

2017年的国际经济金融形势

刘遵义 (Lawrence J. Lau)

香港中文大学 蓝饶富暨蓝凯丽经济学讲座教授
美国斯坦福大学李国鼎经济发展讲座荣休教授

中国国际经济交流中心年会
北京, 2016年12月17日

Tel: +852 3943 1611; Fax: +852 2603 5230

Email: lawrence@lawrencejlau.hk; WebPages: www.igef.cuhk.edu.hk/ljl

*本文仅代表作者个人意见, 并不必然反映与作者相关各机构观点

大纲

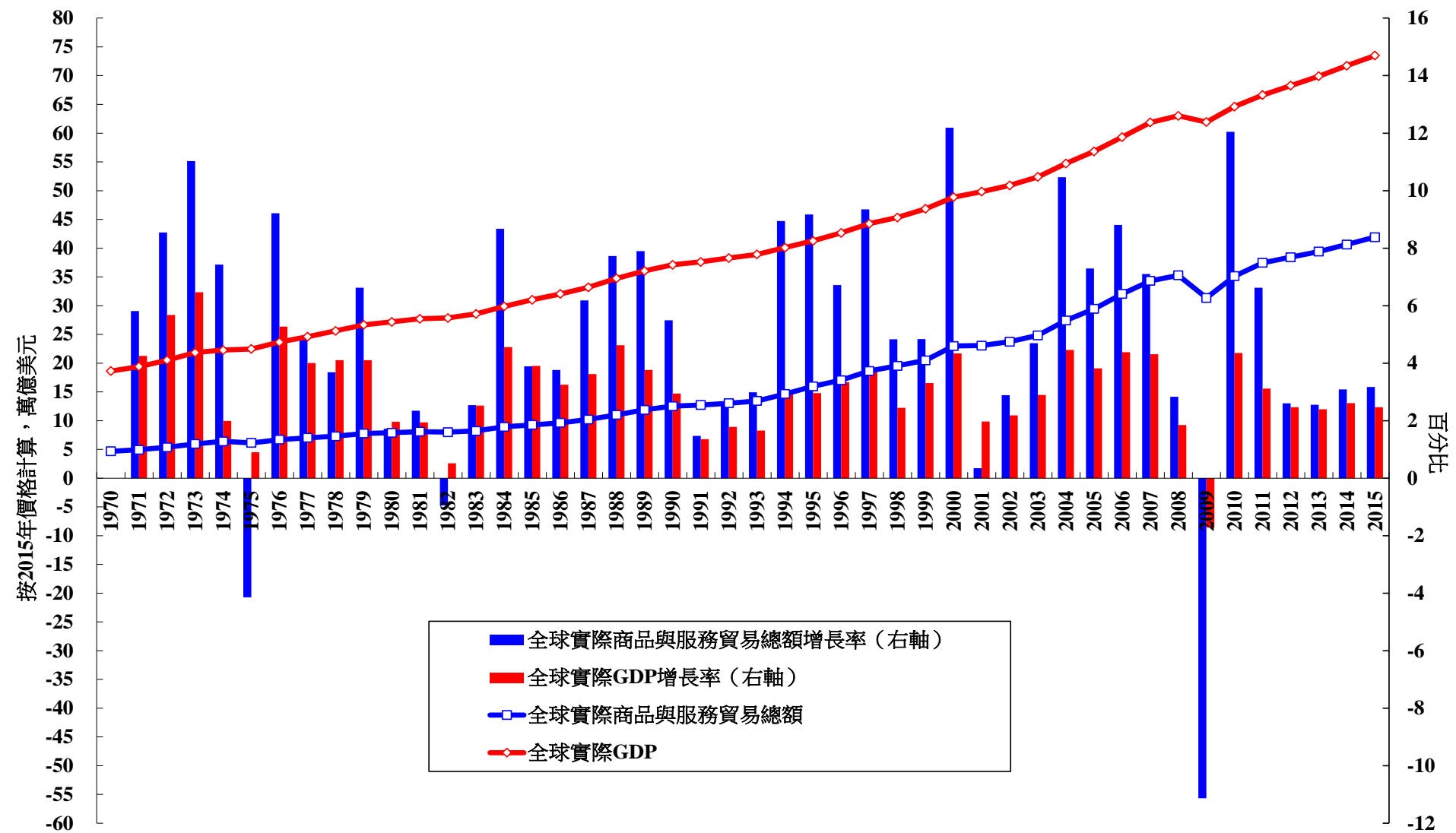
- ◆ 世界经济趋势
- ◆ 近期国际政治发展
- ◆ 东亚经济与世界经济局部脱钩假说
- ◆ 资产价格的调整
- ◆ 人民币的前景
- ◆ 结语

世界经济趋势

- ◆ 短期因素
 - ◆ 全球实际GDP和贸易增长放缓
 - ◆ 货币政策有局限，总需求依然不足
 - ◆ 中国经济转型到新常态，稳定增长
 - ◆ 利率上升、美元走强
 - ◆ 油价回升，但应当不会超过70美元一桶
- ◆ 但美国经济因为基础建设投资增加的关系，在2017与2018年应当上行，增长率可能超过3%，通货膨胀也会加速。其它发达国家会稳定但缓慢发展，发展中经济体可能会反弹，但会面临高利率和资本外流的风险。

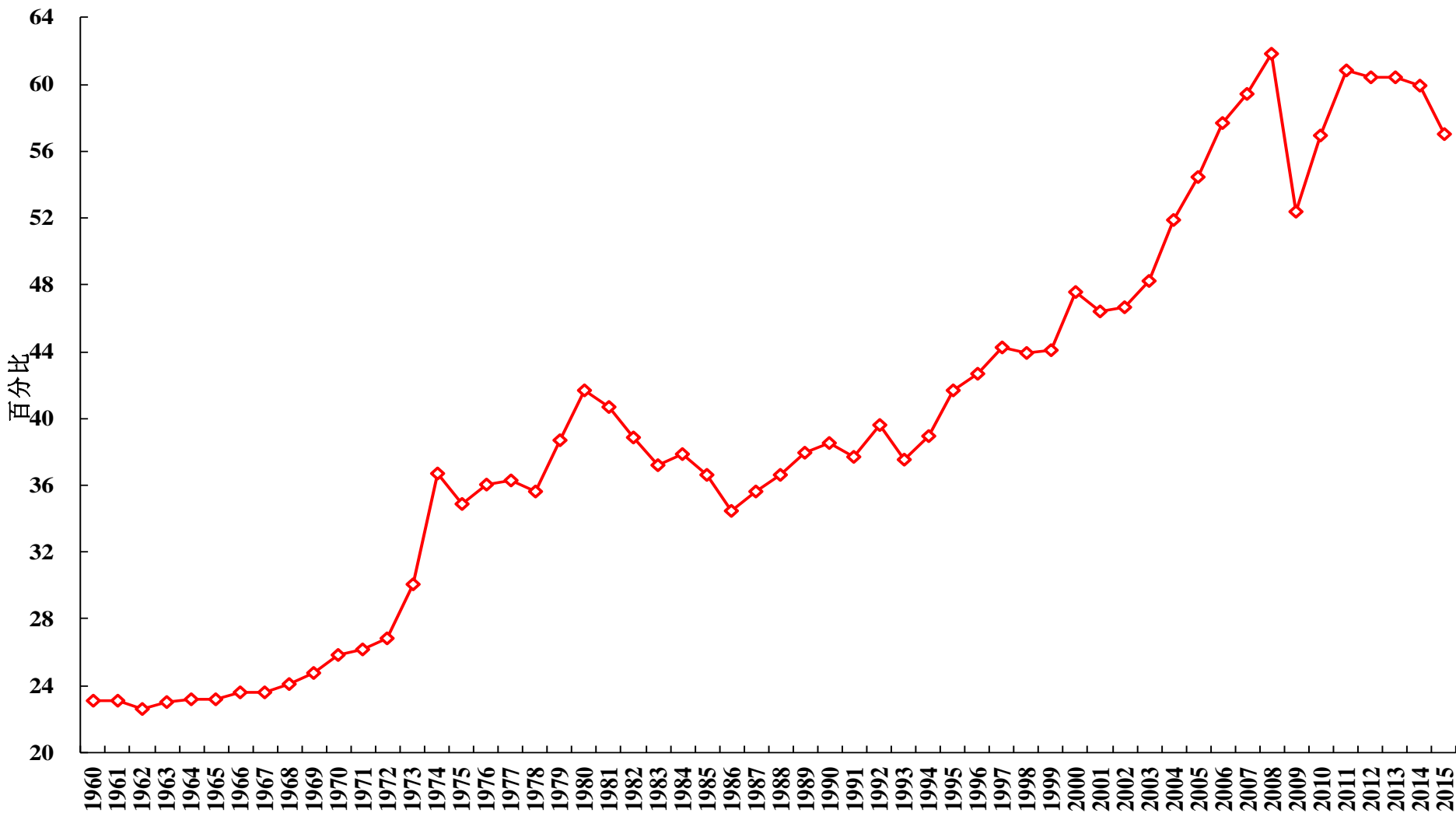
全球实际GDP和实际贸易总额及其增长率（按2015年价格计算）

全球實際GDP和實際商品與服務貿易總額及其增長率（按2015年價格計算）



1960年以来全球商品和服务贸易总额占世界GDP的比重

1960年以来全球商品和服务贸易总额占世界GDP的比重

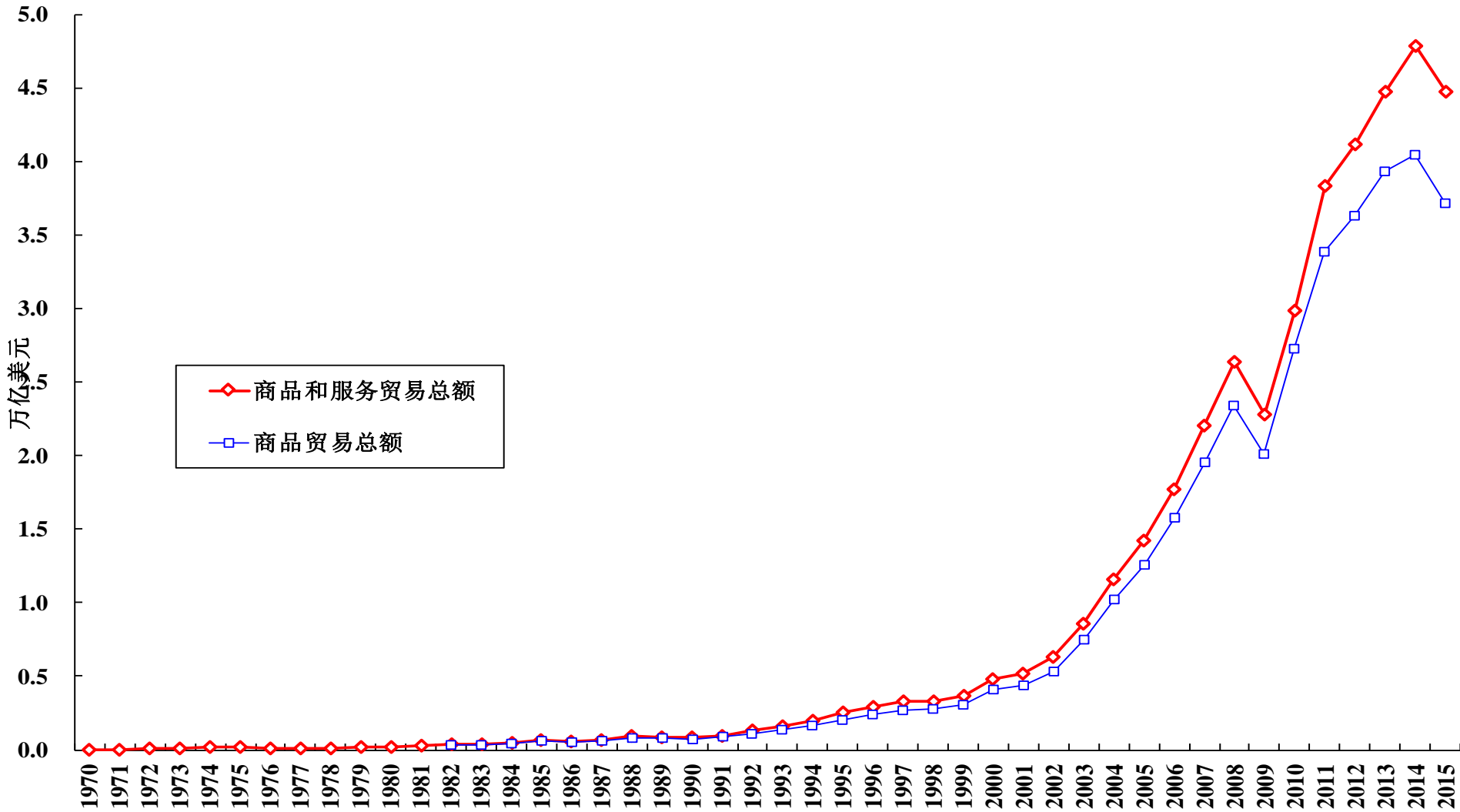


中国经济转型到新常态

- ◆ 由出口导向转到内需导向
- ◆ 由投资导向转到创新导向
- ◆ L-型经济复苏
- ◆ 货币政策的局限
- ◆ 基础设施投资、家庭消费与公共消费是总需求持续增长的主要源头。
- ◆ 维系信心，改变预期，控制泡沫。

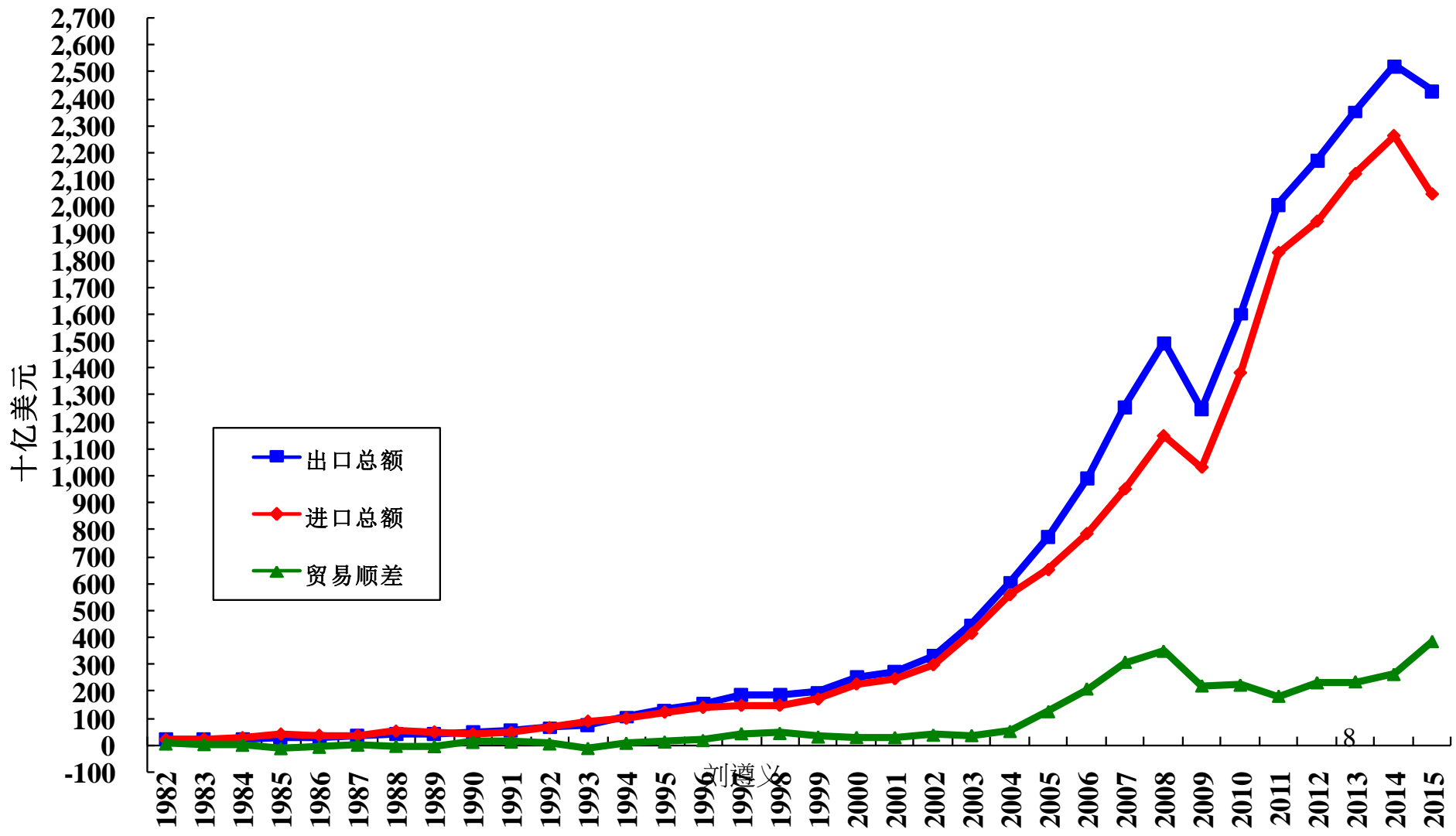
中国商品和服务跨境贸易总额以及商品跨境贸易总额，万亿美元

中国商品和服务跨境贸易总额以及商品跨境贸易总额，万亿美元



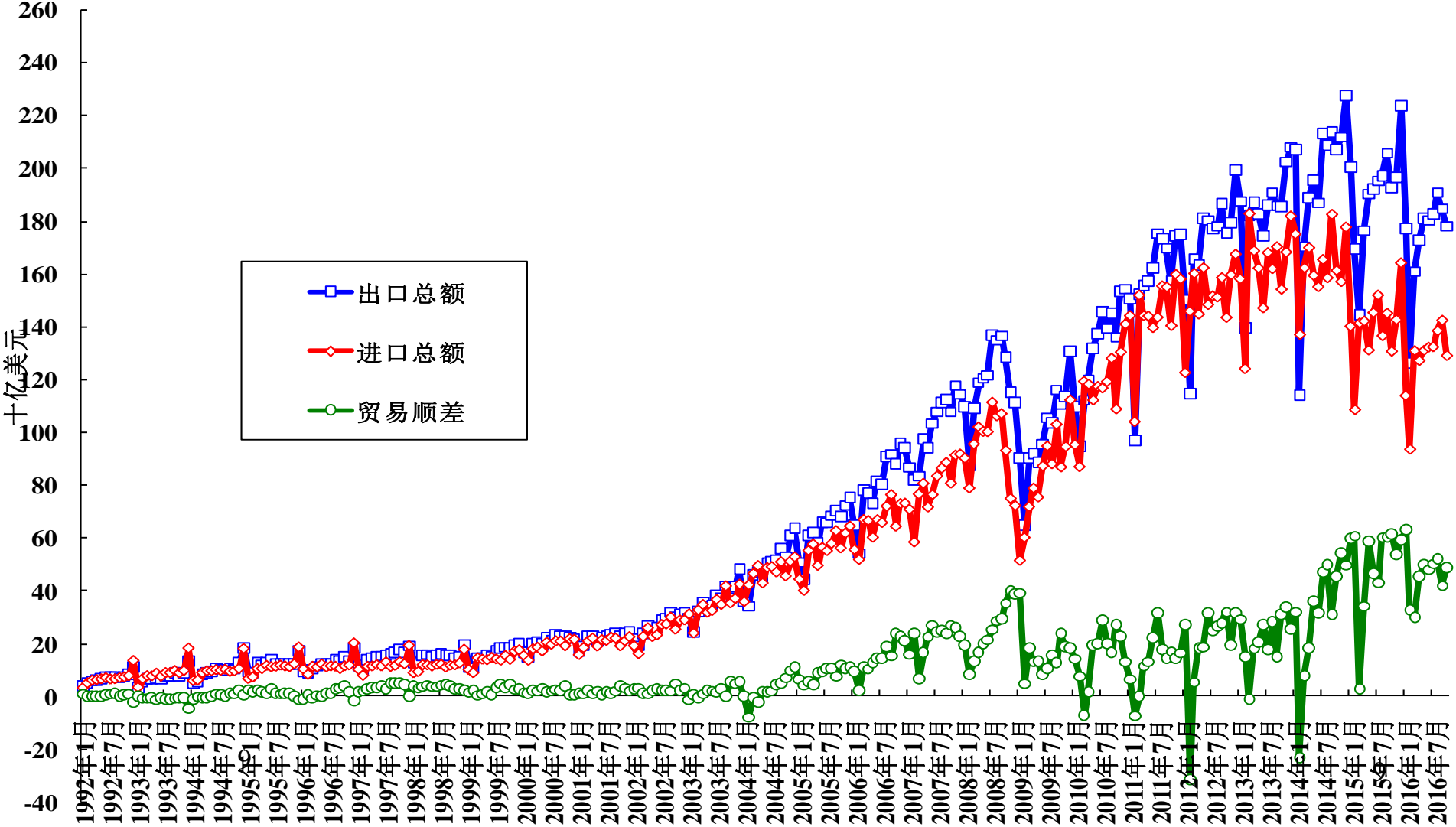
中国年度商品与服务出口总额、进口总额与贸易顺差（十亿美元）

中国商品与服务出口总额、进口总额与贸易顺差（美元）



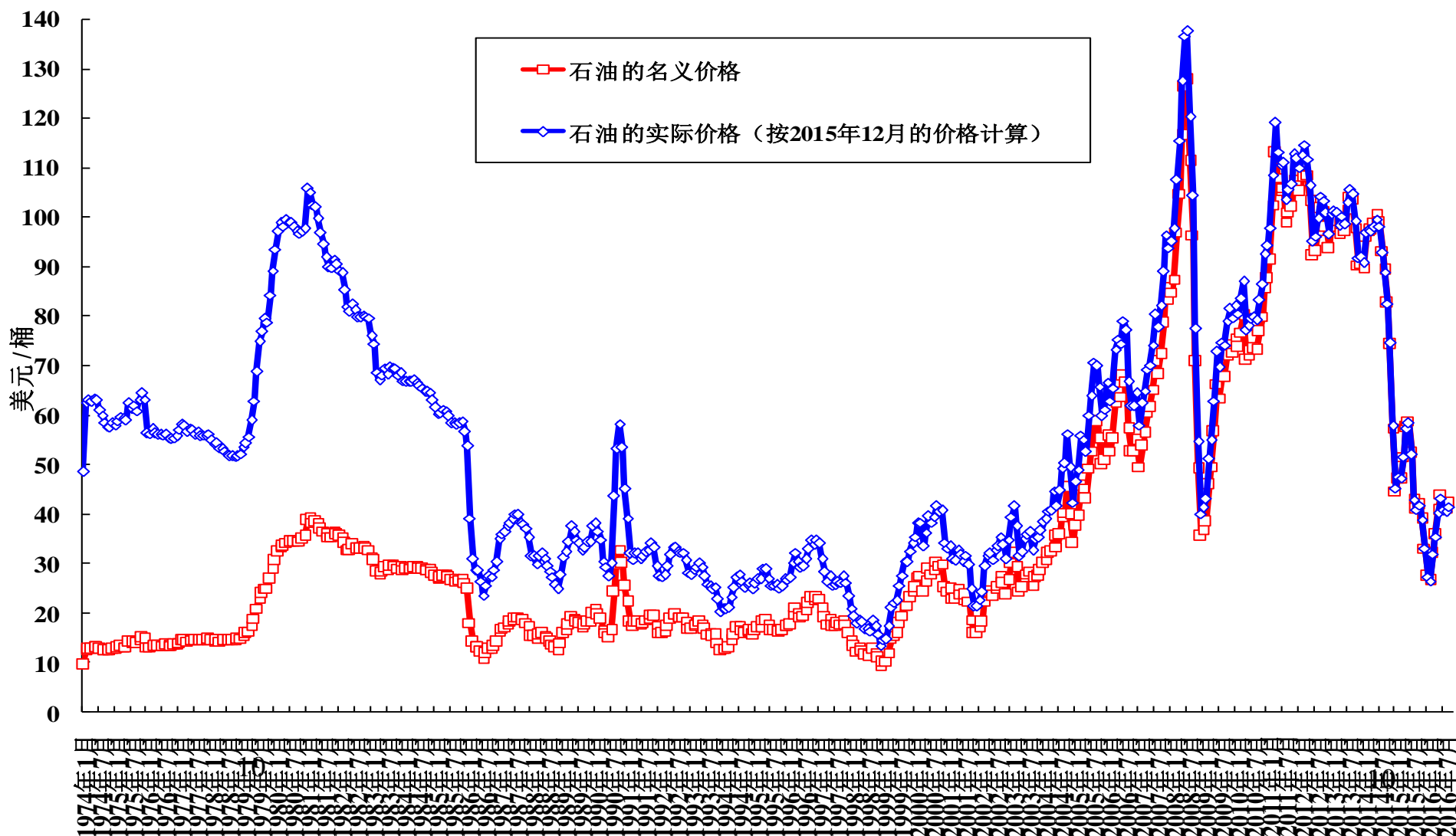
中国月度商品出口总额、进口总额以及贸易顺差 (十亿美元)

中国月度商品出口总额、进口总额以及贸易顺差 (十亿美元)



石油的名义和实际价格（按2015年 价格计算）

石油的名义价格和实际价格



世界经济趋势

- ◆ 长期因素
 - ◆ 全球化面临挑战
 - ◆ 人口老化

全球化面临的两大新挑战

- ◆ 首先，国际贸易在每一个国家中，都会制造赢家与输家。例如，出口商是赢家，购买进口商品的消费者也是赢家，但为进口商品替代的产业与其雇员则是输家。原则上，在自愿性国际贸易中，每一个国家都应当是净赢家，都应当有净得益。但实际上，因为大多数国家国内重分配没有做好，差得多。每一个国家都会有输家。这些输家在 globalization 过程中，不但没有得益，反而长期受损，所以他们会反对自由贸易，反对全球化。
- ◆ 其次，在全球化下，另外一位诺贝尔经济学奖得主保罗·萨缪尔森 (Paul Samuelson) 教授，曾经证明「要素价格相等化定理 (factor-price equalization theorem)」，即在自由贸易下，要素价格，例如低技能劳动力的工资，会向全球的水平看齐，所以在发达经济体，低技能劳动力的工资，只会下降，不会上升，在发达经济体的低技能的雇员，也会变成全球化的输家。

全球化面临的两大新挑战

- ◆ 全球化是好事，中国自从在1978年开始改革与开放后，至今能有5亿人脱贫，是拜全球化之赐。
- ◆ 但最近几个月来，英国人民选择脱欧，美国特朗普先生崛起，与欧盟多个国家内部孤立与保护主义和反移民和难民势力的抬头，反映非全球化的思想蔓延整个世界。
- ◆ 要继续在二十一世纪推动全球化，就必须化解这些非全球化与反全球化的情绪，各国政府应当利用重分配与再就业培训的政策，落实没有输家的全球化。
- ◆ 中国习近平主席最近在亚太经济合作组织在秘鲁的年会上，重申中国会继续它的对外开放政策。中国倡导的「一带一路」，也是一个继续推动全球化的重要动力。

近期国际政治发展

- ◆ 英国脱欧，美国特朗普当选下任新总统，欧盟意大利，法国与德国选举，中国共产党十九大的召开。
- ◆ 保护主义、孤立主义和种族主义抬头的风险。
- ◆ 地缘政治发生冲突的风险。
- ◆ 不确定性与不可预测性上升。

近期国际政治发展

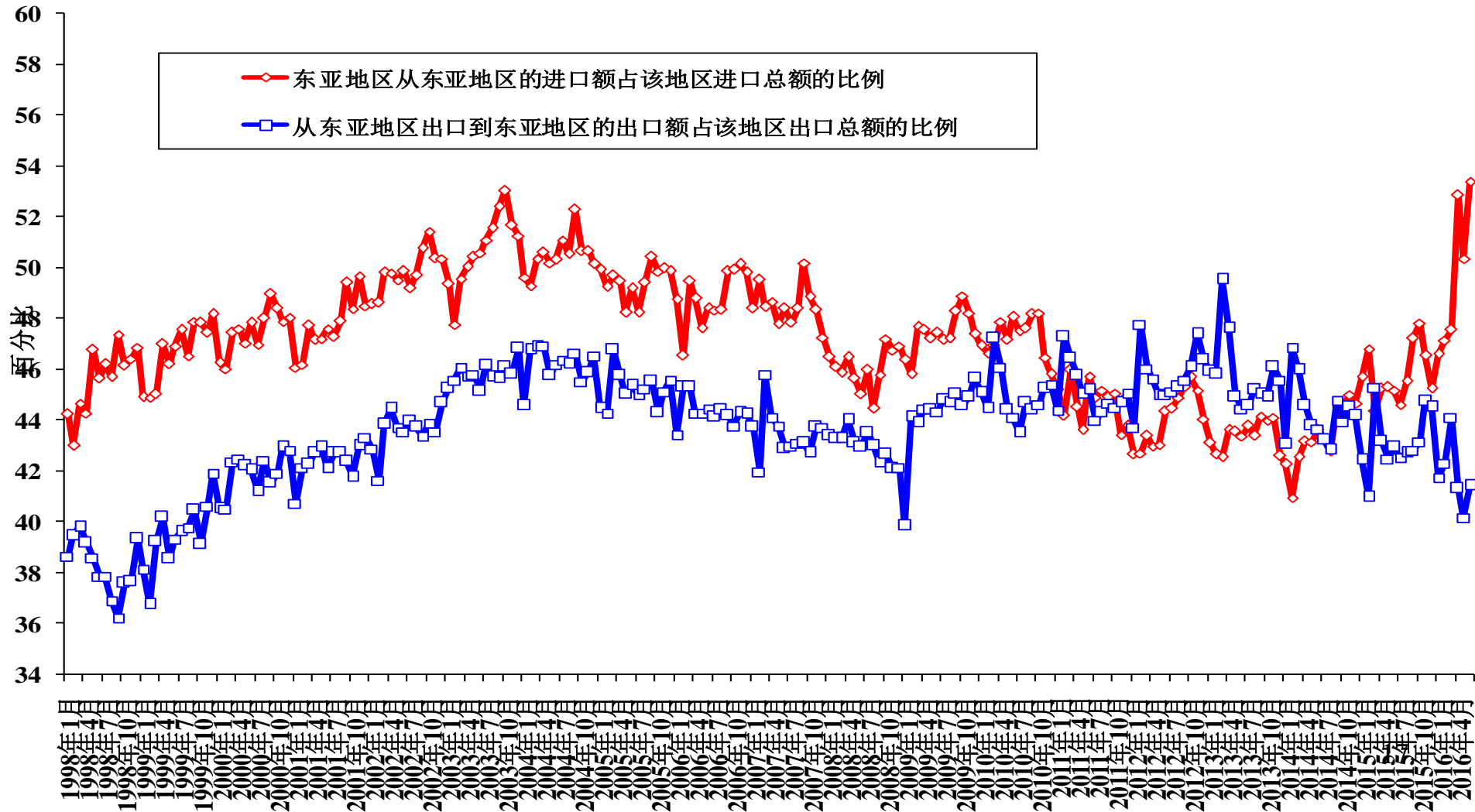
- ◆ 特朗普先生即将就任美国总统，跨太平洋伙伴关系协议 (Trans-Pacific Partnership (TPP)) 与跨大西洋贸易和投资伙伴关系协议 (Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP)) 都面临失败的命运，反而提供中国与全球其它经济体加强经济合作的空间：东盟 + 三 (中、日、韩) 自由贸易区，与东盟 + 六 (中、日、韩、印度、澳洲与新西兰) 自由贸易区 (Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP))，甚至中国-欧盟自由贸易区，亦都是可行的。

东亚经济与世界经济局部脱钩假说

- ◆ 即使保护主义与孤立主义抬头，东亚（包括中国）还是有能力稳定增长，就像在2008年全球经济危机爆发之后。

从东亚出口到东亚的出口额占东亚出口总额以及进口额占东亚进口总额的比例

从东亚地区出口到东亚地区的出口额占该地区出口总额的比例
以及东亚地区从东亚地区的进口额占该地区进口总额的比例



资产价格的调整

- ◆ 随着利率持续上升，美元走强，世界资产价格都需要调整。
- ◆ 利率正常化，对世界经济来说，是好事。