



李迅雷：从全球经济走势看 中国的风险与机遇





全球经济为何疲弱

2023 年欧美面临衰退和滞胀。全球经济走弱一方面是受疫情影响，另外一方面还是它固有的原因。毕竟全球从 2019 年就已经开始走弱，美国、日本、欧元区以及中国的制造业 PMI 指数都在往下走，总体是一个低增长、高震荡的时代。

我可能有些悲观，认为全球经济未来很长时间内都好不了。我在五年前甚至更早之前就是这样的观点，就像现实中一个人的衰老一样不可逆。从二战结束到现在为止的 77 年，经历了经济高增长时代。

第一轮是美国引领全球经济增长，大概是 1945 年到 70 年代；

第二轮是日本引领全球经济增长，大概是在 70 年代中期到 90 年代；

第三轮是中国引领全球经济增长，90 年代中国开始崛起，占全球份额大幅提升。2008 年以后我国 GDP 对全球经济增长的贡献超过 1/3，有时甚至达到 50%，所以尽管中国是全球第二大经济体，但经济增量明显超过美国。

现在，中国经济下行之后，还有谁在引领全球经济增长？答案是没有了。

也就是说，引领全球经济增长的这三大经济体都“老”了，都步入了深度老龄化社会。唯一年轻的是印度，印度的经济体量只有中国的 1/5 到 1/6，虽然劳动力非常充裕，但印度的就业人口数量大概只有中国的一半多一点，说明印度人不在乎经济好坏，不在乎自己是否能够富起来，他们追求的是来世，所以无法引领今世的全球经济增长。

回顾疫情之前：全球经济接力赛缺乏接棒者

- 二战之后，美国成为全球经济的领跑者。
- 1980年代之后，日本成为接棒者，GDP增量一度超过美国。
- 2009年次贷危机之后，中国成为接棒者，GDP增量等于澳大利亚，美国增量只相当于墨西哥。
- 今后，谁是接棒者？今年上半年印度的GDP增速全球第一，但体量仅为中国的五分之一。



人衰老后会出现各种疾病，结构的老化很显著。人有循环系统，而比如消化系统、内分泌系统等的老化会导致循环不畅，比如血管硬化，血管硬化后还能重新恢复到年轻时一样吗？医生说不可能了。全球经济也是一样。

那为什么过去增长速度会这么快，不断地有活力？实际上还是通过科技进步或者通过战争来实现的。

每一次工业革命都会带来经济的巨大发展。劳动生产率水平大幅提高，科技进步推动经济迈向新台阶。但现在全球处于经济增速非常缓慢的时候，所对应的科技进步也非常缓慢，表现为全要素劳动生产率水平的增速是下降的。

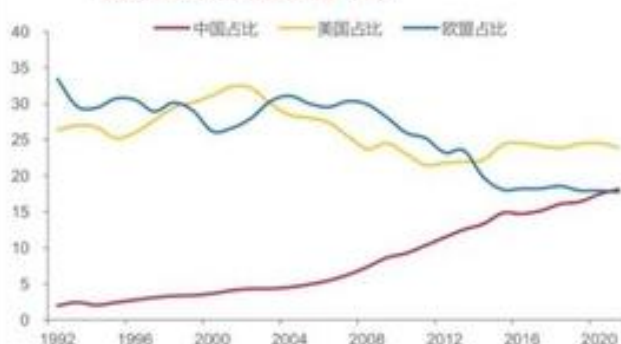
当经济发展到一定阶段，必然会产生摩擦。比如日本崛起后，美国开始打压日本，1985年签署的广场协议逼迫日元大幅升值，日本竞争力出现

下降，最终导致房地产泡沫破灭。中国在 30 年前的 GDP 占全球比重只有 2%，30 年以后的今天上升到 18.5%，但美国又要打压中国了。老二这个位置谁都不好坐。

此消彼长的时代：中国崛起与世界再平衡

- 1992年欧盟GDP占全球33.4%，美国26%，中国2%，如今美国24%，欧盟17.8%，中国18.5%。
- 世界的旧平衡被打破，疫情加俄乌战争导致原油高涨，全球供应链重塑；中国产业链受到冲击

各经济体GDP占世界比重 (%)



这就意味着全球化进程的基本终结，那么接下来是逆全球化吗？不是。

接下来是一个区域化的过程，即美国重建朋友圈，并希望把中国剔除在外。这会导致全球的交易成本大幅上升，经济增速自然就放缓了。

我把全球经济进入低增长、高震荡时代归结为三大因素。

第一个因素是国与国之间的关系紧张。过去所谓中国提供廉价商品、俄罗斯提供廉价能源的好日子不会再有了；

第二个因素是人与人之间的关系紧张。一个建筑物的老化就因为它时间长了，要动结构的话会触动利益，触动利益比触动灵魂还难。每个国家都试图推进改革，但全世界没有成功的案例。最后往往选择战争，战争的

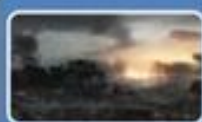
结果就是推倒重来，当然代价过大。

从一战到二战间隔时间不到 20 年，二战结束到现在为止已经 77 年了，为什么没有战争？因为现代战争就是核战争，大家都承受不了。战争虽然避免了，但问题的隐患也留下了，这个世界需要新陈代谢，就像地球和生物界一样，不新陈代谢肯定会出问题。我们现在希望新陈代谢又代谢不了，这就出问题了。出问题可以通过改革来解决，但是改革又是要付出巨大的成本，因为现在的阶层结构都已经固化了，导致你想改革都没法改革。

为何全球经济会步入低增长、高震荡时代



人与自然关系紧张：全球人口从1945年的25亿到80亿；世界自然基金会：过去50年，70%的生物被灭绝，大约有100万种生物面临灭绝；病毒面对人类规模的扩张，需要寻找新的宿主



国家与国家关系紧张：地缘政治纷争加剧

· 过去的超级大国沦落，中国等崛起，过去30年，中国GDP的全球份额增加15%，美国减少2%，欧盟减少近一半

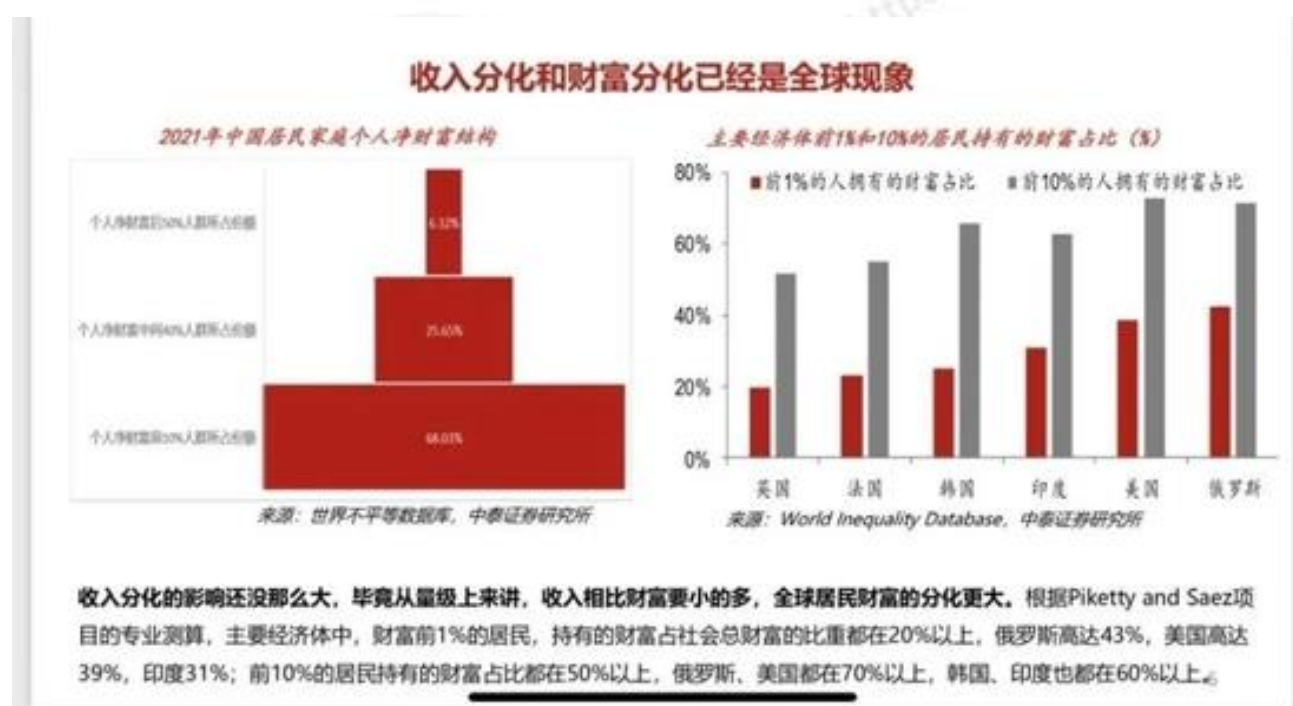


人与人关系紧张：贫富差距不断扩大

· 阶层固化，年轻人机会减少
· 社会矛盾加剧

除此之外，还有第三个因素是人与自然的关系紧张。过去这么长时间，我们一直不愿意跟新冠共处，我说我们只能选择跟病毒共处，为什么？我不是学医的，没有发言权，但是我知道对人类、对生物带来影响的病毒有 30 多万种，到目前为止人类只征服了两种，一个叫天花，一个叫牛瘟。也就是说，几乎 99.999% 的病毒是征服不了的，只能选择跟它共处。

人对自然界的破坏过大。在过去 77 年，人类的人口数量从 1945 年的 25 亿扩大到现在超过 80 亿，地球上 70% 的生物灭绝了。人的地盘大了，其他生物的地盘就小了。病毒原来寄宿在别的生物身上，那它现在就要寄宿在人的身上，这就是自然界的一种选择，谁叫你人口扩张那么快？这样一来就导致了人类的流动性受到影响，产业链、供应链都受到影响，我们还要为对付病毒进行巨额的财政支出，导致很多人的失业。这些问题都是辩证关系，都是双刃剑。



上面这张图体现了全球总财富的分化、收入的分化，这个难题难以解决。全球性的、长期的、持续的和平发展，意味着“赚钱游戏”一直可以玩下去。如果说游戏规则不变的话，游戏的最终结果就是财富集中到少数人手里。这个游戏已经玩了 77 年了，从 1945 年二战结束到现在为止没有根本性的中断。我们现在提出来的走共同富裕的道路，就是希望能够打

破这样一种结构，但难度非常大。前面也讲了，全世界没有成功案例。

消费的主体是中低收入阶层，投资的主体是高收入阶层，如果中低收入阶层获得的社会可支配收入的份额很少，那么消费自然就不行，这就是我们现在的矛盾所在。法国经济学家托马斯·皮凯蒂（Thomas Piketty）的《21 世纪资本论》中也讲到这个问题的实质。

上述的全球问题，包含中国问题在内，其实都是长期问题。短期问题是美国 2023 年面临滞胀压力，经济增速会进一步下降；欧洲也面临经济衰退的压力，他们不仅面临通胀压力、经济下行压力，还会面临债务风险。这些问题会不会在某个时候爆发出来，现在不好预判，但是拖的时间越长，从衰退演变到危机的风险也就越大，所以这是全球面临的短期问题。

相对来讲，美国还是具有自身的优势，它的经济没有特别大的长期压力。每个国家都有长期问题，但是美国通过不断在波动过程中进行调整，相对情况还好，它的问题主要是些短期问题。预期美联储 2023 年一季度可能还会加息两次，缩表可能还会继续。2023 年美国经济走势恶化的概率不大。

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_51226

