

# 后金融危机时代全球经济形势分析及趋势预测

文章来源：驻汉堡总领馆经商室

2010年3月15-16日，基尔世界经济研究所召开2010年春季全球经济形势预测大会，来自世界各国的约60名代表研讨了后金融危机时代的全球经济走势，并就主要经济的情况进行了重点分析。会议达成的共识是：当前，世界经济走出衰退迹象已比较明显，各主要经济体虽表现不一，但今明两年均呈恢复性增长。鉴于复苏基础尚不牢固，各类风险依然存在，因此，经济恢复的走势还不明朗。

## 一、世界经济整体走势判断

从当前世界各主要经济体的经济数据看，全球经济已经开始摆脱衰退，各主要经济体GDP将在今明两年呈不同程度的恢复增长（见表1）。

表1. 2009-2011年世界主要经济体实际GDP增长数据（单位：%）

经济体	2009	2010 *	2011 *
美国	-2.4	2.5	2.2
日本	-5.0	2.2	1.5
欧洲	-4.1	0.7	1.5
中国	8.6	9.4	8.2
印度	5.7	6.2	5.5
俄罗斯	-7.9	3.9	4.5
全球	-1.0	3.7	3.6

数据来源：基尔世界经济研究所。

注：1. “\*”为预测数据；

2. 此表和各主要经济体数据表（表3-7）中部分GDP增长数据不一致。原因在于不同研究机构对经济形势判断的差异以及实际GDP和名义GDP计算方式的不同。

在后金融危机时代，世界经济将面临一些新的不确定因素，归纳起来主要有：

**(一)经济复苏的走势问题。**与会专家普遍对世界经济已开始复苏不持异议，但同时认为“V”字型复苏基本没有可能，具体的复苏走势目前尚不明朗。从历史上的经济危机周期看，衰退之后的恢复一般呈三种结果：**一是完全恢复。**即经济恢复增长速度超过危机之前，最后以超速增长弥补经济危机带来的损失，代表性的例子是1991年的瑞典银行体系危机；**二是增速恢复。**即经济恢复到危机前的增速，但危机带来的损失固化，无法弥补，典型案例是芬兰1990年的经济危机；**三是增速放缓。**即经济恢复出现增长的趋势，但增速比危机前降低。典型案例是日本上世纪90年代的经济危机。

**(二)货币政策的退出问题。**与会专家一致认为，各主要经济体在危机中推出的一系列货币政策是积极的，其有效遏制了危机蔓延。在后金融危机时代，货币政策的退出已成必然，但各国对此都缺乏经验，现在很难预测退出过程是会一帆风顺，还是会带来新的经济动荡。此外，如各国退出力度和步调不一，缺乏协调，亦很可能造成世界各主要货币汇率的大幅波动。

**(三)高额赤字问题。**与会专家指出，当前，我们正面临历史上和平时期最高水平的财政赤字（见表2）。即便从现在开始做出努力，财政赤字占GDP比重短时间内仍会继续攀升。要恢复到2007年的赤字水平，各国需要花费10年甚至20年时间。高额赤字将会增大通货膨胀风险，削弱政府和银行信用。在今后5-10年内，各国受累于巨额赤字，即便经济再度出现动荡，财政刺激政策方面亦恐力不从心了。

表2. 2004-2011年世界主要经济体财政赤字占GDP比重(单位：%)

经济体	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 *	2011 *
美国	-3.6	-2.6	-1.9	-1.2	-3.3	-9.9	-10.5	-8.5
日本	-6.2	-6.7	-1.6	-2.5	-2.7	-7.5	-9.1	-8.2
德国	-3.8	-3.3	-1.6	0.2	0.0	-3.3	-5.2	-5.1
法国	-3.6	-2.9	-2.3	-2.7	-3.4	-8.2	-8.0	-6.7
英国	-3.7	-3.3	-2.7	-2.7	-5.0	-12.5	-13.0	-12.0
意大利	-3.5	-4.3	-3.3	-1.5	-2.7	-5.3	-5.5	-4.5

数据来源：基尔世界经济研究所。

注：“\*”为预测数据。

**（四）世界贸易形势问题。**与会专家对世界贸易的恢复增长较为乐观，认为进入后金融危机时代，各主要经济体的需求会不断释放，特别是以中国为首的发展中国家，将在世界贸易恢复增长中扮演重要角色。法国 Coe-Rexecode 研究所预测，2010 年世界贸易额将实现 7.4% 的增长。该所同时提醒注意可能影响贸易形势的负面因素，主要包括国际贸易失衡对现有汇率体系的挑战，失业率攀升以及贸易保护主义抬头等。

**（五）经济模型的适用性问题。**对于金融危机期间出现的很多经济现象和问题，现有经济模型难以解释。在当前世界经济开始恢复增长的形势下，这些模型是否还具有金融危机前那样的适用性值得商榷。基尔世界经济研究所专家 Joachim Scheide 认为，现有经济模型如能增加对危机因素的考量，得出的数据应会更具相关性，更能准确地反映经济发展走势。

## 二、各主要经济体的分析预测

### （一）美国

得益于有效的金融刺激政策、扩大的银行放贷量以及各行业库存清空后的重置，美国经济自 2009 年下半年已呈好转迹象。当前，美国房地产市场房价已经止跌，美联储近期内也没有提高短期贷款利率的计划，各公司现金流状况有所改善，以上利好因素将继续推动美国经济的恢复发展（见表 3）。此外，美国经济复苏走势将受到以下因素的制约：一是就业市场尚不景气，今明两年的失业率都将接近 10%；二是金融市场问题依然存在，保险市场不景气，商业抵押贷款和银行坏账损失依然不容乐观；三是随着财政赤字的增加，今年的赤字占 GDP 比重甚至达到 10% 以上，美国政府刺激经济的手段将受到限制，作用减小。

表 3. 2008-2011 年美国部分宏观经济指标（单位：%）

项目	2008	2009	2010 *	2011 *
名义 GDP 增长率	0.4	-2.4	2.6	2.8
出口增长率	5.4	-9.6	10.0	9.3
进口增长率	3.2	-13.9	7.3	9.3
失业率	5.8	9.3	9.9	9.6

财政赤字占 GDP 比重	-3.1	-9.9	-10.3	-8.9
固定资产投资增长率	-5.1	-18.3	3.0	8.3
私人消费增长率	-0.2	-0.6	1.4	2.1
政府支出增长率	3.1	1.9	1.2	1.8

资料来源：美国 Seton Hall 大学 Robert H. Chandross 博士在研讨会上的报告。注：“\*”为预测数据。

## （二）日本

日本为摆脱经济危机，采取了一系列刺激政策，特别是货币政策，目标明确，主要是维持较低利率，确保金融市场稳定，并为企业提供充足的资金支持。目前，日本经济已开始改善，2010 年中期后将逐步恢复增长。至 2011 年，日本经济增速将会明显高于危机之前（见表 4）。日本银行驻德国法兰克福首席代表 Yuji Osawa 认为，日本经济的恢复增长还存在以下两个不利因素，一方面是全球经济形势未来的可能波动；另一方面是日本各产业对中长期经济形势的预期尚不乐观，信心不足。

表 4. 2008-2010 年日本部分宏观经济指标（单位：%）

项目	2008	2009	2010 *
名义 GDP 增长率	-3.7	-2.6	1.4
出口增长率	-10.4	-14.4	8.3
进口增长率	-4.4	-11.1	5.2
失业率	4.1	5.4	5.3
私人消费增长率	-1.8	0.6	1.0
公共支出增长率	-1.3	4.3	-0.6

数据来源：日本银行驻法兰克福首席代表 Yuji Osawa 在研讨会上的报告。

注：“\*”为预测数据。

## （三）德国

尽管银行增加放贷的风险很高，德国依然维持了较宽松的信用标准和较低的利率水平，大部分公司在取得贷款方面没有太多的障碍。失业率在金融危机期间也较为平稳，登记失业人数控制在 350 万人以下。2009 年下半年开始，德国经济已经开始微弱复苏，专家预计德国今明两年的 GDP 增长率分别为 1.2%和 1.8%

(见表5)。关于德国经济，与会专家比较关心银行体系以及劳动力市场，其中多数专家认为德国低利率的刺激政策使得大部分欧元区国家从中获益。

表5. 2008-2011年德国部分宏观经济指标(单位: %)

项目	2008	2009	2010 *	2011 *
名义GDP增长率	1.3	-5.0	1.2	1.8
出口增长率	2.9	-14.2	7.9	6.1
进口增长率	4.3	-8.9	8.1	8.8
失业率	7.8	8.2	8.2	7.9
财政赤字占GDP比重	0	-3.3	-5.2	-5.1
固定资产投资增长率	3.1	-8.9	2.2	5.2
私人消费增长率	0.4	0.2	0.2	1.8
公共支出增长率	2.1	3.0	1.5	1.1

数据来源: 基尔世界经济研究所。

注: “\*”为预测数据。

#### (四) 法国

法国经济2009年全年没有出现大的滑坡。主要原因是,自2009年二季度开始,汽车产业在政府刺激计划的推动下迅速反弹,其他产业也开始在较低水平止跌企稳,没有进一步恶化。但2009年四季度开始至今,汽车产业却开始走下坡路,所幸其他产业均出现了恢复增长。预计今明两年的GDP增幅将分别为1.7%和1.4%(见表6)。下一阶段,法国经济复苏的推动因素主要有以下两个方面:一是库存重置。目前,法国的库存量处于较低水平,可以支撑短期内的产能释放;二是出口增加,欧元贬值可以在一定程度上提升法国产品在国际市场的竞争能力。不利因素则主要是消费和投资拉动的乏力。2009年,因为通货紧缩使得居民的实际购买力有所提升,这种情况今年将不复存在;较低的产能利用率也决定了今后一段时期的投资活动将不会非常活跃。

表6. 2008-2011年法国部分宏观经济指标(单位: %)

项目	2008	2009	2010 *	2011 *
名义GDP增长率	0.3	-2.2	1.7	1.4
出口增长率	-0.6	-11.2	4.5	5.0

进口增长率	0.6	-9.7	4.3	4.5
失业率	7.4	9.1	9.9	10.0
财政赤字占 GDP 比重	-3.4	-7.9	-7.8	-6.9
固定资产投资增长率	0.5	-7.0	-1.1	2.4
私人消费增长率	0.9	0.8	0.9	0.8
公共支出增长率	1.1	1.6	2.2	1.5

数据来源：法国 Coe-Rexecode 研究所执行代表 Alain Henriot 在研讨会上的报告。注：“\*”为预测数据。

### （五）英国

目前，英国已经开始摆脱这场自 1921 年以来最严重的经济衰退。今年年初，除了零售业受天气及 VAT 政策影响，业绩不佳外，英国各项经济数据表现尚可。预计一季度 GDP 将实现 0.3% 的增长率，全年 GDP 增幅为 1.1%（见表 7）。英国国家经济社会研究所（NIESR）认为该国当前的有利条件包括：出口能力得益于英镑贬值将获提高，低利率有助于公司和居民增加收入，债务占收入比率开始降低，新的抵押贷款减少等。而不利方面则在于，失业率会进一步提高；通货膨胀率已经超过预期水平；政府巨额赤字今明两年均已高于 10%。

表 7. 2008-2011 年英国部分宏观经济指标（单位：%）

项目	2008	2009	2010 *	2011 *
GDP 增长率	0.5	-4.8	1.1	2.0
出口增长率	1.1	-10.8	7.2	7.1
进口增长率	-0.5	-12.1	5.5	2.0
失业率	5.7	7.6	8.7	9.2
财政赤字占 GDP 比重	-4.9	-11.9	-13.2	-11.5
固定资产投资增长率	-3.5	-14.0	-0.4	-2.1
私人消费增长率	0.9	-3.1	-0.3	1.0
公共支出增长率	2.6	2.1	1.3	-1.5

数据来源：英国国家经济社会研究所（NIESR）Ray Barrell 教授在研讨会上的报告。

注：“\*”为预测数据。