

## 經濟觀察家



# 美渡危機「過橋抽板」 全球經濟陷囹圄



寬鬆政策似乎不再有效，因為寬鬆政策一落地之後，本幣旋即升值

無論是發達經濟體的貨幣寬鬆，還是新興經濟體的財政寬鬆，都在不斷迫近市場心理的臨界點。無論你是否願意承認，當前的全球經濟已深陷「囚徒困境」之中，無以自拔。

興業銀行首席經濟學家、華福證券首席經濟學家、興業研究副總裁 魯政委

  
**政委世界觀**

首先，寬鬆政策已到窮途末路。從發達經濟體來看，自2008年末美聯儲發明大劑量QE（量化寬鬆）藥方，並在自己身上臨床試用顯效以來，主要西方經濟體爭相效仿。但問題是，隨着用藥時間的持續，早期的快感已逐步消失，如今全球央行正面臨着越來越多的苦惱：寬鬆政策似乎不再那麼有效，因為寬鬆政策一旦落地之後，本幣旋即升值！

從新興經濟體來看，雖然整體上絕對增速仍高於發達經濟體，但持續減速的趨勢卻並無暫停的跡象。與此同時，負債水平卻在不斷走高，本應該被用來「買時間」的擴張性財政政策，漫無盡頭地使用，已令新興經濟體債務的可持續性問題越來越多地被關注。

## 貨幣寬鬆已不可持續

一句話，無論是發達經濟體的貨幣寬鬆，還是新興經濟體的財政寬鬆，都在不斷迫近市場心理的臨界點。

其次，全球合作已漸忘於江湖。在2008年危機最嚴重的時刻，在財政刺激方面捉襟見肘的發達經濟體環顧四

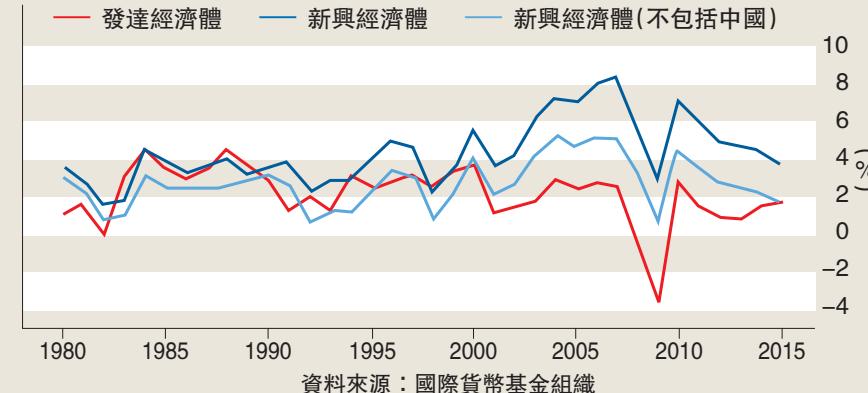
周，終於發現了財力雄厚的新興顯貴們，並藉機讓G20充當了全球共渡危機的協調平臺。當時的協調的確取得了明顯效果，個別新興經濟體出台了規模遠勝於美國的財政刺激計劃，並同時保持本幣強勢，由此對全球形成了巨大的「財政外溢效應」，突然爆發出巨大購買力向全球傾瀉。由此也使得美國和英國經濟自2010年第二季度同比反彈到2%左右之後，就此穩定在了這一水平。只是其他大多數經濟體，在2012年之後就未能保持此前的景氣。

「相濡以沫，相忘於江湖」。當年美國的危機促成了謙遜的合作，如今美國卻開始在一枝獨秀中，播散傲慢獨行的種子。2016年4月30日，美國財政部在半年一次的例行對主要貿易夥伴的匯率評估報告中，「首次」從美國自身的角度給出了評判主要貿易夥伴是否存在「貨幣操縱」的所謂「清晰、客觀」標準：該經濟體與美國的雙邊貿易順差大於200億美元（即美國GDP的0.1%）；該經濟體貿易順差與GDP的比率高於3%；該經濟體持續向一個方向干預本幣匯率，一年所購買的外幣量與其GDP的比率大於2%。

## 全球合作漸忘於江湖

依據上述三項標準，該報告將已滿足其中兩項的中國內地、台灣，日

## 新興與發達經濟體經濟增長一覽



## 反思國人海外掃貨潮（上）

同濟大學財經研究所所長、經濟與管理學院教授 石建勳



### 財經石評

近年來，國人利用節假日出國掃貨熱潮不退，且有愈演愈烈之勢。中國旅遊研究院最新發布的《2016春節旅遊報告》顯示，春節期間赴海外的中國人達到創新的600萬人，若以人均海外消費1.5萬元（人民幣，下同）計，預計總花費將達到900億元。其中，中國遊客赴日購物最愛買化妝品、生活用品、藥品和零食；赴歐洲、美國則主要買衣服、奢侈品、化妝品等。

#### 一、購買力外流現狀及影響分析

更嚴重的趨勢是，「跨境消費」正由一次性消費向長期代購轉變。近年來海外代購發展迅速，許多國內消費者通過導遊代購、互聯網代購、朋友代購等途徑將「跨境消費」轉變為長期消費行為。一般而言，海外代購的中介費用佔商品價格10%左右，但海外代購商品價格仍然只有國內價格的70%至80%，對消費者仍具有很強吸引力。在海外商家、代購中介和國內消費者三贏背後，是中國海關稅收的大量流失。

我們對國人海外購物潮有三點基本看法：一是對國人海外購物潮要有開放包容的態度。在全球化開放的大市場下，中國人有更多的機會出國旅遊購物，有更多選擇物美價廉的機會，毋庸指摘、毋庸擔心、無需限制；二是中國企業要從國人海外購物潮看到商機。倒逼企業加快創新、加快產品升級換代速度，更好地滿足消費者需要；三是中國政府要從國人海外購物潮中看到自己在產業政策、消費結構、市場體系、產品質量體系等諸多方面發生的變化和存在的不足，加快體制機制的改革創新。