Y.10 International Trade: Developments and Prospects *Ni Yueju / 146*
Y.11 International Financial Market: Retrospectives and Prospects
Gao Haibong, Huang Wei / 159



- Y.12 International Direct Investment: Developments
and Prospects *Zhang Jinjie / 179*
- Y.13 International Commodity Market: Development
and Prospects *Yao Zhizhong / 194*
- Y.14 Unemployment Situation and Prospects of Advanced Economies
in the Post-Financial-Crisis Era *Zhang Bin, Song Weiting and Zou Xiaomei / 210*
- Y.15 The Imbalance and Rebalancing of Global Current Account *Zhang Ming / 226*
- Y.16 Sovereign Debt Crisis: Progress and Prospects *He Fan, Jin Huiqing / 245*
- Y.17 Emerging Economies in the Post-crisis Era: New Definition,
New Role and New Agenda *Tian Feng / 273*
- Y.18 International Financial Regulatory Reform against the Background
of Global Financial Crisis *Zhang Jingchun / 293*

YIV Statistics and Forecasts of the World Economy

- Y.19 MCM_QEM Based Macroeconomic Forecasts of
Major Economies *He Xinhua / 309*
- Y.20 Statistics of the World Economy in 2010-2011 *Cao Yongfu / 328*



总 论

Overview

Y.1

2010 ~ 2011 年世界经济形势 分析与展望

张宇燕 田 丰*

摘 要：2010 年全球经济走出衰退并进入缓慢且不稳定的复苏期。经济复苏在不同经济体中显示出相当大的差异性，主要表现为发达国家复苏乏力，主要新兴经济体增长迅速。与之相伴的是发达国家通缩风险和主要新兴经济体通胀风险并存。国际金融稳定性得到改善但仍然面临诸多不确定性。国际贸易与投资实现复苏性增长但可持续性仍待观察。大宗商品价格基本恢复并大致稳定在危机前水平。全球治理在金融等领域正在取得一定进展。工业化国家债台高筑对全球复苏及长期稳定增长投下了阴影。“再平衡”问题愈发成为巩固复苏和实现长期增长的关键议题。2011 年世界经济将继续维持缓慢且不平衡、不稳定增长的可能性较大。

关键词：复苏 通胀 再平衡

* 张宇燕，中国社科院世界经济与政治研究所研究员；田丰，中国社科院世界经济与政治研究所副研究员。本文作者感谢孙杰教授和黄薇博士为本文提出的很好的建议和所做的校改工作。在写作过程中，本文参考了本书其他的章节。



一 走出危机进入复苏的 2010 年世界经济

在 2009 年经历了“二战”后首次产出负增长后，得益于各国反危机措施以及微观经济主体的自我适应性调整，2010 年世界经济开始步入低速增长且不均衡的复苏期。2009 年第四季度和 2010 年第一季度，世界主要经济体增长势头迅猛，其中贸易高速恢复，似乎应和了部分国际机构和经济学家“V”形复苏的判断。随着 2010 年第二季度和第三季度世界经济增长乏力，全球复苏前景又开始变得复杂。按照国际货币基金组织（IMF）2010 年 10 月发布的《世界经济展望》报告，2008 年全球产出按购买力评价（PPP）^① 计算增长 3%，2009 年为 -0.6%，在目前已知的上半年季度数据和部分前三季度数据基础上，IMF 推断 2010 年全球产出增长率为 4.8%，达到 74 万亿美元；按市场汇率计算三年相应数字分别为 1.8%、-2.0%、3.2%，其中 2010 年的产出额约为 62 万亿美元。^② 这一估计同去年本报告所做的 2010 年全球产出增长 2% ~ 3% 的预测方向相同且偏差不大。从负增长到正增长并且正增长已经持续了四个季度，显示出世界经济正在从第二次世界大战以来最为严重的经济危机或“大衰退”（the Great Recession）中艰难走出，进入缓慢且不稳定、不平衡的复苏期。如果再出现衰退，那也将是一次新的衰退，而不是“二次探底”。概括地讲，2010 年世界经济复苏呈现以下八个特征。

其一，全球经济呈现普遍复苏局面。无论是发达经济体还是新兴经济体或其他发展中经济体，无论是北美、欧洲还是亚洲、非洲、拉美，无论是燃料出口国还是进口国，基本上均实现一定程度的正增长。据 IMF 预测，2010 年全球经济将增长 4.8%。

① 对全球产出的计算，国际货币基金组织分别给出了按购买力平价（PPP）和按市场汇率两组数值。鉴于发达经济体按市场汇率计算的产出值通常高于按购买力平价计算的产出值，而发展中经济体或新兴经济体往往相反，因而两种计算的增长率之间是有不小差距的。1992 ~ 2001 年间按市场汇率计算的全球产出增长率比按购买力平价计算的全球产出增长率平均低 0.6 个百分点，2002 ~ 2009 年间平均低 1.1 个百分点，其中 2008 年低 1.2 个百分点，2009 年低 1.4 个百分点。根据两种方法计算的 2009 年全球产出总额之差高达 21%。本报告引用的 IMF 数据，除非特别说明，均出自 *World Economic Outlook*, Oct. 2010。

② 除非特别说明，本报告所用产出增长率都是按照 PPP 计算得出的。不过其间有 1 个多百分点的差异，说明两种计算方法都有一定的局限性。对此我们需要给予足够的关注。



其二，全年经济复苏呈现前高后低的走势。2010 年第一季度延续了 2009 年第四季度以来的强劲复苏态势，^① 但此后主要受欧洲主权债务危机影响全球经济复苏势头有所减弱。

其三，世界经济复苏强度不足、速度缓慢。虽然 2010 年全球产出 4.8% 的年增长率明显高于过去 18 年来 3.37% 的平均增长速度，但是该增速是在 2009 年世界经济增长 -0.6% 的基础上取得的，故不可高估。另外，从绝对值看，美国、欧元区和日本等主要发达经济体，以及中东欧和多数独联体国家 2010 年第二季度产出仍未恢复到危机前水平。^②

其四，发达经济体目前的复苏仍属于无就业复苏，消费和投资活动始终处于低迷状态，加重了投资者对未来经济复苏的担忧。2009 年发达经济体 GDP 增长率为 -3.2%，失业率为 8%；而 2010 年预计经济增长率恢复至 2.7%，而失业率则进一步扩大至 8.3%。^③

其五，各经济体复苏步伐不一、增长速率各异。发达经济体的低水平增长与发展中经济体的高速增长形成鲜明对照。2010 年亚洲发展中经济体经济增长速度预计高达 9.4%，是世界预期经济增长率 4.8% 的近两倍，是发达经济体 2.7% 的预期增长率的 3.5 倍。

其六，主要国家之间经济实力对比出现变化。由于多年来经济增长速度上的差异，特别是在发生经济危机的 2008 ~ 2009 年间，新兴经济体整体权重得到提升，按市场汇率计算，中国经济总量在 2010 年达到 5.7 万亿美元并一举超过日本而成为全球第二大经济体，显得尤为耀眼。

其七，在众多不确定因素的作用下，世界经济复苏的前景尚不明朗。经济复苏程度的差异，带来了国际合作方面的障碍。而部分国家国内经济的持续低迷将导致国际形势更为严峻，在复苏势头持续的同时世界经济下行风险加大。

其八，在巩固经济复苏势头实现全球平衡快速增长的政策实施方面，主要经济体之间存在分歧，并主要表现在如何解决经常账户不平衡问题上。

① 上半年全球经济增长率为 5.25%。

② 危机前水平以 2008 年第二季度 GDP 代表。

③ IMF 预计美国 2010 年 GDP 增长速度为 2.6%，而失业率将从 2009 年的 9.3% 上升至 2010 年的 9.7%；欧洲 2010 年 GDP 增长速度为 1.7%，失业率从 2009 年的 9.3% 上升至 2010 年的 10.1%。