

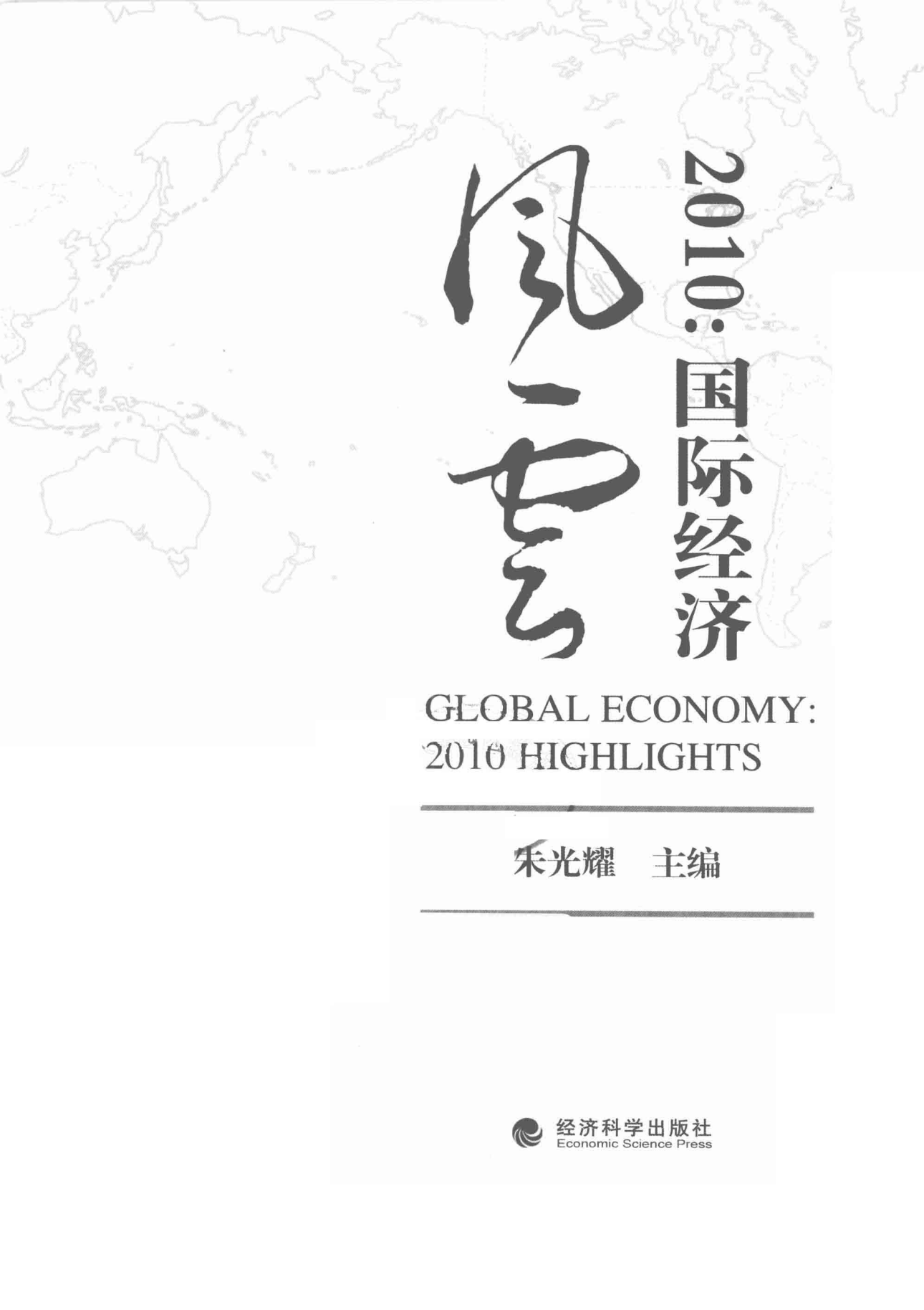
2010: 国际经济 风云

GLOBAL ECONOMY:
2010 HIGHLIGHTS

朱光耀 主编



经济科学出版社
Economic Science Press



2010: 国际经济 风云

GLOBAL ECONOMY:
2010 HIGHLIGHTS

朱光耀 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

2010: 国际经济风云/朱光耀主编. —北京:
经济科学出版社, 2011. 3
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0397 - 7

I. ①2… II. ①朱… III. ①国际经济 - 研究 -
2010 IV. ①F113

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 020083 号

责任编辑: 李晓杰
责任校对: 徐领柱
版式设计: 代小卫
技术编辑: 邱 天

2010: 国际经济风云

朱光耀 主 编

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: 88191217 发行部电话: 88191540
网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

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

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 14.25 印张 170000 字
2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0397 - 7 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编 委 会

主 编：朱光耀

副主编：邹加怡

张国春

常军红

“年年岁岁花相似，岁岁年年人不同”。2010年，国际经济风云变幻，全球经济复苏步伐继续放缓，发达国家私人消费与投资信心低迷，失业呈现长期化趋势；新型经济体投资与消费复苏增长较快，面临较强的通胀压力，“双速复苏”的经济发展格局，使国家间宏观经济政策协调变得越来越困难。纵观2010年的国际经济形势，我们更加关心以下几个方面的重要经济问题。

一是发达经济体与发展中经济体“双速复苏”。主要发达经济体复苏乏力、失业率居高不下、主权财政风险凸显；主要新兴经济体增长迅速，但面临国际资本流入而导致的通胀风险。尽管国际货币基金组织在2010年初提出了退出策略基本原则，但退出尚有待时日。

二是主要经济体采取了因应措施。针对上述经济状况，主要经济体分别实施了相应的政策措施。美国一方面立足当前，出台了出口倍增计划以重振国内制造业，延长减税政策以刺激当前国内有效需求；另一方面放眼长远，致力于财政整顿计划以确保财政长期可持续性，改革金融监管体系以避免类似的金融危机再次重演。欧盟进行了银行压力测试以提振投资者对欧洲银行乃至金融部门的信心；针对部分成员国主权债务问题，欧元区也采取了救助措施，英国、德国等国家分别出台预算案，

压缩预算支出，推动实现预算平衡。

三是汇率问题。2010年汇率问题贯穿始终成为国际财经领域热点问题。作为国际主要储备货币，美元汇率的涨跌始终牵动着国际社会敏感的神经。针对不断升值的日元，日本政府直接入市进行干预。汇率领域最白热化的话题仍然是人民币汇率。美国有关议员和一些专家虽多次不厌其烦“建言献策”，中国政府一直遵循自主性、可控性和渐进性原则进行汇率制度改革。2010年6月19日，中国人民银行关于重启人民币汇率改革的决定得到了国际社会重点关注。

四是外部经济环境及国外经验借鉴。随着中国经济不断融入世界经济，外部经济环境对中国经济的影响愈来愈大。全球总需求不足、发达经济体通缩与新兴经济体通胀并存导致的政策分歧加大、欧洲主权债务风险仍未消退、贸易保护主义抬头、主要储备货币汇率过度变动、国际大宗商品价格持续上涨等不稳定、不确定因素都会通过贸易投资与资本流动等方式对中国实体经济与金融部门产生影响。一些国家为转嫁国内政治压力，将矛头指向中国汇率政策、产业政策、自主创新与政府采购政策。

五是中国企业“走出去”。国际金融危机之后，中国企业“走出去”步伐更加坚定，但遇到的障碍与挑战仍然较多。总体而言，中国企业“走出去”面临着政治风险、制度成本、技术壁垒、签证障碍、融资困难等问题。尽管中国政府相继出台了一些政策措施鼓励企业“走出去”，但政策扶持力度尚待加强，规模和效益尚待提高，领域需要不断拓展，扶持手段和方式需要逐步实现多样化。企业“走出去”支持服务体系发展滞后，企业“走出去”还面临人才瓶颈。尽管如此，一批中国企业成功“走出去”，实现了生产经营国际化。

国际经济形势的新变化对中国与主要经济体经济关

系的发展产生影响，中国双边财经外交面临新的任务。为此，一方面我们密切跟踪全球与主要经济体经济形势及政策动向，另一方面加强基础调研工作，更好地将财经外交与国内经济建设有机统一起来。

本书反映了财政部对外财经交流办公室对2010年国际经济形势的跟踪与思考。本书分为五篇，即全球经济与退出策略原则、主要经济体政策动态、汇率问题、外部经济环境与国际经验借鉴、中国企业“走出去”，共计29篇文章。这些文章主要来自外经办对一些重要国际经济问题的调研和对国际机构、学者、媒体在相关问题上的观点综述。书中涉及问题是国际经济形势的重要组成部分之一，希望通过上述问题的研究与思考，激起广大读者对中国双边财经外交事业的关注、关心和支持。

由于水平有限，书中错误难免，请读者不吝赐教。

编 者

2011年1月24日

目 录

2010：国际经济风云

第一篇 全球经济复苏与宏观政策

全球经济增长呈不均衡态势	3
主要经济体复苏面临的政策挑战	10
警惕当前发达经济体财政风险	16
新兴经济体资本流动新动态	25
国际货币基金组织关于“退出”策略原则	32

第二篇 主要经济体政策动态

美国财政整顿：目标与措施	41
美国出台三项贸易政策措施概况	51
美国减税政策	56
追踪美国金融监管改革	61
欧洲主权债务问题最新进展	69
欧洲银行压力测试	80
英国紧急预算案及实施细节	85
德国 2011 年预算案的新特征	93

第一篇 汇率问题

美元汇率：近期升值为哪般	101
“反补贴货币干预”论：可行性与影响分析	106
重启人民币汇改观点综述	113
国际大投行解读中国重启汇改	124
日元升值：市场与政府的作用	130

第四篇 外部经济环境与国际经验借鉴

2010 年第二季度中国外部经济环境	143
2010 年第三季度中国外部经济环境	152
2010 年第四季度中国外部经济环境	161
加入《政府采购协议》与保护国内企业利益：美国的做法	169
加入《政府采购协议》与保护国内企业利益：日本的做法	177

第五篇 中国企业“走出去”

中国企业“走出去”：总体状况	185
中国企业“走出去”：主要障碍	191
中国企业“走出去”：人民币汇改的影响	197
中国企业“走出去”：国内政策环境的影响	201
案例分析：大唐电信集团推动自主创新产业国际化	206
案例分析：联想集团国际化启示	211

后 记	216
-----------	-----

第一篇

全球经济复苏与宏观政策

全球经济增长呈不均衡态势

国际货币基金组织（IMF）于 2010 年 3 月发布的《全球经济形势展望与面临的政策挑战》报告认为，全球经济已经开始复苏，但复苏进程参差不齐，2010 年全球经济增长将继续呈现不均衡状况，各国政策制定者需根据不同国情对症下药，有效应对。

一、2009 年全球经济回顾

全球经济于 2009 年第二季度和第三季度开始复苏，但复苏进程参差不齐。得益于大量非常规政策支持和企业增加库存影响，发达经济体于 2009 年下半年恢复增长。而以中国、印度、印度尼西亚和巴西为首的新兴经济体受强劲内需和大宗商品价格上涨等因素驱动，第二、第三季度经济增长速度分别达 8%、9%，对全球经济恢复增长起到关键作用。

1. 金融状况。全球金融形势继续好转。但受银行去杠杆化、银行体系重建以及信贷风险和对法定资本充足率上调的

预期上升等因素影响，很多发达经济体银行信贷迟滞，居民与中小企业面临信贷紧缩压力。资本市场有所反弹但依然脆弱。尽管公司债券发行创历史最高水平，但仍不足以弥补银行信贷下滑造成的融资缺口。此外，由于对部分发达经济体，尤其是希腊财政可持续性的担忧，全球主权债务市场压力加大。

2. 国际资本流动。由于对新兴经济体经济增长预期较高，加上风险偏好上升、利差扩大等因素，国际游资急剧涌入新兴市场。一些国家货币政策面临更加复杂的局面，尤其是那些由于通胀压力上升需收紧货币政策、减缓信贷增长的国家，如巴西、中国、印度和印度尼西亚等。

3. 汇率变动。经济复苏进程差异、风险偏好和资本流向变化使得 2009 年全球汇率变动显著。随着全球金融形势好转和对系统性风险的恐惧逐渐下降，2009 年年初开始美元实际有效汇率贬值。相对应的，大宗商品出口国和实行浮动汇率制的新兴经济体汇率大幅升值。此外，日元自 2008 年末大幅升值。欧元实际汇率回调至基准水平。人民币实际有效汇率对美元贬值。

4. 大宗商品价格。受新兴经济体，尤其是亚洲需求强劲增长影响，国际大宗商品价格回升，但价格上涨幅度缓和，继续上行压力较小。价格回升主要是由于：2009 年末中国大量增加大宗商品进口带动石油等大宗商品价格回升；2009 年第四季度发达经济体经济指标改善、需求增加也推升了价格上涨趋势。

5. 通胀风险。发达经济体总体通胀风险较小，CPI 经过几个月负增长后于 2009 年末转为正值。但日本面临通缩风险，消费者价格指数仍然继续下滑，尽管其下滑幅度有所收窄。新兴经济体情况各异。印度等国由于实际产出与潜在产

出缺口迅速缩小、农产品供应震荡导致市场迅速反弹，通胀率上升。而南非等国则由于实际产出与潜在产出缺口扩大、名义汇率升值等因素，价格上行有限。

6. 就业形势。危机期间，部分发达经济体和新兴经济体失业率小幅攀升；主要发达经济体中，美国、西班牙等失业率较高，德国、英国较好。目前全球劳动力市场有所改善，美国就业市场基本稳定，但欧元区失业率还可能继续上升。很多新兴经济体失业率居高不下。波罗的海国家、独联体国家失业率显著攀升，南非等国失业率保持高位。

二、2010 年全球经济展望

1. 全球经济复苏进程不均衡。2010 年全球经济平均增长有望达到 4%，2011 年为 4.3%，但全球经济复苏进程仍呈不均衡态势。受失业率和公共债务居高不下、私人部门需求不足、信贷收缩等因素影响，发达经济体经济复苏基础仍较脆弱，复苏进程缓慢，预计 2010 年、2011 年经济增长分别为 2.1% 和 2.25%。2011 年底前发达经济体实际产出仍将低于危机前水平。而大多数新兴经济体，尤其是以中国、印度、印度尼西亚、巴西为首的亚洲和拉丁美洲国家，在内需有力拉动、活跃的区域贸易和刺激政策驱动下将实现强劲复苏。大宗商品价格上涨也将为俄罗斯、南非等商品出口国经济复苏提供助力。2010 年新兴经济体经济增长有望达到 6%（见表 1-1）。

表 1-1

全球主要经济体 GDP 增长率

单位: %

国家或地区 \ 年份	2008	2009	2010	2011
阿根廷	6.8	-2.5	3.5	3.0
澳大利亚	2.2	0.8	2.5	3.0
巴西	5.1	-0.4	4.7	3.7
加拿大	0.4	-2.6	2.6	3.6
中国	9.6	8.7	10.0	9.7
法国	0.3	-2.3	1.4	1.7
德国	1.2	-4.8	1.5	1.9
印度	7.3	5.6	7.7	7.8
印度尼西亚	6.1	4.3	5.5	6.0
意大利	-1.0	-4.8	1.0	1.3
日本	-1.2	-5.3	1.7	2.2
韩国	2.2	0.2	4.5	5.0
墨西哥	1.3	-6.8	4.0	4.7
俄罗斯	5.6	-9.0	3.6	3.4
沙特阿拉伯	4.4	0.1	3.9	4.1
南非	3.7	-1.9	2.0	3.3
土耳其	0.9	-6.0	3.5	4.0
英国	0.5	-4.8	1.3	2.7
美国	0.4	-2.5	2.7	2.4
欧元区	0.6	-3.9	1.0	1.6
欧盟	1.0	-4.0	1.0	1.9
发达经济体平均	0.5	-3.2	2.1	2.4
新兴经济体平均	6.1	2.1	6.0	6.3
全球平均	3.0	-0.8	3.9	4.3

资料来源: IMF。2009 年数据为估计值, 2010 年和 2011 年数据为预测值。

2. 部分经济体公共债务继续攀升。发达经济体财政状况将进一步恶化。巨额财政赤字、经济周期性因素、金融救援措施、刺激计划和潜在的结构性支出压力将使得发达经济体政府债务率从 2008 年的 80% 左右攀升至 2014 年的 120%。新兴经济体主权债务状况总体较好, 2010 年后其政府债务率将逐渐下降, 预计其中期政府债务率平均低于 40%。但部分财政基础薄弱的新兴经济体将面临政府债务管理风险, 并受到

发达经济体大量举债引发国际借贷成本攀升的“溢出”效应影响。

3. 新兴经济体面临通胀风险。发达经济体通胀预期较低。尽管大宗商品价格将继续上涨，但资本利用率偏低、实际产出与潜在产出缺口较大使得发达经济体通胀压力有限，预计 2010 年其一般通胀率为 1.25%。但一些新兴经济体将面临通胀压力上升的风险，预计 2010 年新兴经济体平均通胀率将超过 5%。由于实际产出与潜在产出缺口迅速缩小、资本流入激增，部分新兴经济体价格上行压力将尤为突出。

4. 经济“下行”与“上行”的可能性并存。2010 年全球经济仍面临“下行”风险：部分欧盟外围国家主权债务风险可能冲击主权债务市场，推高居民与企业借贷成本；“退出”政策过早或不协调将损害经济复苏基础；银行重组进展缓慢可能弱化金融对经济复苏的支持力度；金融监管改革迟滞将增加金融市场的不确定性；金融体系、房地产市场的削弱和失业率攀升会限制主要经济体消费支出增长；日益回升的大宗商品价格可能对发达经济体经济复苏造成不利影响。同时，经济也存在“上行”可能：如果面临财政困境的发达经济体迅速脱困，或者新的金融监管框架出台，将极大地提振金融市场信心，加剧国际资本涌入新兴市场势头，促进国际贸易，刺激私人消费；如果美国促进出口的计划能够降低失业率，将进一步促进美国经济增长。

三、下一步政策建议

不同国家经济复苏进程不同，面临的政策挑战不同，“退出”政策时机选择与力度把握也有所不同。在政策选择上，

发达经济体与新兴经济体应根据本国国情对症下药。

（一）发达经济体

1. 继续维持财政刺激政策。大多数发达经济体由于经济复苏基础依然脆弱，其财政刺激政策至少应延续至 2010 年底。经济状况较好的经济体可以考虑在 2011 年实现财政政策“退出”，但那些面临主权债务危机的经济体应更早“退出”。同时，政府也应将确保财政可持续性作为首要任务，制定可行的中期债务削减计划，设定削减债务的时间表，强化财政机构执行力，严格财政纪律，加强财政支出审查与财政监督。

2. 货币政策适度灵活。在既定的财政政策框架下，货币政策可以适度灵活以体现政策意图。由于通胀压力较小，主要发达经济体可以继续维持低利率，但如果金融与经济形势允许，那些已经在逐渐“淡出”的非常规货币政策可以加快“退出”。而金融市场脆弱、市场功能尚未恢复的经济体可以保持货币政策力度，甚至出台新的政策措施。

3. 金融救援措施分步“退出”。随着金融体系逐渐稳定，应对危机的金融救援措施可以统一步调，分步“退出”：支持短期市场融资、增加市场流动性的措施可迅速“撤出”；购买私人部门资产的信贷支持项目可继续维持一段时间；而降低市场污点、扩大抵押品范围及公开市场业务操作等措施应继续延期。更重要的是，应将政策重点转向金融体系建设，修复银行体系，强化金融监管框架，提振资本市场，推进金融体系改革，降低系统性风险。