



博鳌亚洲论坛

亚洲经济前景及一体化进程

2020年度报告

Boao Forum for Asia
Asian Economic Outlook and
Integration Progress Annual Report 2020



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

博鳌亚洲论坛

亚洲经济前景及 一体化进程

2020 年度报告

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

博鳌亚洲论坛亚洲经济前景及一体化进程 2020 年度报告. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2020.5
ISBN 978-7-5663-2149-7

I. ①博… II. III. ①经济一体化—研究报告—亚洲—2020 IV. ①F13

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2020) 第 063962 号

博鳌亚洲论坛亚洲经济前景及一体化进程 2020 年度报告

责任编辑: 张俊娟

出版发行: 对外经济贸易大学出版社
社 址: 北京市朝阳区惠新东街 10 号
网 址: www.uibep.com
资源网址: www.uibepresources.com

邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338
发行部电话: 010-64492342
E-mail: uibep@126.com

成品尺寸: 215mm×278mm
印 张: 9.75
字 数: 250 千字
ISBN 978-7-5663-2149-7

印 刷: 北京博海升彩色印刷有限公司
版 次: 2020 年 5 月北京第 1 版
印 次: 2020 年 5 月第 1 次印刷
定 价: 200.00 元

C 目录 Contents

缩略语	XI
写作团队成员	XIII
序言	XV

上篇 亚洲经济展望

摘要	3
第 1 章 亚洲经济前景与政策	5
1.1 经济增长	5
1.2 就业与收入	11
1.3 物价与货币政策	16
1.4 贸易和投资	20
1.5 债务	26
1.6 金融市场	30
第 2 章 亚洲经济热点议题	37
2.1 中美签署第一阶段经贸协议	37
2.2 美日签署数字贸易协定	38
2.3 新兴经济体经济增长减速	39
2.4 “一带一路”倡议推动高质量基础设施建设	40
2.5 RCEP 谈判取得阶段性进展	41

下篇 一体化进程

第 3 章 概要	55
3.1 亚洲与世界经济的周期指数同步性有所减弱	55
3.2 亚洲经济体对区内货物贸易依存度上升	55
3.3 亚洲区内全球价值链合作	56
3.4 亚洲直接投资对自身依存度进一步增加	57
3.5 亚洲服务贸易相互依存度较低，旅游业除外	57
3.6 亚洲金融一体化为经济一体化助力	58
第 4 章 亚洲经济体之间的贸易依存度	61
4.1 亚洲经济/贸易一体化指数	61
4.2 亚洲主要成员间贸易依存度分析	63
4.3 贸易成员区域内贸易流向矩阵	66
4.4 亚洲中间品流向与依存	67
4.5 主要经济体就业对国内外需求的依赖	69
第 5 章 亚洲经济体在亚洲工厂中的相互依存度	75
5.1 亚洲工厂相互依存度指数演变	75
5.2 零部件产品依存度和竞争优势	78
5.3 全球三大工厂全球价值链产品竞争优势分布	82
第 6 章 亚洲经济体直接投资依存度	89
6.1 亚洲直接投资对亚洲自身的依存度	89
6.2 亚洲经济体引进外资依存度指数	90
6.3 亚洲经济体对外投资依存度指数	92
第 7 章 亚洲服务业一体化进程	95
7.1 亚洲经济体服务业出口	95
7.2 亚洲经济体出口中服务业的增加值	97
7.3 亚洲旅游一体化指数	105

第 8 章 金融一体化	109
8.1 亚太金融一体化：法定与事实的视角	109
8.2 亚洲经济体的储蓄与投资相关性	117
8.3 亚洲资产组合投资：更多挑战和新机遇	119
结语	123
附录 亚太企业投资信心晴雨表调查分析报告	125
全球经济：缓慢调整复苏	126
亚太经济：区域发展潜力进一步被发掘	128
跨境投资：避险成为主题	129
中国经济：静待疫情过后的调整	133
总结	134
参考文献	135
编写说明及致谢	137

表目录

List of Tables

表 1.1	2019 年 1 月—2020 年 3 月部分亚洲经济体基准利率调整一览表	19
表 1.2	2018 年第二季度—2019 年第二季度部分亚洲经济体的私人非金融部门 债务占 GDP 的比重	28
表 1.3	2015—2018 年部分亚洲地区经济体银行不良贷款率	35
附表 1	亚洲若干国家及国际组织为应对疫情出台的救济和刺激政策一览表 (截至 2020 年 4 月 10 日)	44
附表 2	2019—2021 年亚洲经济体主要经济指标一览表	49
表 4.1	2004 年、2007 年及 2012—2018 年部分亚洲经济体的贸易依存度指数	62
表 4.2	2018 年部分亚洲经济体间贸易依存度指数	63
表 4.3	2018 年部分亚洲经济体间贸易流向矩阵	66
表 4.4	2018 年亚洲主要经济体之间中间品出口矩阵	67
表 4.5	2018 年亚洲主要经济体之间中间品出口依存度	68
表 4.6	2014 年与出口相关的就业	70
表 4.7	2000 年与出口相关的就业	71
表 4.8	2014 年按本经济体和通过其他经济体出口计算的就业依存度	73
表 5.1	2018 年亚洲工厂依存度指数	75
表 5.2	2017 年亚洲工厂依存度指数	76
表 5.3	2001—2018 年亚洲主要经济体对亚洲工厂依存度指数	77
表 5.4	2018 年 22 种零部件与亚洲主要经济体、EU27、USMCA、CPTPP 的 依存度指数	79
表 5.5	2017 年 22 种零部件与亚洲主要经济体、EU27、USMCA、CPTPP 的 依存度指数	80
表 5.6	2018 年中国具有竞争优势的零部件产品清单	81
表 5.7	2018 年亚洲经济体按出口总额排在前 22 位的零部件	82
表 5.8	2017 年亚洲经济体按出口总额排在前 22 位的零部件	83
表 5.9	2018 年 EU27 按出口总额排在前 22 位的零部件	84
表 5.10	2017 年 EU27 按出口总额排在前 22 位的零部件	85
表 5.11	2018 年北美按出口总额排在前 22 位的零部件	86
表 5.12	2017 年北美按出口总额排在前 22 位的零部件	87
表 6.1	2018 年部分亚洲经济体直接投资(流入+流出)依存度指数	90
表 6.2	2018 年部分亚洲经济体及美国引进外资依存度指数	91
表 6.3	2013—2018 年部分亚洲经济体对亚洲内部 FDI 的依存度指数	92

表 6.4	2018 年部分亚洲经济体对外投资依存度指数	93
表 7.1	2018 年和 2010 年亚洲主要经济体服务业出口：出口额和增加值出口	95
表 7.2	2018 年主要经济体服务业增加值出口及其目的地构成	98
表 7.3	2018 年主要经济体最终产品或服务总出口中包含的其他经济体服务业 增加值及其构成	100
表 7.4	2016—2018 年亚太经济体旅游出口对亚洲市场的依存度指数	106
表 7.5	2018 年亚洲主要经济体旅游相互依存度指数	107
表 8.1	计算法定金融开放度指数所用的 14 项指标	109
表 8.2	1999—2017 年主要经济体用法定金融开放度测量的金融一体化程度排名	113
表 8.3	2001—2018 年主要经济体以事实金融开放度（IFIGDP）指标计算的金融 开放程度排名	116
表 8.4	1997—2018 年亚太地区 12 个经济体的平均国内储蓄率和投资率	117
表 8.5	样本期内储蓄率和投资率的相关系数	118
表 8.6	2017—2018 年全球资产组合资本流入	120
表 8.7	2017—2018 年全球资产组合资本流出	121
表 8.8	2017—2018 年中国对外资产组合	122

图目录

List of Figures

图 1.1	2016—2020 年亚洲不同收入水平经济体加权实际 GDP 增长率	7
图 1.2	2016—2020 年亚洲不同地区经济体加权实际 GDP 增长率	8
图 1.3	2016—2020 年亚洲不同地区经济体失业率	12
图 1.4	2016—2020 年亚洲不同地区经济体青年失业率	13
图 1.5	2018—2020 年部分亚洲经济体人均国民总收入	15
图 1.6	亚洲各区域及世界基尼系数均值	15
图 1.7	2018—2019 年各月份亚洲不同地区通货膨胀率	16
图 1.8	2018 年第一季度—2019 年第三季度亚洲货物贸易进出口总额同比增速	21
图 1.9	2018 年第一季度—2019 年第二季度亚洲服务贸易进出口同比增速	22
图 1.10	2017—2018 年世界和亚洲地区的外商直接投资流入额	24
图 1.11	2017—2018 年世界和亚洲地区的外商直接投资流出额	25
图 1.12	2018—2020 年部分亚洲经济体财政余额占 GDP 的比重	26
图 1.13	2018—2020 年部分亚洲经济体政府总债务占 GDP 的比重	27
图 1.14	2019 年亚洲地区部分经济体股票指数涨跌幅	31
图 1.15	2019 年部分亚洲经济体本币兑美元的汇率变化（直接标价法）	32
图 3.1	1990—2020 年主要经济体与亚洲总量经济周期的平均相关系数	59
图 3.2	2010—2019 年主要经济体周期与亚洲总量经济周期的同步性指数	59
图 4.1	2005—2018 年部分年份亚洲主要经济体贸易依存度指数	65
图 7.1	2018 年亚洲部分经济体旅游出口对亚洲市场的依存度指数排序	106
图 7.2	2016—2018 年部分经济体旅游出口对中国的依存度指数	108
图 8.1	1999—2017 年主要经济体法定金融开放度	111
图 8.2	2001—2018 年事实金融开放度（IFIGDP 指标）	114
图 8.3	2001—2018 年事实金融开放度（GEQY 指标）	115
图 8.4	2001—2018 年事实金融开放度（EQSH 指标）	115
图 8.5	2012—2018 年全球资产组合投资情况	120
图 8.6	2016—2018 年主要经济体的净资本流入/流出	122
图 8.7	2017 年中国对外资产投资组合	122
图 8.8	2018 年中国对外资产投资组合	122
图 A1	被调查企业地域分布	125
图 A2	被调查企业类型分布	126
图 A3	被调查企业行业分布	126
图 A4	企业家对 2020 年全球经济的展望	126

图 A5	企业家对未来三年全球经济的展望	126
图 A6	全球经济增长风险判断	127
图 A7	全球经济增长动力判断	127
图 A8	亚洲经济增长前景判断	128
图 A9	亚太经济增长动力判断	128
图 A10	亚太经济增长风险判断	129
图 A11	跨境投资环境判断	129
图 A12	跨境投资意愿	129
图 A13	跨境投资计划	130
图 A14	对中国跨境投资计划	130
图 A15	跨境投资目的地的选择	130
图 A16	跨境投资风险判断	131
图 A17	跨境投资挑战	131
图 A18	跨境投资战略选择	132
图 A19	跨境投资机会选择	132
图 A20	中国经济增长动力判断	133

缩 略 语

5G	第五代移动通信体系
AREAER	汇兑安排与汇兑限制年报
ASEAN	东南亚国家联盟（东盟）
BIS	国际清算银行
CEPA	全面合作协议
CPTPP	全面与进步跨太平洋伙伴关系协定
EEC	东部经济走廊
EU	欧盟
FAO	联合国粮食及农业组织（联合国粮农组织）
FDI	外国直接投资
FTA	自由贸易协定
GDP	国内生产总值
GNI	国民总收入
GVC	全球价值链
IEA	国际能源署
IMF	国际货币基金组织
MAS	新加坡金融管理局
MMT	现代货币理论
NAFTA	北美自由贸易协定
OECD	经济合作与发展组织（经合组织）
QDII	合格境内机构投资者
QFII	合格境外机构投资者
RCEP	区域全面经济伙伴关系协定
RQFII	人民币合格境外机构投资者
SITC	国际贸易标准分类
TPP	跨太平洋伙伴关系协定
UNCTAD	联合国贸易和发展会议（联合国贸发会议）
USMCA	美墨加协定
WTO	世界贸易组织

写作团队成员

张宇燕，主编，中国社会科学院世界经济与政治研究所
冯维江，中国社会科学院世界经济与政治研究所
徐秀军，中国社会科学院世界经济与政治研究所
熊爱宗，中国社会科学院世界经济与政治研究所
贾中正，中国社会科学院世界经济与政治研究所
任琳，中国社会科学院世界经济与政治研究所

林桂军，主编，对外经济贸易大学
邓世专，北京建筑大学
黄晓玲，对外经济贸易大学
江萍，对外经济贸易大学
荆然，对外经济贸易大学
李洋，对外经济贸易大学
裴建锁，对外经济贸易大学
任靓，北京联合大学
束景虹，对外经济贸易大学
孙梦阳，北京联合大学
薛熠，对外经济贸易大学
王春蕊，对外经济贸易大学
王飞，对外经济贸易大学

许思涛，德勤中国合伙人、首席经济学家
陈岚，德勤中国
赵昱，德勤中国

序 言

过去的 2019 年是纷乱复杂、困难重重的一年。贸易摩擦不断加剧、地缘政治冲突升级、国际合作受阻，使全球经济增长放缓，国际贸易和投资增速大幅下滑。在此背景下，亚洲经济增速超预期下行，区内经济增速和物价走势分化加大。亚洲经济体商业信心、投资决策遭遇冲击和干扰，生产和贸易成本增加，对外贸易和国际直接投资增长动力不足。

进入 2020 年，全球面临着第二次世界大战以来前所未有的巨大挑战。突如其来的新冠肺炎（COVID-19）疫情全球大流行，给全世界人民的生命安全和世界各国的生产生活造成重大损害，凸显全球重大疾病联防联控和治理机制的重大缺陷。由于供给被打断，需求被抑制，世界各国经济接连陷入短期衰退，全球贸易和投资骤降，金融市场出现 2008 年全球金融危机以来最剧烈的震荡。如果粮食短缺、企业倒闭、人员失业持续，将给各国带来深刻的政治和社会影响。

与此同时，全球企业债务居高不下、负利率持续并扩散、大宗商品市场剧烈波动，这些世界经济原本积累的风险继续叠加，特别是 2020 年 3 月石油生产国协同减产失败导致油价下跌，波及金融市场。中美两国虽然在 2020 年 1 月 15 日签署了第一阶段经贸协议，但贸易争端能否得到有效管控存在不确定性。WTO 上诉机构停摆和在特殊与差别待遇等关键问题上争执不休，对多边贸易体系的稳定构成空前挑战。国际贸易失序，保护主义加剧，将对全球生产和贸易布局造成根本冲击。

展望 2020 年，考虑到疫情的负面影响短期内可能会加大，导致增长迟滞的因素在中长期内不会消失，预计引领全球经济增长的亚洲难以独善其身，经济下行难以避免。不过，亚洲各国宏观经济基本面总体良好，区内贸易、生产、投资依存度很高。随着美欧保护主义抬头，亚洲投资者更倾向投资于亚洲。亚洲工厂间相互依存模

式并未由于中美贸易摩擦发生根本性转变，区内供应链抗冲击能力很强。面对全球疫情，亚洲国家纷纷采取疫情防控、经济刺激和社会救济的紧急措施，保护人民生命安全，维护社会稳定，保障经济活动开展。

病毒无国界，没有一个国家可以靠关闭国门实现自救，全球唯有团结协作、互帮互助、补足短板才能最终战胜疫情。二十国集团召开应对新冠肺炎特别峰会令人鼓舞，领导人承诺采取一切措施抗击疫情、保护生命、重振经济，启动总价值 5 万亿美元的全球经济振兴计划，传递出加强合作应对疫情、加强宏观经济政策协调的积极信号，为全球经济回稳奠定基础。

博鳌亚洲论坛呼吁并期待，全球再度携手，通过实现联防联控、对能力不足的国家及时施救，来共同解决全球公共卫生危机和改进全球疾病防控和治理机制；通过减免关税、取消壁垒、畅通贸易、稳定全球供应链和推动创新，来帮助全球经济尽早恢复元气，避免长期衰退风险。论坛将努力通过加强政、商、学界对话，推动从经济全球化中受益的亚洲，作为全球利益相关方，通过保持各国包容可持续增长、促进区内经济融合和加强国际协调合作，在当前战“疫”以及应对未来各类重大挑战中发挥重要作用。

博鳌亚洲论坛秘书长

