



世界秩序转变下的中国市场



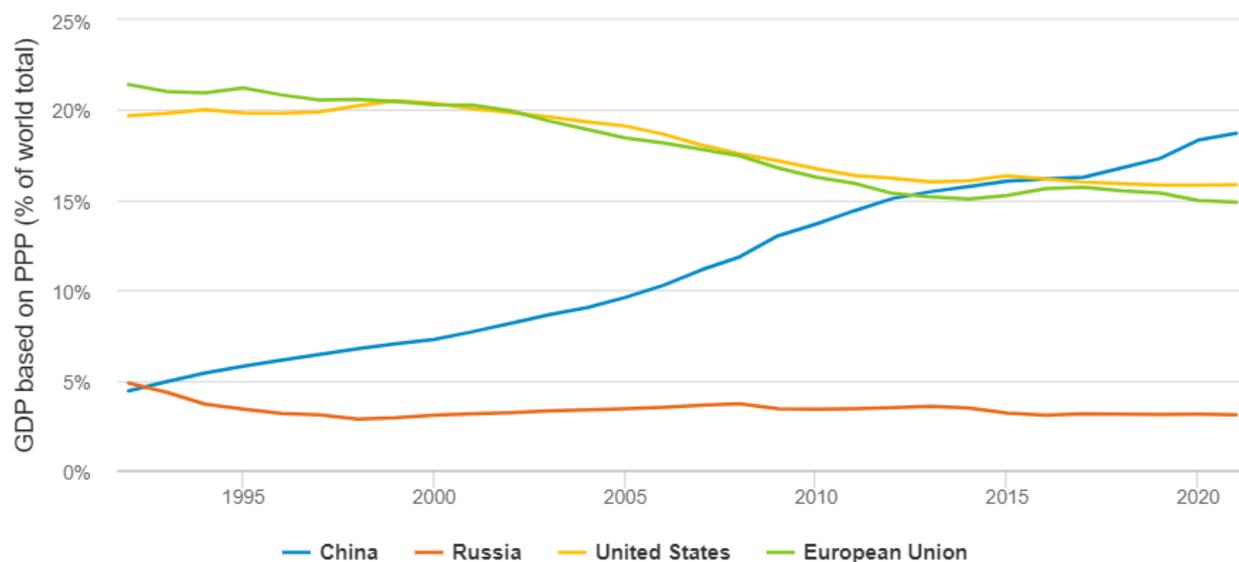
俄乌冲突引发了全球经济和地缘政治平衡出现严重分歧，人们对其深远影响的担忧也随之增加，同时中国的立场也受到关注。自第二次世界大战结束以来建立的世界地缘政治秩序正处在极度动荡变化之中。在经历了过去 30 年全球化的快速发展后，俄乌冲突以及美国、欧盟、英国等其他盟国随之实施的前所未有的经济和金融制裁，让人们倍加关注国家之间相互依存的重要性及其未来。

全球化的大趋势自上世纪 90 年代苏联解体时开始形成，而后随着中国在 21 世纪初加入世界贸易组织而进一步提速，加深了全球经济、金融和社会层面的相互关联。然而，主要的军事和经济大国其国家利益已出现了分歧、发生了冲突，而且引发了结盟国家（尤其是对俄罗斯能源严重依赖的欧洲国家）在国防和能源安全政策上的深刻转变。这一变化表明，更广泛的结构性的转变正在进行中。

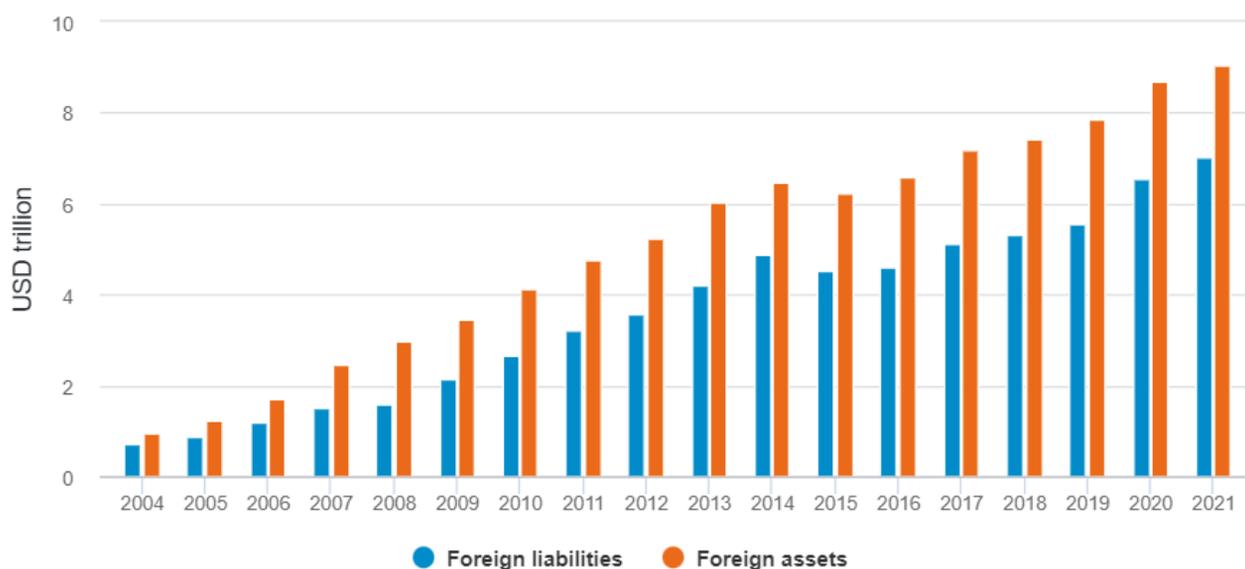
在当前环境下，美国/欧盟和中国的经济关系也成为了投资者关注的焦点，鉴于全球地缘政治背景的深远变化，中国如何把握当前形势、平衡自身长期利益将十分重要。

相较于俄罗斯，中国实际上融入世界经济程度明显更高，且中国与发达市场的相互依存程度更深。就当前经济总量占全球 GDP 比重来看（以购买力平价计算），中国占比为 18.7% 而俄罗斯仅为 3.1%。具体而言，截至 2021 年 9 月，中国国际投资净头寸约为 2 万亿美元，对外金融资产约 9 万亿美元，对外负债约 7 万亿美元。相比之下，俄乌冲突以来，根据最新

公开数据显示，俄罗斯的海外资产约 1.6 万亿美元，近半数已被冻结；负债约 1.1 万亿美元，其中有约 5,000 亿到 7,000 亿美元存在全面减记的风险。



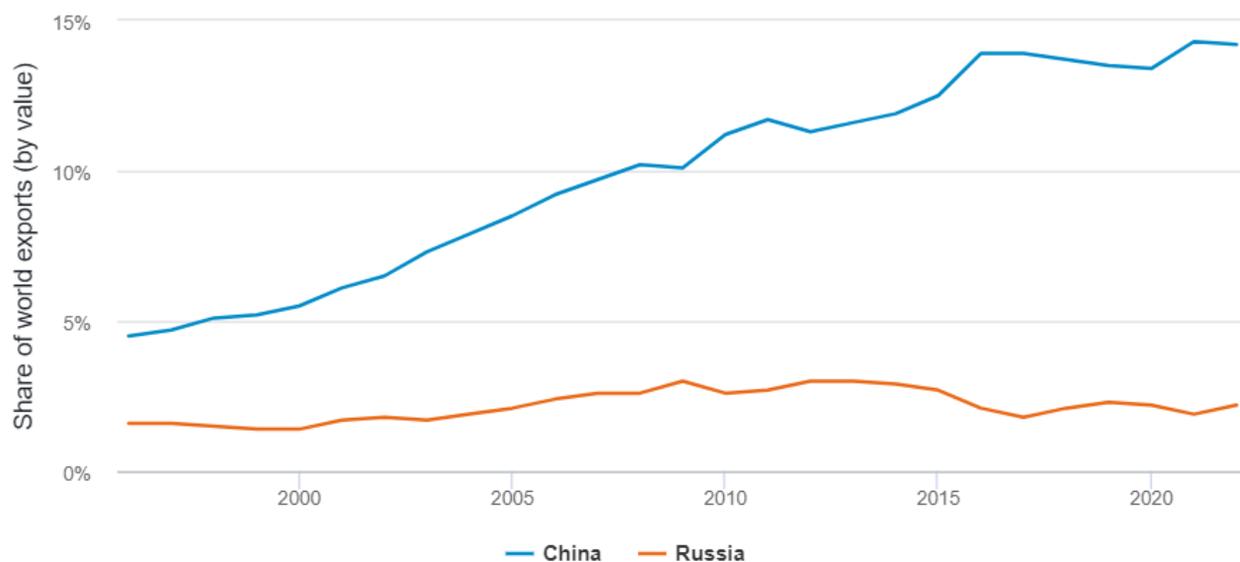
Source: Fidelity International, IMF WEO October 2021 Database, March 2022.



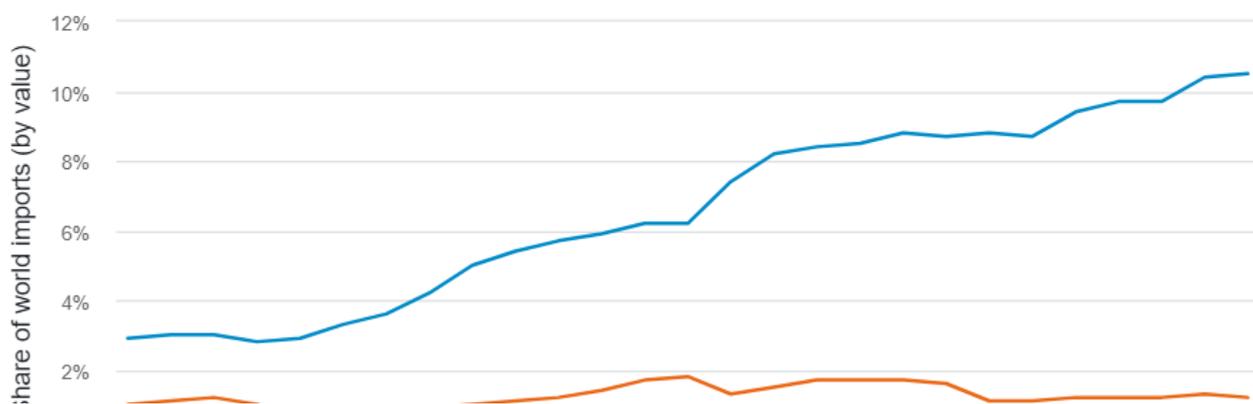
Source: Fidelity International, China State Administration of Foreign Exchange, March 2022.

贸易方面的差距则更为显著。截至 2021 年底，中国出口贸易总额在全球占比达 14.2%，而俄罗斯仅为 2.2%；中国进口总额占比为 10.5%而

俄罗斯为 1.2%。最后值得注意的是，由于政策制定者广泛关注提高金融市场和货币的国际化进程，中国与全球金融市场的关联度或将持续加深。近几个月来人民币的强势表现正印证了这一点。



Source: Fidelity International, IMF, Bloomberg, March 2022.



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_39852

