



宏观研究

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2020年06月16日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

邮箱：liqilin@y kzq.com

分析师：张德礼

执业编号：S0300518110001

电话：010-66235780

邮箱：zhangdeli@y kzq.com

近期报告

《完善社会主义市场经济体制七大看点》

2020-05-19

《粤港澳大湾区如何打造科技产业高地》

2020-05-25

《看上去很美的 PMI》2020-05-31

《千年商都广州，如何出彩出新——粤港澳大湾区研究系列之 17》2020-06-04

《供过于求》2020-06-15

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2008 年金融危机之后，全球经济增长乏力，全球化带来的弊端逐渐显现，逆全球化潮流开始抬头。英国脱欧、特朗普上台等都是逆全球化的缩影。2018 年中美贸易摩擦爆发，进一步拖累全球经济复苏，全球贸易环境恶化。2020 年疫情的爆发使得全球化的弊端进一步暴露，逆全球化再上一个台阶。

贸易战爆发后，处于产业链下游且对外技术依赖较强的粤港澳大湾区受到了明显的冲击。另外由于美国是湾区的主要贸易对象且美国的贸易清单针对性较强，粤港澳大湾区的出口受到重创。而由于企业经营环境恶化加上疫情对全球产业链产生了较大冲击，湾区内部企业外迁趋势进一步加强。

针对此次中美贸易摩擦以及疫情冲击下的逆全球化阴霾，我们借鉴了东京湾区应对美日贸易战的经验，为粤港澳大湾区提出如下几点建议：

第一，加大研发投入，加快产业结构的优化升级。通过提高湾区的科技创新能力，加快现代化产业发展，提高湾区的核心竞争力。

第二，加强区域协作，完善上下游产业链。通过加强湾区内部的协调发展，完善产业链布局，提高产业的独立性。

第三，发展内需，开拓国内市场。通过政府支持、借助电商平台等方式，助力外贸企业开拓国内市场。

第四，内迁与外迁并重。助力劳动密集型产业向东西部地区转移，完善国内产业链。

第五，依托一带一路，开拓国际市场，降低对美国市场的依赖。

风险提示：逆全球化加速



目 录

一、逆全球化与中美贸易摩擦.....	4
(一) 15 世纪以来的全球化进程.....	4
(二) 2008 年后逆全球化趋势越发明显.....	5
(三) 疫情加速逆全球化进程.....	8
二、疫情冲击与中美贸易摩擦下的粤港澳大湾区.....	9
(一) 全球供应链冲击.....	9
(二) 技术受限, 影响企业发展.....	12
(三) 企业经营环境恶化, 外迁趋势加强.....	15
(四) 外贸环境快速恶化.....	20
三、以史为鉴、积极应对外贸环境恶化.....	22
(一) 以史为鉴, 来自东京湾区的经验与教训.....	22
(二) 逆全球化下, 粤港澳大湾区应该怎样应对.....	24
1、加大研发投入, 加快产业结构的优化升级.....	24
2、加强区域协作, 完善上下游产业链.....	26
3、发展内需, 开拓国内市场.....	28
4、内迁与外迁并重.....	29
5、依托一带一路开拓新的国际市场.....	30

图表目录

图表 1: 15 世纪以来的全球化进程.....	4
图表 2: 全球各类型国家的 GDP 增速对比.....	5
图表 3: 中国对全球 GDP 增长的贡献率在 2008-2009 年达至顶峰.....	6
图表 4: 美、欧政府债务快速上涨.....	6
图表 5: 全球快速上涨的杠杆率.....	6
图表 6: 信息技术革命带来的影响逐渐下滑.....	7
图表 7: 全要素生产率的增长情况.....	7
图表 8: 2009 年后财富基尼系数明显上升.....	8
图表 9: 资产价格和金融资产的涨幅高于工资涨幅.....	8
图表 10: 中美贸易摩擦演变的部分主要事件.....	8
图表 11: 进出口高新技术产品情况.....	10
图表 12: 广东省主要高技术工业增加值率.....	10
图表 13: 电子信息产业链.....	11
图表 14: 2019 年全球 Top10 半导体厂商.....	11
图表 15: 中国进口的知识产权使用费在不断增加.....	12
图表 16: 2019 年全球 Top10 半导体厂商.....	13
图表 17: 美国是我国技术的主要来源国之一.....	13
图表 18: 各类型企业使用国外专利技术对象的国家分布.....	13
图表 19: 在人工智能领域, 美国是中国的主要专利授权国.....	14



图表 20：美国将中国公司列入实体清单过程.....	15
图表 21：快速上涨的土地和劳动力成本.....	16
图表 22：国产手机影响力不断上升.....	16
图表 23：中国主要手机厂家的全球出货量占比.....	16
图表 24：企业经营环境明显恶化.....	17
图表 25：私营企业盈利能力明显不如国有企业.....	17
图表 26：就业人数大幅度下滑.....	17
图表 27：广东省各行业 2018 年利润总额变动幅度对比.....	18
图表 28：越南、韩国等国家逐渐成为美国的重要供应国.....	18
图表 29：亚洲国家依旧是企业外迁的首选.....	18
图表 30：为了应对贸易摩擦，企业采取的不同策略.....	19
图表 31：近几年广东外商直接投资情况.....	19
图表 32：外资企业一直是国内发明的主力军之一.....	20
图表 33：粤港澳大湾区各市出口占 GDP 比重.....	21
图表 34：广东、香港对美出口占比在 20%-30%之间.....	21
图表 35：美国的关税清单覆盖行业类别与广东省优势出口行业较为重合.....	21
图表 36：2017-2019 年粤港澳大湾区各城市出口增速.....	22
图表 37：美国市场占日本出口的份额持续下降.....	23
图表 38：粤港澳大湾区各市 R&D 投入强度.....	25
图表 39：部分战略性支柱与战略性新兴产业集群.....	27



2008 年之后，全球经济复苏乏力，英国脱欧、特朗普上台等“黑天鹅”事件频发，逆全球化趋势愈发明显，而 2018 年中美贸易摩擦的爆发则使得外部环境加速恶化。2020 年新冠疫情的冲击，使得原本就比较脆弱的全球经济进一步下滑，也使得全球化的弊端进一步显现。

过去粤港澳大湾区受益于全球化红利，经济实现了高速发展，而在当前的逆全球化浪潮之下，受到的冲击自然也不容忽视。对此，我们为粤港澳大湾区长远发展提出了一些应对之策。

一、逆全球化与中美贸易摩擦

（一）15 世纪以来的全球化进程

15 世纪的地理大发现揭开了人类社会全球化发展的序幕。此后随着各国生产力的快速发展、科学技术的不断进步，全球化的步伐也在不断加快。整体来看，我们大致可以将地理大发现后的全球化进程分为以下三个阶段：

第一阶段是从地理大发现到一战爆发。这一轮的全球化浪潮由欧洲各国轮流主导，在工业革命的助力下，欧洲资本主义先行国家凭借武力，瓜分全球市场，并通过商品输出与资本输出，攫取了全球化进程的红利。

第二阶段是从二战结束到苏联解体。二战后，美国、苏联取代了英国的地位，成为此轮全球化的主导国家，以苏联为首的社会主义国家和以美国为首的资本主义国家，形成了东西方相互对立的两大阵营。而借助着第三次科技革命以及更为完善的全球化秩序，全球化的进程进一步加快。

第三阶段是苏联解体到 2008 年。苏联解体后，世界形成了“一超多强”的局面，作为世界第一强国的美国主导着此轮的全球化浪潮。这一时期，WTO 等国际组织的建立使得世界贸易体系更加完善、跨国企业的发展为全球化提供了载体、技术进步让国际间交流更为便捷，种种因素推动着全球化不断深入。

图表 1：15 世纪以来的全球化进程

	15 世纪末到一战	二战到苏联解体	苏联解体后到现在
开始标志	地理大发现	二战结束	苏联解体
主要引导国家	以西班牙、英国等欧洲国家为中心	以美国和苏联为双中心	以美国中心
主要事件	1、殖民主义盛行，欧洲成为世界中心，世界与国家内部贫富差距越来越大。 2、第一、二工业革命爆发，极大的推动了经济全球化步伐。 3、资本主义在全世界扩散。 4、世界市场正式形成，英国成为“世界工厂”。 5、西方从商品输出逐渐演变为资本输出和商品	1、二战后，以苏联为首的社会主义国家和以美国为首的资本主义国家彼此对立，全球分割为东西方两个互相割裂的局面。 2、关贸总协定、联合国、世界银行等国际性组织成立。 3、以电子计算机为标志的第三次科技革命爆发，进一步缩小了世界的距离。	1、两级格局结束，美国确立经济霸主地位，引领全球经济走势。 2、区域性经济组织建立如欧盟、上海合作组织广泛建立，经济区域集团化现象明显。 3、跨国公司发展更加迅速，并成为经济全球化的重要载体。 4、WTO 成立（前身是关贸总协定），国际贸易步入新的阶段。



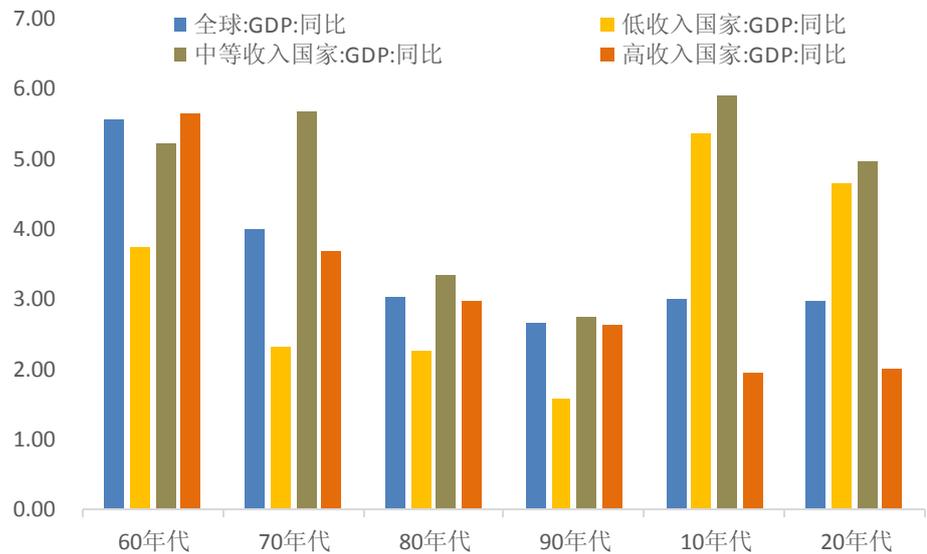
	15 世纪末到一战	二战到苏联解体	苏联解体后到现在
	输出。		5、科技革命继续深化，信息通信技术、空间技术等快速发展。
结束的标志	1914 年一战爆发	东欧剧变、苏联解体	

资料来源：wind、粤开证券研究院

在这一时期，通过优化资源配置、国际分工专业化、全球市场规模扩张、技术进步与扩散等方式，全球化提高了整体的经济增速，通过做大蛋糕的方式，让世界各国都能够享受到全球化带来的红利。美国等主导国家攫取了最大的全球化红利，而亚洲四小龙、中国等国家也通过承接全球产业转移、学习先进技术等方式实现了经济的腾飞。

具体来看，1961-2007 年间全球 GDP 平均同比增速为 3.73%，而高收入国家 GDP 平均同比增速为 3.51%，略低于全球平均增速，但是考虑到高收入国家较大的经济体量，能够维持这么高的经济增速已是不错的成绩。而中等收入国家凭借着后发优势，同比增速到了 4.57%。

图表2：全球各类型国家的 GDP 增速对比



资料来源：wind、粤开证券研究院

(二) 2008 年后逆全球化趋势越发明显

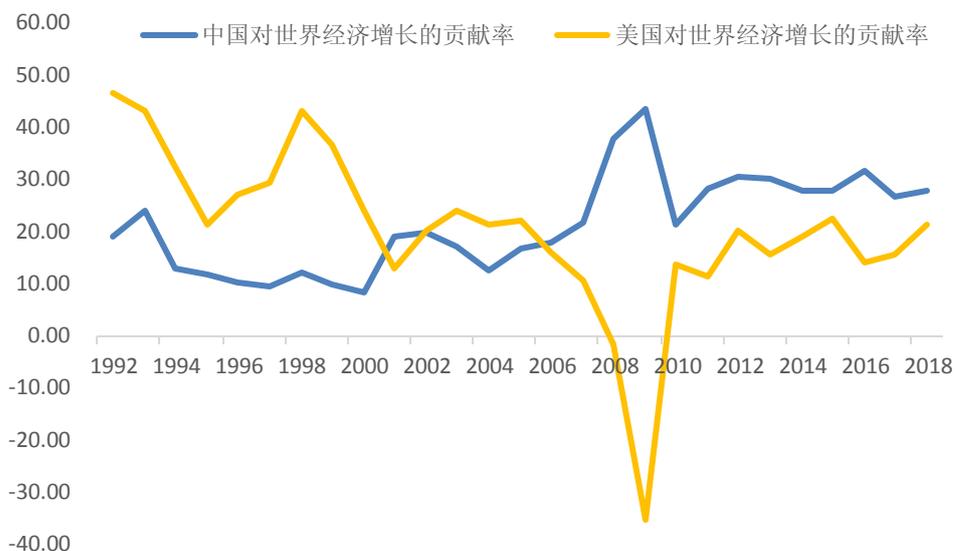
全球化在推动全球整体经济增长的同时，也带来了一系列问题，因而逆全球化的呼声从未停止。而全球经济复苏的乏力使得逆全球化风潮愈演愈烈。

2008 年金融危机爆发后，全球经济复苏乏力，其主要原因在于：

第一，随着中国经济增速放缓，中国对全球经济的拉动作用降低，而目前世界没有其他经济体能够替代中国成为新的全球经济引擎。2008 年，通过“四万亿”刺激计划，中国经济快速复苏并带动全球经济好转，2008-2009 年中国对全球经济增长的贡献率达到了 37.84%和 43.72%。但随着中国进入经济增长换挡期，中国对全球经济的拉动作用逐渐下滑。



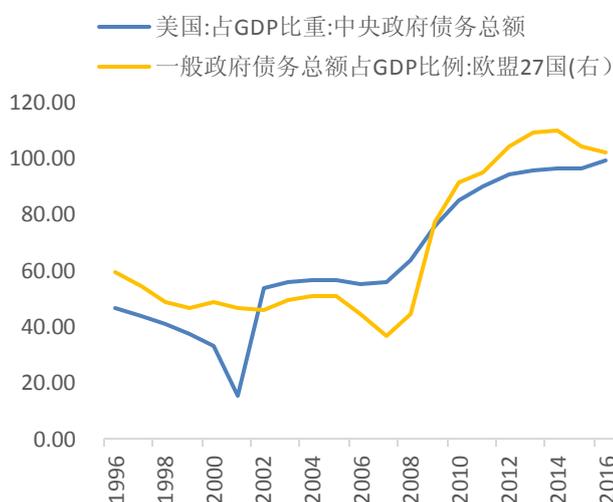
图表3：中国对全球 GDP 增长的贡献率在 2008-2009 年达至顶峰



资料来源：wind、粤开证券研究院

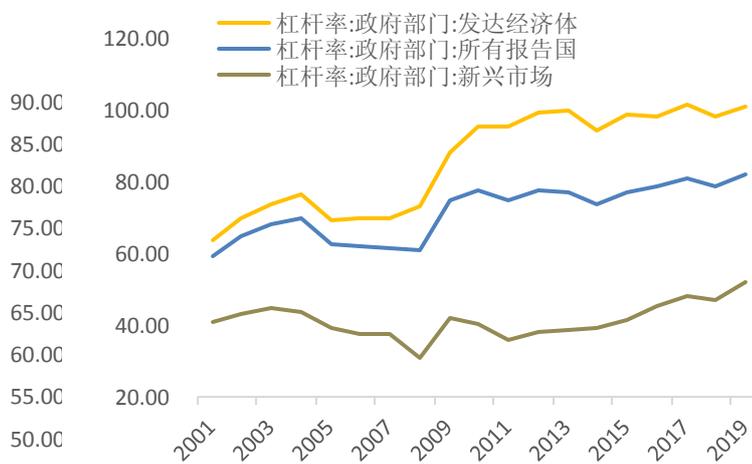
第二，债务驱动模式难以维系。次贷危机后，美国和欧洲等国家借由政府大规模举债（如“量化宽松”、“降息、负利率”）刺激经济。此后，虽然债务驱动了经济复苏，但是欧美国家经济内部深层次的问题并没有得到解决。而且债务驱动的模式不仅难以持久，反而加剧了经济的不稳定，此后欧洲爆发的主权债务危机便是这时候埋下的隐患。

图表4：美、欧政府债务快速上涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：全球快速上涨的杠杆率



资料来源：wind、粤开证券研究院

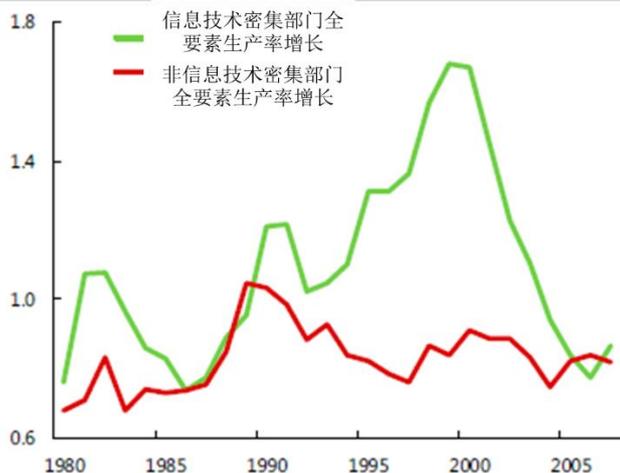
第三，科技进步放缓，难以出现新的技术进步革命。20 世纪 90 年代信息技术革命带动信息技术行业的全要素生产率快速上行，但这一趋势在 2000 年后转向下行，信息技术密集部门的全要素生产率逐渐与其他部门趋同，反映出信息技术带来的生产率上行趋势已经结束。

2008 年金融危机导致的企业投资欲望下降（创新动力不足）、资本错配（资金不愿意投向实体）、企业负债上升（实体企业没钱投资）等问题更是使得本来已经处于下行趋势的全要素生产率进一步下滑。2008 年发达国家、新兴市场国家、低收入国家的全要素



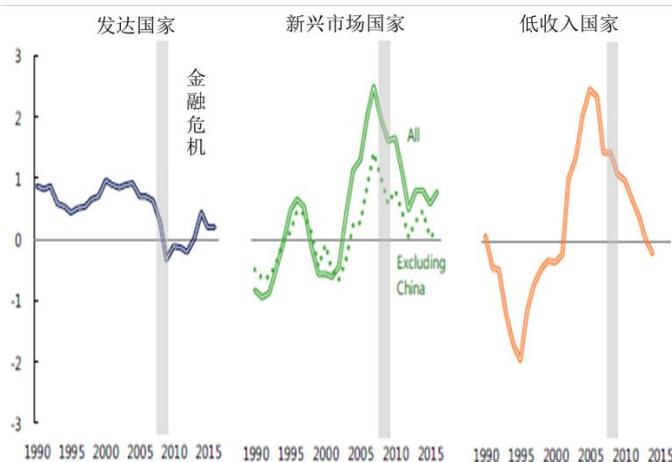
生产率增长明显不如危机之前。

图表6：信息技术革命带来的影响逐渐下滑



资料来源：《Gone with the Headwinds : Global Productivity》、粤开证券研究院

图表7：全要素生产率的增长情况



资料来源：《Gone with the Headwinds : Global Productivity》、粤开证券研究院

全球经济增长的乏力使得各国对存量蛋糕的竞争加剧，而由于新兴市场国家崛起挤占发达国家市场份额、发达国家内部贫富差距的拉动、国内阶级固化等原因，发达国家内部的民粹主义开始再度抬头，此前桥水基金曾发表研究报告指出发达国家的民粹主义指数正处于二战后的最高点。

深入来看，在逆全球化的背后其实是发达国家内部矛盾激化，其中最为重要的便是国家内部贫富差距拉大，社会阶级趋于固化。

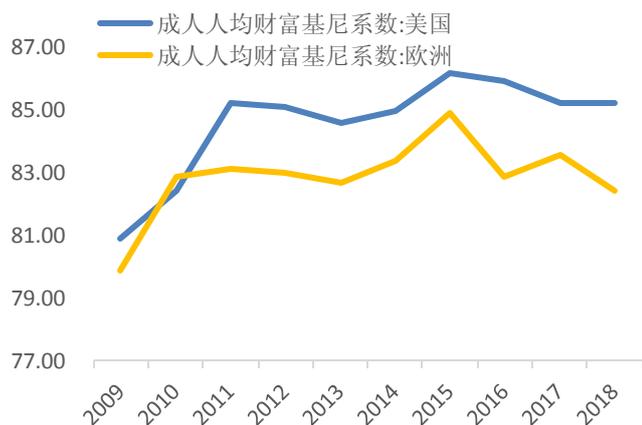
当资产增值速度超过了薪资待遇上涨幅度后，资产阶级与工薪阶层的差距便会越拉越大。2008年之后，由于全球央行大放水，市场资金充裕而实体经济投资意愿不强，于是资产纷纷流入金融市场，2009年之后美股迎来了长达十年的牛市，而金融资产价格的快速上涨则更有利于资产阶级积累财富。

另外金融危机中，由于“大而不能倒”的现象存在，大公司反而更容易获得政府的资助渡过难关，而中小企业反而只能被迫倒闭，这也加剧了阶级的分化。即危机后的财政货币政策反而加剧了阶级的分化。

“富者愈富，而贫者愈贫”。数据显示，世界主要经济体的基尼系数和成人财富基尼系数在2008年之后都出现了明显的上升，其中财富基尼系数远高于基尼系数，也反映出了发达国家内部财富明显向上层聚集的现象。



图表8：2009年后财富基尼系数明显上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：资产价格和金融资产的涨幅高于工资涨幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

政治精英们出于保持国内政局稳定、吸引选民选票等考虑，加上国内问题积重难返，有意将矛盾向外转移，于是全球化则成为“背锅侠”，各国逆全球化思潮愈演愈烈。

以美国为例，特朗普竞选时便一直声称“中国正抢走美国制造业的工作”，他当选后，美国到处发起贸易摩擦，退出各类全球协议或国际化组织，其中，中美贸易摩擦更是拖累了全球经济的复苏。

图表10：中美贸易摩擦演变的部分主要事件

时间	事件
2017.04	美国对进口钢铁、铝产品启动 232 调查
2017.08	美国根据《1974 年贸易法》第 301 条正式对中国启动调查（301 调查）
2018.02	美国政府宣布对进口中国的铸铁污水管道配件征收 109.95%的反倾销关税
2018.03	美国对进口钢铁和铝产品加征关税（即 232 措施）
2018.04	美国政府发布了加征关税的商品清单，将对中输美的 1333 项 500 亿美元的商品加征 25%的关税。随之中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25%的关税
2018.06	美国公布征税清单，第一批 340 亿美元、第二批 160 亿元；之后中国相应的对约 500 亿美元的进口商品加征关税；5 月份的贸易缓和成果全部失效
2018.09	美国总统特朗普宣布对 2000 亿美元中国产品增加 10%（之后增加为 25%）的关税。中国宣布对约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税。

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_4463

