

国际经济金融形势

金融危机以来全球经济陷入了较长时期的低增长。国际货币基金组织（IMF）2010年4月的报告数据显示，2009年全球经济总量缩减0.6%。主要经济体在危机爆发后陆续出台了許多非常规刺激经济的政策措施，并开展广泛的协调合作，既支持了总需求的增长，又降低了金融市场的不确定性和系统性风险。在2009年中期之后主要经济体逐渐显露复苏迹象，但是复苏的基础尚不稳固，复苏的进程仍将缓慢。

主要发达经济体的经济形势

美国经济初步复苏

2009年美国GDP同比下降2.4%，是1991年以来的首次负增长，并创下1946年以来最大降幅。但三、四季度，美国GDP连续2个季度保持增长，其中四季度环比增长折年率为5.6%，比三季度高3.4个百分点。贸易逆差有所下降，全年贸易逆差为3 807亿美元，比上年减少45%。价格水平出现回稳迹象，10月、11月和12月CPI同比增长率分别为-0.2%、1.8%和2.7%。

但经济复苏的后劲尚显不足。个人消费仍然低迷，消费信心不足，全年零售总额同比下降6.2%，为1993年采集该数据以来的最大跌幅。失业率居高不下，10月、11月、12月失业率分别为10.2%、10%、10%。财政赤字持续上升，连续15个月出现财政赤字。美国财政部公布的数据显示，9月30日的2009财年，美国财政赤字达到了创纪录的1.42万亿美元，约占美国GDP的10%，为二战以来最高水平；12月财政赤字为919亿美元，创下当月赤字历史新高。

欧元区经济举步维艰

危机后欧元区经济陷入了衰退的泥沼，但受消费和政府大规模经济刺激计划带来的公共支出带动，经济有所企稳。2009年欧元区GDP同比下降4.1%。在连续5个季度出现环比负增长之后，第

三季度开始触底反弹，4个季度GDP环比分别增长-2.5%、-0.1%、0.4%和0%。对外贸易保持较大顺差，其中7月顺差额达到123亿欧元，全年实现顺差223亿欧元。价格下滑已基本得到控制，5月，欧元区的通胀率为零，在此后连续数月出现负增长之后，11月、12月综合物价指数（HICP）同比涨幅分别达到0.5%、0.9%。就业形势仍然严峻，10月、11月和12月的失业率分别为9.8%、9.9%、10%。

日本经济不容乐观

2009年日本GDP同比下降5.2%。危机以来日本多次出台经济刺激计划，累计支出规模高达3 000亿美元左右。同时，日本银行将基准利率维持在0.1%的超低水平，并向市场注入大规模流动性。4个季度GDP环比增长率分别为-12.4%、0.7%、1.2%和1.1%。就业情况逐步好转，失业率在当年7月达到5.7%的战后最高值后，连续5个月出现下降，12月为5.1%。对外贸易有所企稳，年初以来，连续多个月出现环比正增长。全年日本进、出口总额分别为51.4、54.2万亿日元，同比分别下降34.9%、33.1%；贸易顺差为2.8万亿日元，同比增长36.1%，这是近两年来首次增长。价格水平继续回落，12月CPI同比下降1.7%，连续11个月处于负增长。

新兴经济体的经济形势

新兴经济体总体复苏，步伐快慢不一。亚洲经济体增长势头较强，中东、东欧经济体回升较为缓

慢，拉美地区经济出现分化。

危机全面爆发后，亚洲主要经济体及时推出了大规模经济刺激计划，增加基础设施项目投资，拉动内需，加强区域内合作，加上危机前金融体系普遍良好，财政和国际收支状况较好，外债负担较轻，因此当发达经济体仍在金融危机低谷徘徊时，亚洲部分经济体已出现触底回升迹象。区域内主要经济体的复苏形势更加明朗，中国、印度保持高速增长，其中印度全年GDP增长5.7%。受金融危机影响较深的韩国、新加坡、中国香港和中国台湾四个新兴工业化经济体虽然整体尚未摆脱衰退，但自第二季度起经济降幅逐步收窄，四个经济体全年GDP增长率分别为0.2%、-2.0%、-2.7%和-1.9%。

中东地区经济复苏一波三折。部分国家经济实现小幅增长，其中沙特全年GDP增长0.2%，伊朗GDP增长1.6%。但是2009年11月25日爆发的迪拜债务危机事件引起全球金融市场动荡，并直接波及到希腊、西班牙、波罗的海等国家。

在经过连续六年的经济增长后，危机使拉美及加勒比地区的经济面临首次负增长。据拉美及加勒比经济委员会预测，2009年该地区经济将负增长1.8%。金融危机对拉美各国影响的范围和程度不一，地区经济出现明显分化。墨西哥和部分中美洲及加勒比国家受危机影响较严重。从第二季度起，该地区经济开始出现复苏迹象，阿根廷、巴西、哥伦比亚、秘鲁等南美国家复苏步伐较快。

东欧国家由于政府财政负担过重，金融系统脆弱，对外资吸引力下降，其经济回升势头相对缓慢。除波兰GDP增长1.7%外，大部分国家仍处衰退之中。

国际金融市场形势

国际外汇市场

主要货币间汇率宽幅波动，全年美元兑欧元、日元涨跌互现。12月31日，美元兑欧元、日元兑美元分别收于1.4332美元/欧元和93.08日元/美元。美元相对欧元全年贬值2.77%，美元兑欧元报价在

2月18日达到最高点1.2547美元/欧元，在10月23日降至最低点1.5029美元/欧元。美元相对日元全年升值2.15%，美元兑日元报价在4月7日达到最高点100.71日元/美元，在11月30日降至最低点86.12日元/美元（见图5）。

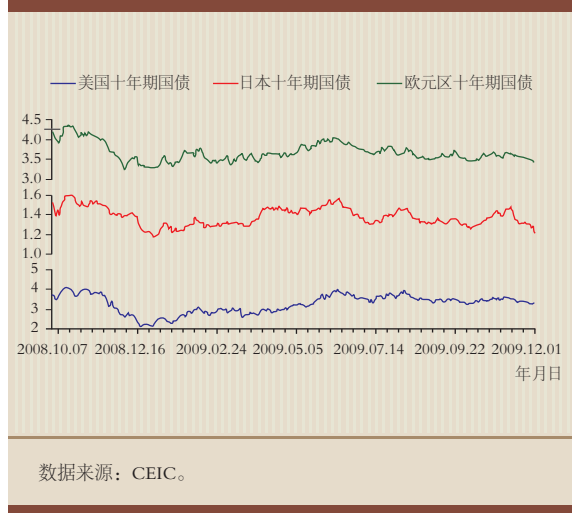
图5：2009年主要货币汇率走势



国际债券市场

主要经济体国债收益率冲高后逐渐回落。2008年末随着美国大幅降息，全球范围内掀起了降息潮，债券收益率随之降至较低水平。上半年，随着投资者对全球金融危机的恐惧感逐渐减弱以及对世

图6：2008~2009年主要经济体国债收益率走势



界经济衰退可能已触底的判断越来越认同，国际债券市场上对政府长期债券的需求明显回落，从而导致政府长期债券率出现回升趋势。在这一过程中，市场担心西方政府因实施规模较大的经济刺激计划会导致财政赤字迅速上升也对政府长期债券收益率产生一定的向上压力。下半年，由于市场预期通胀水平将保持低位，各主要央行短期内加息可能性不大，主要国债收益率逐渐回落。截至年末，美国、欧元区和日本的10年期国债收益率分别收于3.85%、3.63%和1.30%，较年内最高点分别回落了0.13、0.4和0.26个百分点（见图6）。

国际股票市场

全球主要股市大幅反弹。3月中旬以来，随着各国政府频繁推出力度大的非常规救市举措，加之国际经济金融形势相对缓和，市场信心有所提振。11月25日迪拜债务危机事件爆发后，主要股指曾一度下挫，但随即很快恢复，主要股指继续反弹。截至年末，道琼斯工业平均指数、纳斯达克指数、欧元区STOXX50指数和日经225指数分别收于10 428.05点、2 269.15点、2 966.24点和10 546.44点，较年初分别上涨15.4%、39%、16.9%和16.6%（见图7）。

图7：2008~2009年主要经济体股指走势



国际商品市场

原油价格持续上涨，于2009年末期重返高位。原油价格在2008年中达到历史高位，危机爆发后油价迅速跌落至低点。2009年1月初OPEC原油现货价格为每桶35美元，2月起进入震荡上行轨道。主要原因，一是投资者认为金融危机最糟糕的时候已经过去，随着经济复苏迹象日益显著，石油需求最终一定会增加，二是美元在2009年中后期的贬值走势导致原油等商品期货的金融投资需求猛增，11月末OPEC原油现货价格升至每桶77美元。

黄金价格总体上涨时间超过下跌时间，并不断创出历史新高。9月8日伦敦黄金定盘价格突破1 000美元/盎司，12月3日达到年内最高点1 218美元/盎司。黄金价格一路走高，主要是因为黄金的金融资产属性明显增强，黄金具有天然保值功能，同时又具有抵御通胀的作用；并且，由于主要以美元计价，黄金价格走势与美元汇率的变化具有较强的负相关性（见图8）。

2010年全球经济形势展望

展望2010年，各国将逐步退出超常规经济刺

图8：2008~2009年黄金与原油价格走势



激政策，带动经济反弹的政策力度将趋于减弱，同时，金融部门的功能尚未完全恢复，消费和投资缓慢增长。因此，预计全球经济增长仍低于危机之前的水平。据IMF预测，2010年全球GDP增长率将为4.2%，较危机前的2007年低1个百分点。

2010年，发达经济体的经济将缓慢回升，但失业率仍处高位，而新兴经济体则将呈现较快的经济复苏态势。尽管从主要经济指标看，全球经济已经度过最困难的时期，但经济复苏前景仍充满了变

数。未来全球经济面临的潜在风险主要包括：各国刺激政策逐步退出选择面临两难，加剧复苏的不确定性；主要发达经济体失业率居高不下；金融体系仍然比较脆弱；主权债务风险加大；部分国家和地区可能出现比较严重的偿债困难；短期国际资本流动加大了新兴市场经济体宏观调控的难度；美元、欧元等主要货币汇率的大幅波动将影响经济复苏；贸易保护主义明显抬头。