

CCIEE

智库报告



国际经济 分析与展望 (2010~2011)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK
(2010-2011)

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 (2010~2011)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK
(2010-2011)

主 编/郑新立



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: 2010 ~ 2011/郑新立主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 1

(CCIEE 智库报告)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 2056 - 1

I. ①国… II. ①郑… 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 265138 号

· CCIEE 智库报告 ·

国际经济分析与展望 (2010 ~ 2011)

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 / 安 蕾 申 杰

责任校对 / 谢 敏 王凤兰

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) 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

张 / 45. 25

字 数 / 917 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 - 2056 - 1

定 价 / 98. 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 (2010 ~ 2011)》

编 委 会

主 编 郑新立

副主编 魏建国 李德水 刘克崮 陈文玲 陈永杰
王宪磊 张永军

编 委 马庆斌 王 军 王天龙 王福强 王冠群
牛铁航 刘向东 张焕波 杨子健 姜春力
徐 伟 徐长春 徐占忱 徐洪才 梁云凤
逯新红 黄志龙 曾少军

目 录

总报告

/ 001

世界经济形势分析报告 中国国际经济交流中心课题组 / 003

专题报告

/ 033

主权债务危机影响与前景考量的差异 谷源洋 / 035

关于当前汇率风波的来龙去脉及对策研究 李德水 / 047

区域内国家间储备货币互持：降低亚洲各国外汇

 储备风险的一个建议 樊 纲 王碧珺 黄益平 / 053

关于全球经济失衡的衡量及根源 张燕生 / 075

2011 年国际贸易能否持续恢复、稳定增长？ 张焕波 / 085

国际资本流动新趋势及其对我国的影响与防范 王 军 / 099

全球外国直接投资与企业并购新趋势 张金杰 / 115

全球主要资本市场动向 徐长春 / 130

围绕人民币升值的“货币战争”分析 王冠群 / 144

2011 年国际大宗商品价格走势分析 刘向东 / 156

全球主要经济体应对国际金融危机的财政政策研究 梁云凤 / 167

当前国际货币体系缺陷及其改革 徐洪才 / 178

巴塞尔Ⅲ及其对全球银行业影响 李佩珈 / 191

国际气候合作与我国碳金融创新 曾少军 杨 丽 / 203



区域和国别报告

/ 215

- 2010 ~ 2011 年亚洲经济回顾与展望 李向阳 / 217
- 主权债务危机背景下的欧元区经济
- 2010 年形势及 2011 年展望 王天龙 / 228
- 2010 ~ 2011 年拉美地区经济形势与展望 黄志龙 / 240
- 非洲经济：跳出贫困陷阱的新机遇 中非发展基金课题组 / 254
- 2010 年美国经济运行情况及未来走势分析 秦海菁 / 272
- 2010 ~ 2011 年日本经济回顾与展望 逯新红 / 285
- 后危机时代俄罗斯经济的复苏与转型 关雪凌 刘可佳 / 300
- 印度如何保持经济高速增长和抑制高通胀？ 刘小雪 / 313

CCIEE 指数

/ 327

- 世界经济景气指数简要分析 / 329
- 2010 年 CCIEE 大宗商品价格指数分析 / 332
- 2010 年全球航运市场分析及上海航运指数 (SSI) 走势分析 / 337

General Report / 345

World Economic Analysis and Outlook Report

Research Team, China Center for International Economic Exchanges / 347

Special Reports / 379

Impact of Sovereign Debt Crisis and Difference in Outlook *Gu Yuanyang* / 381

Inside Story of the Current Exchange Rate and Countermeasures *Li Deshui* / 394

Intraregional Cross-Holding of Reserve Currencies: A Proposal

for Asia to Deal with the Global Reserve Risks

Fan Gang, Wang Bijun and Huang Yiping / 400

On the Measurement and Root Cause of Global

Economic Imbalance *Zhang Yansheng* / 424

Will International Trade Continually Recover and Steadily Grow in 2011?

Zhang Huanbo / 435

New Trends of International Capital Flow and Their Impact on China

and Prevention Thereof *Wang Jun* / 450

Global FDI and New Trends in Mergers and Acquisitions *Zhang Jinjie* / 470

The Trends in the World's Major Capital Markets *Xu Changchun* / 485

Analysis on RMB Appreciation-related "Currency War" *Wang Guanqun* / 500

Analysis to 2011 Trend of International Commodity Price *Liu Xiangdong* / 513

Research on Fiscal Policies of Major Economies in the World

for Coping with International Financial Crisis *Liang Yunfeng* / 525



The Existing International Monetary System: Vulnerabilities and Reformation

Xu Hongcai / 537

Basel III and Its Impact on Global Banking Industry

Li Peijia / 551

International Climate Cooperation and Carbon Finance Innovation

in China

Zeng Shaojun, Yang Li / 566

Area and National Reports

/ 579

2010-2011 Asian Economy Review and Prospect

Li Xiangyang / 581

The Euro Zone Economy under Sovereign Debt Crisis

— 2010 status and 2011 outlook

Wang Tianlong / 593

2010 Economic Situation and Prospects of Latin America

Huang Zhilong / 606

African Economy: New Opportunities for Jumping out of Poverty Trap

China-Africa Development Fund Research Team / 621

2010 Economic Performance and 2011 Outlook of the USA

Qin Haijing / 640

Japan Economic Review and Outlook 2010-2011

Lu Xinhong / 654

Russian Economic Recovery and Transformation in Post-crisis Era

Guan Xueling, Liu Kejia / 671

How does India keep high economic growth and control

the high inflation?

Liu Xiaoxue / 687

CCIEE Index

/ 701

A Brief Analysis on the World Economic Sentiment Indicator

/ 703

Analysis of CCIEE Commodity Price Index in 2010

/ 706

Analysis of Global Shipping Market and Shanghai Shipping Index (SSI)

Trend in 2010

/ 711

○

总 报 告

世界经济形势分析报告

中国国际经济交流中心课题组*

2010年，世界经济总体上呈现继续复苏的趋势，但在复苏的过程中，各种因素也不时地对复苏的态势产生影响，使得世界经济复苏呈现不稳定、不平衡的特征；不稳定、不平衡的复苏又使得各国的宏观经济政策从大体步调一致转变为差异化的选择，甚至出现了种种分歧和摩擦。如何协调各国和地区的宏观经济政策，增强经济发展的动力，进一步巩固世界经济复苏的趋势，成为摆在各国和地区决策机构和研究机构面前的重要课题。

一 世界经济复苏呈现不稳定、不平衡的特征

2010年，世界经济复苏步伐呈现逐渐放缓的态势。年初，受各国强有力经济刺激政策的后续影响，第一季度世界经济延续了2009年第四季度较快回升的态势，多数发达国家经济出现较大幅度的恢复性增长；发展中国家和地区整体上出现了较快增长。但是，随着各国经济刺激政策效应的逐渐减弱，多数国家和地区经济增速出现放缓态势，这种情况反映出多数国家的经济复苏仍然对刺激性宏观经济政策具有较强的依赖性，经济复苏的稳定性不强。

（一）经济复苏的基础并不稳固

西方主要发达国家在上半年都实现了正增长，但都呈现经济增长不稳定的情况。

* 执笔人：张永军。

美国和日本在 2010 年第一季度都实现了较快增长, 环比折年率分别达到 3.7% 和 6.6%, 但第二季度随着刺激政策到期或部分退出, 经济增速都出现明显下降, 美国经济环比折年率增速下降到 1.7%, 日本经济环比折年率下降到 1.8%。第三季度美国、日本经济增速又都有所反弹, 分别达到 2.5% 和 3.9%。

德国、法国、英国等欧洲主要经济体在第二季度实现了较高的增长率。受欧元贬值带动出口增长等因素的影响, 德国第二季度 GDP 环比增长率高达 2.3%, 比第一季度提高 2 个百分点, 从环比数据看是同季发达国家中最高的; 法国从第一季度的 0.2% 提高到 0.7%。德、法等国增速提高带动整个欧元区经济达到 1.0% 的环比增长率。英国从第一季度的 0.4% 提高到 1.2%。随着刺激政策到期或部分退出, 第三季度各国经济增速都出现明显下降, 欧元区经济增速下降到 0.4%。

各国经济复苏对财政政策的依赖程度较强, 一些机构对此进行了定量估计。以美国为例, 根据美国国会预算办公室 (CBO) 2010 年 9 月发布的估算结果, 从 2009 年第一季度开始实施的美国经济复苏和再投资计划带给 2010 年的 GDP 增长贡献是 1.5 ~ 4.5 个百分点。即使按照最保守的估计, 财政刺激带来的短期效应也要占 2010 年经济增长的一半以上。正是由于经济复苏对刺激政策的依赖程度如此之强, 财政政策弱化之后, 各国普遍出现了经济减速的情况。

直观来看, 多数新兴经济体也经历了经济增速下降的情况, 但新兴经济体经济增速的下滑, 在更大程度上是从危机后的恢复性高速增长回归到正常增长速度。根据 OECD 提供的数据, 巴西在 2009 年下半年至 2010 年第一季度连续 3 个季度 GDP 环比增速在 2% 以上, 到第二季度尽管回落到 1.2%, 但仍然保持较快增速。中国、印度等主要新兴国家没有环比增长率的数据, 但从同比增速来看, 中国、印度 2010 年第一季度 GDP 增速分别达到 11.9% 和 8.6% (印度为收入法 GDP), 都比较高, 随后, 中国经济增速连续两个季度下滑, 但仍然保持在 10% 左右。印度经济增长率在第二季度不仅没有下降, 反而有所提高, 达到了 8.8% 的水平。虽然中国等新兴经济体经济增速也出现了下降, 但这种下降在很大程度上是受上年基数变化的影响, 属于正常回落。

(二) 发达经济体与新兴经济体经济增长态势迥异

从 2010 年世界各国和地区经济复苏的态势来看, 各国和地区的情况存在很大差异。从不同类型经济体的情况来看, 发达国家的经济复苏整体上明显慢于发

展中国家，尤其是新兴经济体保持了较快增长的态势。根据已经公布的前三季度的数据，主要发达国家美国、日本、德国的同比增长位于 2% ~ 4% 的区间内，而主要新兴经济体中国、巴西、印度的增长率都在 7% 以上，主要发达国家大大慢于主要新兴经济体。

当然，在各个发达国家之间和各新兴经济体之间，复苏的步伐也存在明显差异。在发达国家中，澳大利亚和加拿大本身受金融危机的影响较小，危机后恢复得又比较快，与美国等相比经济增长情况要好得多。按照 OECD 预测的 2010 年度经济增长率来估计，与危机爆发前的 2007 年相比，2010 年澳大利亚 GDP 将增长 6.7%，加拿大将增长 0.9%，而美国仅仅是大体持平，德国、法国等国家都恢复到接近 2007 年的水平，意大利、日本、英国等国家都难以恢复到 2007 年的水平并且存在明显差距。在新兴经济体中，中国、印度、巴西、印度尼西亚等国家 2010 年 GDP 较 2007 年大幅度增长，而俄罗斯仅仅恢复到 2007 年水平，差异也非常明显（见表 1）。

表 1 主要国家经济恢复和增长情况

单位：%

国家和地区	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	相对 2007 年恢复程度
美国	1.9	0.0	-2.6	2.7	100.03
日本	2.4	-1.2	-5.2	3.7	97.13
德国	2.8	0.7	-4.7	3.5	99.33
法国	2.3	0.1	-2.5	1.6	99.16
意大利	1.4	-1.3	-5.1	1.0	94.60
英国	2.7	-0.1	-5.0	1.8	96.61
加拿大	2.2	0.5	-2.5	3.0	100.93
澳大利亚	5.0	2.1	1.2	3.3	106.73
经合组织(OECD)	2.7	0.3	-3.4	2.8	99.60
西方七国(G7)	2.2	-0.2	-3.6	2.7	98.80
俄罗斯	8.5	5.2	-7.9	3.7	100.47
中国	14.2	9.6	9.1	10.5	132.13
印度	9.6	5.1	7.7	9.1	123.49
巴西	6.3	6.1	4.6	6.1	117.75
印度尼西亚	6.1	5.1	-0.2	7.5	112.76
南非	5.5	3.7	-1.8	3.0	104.89

注：根据 2010 年 11 月 OECD 预测报告中的数据计算而得。

(三) 发达国家价格基本稳定, 发展中国家面临通货膨胀压力

由于发展中国家国内需求扩张步伐较快, 加上美元贬值造成的输入性通胀压力较大, 食品价格上涨对发展中国家的影响要明显强于对发达国家的影响, 使得发展中国家通胀压力较大。相反, 由于发达国家国内需求扩张乏力, 食品价格上涨对其价格上涨影响较小, 发达国家通胀压力总体上比较小, 日本等国家甚至面临通货紧缩压力 (见表 2)。

表 2 主要国家消费价格水平变化情况

国 家	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	相对 2007 年价格水平
美 国	3.2	2.9	3.8	-0.3	1.6	105.14
日 本	0.2	0.1	1.4	-1.4	-0.9	99.08
德 国	1.8	2.3	2.8	0.2	1	104.04
法 国	1.9	1.6	3.2	0.1	1.6	104.96
意 大 利	2.2	2	3.5	0.8	1.5	105.89
英 国	2.3	2.3	3.6	2.2	3.1	109.16
加 拿 大	2	2.1	2.4	0.3	1.6	104.35
澳大利亚	3.5	2.3	4.4	1.8	2.9	109.36
俄 罗 斯	9.7	9	14.1	11.7	6.8	136.12
中 国	1.7	4.8	5.9	-0.7	3.1	108.42
印 度	6.8	6.2	9.1	12.4	9.1	133.79
巴 西	13.1	6.4	10.2	4.4	5.1	120.92
印度尼西亚	3.1	4.5	5.9	4.3	5.6	116.64
南 非	4.6	7.1	11	7.1	4.2	123.87

2010 年 10 月, 中国、巴西、俄罗斯、印度 CPI 涨幅分别达到了 4.4%、5.2%、7.5% 和 9.8%, 大大超过了各自预设通胀目标。其中, 印度食品价格涨幅连续 52 周超过 10%, 引发了民众恐慌。据南非统计局公布的最新数字, 2010 年 6 月份南非通货膨胀率达到了 6.4%, 为过去 4 年以来的最高水平。通货膨胀压力已经迫使一些发展中国家收紧货币政策, 例如, 2010 年 4 ~ 11 月, 印度政府已经 6 次提高利率以抑制通胀, 通胀高企也迫使南非央行把利率提高到 13.5%。这可能会对新兴经济体的经济增长产生影响。

（四）国际贸易强劲反弹，但各地区恢复程度差异明显

2010 年所有国家和地区的货物出口额均大幅度上升。根据世界贸易组织的季度数据，2010 年第一、二、三季度世界货物贸易出口额分别同比上升 27.7%、25.8%、18.1%。根据荷兰经济政策分析局数据，从世界商品出口量来看，全球货物贸易出口量已经恢复到危机前最高点 98% 的水平。但各地区恢复程度差异明显，整个发达经济体恢复到危机前 92% 的水平，新兴经济体则超过危机前最高水平的 5%。其中，美国、日本和欧元区货物贸易出口量分别为危机前最高水平的 97%、91% 和 90%。拉美地区商品出口量增长速度最快，2010 年 9 月已经超过危机前最高水平 11%；亚洲超过危机前最高水平 6%；非洲和中东地区基本恢复到危机前最高水平。

（五）跨国直接投资复苏，但复苏态势不稳定、不平衡

进入 2010 年后，伴随着世界经济逐步走出衰退的阴影，一些发达国家的外国直接投资流入呈现稳定增长的状况。在 2009 年达到最低点后，除了英国外，美国、德国、法国、日本几个西方主要国家的外国直接投资流入状况都呈现明显的稳定增长态势，并至少在 2010 年第一季度都是远高于上年同时期的水平。但是，到了第二季度，根据联合国贸发会议的统计，上述一些国家的外国直接投资流入则又出现了同比下降的状况。

与此同时，发展中国家在跨国投资活动中发挥越来越大的作用。发展中国家以及转型期经济体吸引了全球外国直接投资流入量的一半，它们日益成为跨国公司重视的投资目的地。这些国家对外投资占到全球外国直接投资流出量的 1/4。近年来国际直接投资市场最为引人关注的一大新特点，便是以中国为代表的“金砖四国”（巴西、俄罗斯、印度和中国）企业十分活跃的跨国投资活动。由于跨国并购交易数量的增加，“金砖四国”流向发达国家的外国直接投资激增。可以说，发展中国家以及经济转轨国家对于全球国际直接投资的回升，正在产生越来越大的影响力。

二 经济复苏不平衡的主要原因

从两年来经济复苏的形势来看，世界经济复苏呈现明显的不平衡性，针对



这种不平衡性，美国等国家的某些研究机构将复苏不平衡归因于中国等发展中国家的出口挤占了发达国家的市场需求，影响了美国经济和就业的恢复。我们认为，这样的观点难以成立，经济复苏不平衡的主要原因应包括以下几个方面。

（一）发达国家处于金融海啸的震源，受危机影响远远大于发展中国家

世界经济复苏呈现明显的不平衡性，首先是由于发达国家受危机影响远远大于发展中国家。美国是本次国际金融危机的发端地，是金融海啸的震源，受危机影响较大。欧洲金融市场发达且与美国金融市场联系最为密切，欧洲金融机构购买美国证券化资产的规模较大，因此，受到金融危机的影响也较大。相反，发展中国家由于金融市场相对不发达，且与美欧市场联系程度较弱，发展中国家的金融机构更多地购买的是风险相对较小的美国国债，在某种程度上可以说只是受到了金融危机的连带影响，因此，在危机中受到的损失相对较小。在以前的金融危机中情况也是这样，如在亚洲金融危机的过程中，东亚国家受到了很大影响，但美国和欧洲国家几乎没有受到多大影响。

（二）发达国家财政稳健程度较差，财政政策刺激力度收缩

在经济复苏的过程中，欧洲的希腊、爱尔兰等国家爆发了主权债务危机，使得财政平衡状况受到各界的高度关注。IMF 等机构和众多学者所做的相关研究表明，不仅受到关注的希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙等欧洲国家债务负担沉重，其他欧洲国家如意大利，以及日本、美国等发达国家，同样都存在债务负担沉重的问题，这有可能影响到财政体系未来的稳健运转。

从不同国家的情况来看，新兴经济体之所以能够实现较快增长，而发达国家 2010 年复苏态势放缓，是与主要发达经济体受财政赤字占 GDP 比例偏高影响而不得不收缩财政政策力度有密切联系。根据 IMF 估计的数据，2010 年发达国家财政赤字较上年大约减少 2000 亿美元左右，而新兴经济体财政赤字较上年大约增加 200 亿美元，财政政策的力度存在明显差异。而且由于新兴经济体的财政政策偏向于增加支出，而发达国家的财政政策中减税所占比例较高，使得两者财政政策的效果存在更为明显的差异。

实际上,在发达国家中,财政状况较好的澳大利亚、加拿大是经济复苏最快的国家,金融危机前这两个国家的债务占 GDP 比例都比较低,澳大利亚曾经有几年出现净债务规模下降的情况。在主权债务危机阴影笼罩的欧洲,德国的财政状况最好,经济复苏状况也是最好的。

即便发达国家已经开始减少赤字,但发展中国家财政赤字和债务占 GDP 比例仍然明显低于发达国家。IMF 数据显示, G20 成员中,发达国家债务余额占 GDP 比例为 78.07%,新兴经济体为 37.89%,低收入国家为 41.65%。发展中国家财政状况较好,与危机前相关国家积极改革财政体制和实行稳健的财政政策有密切联系。在这方面,拉美国家的情况最具代表性。从拉美地区历史经验看,债务问题、财政赤字和国际收支失衡是拉美国家长期以来面临的主要问题,同时也是造成拉美国家数次发生金融危机的主要原因。经过 20 世纪 90 年代数次金融危机的教训,在 2003 ~ 2007 年经济增长周期中,拉美各国政府利用财政状况改善的良机,进行了一系列财政改革,包括加强财政纪律、转变财政支出方向和税制改革三方面内容,其中核心内容是确立了严格的财政纪律。墨西哥、智利、巴西和哥伦比亚等拉美主要大国议会先后通过《财政责任法》。严格的财政纪律、独立的中央银行使得这些财政赤字无法通过直接发行货币来弥补,只能通过削减财政支出和通过税制改革增加财政收入等方式来补偿。由于实行上述一系列措施,自 2003 年以来,拉美国家财政状况均出现了显著的改善。2004 ~ 2008 年全地区连续四年实现了初级财政盈余,2006 年和 2007 年两年初级财政盈余占 GDP 比例更是达到了 2.2%,这是债务危机以来从没出现过的局面。从债务指标来看,整个地区的中央政府债务余额占 GDP 的比例由 2002 年的 58.4% 降至 2008 年的 28%,外债总额占 GDP 的比例也由 2003 年的 40.4% 降至 2008 年的 18%。上述情况是金融危机后拉美地区经济恢复较快的重要原因。

(三) 发达国家金融体系受到重创,货币政策效果明显不及发展中国家

发达国家经济恢复程度明显不及发展中国家,与货币政策不能有效发挥作用密切相关。在本次国际金融危机中,美国作为发源国,其金融机构受到的冲击最大。欧洲金融市场发达且与美国金融市场联系最为密切,购买美国