



评论 | 世界经济格局深刻变化，积极有效应对外部冲击



交通银行金融研究中心高级研究员 刘学智

世界经济正在发生一系列重要变化，我们能够深切感受到外部环境变化对我国的冲击。当前外部环境变化对我国经济的直接影响可控，但随着全球经济格局的转变，需要关注外部冲击对我国较为深远的影响。我国经济具备平稳运行的能力，采取有效措施能够很好应对外部冲击。

一是全球经济增长已到拐点，需求减弱带来政策预期转变。从经济周期来看，全球经济经历了金融危机之后近 10 年复苏性增长，当前已经触及本轮增长周期的顶点，逐渐进入下行阶段。从主要国家来看，美国经济增长动能逐渐减弱，减税政策效应递减，下半年经济增速可能明显回落；英国脱欧前景不明带来打击市场信心，法国“黄马甲”运动引发社会动荡，民粹主义持续发酵，欧洲经济可能衰退；新兴经济体内部分化加剧、产业结构重塑，经济脆弱的国家可能出现债务危机。为了应对需求减弱导致经济下行压力加大，发达经济体货币政策正常化走到尾声，甚至出现转向的可能。全球已有十多家央行降息，美联储降息的预期逐渐增强，对全球经济金融市场带来新的影响。

二是中美贸易摩擦不确定性上升，需要做好长期应对的准备。近年来美国盛行贸易保护主义，中美贸易摩擦成为全球关注的焦点。美国单方面对 2000 亿美元中国出口商品征收 25% 的关税，并威胁将对另外 3250 亿美元的中国商品征收 25% 的关税。

中方立刻作出应有的反制措施，对原产于美国约 600 亿美元进口商品

加征关税。虽然目前双方处于对峙态势，但都有所克制，并且都有缓和紧张态势的意愿。未来双方团队有可能继续开展磋商。但是需要明确的是，即使当前摩擦降温，中美竞争关系不会根本改变，未来美国仍将从知识产权、金融、科技、政治、军事等领域全方位遏制中国，我们要做好持久战的准备。

三是国际经贸体系处于变革时期，全球经济格局将深刻调整。全球主要的经贸体系普遍建立于上个世纪，有的已经运行超过 50 年，传统国际经济规则已经难以适应现代经贸环境，目前处于变革的关键时期。多边经贸体系改革愈发成为共识，全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）已经生效、新的北美自贸协定（USMCA）已经达成，区域全面经济伙伴关系（RCEP）、国际服务贸易协定（TISA）等贸易投资规则正在推进，将对现行国际经贸规则和国际贸易体系产生较大冲击。WTO 改革势在必行，但如何改革存在诸多分歧。以美国为代表的发达国家主张建立高水平、强约束的国际贸易与投资规则；新兴国家则希望建立符合各方实际情况的、有弹性的新规则。未来经贸体系如何改革，将直接决定全球经济走势，对全球经济格局产生巨大影响。

当前外部环境变化对我国经济的直接影响可控，即便美国加征关税，带来的直接冲击基本可以承受。考虑到国内逆周期调节措施逐渐释放效力，基建投资有望加快、减税降费力度加大、消费拉动经济的作用增强，今年经济增速保持在 6%-6.5% 增长目标的压力不大。随着全球经济格局的转变，

需要关注外部环境对我国带来较为深远的影响。

第一，依靠出口拉动经济增长的外向型增长模式难以维持。今年 1-5 月我国货物贸易进出口总值 12.1 万亿元人民币，比去年同期增长 4.1%；其中出口增长 6.1%，进口增长 1.8%；贸易顺差 8933.6 亿元，扩大 45%。贸易顺差扩大主要源于进口下降，而进口下降一方面反映国内需求不足，另一方面由于很多进口产品是为了出口，进口的下降也反映了外需的疲弱。随着全球经济增长放缓以及中美贸易摩擦升级，出口订单已经下滑，未来出口增速可能放缓。影响出口增长的因素仍在增多，继续依靠出口拉动经济增长的难度日益加大，我们需要加快外向型经济向内向型经济的转型。

第二，制造业受到了一定程度的冲击。1-4 月我国制造业投资累计增长 2.5%，比去年下降 7 个百分点，创有该统计数据以来的最低增速。全球经济增长放缓和贸易摩擦加重带来外需走弱压力，与出口相关的制造业投资预期减弱。根据我国对美出口结构，预计受到冲击最大的是纺织品、家具家电、化工产品、橡胶和塑料制品、机电产品、计算机及移动通信设备生产制造业等。这些领域的生产和投资预期较差，并影响到第一产业和服务业需求，波及到内需放缓。如果外部环境难以改善，与外需紧密相关的产业吸纳就业的能力将减弱。当前我们处于全面建成小康社会的决胜阶段，就业是近两年最重要工作，外需减弱的情况下有必要扩大内需增加就业，达到年度新增就业岗位 1100 万个的目标。

第三，随着经济结构转型，近几年我国沿海省份部分劳动密集型产业

向海外转移是正常现象，但是受到外部环境的影响，导致产业价值链向外转移加快。生产环节向外转移，一方面导致传统经济增长动能加速减弱，另一方面对产业格局带来剧烈冲击。今年以来美国减少对我国的进口，转而加大从中国台湾、越南等地区 and 国家的进口。根据相关机构的数据监测，一季度美国从中国内地的进口下降了 13.5%，而从越南进口增加了 37.2%，从中国台湾进口增加了 19.3%；从中国进口的电冰箱下降了 24.1%，而从韩国和墨西哥进口则增长了 32%；从中国进口的轮胎下降了 28.6%，而从越南增加了 141.7%。如果产业结构转型升级和技术提升缓慢，新动能难以形成，将导致我国经济增长压力加大。对于全球经济而言，美国的贸易保护主义正在扭曲全球市场，造成全球产业链割裂。

第四，金融市场存在波动风险。在全球经济放缓和贸易保护主义的影响下，全球资本市场出现频繁波动，投资市场出现“现金为王”的论调，各国央行大幅增加黄金储备资产。全球可能迎来新一轮降息周期，再加上对地缘政治和美元指数的担忧，可能导致全球性金融市场波动。受外部环境影响，人民币贬值压力陡升。短期内人民币贬值压力不容小觑。如果汇率持续贬值，将导致国内金融市场波动，为了防止系统性金融风险，积极

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31942

