

2018年5月14日 (总第48期)

一财研究

Yicai Research



www.cbnri.org

编者按：

2018年5月“第一财经首席经济学家信心指数”为50.8，连续两个月上升，处于年内高点。对于上月召开的中央政治局会议，接受调研的经济学家中有10位认为，“持续扩大内需”表明政府稳增长的目标没有改变，但并不意味着会重走刺激老路、大水漫灌。他们认为未来扩大内需将与结构调整相辅相成，货币政策的主基调不会发生变化。

IMF在2018年4月的财政监测报告中聚焦了数字化对财政政策转型带来的积极影响和潜在风险，并对此提出了政策建议。IMF认为，一是要实施积极、全面的改革议程，解决政治和体制中的薄弱环节，以管理数字风险并确保实现包容性。二是，政府的财政要确保充足的预算，为数字基础设施和网络安全领域的投资提供资金。三是，积极开展国际合作，迎接这些共同的挑战。

国内宏观经济方面，4月出口同比增长12.9%，超过2000亿美元。整体来看随着全球经济协同复苏，出口规模处于近5年来较高水平。而当前美方拟将中国征税的货物贸易仅占中国出口的约3%，短期来看“贸易战”影响有限。另一方面高频数据显示，随着基建活动的开展，近日钢铁水泥等行业出现明显的复苏迹象。

国际局势方面，美国财政部长姆努钦率领的贸易代表团4日结束了与中国官员为期两天的贸易磋商。特朗普方面对中方提出的要求太高且非常不现实，中美短期内不可能达成协议，中美经贸关系的紧张趋势或无法得到缓解。但是，此次对话并没有彻底崩盘，由于美国带着超高、不现实的要求访问北京，双方或为将来彼此妥协做好了铺垫。

联系我们

cbninstitute@yicai.com

微信

cbn_research



目录

【首席调研】

扩大内需将与结构调整相辅相成 货币政策主基调不变.....1

【宏观与央行】

IMF《财政监测报告》：数字化财政——机遇与挑战并存.....3

美元上涨 人民币 REER 大幅下跌 0.85%.....5

外需尚稳 基建回暖.....7

穆迪：再融资需求推升中国房企境外发债热情.....9

【国际观察】

中美贸易谈判结束，开拓沟通大于寻求方案.....10

全球军费开支升至冷战结束以来最高.....12

【能源科技】

平台经济..... 13

约一半工作受到机器的威胁..... 15

【名家观点】.....16

【首席调研】

扩大内需将与结构调整相辅相成
货币政策主基调不变

何啸 / 第一财经研究院研究员

经济学家们对中国未来一个月经济发展保持乐观态度，2018年5月“第一财经首席经济学家信心指数”连续两个月上升，为50.8，处于年内高点。

具体指标预测方面，与上月相比4月新增贷款、社融数据都较为稳定，M2增速高于上月。消费较为稳定，CPI同比增速有所下降，PPI同比增速上升；固定资产投资增速有所下降；贸易顺差转正。

4月23日，中共中央政治局召开会议，会议强调，要坚持积极的财政政策取向不变，保持货币政策稳健中性，注重引导预期，把加快调整结构与持续扩大内需结合起来，保持宏观

经济平稳运行。对此，给出了解读的10位经济学家均认为，“持续扩大内需”表明政府稳增长的目标没有改变，但并不意味着会重走刺激老路、大水漫灌，他们认为未来扩大内需将与结构调整相辅相成，货币政策的主基调不会发生变化。

4月美元指数上涨2.08%，为近一年半以来最大月度涨幅，人民币对美元汇率相应贬值，经济学家们预计5月底人民币对美元将由4月底数据（4月27日人民币对美元中间价为6.339）贬值至6.361，同时，他们还下调了对年底人民币对美元中间价的预期，从上月底的6.39下调至6.448。

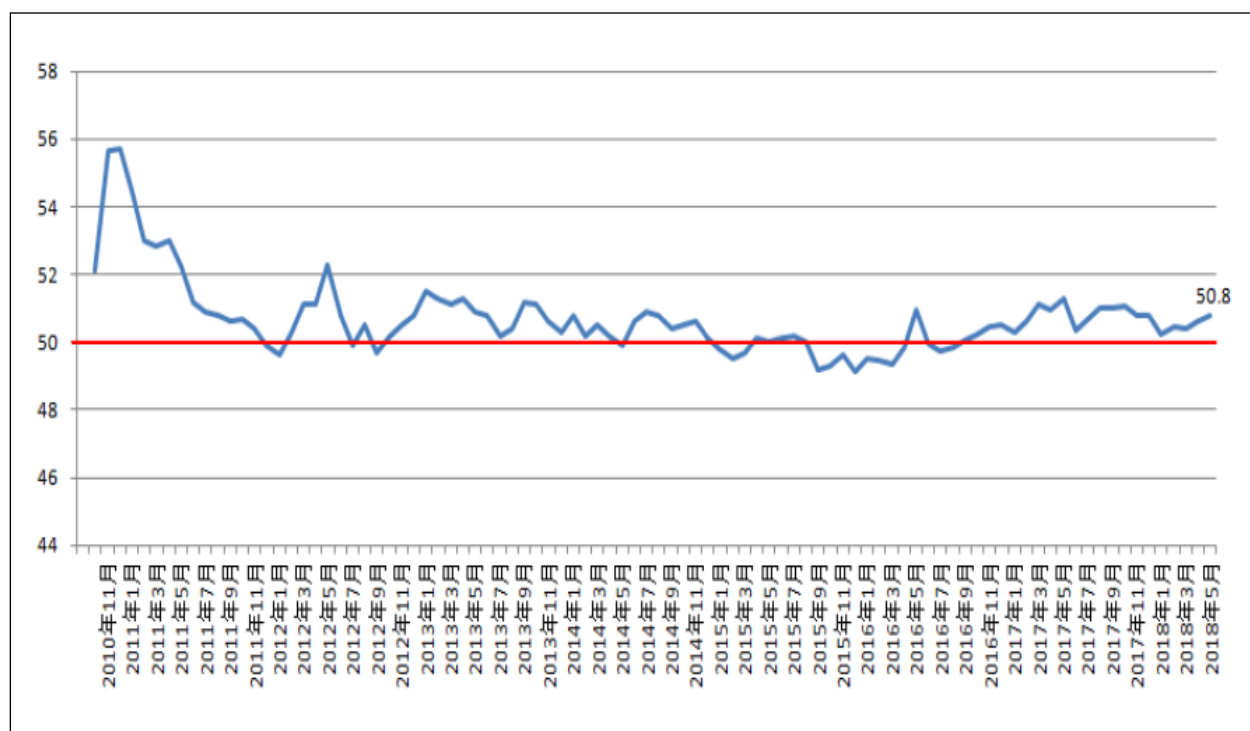
表1 第一财经首席经济学家调研：2018年5月

指标	2018年3月 公布值	2018年4月 预测均值	2018年4月 预测中位数	2018年4月 预测区间	较上月数值的变化情况
信心指数（2018年4月）	--	50.80	50.65	50.05-52	--
CPI, %	2.10	1.92	1.90	1.7-2.1	↓
PPI, %	3.10	3.50	3.50	3.3-3.8	↑
社会消费品零售总额: %	10.10	10.00	10.00	9.3-10.3	↓
工业增加值: %	6.00	6.38	6.40	6.1-6.9	↑
固定资产投资累计增速: %	7.50	7.39	7.40	7-7.7	↓
全国房地产开发投资累计增速: %	10.40	9.97	9.90	9-10.6	↓
贸易顺差: 亿美元	-49.80	287.8	--	--	↑
出口, %	-2.70	12.9	--	--	↑
进口, %	14.40	21.5	--	--	↑
新增贷款: 万亿元	11200.00	10949.86	11000.00	8000-13500	↓
社会融资总量: 万亿元	1.33	1.33	1.37	1-1.55	→
M2同比, %	8.20	8.45	8.45	8.3-8.6	↑
官方外汇储备: 万亿美元	31428.20	31248.2*	--	--	↓
存款基准利率, % (4月底)	1.50	1.50	1.50	1.50	→
贷款基准利率, % (4月底)	4.35	4.35	4.35	4.35	→

存款准备金率，%（4月底）	16.00	16.00	16.00	16.00	→
人民币对美元（2018年4月底）	--	6.36	6.35	6.33-6.4	--
人民币对美元（2018年底）	--	6.45	6.50	6.2-6.6	--

*：公布值

图 1 第一财经首席信心指数



[【查看全文】](#)

【宏观与央行】

数字化财政 —— 机遇与挑战并存

来源：IMF《财政监测报告》

在数字化的浪潮下，各国政府在不同程度上都将本国的网站和财政管理系统进行了数字化。当然，数字化为财政政策带来的不仅是机遇，还有挑战。IMF在2018年4月的财政监测报告中聚焦了数字化对财政政策转型带来的积极影响和潜在风险，并对此提出了政策建议。

根据第十二版的《柯林英语词典》，数字化是指将信息转化为计算机可识别的格式即二进制的单位的过程。随着数字技术的硬件基础设施如宽带网络、路由器、计算器、智能手机等的迅速发展和普及，以及数字技术的软件基础设施如物联网、云计算、数据分析、人工智能等的涌现，如今的世界正变得日益数字化（Dahlman et al., 2016）。

在数字化的浪潮下，各国政府在不同程度上都将本国的网站和财政管理系统进行了数字化。当然，数字化为财政政策带来的不仅是机遇，还有挑战。IMF在2018年4月的财政监测报告中聚焦了数字化对财政政策转型带来的积极影响和潜在风险，并对此提出了政策建议。

IMF指出数字化不仅能帮助政府获得更多及时可靠的有效信息，从而改善财政政策的设计和实施，而且数字化可以帮助政府花较少的成本来改善私人 and 公共部门的税收遵从（Tax Compliance）状况。例如，英国海关正在利用大数据来识别进口商在边境的欺诈行为。IMF估计，采用此方法可以提高在边境征收的年度间接税，其规模相当于GDP的1%-2%。数字化还可帮助政府追查那些藏匿于离岸金融中心（低税辖区）的财富，根据Zucman的估算这些财富规模占到全球GDP的10%，对这些财富征税可以扩大税基。虽然在现行税率下扩大的税基所能带来的潜在

收入增长规模很小，但数字化有助于未来从源头上征收所得税，防止其逃税。

在支出方面，数字化可以帮助改善社会保障和公共服务的提供方式。印度和南非的经验表明，利用生物信息识别等电子化技术后，政府发放补贴的效率得到了改善，减少了遗漏率。而法国和比利时的经验表明，利用数字化技术能提升补贴的领取率。

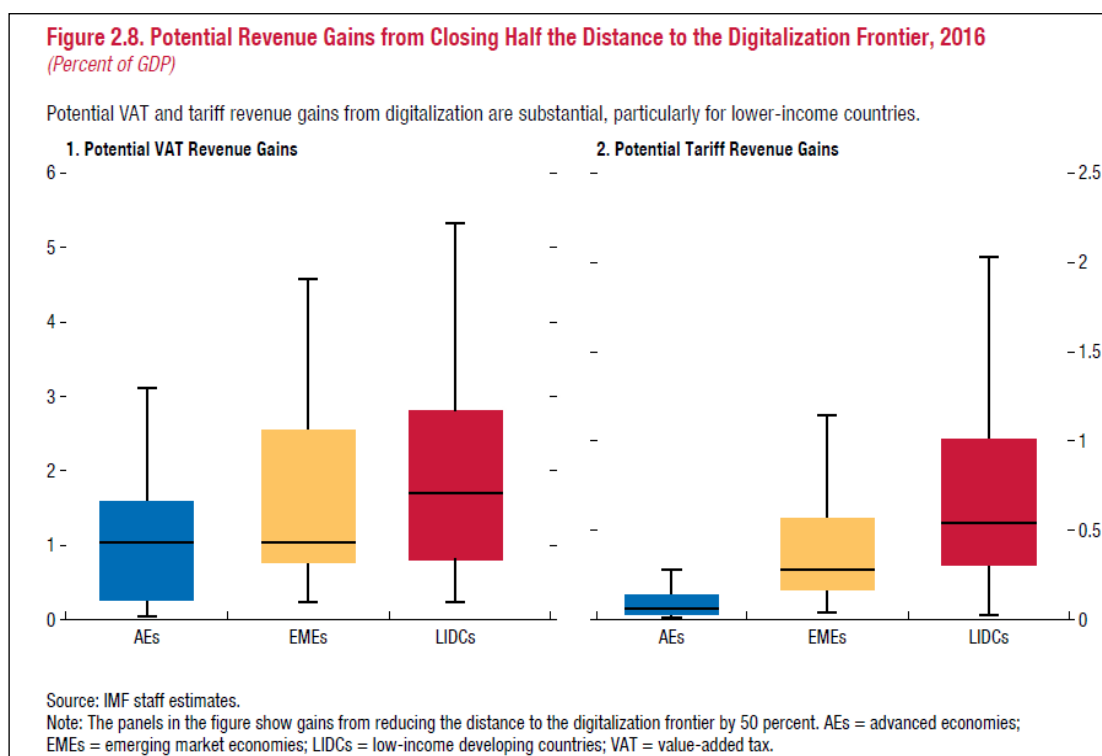
挑战正在眼前

当然数字化对财政带来的还有挑战。

一是，数字化使得商业模式发生剧变，以谷歌、苹果、腾讯、亚马逊及阿里巴巴等数字巨头为代表的数字科技公司在全球股票市场的市值规模远大于传统企业。这些高度数字化的企业通常在线提供服务，不像传统企业那样有明确的地域限制，因此如何对这些企业的经济活动征税是对现有国际税收体系的挑战。具体来说，在线服务的用户所产生的具有商业价值的信息，会对各国税收权利产生何种影响？在征税权利的分配方面，目的地（即最终消费者的居住地）因素是否发挥了更重要的作用？

一些国家，比如以色列和意大利，已针对数字化公司出台了专门的税收措施，但这种缺乏协调的解决方案并不能奏效。对此IMF建议，调整国际税收框架的工作需要全球共同的协作。

图 1. 利用数字化技术能帮助政府改善税收遵从情况



二是，企业和居民要融入政府财政的数字化系统，需有相应数字硬件和软件基础设施才能与政府开展数字互动。这就引发了数字普惠的问题。假设强制小企业和居民部门融入政府的财政数字化系统，那么这些基础设施可能会对那些技术使用受限的小微企业和脆弱家庭带来过多的负担 (Chaudhury and others 2006; Olken 2006)。假设将他们排除在政府数字化财政系统中，就带来了不平等，因为这些群体将无法享受到数字化的公共服务。

对此 IMF 建议，政府可以增加财政对数字基础设施建设的投资、提升数字财政系统的兼容性来促进数字普惠 (World Economic Forum 2017)。

三是，财政数字化技术为欺诈和扰乱政府财政职能的活动创造了新的工具，某些个人或组织使用数字手段逃税或非法索赔等。以韩国为例，最近当局突击检查了该国规模最大的加密货币交易所，因为交易所涉嫌逃税。

有些国家的政府已经迅速响应来面对数字化带来的欺诈和扰乱活动。英国海关开始与第三方公司合作，用大数据打击偷税漏税。

印度尼西亚、尼日利亚、博茨瓦纳（非洲中南部国家）开始使用生物识别技术来进行确保持续发放的准确性。加拿大、比利时、希腊和瑞典等国家则联合起来应对一种新型逃税技术——电子销售抑制 (Electronic sales suppression)。

四是，维护公共财政数字系统安全也需要投入大量的成本。当前，大规模的数据泄露和隐私侵犯事件时有发生，这突显出了公共数字系统的脆弱性。Eggers (2016) 指出，加强防火墙的建设、政府部门和私人部门的网络攻击信息共享机制或许能够帮助政府增加公共数字系统的安全性。以爱沙尼亚为例，政府采用了区块链技术来增强其信息的安全性。

展望未来

综上，IMF 给出以下三条建议。一是，要实施积极、全面的改革议程，解决政治和体制中的薄弱环节，以管理数字风险并确保实现包容性。二是，政府的财政要确保充足的预算，为数字基础设施和网络安全领域的投资提供资金。三是，积极开展国际合作，迎接这些共同的挑战。

[【查看全文】](#)

美元上涨 人民币 REER 大幅下跌 0.85%

(2018.4.27-5.4)

阚明昉 黄慧红 / 第一财经研究院研究员

截至5月4日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）小幅上涨0.11%，收于95.85；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）大幅下跌0.85%，收于109.41。

周内人民币对部分篮子货币升值，其中人民币对英镑升值2.31%，对欧元/瑞士法郎分别升值0.76%和0.62%；但人民币对韩元贬值0.5%，对加元和日元分别贬值0.38%，对美元贬值0.2%。人民币对欧元、英镑等货币的升值导致了第一财经研究院人民币NEER指数上涨；而人民币对美元、日元、韩元等大部分篮子货币出现贬值是REER指数大幅下跌的主因。

汇率市场纪要

2日，美联储公开市场委员会（FOMC）宣布最新利率决议，维持联邦基金隔夜拆借

利率目标区间1.5-1.75%不变，符合市场预期。美联储会议声明重申经济环境保证循序渐进加息，认为通胀料将接近2%的美联储中期“对称”目标水平。声明公布后，股市冲高回落；美国国债收益率一度迅速跳水，美元指数跟随下跌，截至收盘上涨0.26%。

瞩目的中美贸易磋商4日在北京落下帷幕。据消息，双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。但在一些问题上还存在较大分歧。当日，人民币对美元收盘下跌0.13%。

地缘政治方面，4月27日韩朝首脑会议召开，并发表《关于实现半岛和平、繁荣及统一的板门店宣言》。当日美元对韩元下跌0.93%。

图1. 第一财经研究院人民币 NEER 与
第一财经研究院 REER 走势（截至 2018.5.4）

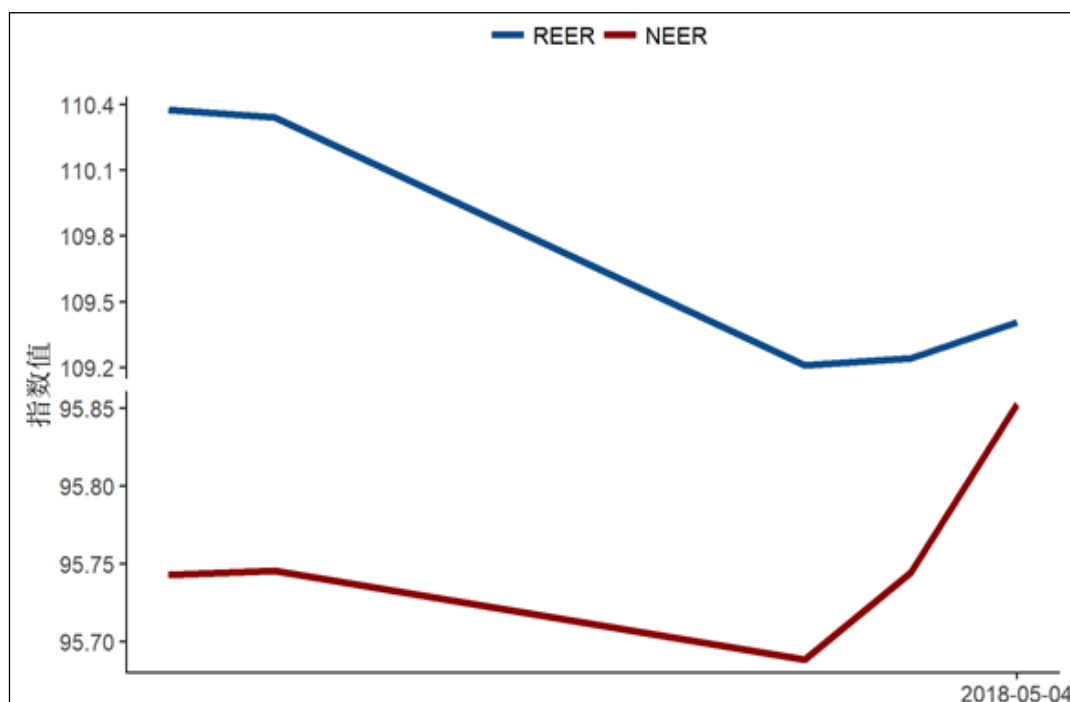


图 2. 周内第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值的变化

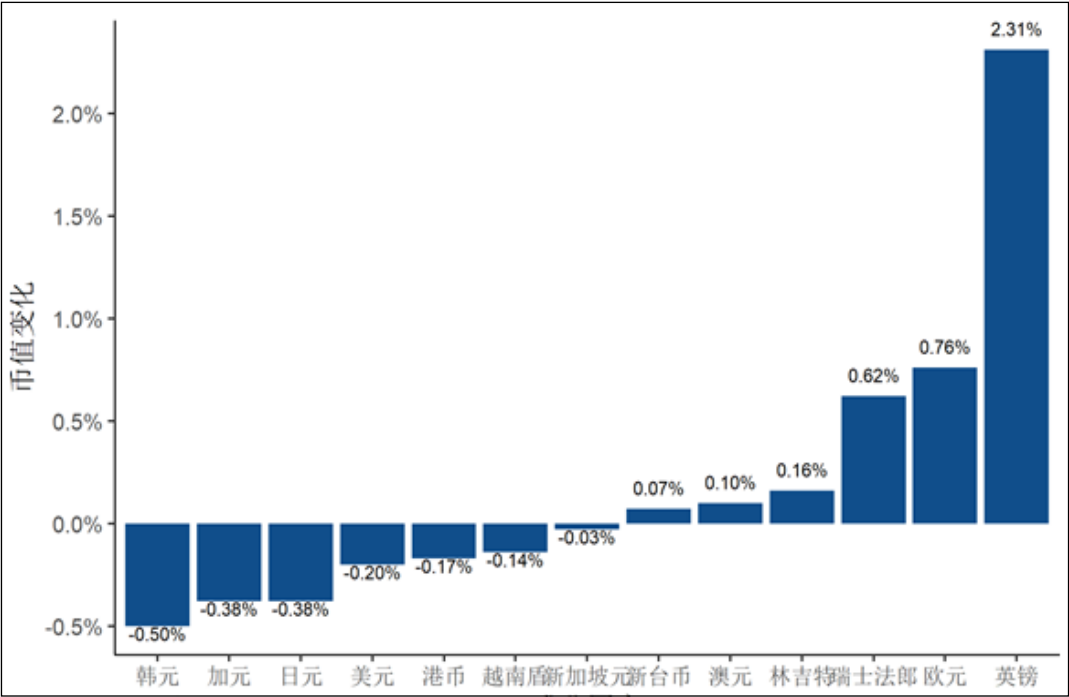


图 3. 周内人民币对美元中间价上涨、美元指数上涨



来源：Bloomberg、CEIC、CFETS、第一财经研究院

[【查看全文】](#)



外需尚稳 基建回暖

(2018.4.30-5.6)

马绍之 / 第一财经研究院研究员

近日海关总署公布进出口数据，4月出口同比增长12.9%，超过2000亿美元。整体来看随着全球经济协同复苏，出口规模处于近5年来较高水平。

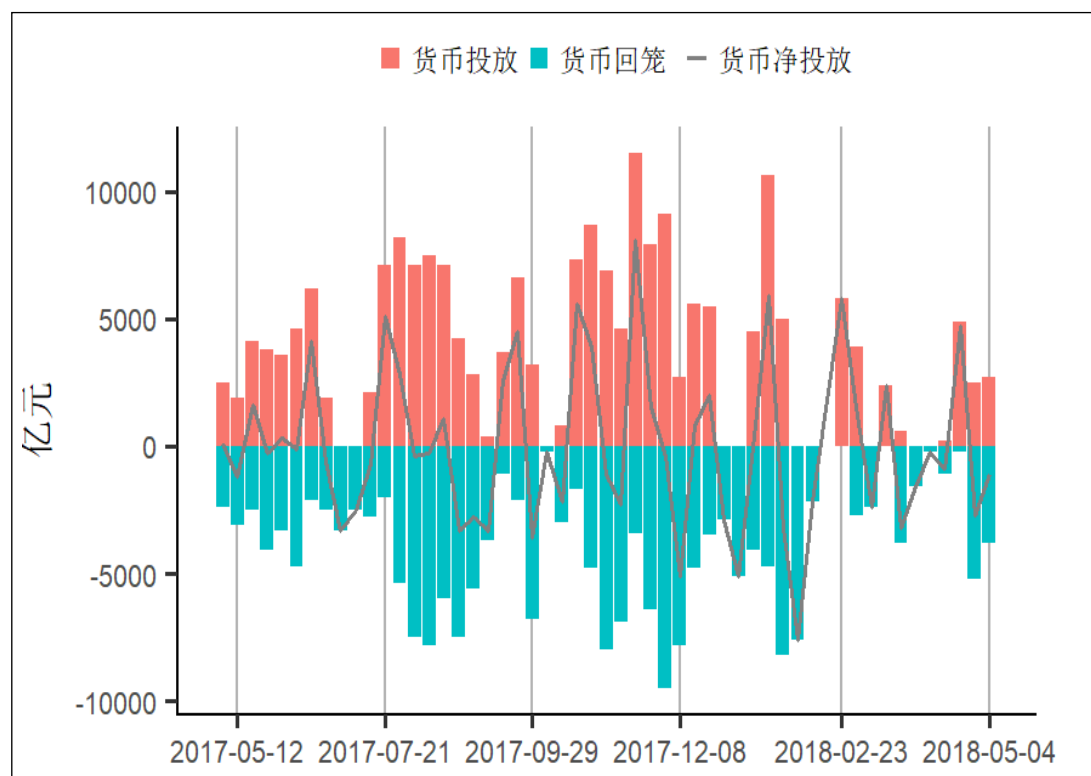
尽管中美“贸易战”阴云尚在，但考虑到对美出口占中国出口份额的约20%，而当前美方拟将中国征税的货物贸易仅占中国出口的约3%，短期来看“贸易战”影响有限。

另一方面高频数据显示，随着基建活动的开展，近日钢铁水泥等行业出现明显的复

苏迹象。相关产品价格已走出3月份低谷，下游需求带动上游原材料需求，原材料货运价格同步走强。

上周央行货币净回笼1100亿元，降准置换MLF操作使前期银行间流动性偏紧的状况得到缓解，银行间市场利率处于相对偏低的水平。美元指数近期创2018年新高，突破93点，经济基本面与利差因素是美元走强的主要原因，受此影响人民币对美元即期汇率年内下跌2.3%。

图1. 上周央行货币净投放环比上涨1600亿元至-1100亿元

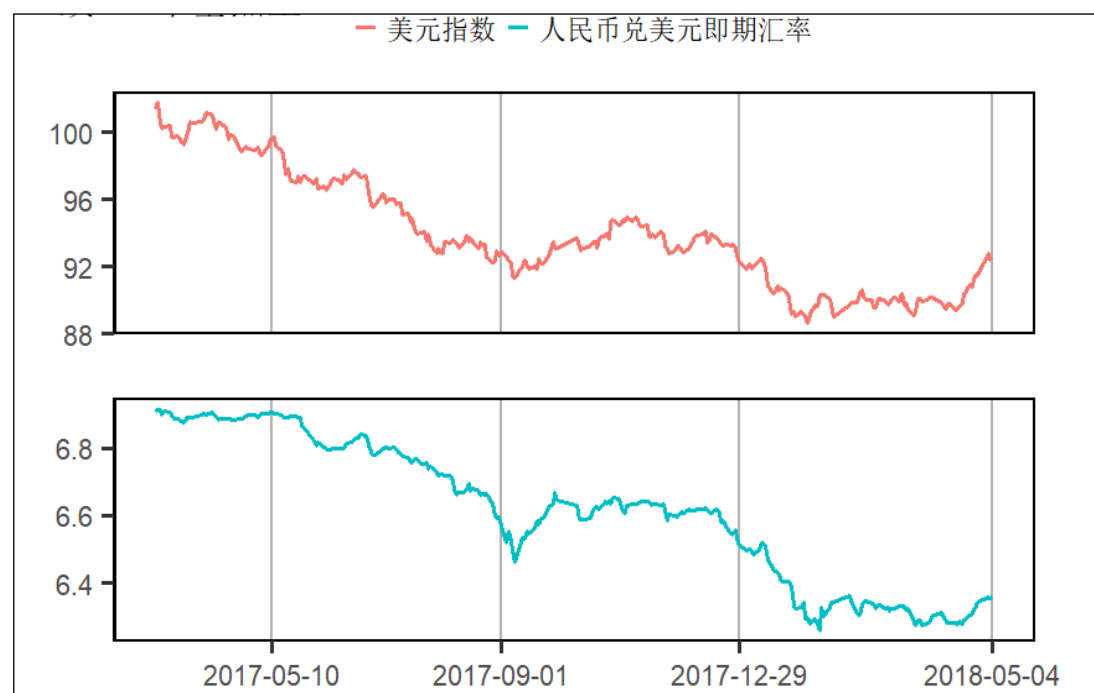


来源：Wind、第一财经研究院

图 2. 全国水泥价格指数上涨 4.03 点至 141.27 点



图 3. 美元指数上涨 1.07 点至 92.58 点，人民币兑美元汇率下跌 150 个基点至 6.3589



来源：Wind、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

穆迪：再融资需求推升中国房企 境外发债热情

整理：吴越 / 第一财经研究院研究员

一周经济观点

◆穆迪表示，由于再融资需求较大，今年内中国房地产开发商的境外债券发行量将保持强劲。穆迪评级的中国开发商在未来12个月将有约172亿美元的到期或可回售境外债券，以及约431亿美元的到期或可回售境内债券，这拉动了2018年内较高的再融资需求。

◆境外债券发行强劲的部分原因是境内信贷环境趋紧，在此情况下，中国开发商转向境外为业务发展提供资金并对其部分境内债务进行再融资。

◆根据彭博数据，2018年1月至4月，穆迪评级的中国开发商发行了251亿美元境外债券，较2017年同期的105亿美元增加一倍多。

◆由于银行收紧房贷，穆迪预计2018全年受评开发商的合约销售额增长将从2017年的高位下滑。中国全国房地产合约销售额同比增长从2017年第一季度的20.2%降至2018年第一季度的11.4%，原因是按楼面总面积计算，房地产销售量下降。同时，3月

一线城市房价环比基本持平，二线及三四线城市房价小幅上涨。

◆中国房地产库存水平小幅上升，但依然低于2015年3月的峰值。具体而言，3月一线城市住宅库存水平较2月有所上升，样本二线城市和三四线城市则基本持平。库存将维持在较低水平，足以支持房价稳定。

◆联合资信表示，受益于2018年以来资金面紧张缓解和监管边际放松，2018年一季度房企银行间和交易所债券融资规模同比、环比均大幅增长；AAA级别房企发债占比增加；地产债券配置需求中短期化明显。

◆评级分布方面，2018年一季度，银行间和交易所市场房地产债券的发行主体信用等级仍主要集中在AAA和AA+，发行级别上升。其中AAA级别企业发行规模最大，发行规模达548.00亿元（占比62.59%）；AA+级别企业发行规模达207.6亿元（占比23.71%）；AA级别企业发行规模119.90亿元（占比13.70%）。

一周评级

◆惠誉将阿根廷长期本、外币主体违约等级B的展望由正面调为稳定，确定其短期本、外币主体违约等级为B，评级上限为B。依据为该政策助力超过此前预期。（2018.5.4）

◆穆迪将法国长期发行主体及高级无担保债务评级Aa2的展望由稳定调为正面。依据为该政府为改善经济竞争力和中期增长前

景提出了广泛的具有雄心的改革计划。（2018.5.4）

◆惠誉确定澳大利亚长期本、外币主体违约等级为AAA，展望稳定，短期本、外币主体违约等级为F1+，评级上限为AAA。（2018.5.1）

[【查看全文】](#)

【国际观察】

中美贸易谈判结束 双方同意保持密切沟通

马鑫 / 第一财经研究院研究员

在冲突中对话，在矛盾中建立共识，不断反复拉锯斡旋，最终避免大冲突。在这一过程中，如何在大原则与小利益妥协之间谋求平衡将是中国的挑战。

美国财政部长姆努钦率领的贸易代表团4日结束了与中国官员为期两天的贸易磋商。据新华网报道，双方在扩大美国对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题上“充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识”，但双方“在一些问题上还存在较大分歧”，“双方同意继续就有关问题保持密切沟通，并建立相应工作机制。”可见，双方达成更大的共识较为艰难。这样的结果在意料之中，短短两天的行程，就像中国外交部发言人所言，“考虑到中美经济的体量以及关系的复杂性，指望通过一次磋商解决所有问题，可能不太现实。”

外媒曝光谈判细节

据媒体报道，中美双方两天谈了6个多小时，美国代表团提前结束访问回国。美国代表团回美国后，中美贸易谈判细节逐渐被媒体公开。

根据《华尔街日报》和彭博通讯社获得的美国代表团出访中国前发给中国的一份文件，美国对中国提出了8点要求，包括削减贸易逆差、中国政府停止对高科技产业进行补贴等“激进”要求。

香港《南华早报》列出了一份较为详细的清单。这些要求包括：第一，美国要求中国在2020年前将贸易顺差缩窄2000亿美元。第二，中国必须立刻停止对中国制造2025计划中涉及行业造成市场扭曲的补贴和

其他政府支持；立刻采取可核实的措施停止政府资助的盗窃知识产权以及其他机密信息的行为。第三，中国不要针对美国农民和农产品进行报复。第四，美国出于国家安全考虑在某些敏感技术和敏感领域对来自中国的投资加以限制，中国不要进行报复。第五，中国必须给予美国投资者公平和非歧视的市场准入，并在7月1日前就外国投资发布负面清单。第六，中国将降低所有非关键领域产品的关税，同时意识到华盛顿可以对直接受益中国制造2025计划的中国产品征税。第七，中国采取特别手段致力于改善市场准入，并给予美国农产品公平对待。第八，双方将评估上述目标的进展情况。中国撤出向世贸组织提出的有关中国被视为非市场经济国家的诉讼。

在闭门会晤中，中方向美国提出了中国版的框架建议，以供美代表团协商，主要有9个方面。根据《南华早报》的报道，第一，美国停止根据1973年《贸易法》的301条款进行的知识产权侵犯调查，并取消4月3日宣布的对中国产品征收25%的关税的计划。第二，美国必须取消对出口中国的高科技产品的限制，包括集成电路设计。第三，美国必须在5月31日前重新开始购买中国熟制家禽肉。第四，美国必须向中国开放民用航空安全设备市场。第五，两国将成立工作小组研究扩大市场准入问题。第六，在对中国企业做安全评估时，美国必须给予中国和其他投资国相同的待遇，并停止实施新的投资限制。第七，允许中国企业参与美国基

基础设施建设项目，同时不要求他们购买地方产品。第八，允许中国公司参与美国的电子支付市场。第九，允许中国保险公司在美国开设分公司。

中美主要分歧焦点

此次中美贸易谈判在部分领域有一定共识，但是并未达成最终的协议。中美谈判的具体分歧：

1、在贸易赤字方面，谈判焦点在于具体的削减幅度和方式。中国曾表示愿意减少逆差，但希望通过购买更多的美国高技术产品来实现，中国领导人曾呼吁美国开放这些产品的购买限制。但华盛顿担心的是，高技术产品被用于军事领域，或者造成知识产权流失。美国希望的是，中国开放市场，尤其是美国在全球有竞争力的行业领域，或者直接购买美国的资源，比如天然气。

2、保护技术和知识产权方面，中美分歧主要在于要求中国放弃 WTO 多边磋商机制以及对“中国制造 2025”战略的补贴。

首先，WTO 多边框架一直是中国解决国际贸易争端的主要机制，与双边谈判相比，WTO 的仲裁机制更加客观和中立。美国要求“到 2018 年 7 月 1 日，中国撤销其在美国的 WTO 磋商请求”，这会将中国置于被动地位。

其次，限制“中国制造 2025”战略的提议，对中国来说则没得谈。路透社援引中国政府一名高级官员称，北京不会就核心利益进行谈判，中国把美国的要求看作是阻止中国的经济发展和技术进步。对美国而言，这点或许更重要。BBC 评论称，经济发展根本上还是被创新所驱动，而美国对中国最大的优势在于创新质量和技术发展能力的引领地位。

3、美方要价太高，不切实际。美方要求 2020 年底前，中国必须减少对美顺差 2000 亿美元。人民日报海外版微信公众号“侠客岛”发文指出，2017 年中国从美国进口的贸易总额才 1303 亿美元。现在美国要求中国在两年多时间内新增 2000 亿美元进口，但凡有点经济学常识的人，都会意识到这个要求是多么不切实际。就贸易结构而言，根本不可能做到，所以北京也不会同意。

此外，美方强硬的方法使得谈判解决更加困难。美国康奈尔大学教授普拉萨德表示，中方愿意在进一步开放市场和更好地保护知识产权问题上谈判，但显然没心情满足特朗普团队的意愿。《华尔街日报》分析，美方提出的要求比较像是开始叫牌，而非底线；但姿态摆这么高，要避免贸易战的难度也变高。

中美双方同意保持密切沟通

特朗普方面对中方提出的要求太高且非常不现实，中美短期内不可能达成协议，中美经贸关系的紧张趋势或无法得到缓解。但是，此次对话并没有彻底崩盘，由于美国带着超高、不现实的要求访问北京，双方或为将来彼此妥协做好了铺垫。

BBC 评论称，本次会谈最大的成果或许是建立了沟通机制。中国国务院副总理刘鹤与姆努钦同意继续就有关问题保持密切沟通，并建立相应工作机制。《纽约时报》5 日报道，不排除中国代表团在 6 月份访问美国举行进一步谈判。美方官员考虑的其中一个选项是：中国能否派出王岐山访美谈判，作为此次美方“超规格”代表团访华的“回访”，以便进一步讨论中美贸易分歧。

很多专家表示，刚刚结束的美中磋商只是开始，中美在经贸和其它领域接下来会有进一步的摩擦甚至对抗。尤其是美国将经济安全与国家安全联系在一起，未来美国中国之间会愈加复杂。

但首轮谈判还是释放出新的信号，有助于看清贸易战未来发展的重点。贸易战本质上是中美结构性矛盾的产物。中美能够在沟通过程中避免大的冲突就是大胜利。未来十年、二十年幻想中美没有矛盾是不现实的，幻想中美没有纠纷也是不切实际的。在冲突中对话，在矛盾中建立共识，不断反复拉锯斡旋，最终避免大冲突。在这一过程中，如何在大原则与小利益妥协之间谋求平衡将是中国的挑战。（综合媒体报道）

全球军费开支升至冷战结束以来最高

作者：第一财经研究院

斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）最新的数据显示，2017 年全球军费开支升至 17390 亿美元，比 2016 年增加了 1.1%。纵观历史数据，1999-2011 年全球军事开支连续 13 年上升，2012-2016 年相对稳定，2017 年再度上升，占全球 GDP 的 2.2%，或人均 230 美元。SIPRI 武器和军事支出（AMEX）项目 Nan Tian 博士认为，这主要是由于亚洲、大洋洲及中东地区国家如中国、印度和沙特阿拉伯军费开支的增长。

SIPRI 执委会主席 Jan Eliasson 大使认为，持续高昂的军费开支令人担忧，它削弱了全球寻求和平解决冲突的努力。

中国引领亚洲和大洋洲地区军费开支的增长

亚洲和大洋洲军费支出已连续 29 年上升。中国是全球第二大军费支出国，2017 年增长了 5.6% 至 2280 亿美元，其在全球的占比也从 2008 年的 5.8% 增至 2017 年的 13%。印度的军费支出增长 5.5% 至 639 亿美元，韩国增长 1.7% 至 392 亿美元。

美国军费支出不再下降

美国继续保持全球最大军费支出国，2017 年其支出比后 7 位国家的总和还要多，为 6100 亿美元。自 2010 年开始出现的军费下降现象终结了，2018 年有望大幅增加。

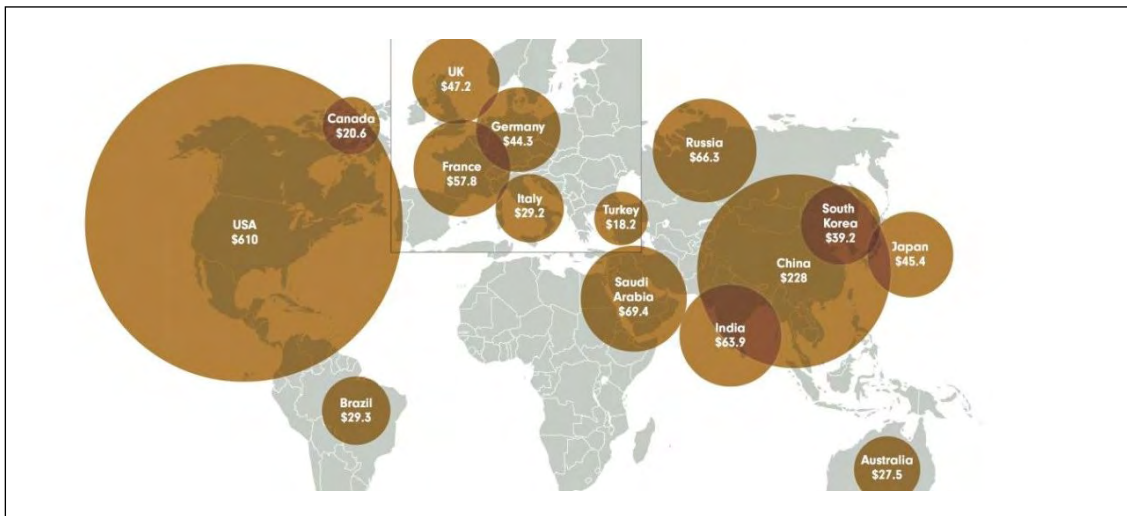
俄罗斯大幅下降，但中西欧增长

2017 年俄罗斯军费支出下降 20% 至 663 亿美元，这是自 1998 年首次下降。这主要是受到经济因素制约。由于受到俄罗斯崛起的威胁，中西欧国家军费支出增长。许多欧洲国家是北约成员国，该框架要求它们增加军费开支。2017 年 29 个北约国家军费开支达 9000 亿美元，占全球的 52%。

沙特军费增长带动中东地区军费增长

2017 年中东军费支出增加 6.2%，沙特更是增长了 9.2%。2017 年沙特以 694 亿美元的支出列全球第三位，伊朗（19%）和伊拉克（22%）的增长幅度也创历史新高。中东地区的武装冲突和对抗导致了军费的增长，2017 年中东地区军费支出占 GDP 的比重为 5.2%，为全球最高。

图 1. 各国和地区军费支出一览



来源：SIPRI

【能源与科技】

平台经济

作者：Anne-Marie Slaughter/ 新美国智库 CEO
Aubrey Hruby/ 非洲专家网联合创始人

翻译：赵健榆 / 第一财经研究院研究员

欧洲、北美及亚洲老龄化的速度正在加快，但其他新兴经济体还相对年轻。在融入科技赋能的零工经济时代的同时，尼日利亚、印度尼西亚以及越南等国的年轻人对全球工作趋势的影响越来越深远。

几乎每天都会有关于未来工作的文章、会议或研究项目出现。机器人时代马上就要降临，或者它来得并不如我们想的那么快：当它真的降临后，机器人会让所有人失业，或者它们会创造与它们毁掉的一样多的工作。但先抛开未来不谈，我们来看看数十亿人目前的日常生活。

全球近 80% 的人口生活在新兴经济体，其特征是非正式市场及高流动性的就业结构。变化：工作、工人和技术委员会（SHIFT: Commission on Work, Worker, and Technology）邀请了美国五个城市的小组，从“工作变多或变少；岗位变多或任务变多”这两个变化方向设想了四种可能出现的情景。参与者对未来工作总数量存在分歧，但几乎所有人都预测，岗位将不断被分化为低端和高端工作（比如驾驶员和律师）中的任务。而这就是新兴经济体正在面对的现实。

通过总结这些多样化国家的工作模式，我们可以得出三个重要结论。首先，人们分成多种工作流层次（multiple work streams），并拥有多个收入来源。其次，平台经济在传统网络的基础上快速崛起。最后，这些工作模式的出现常常会导致巨大的收入差距。

发展中国家的非正式市场呈现出灵活性

和不确定性。那些拥有正式工作的幸运儿（不足总人口的 40%）通常会出售他们的时间、专业技能、人脉关系或创意来赚取外快，从而对冲变化莫测的劳动力市场。“你有一份朝九晚五的工作，一份晚五晚九的工作，以及一份周末的工作。”这句尼日利亚的谚语形象地描述了分层工作的环境。

同样的模式也开始在发达国家出现。摩根大通（JPMorgan-Chase Institute）的一份报告显示，平台岗位主要是第二收入来源，用来抵消常规收入的下降。

但一个关键的区别在于，在新兴经济体中，灵活的个人或小型企业取代了正规雇佣者的位置。肯尼亚的非正式部门“火热太阳”（斯瓦西里语 Jua Kali）就是该国最主要的就业岗位创造者。2017 年肯尼亚经济调查显示，“火热太阳”于 2016 年创造了逾 74 万个工作岗位，而正式部门仅创造了约 8.5 万个。

各种工人和技工群体中组建了类似于中世纪行会的行业协会，这些协会组成了“火热太阳”。这些由木匠、机械工、水管工组成的行会可以把大家的储蓄集中起来，提供提升技能的机会，并形成一种市场监管的形式。

随着科技力量的介入，许多行会相继进

入互联网，以便提高非正式劳动力市场里供需双方交流的效率。印度尼西亚的 Go-Jek 是一家市值 25 亿美元的公司，通过专门的 App 预定摩托车来运送各类物品或者人，从食物到理发师，无所不包。Go-Jek 平台目前拥有超过 20 万名司机，提高了印度尼西亚的生产率。

另一个有趣的例子来自加纳阿克拉的廉价法律服务市场。它将公证人、宣誓监督员、律师等资源进行整合，提供从目击证词到法律合同等一系列法律服务，所有项目“保证高效，价格实惠”。记者 Joseph Warungu 将其形容为“法院大楼后面的窄巷”。这条窄巷就是平台，它将众多分散的法律服务的卖家和买家集结到一起。而传统的律师事务则要求客户从同一家律所购买多项法律服务。

发达经济体刚刚开始赶超。Bliss Lawyers 在全美拥有超过 1.5 万名专业律师，他们每小时的咨询费超过 200 美元，“为组织内部法务部门和律所客户提供基于契约的工作”。而 Business Talent Group 的业务范围十分广泛，“按需提供热门商业人才”。

在按需经济副作用方面，新兴市场还为发达国家提供了警示。由于市场不正规，缺乏融资途径，且民众受教育机会稀缺，新兴经济体的大部分民众深陷贫困的旋涡。从全球来看，新兴经济体的不平等程度十分之高。世界前 50 个最不平等的经济体均来自于撒哈拉以南非洲及拉丁美洲，其中南非的收入不平等程度最高。

而零工经济平台所提供的小微就业岗位（但没有福利或任何职业进阶的机会）能够起到补充收入的作用，不过它却无法实现正式工作岗位所带来的安全感和职业发展机会。事实上，绝大多数新兴经济体的工人转向零工经济并非出于对更灵活工作的渴望或是自身热情，纯粹是为了收支平衡。

尽管如此，发展中国家的非正式市场的确为工人提供了将零工岗位转变为稳定进阶工作的巨大试验场。以下两种方法可以更高效地为工人匹配合适的工作机会，并让他们的劳动价值最大化：改革教育以便工人根据自身的实际需要去学习技能，以及利用区块链技术为他们打造可认证的工作历史记录。

欧洲、北美及亚洲老龄化的速度正在加快，但其他新兴经济体还相对年轻。到 2040 年，全球四分之一的工人将是非洲人。在融入科技赋能的零工经济时代的同时，尼日利亚、印度尼西亚以及越南等国的年轻人对全球工作趋势的影响越来越深远。我们可以从当下获取经验，并为未来做好准备。

（如有侵权，请联系我们）



约一半工作受到机器的威胁

作者：第一财经研究院

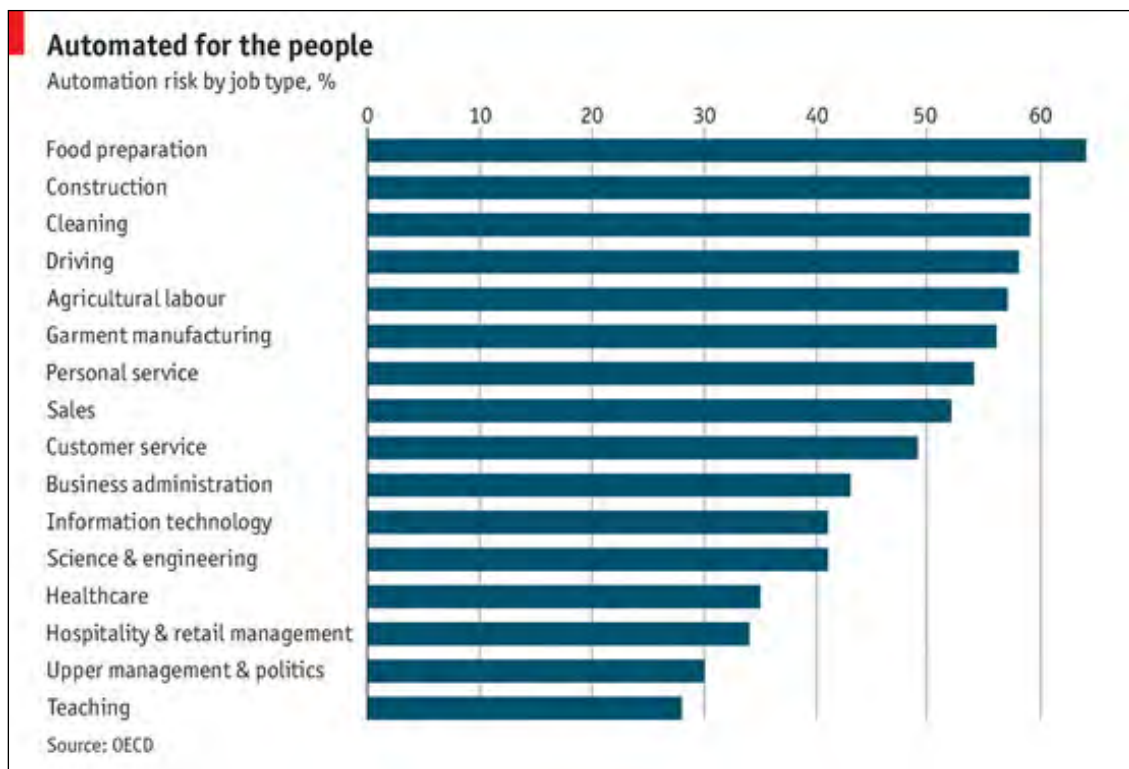
早在 2013 年，牛津大学的 Frey 和 Osborne 研究发现，未来一、二十年美国的 702 项工作中的 47% 将被机器所取代。OECD 最新的一篇工作论文考察了其它发达国家，得出了类似的结论：32 国中 14% 的工作非常脆弱（即至少有 70% 的可能自动化），另外 32% 的工作次之（即有 50%-70% 的可能自动化）。按照当前的就业率，32 国中的 2 亿 1000 万个工作岗位将受到机器的威胁。

同时，国家间差异显著。斯洛文尼亚的工作脆弱程度两倍于挪威。总体上，富裕国家的劳动者比中低收入国家风险要低，但同

一程度的国家之间也有巨大差异。

组织结构和产业融合方面的差异是原因所在，前者的作用更大。如韩国 30% 的工作在制造业，加拿大则是 22%。但韩国的工作看来却更难自动化。这可能是由于韩国的雇主找到了更好的方法结合日常的工作和社交性、创造性的工作而不会降低生产率。这是计算机或机器人做不到的。还有一个更悲观的解释是“幸存者偏差”：韩国的工作难以自动化是因为他们已经把大部分容易自动化的工作交给了机器。

图 1. 不同行业被机器替代的风险



来源：Economist

【名家观点】



丁爽
渣打银行大中华区
首席经济学家

国际收支的改善为进一步开放资本流出创造了条件。在贸易摩擦可能成为常态的情况下，预计中国不会追求外汇储备的持续增长，同时处于经济和战略方面的考虑，中国也不希望外汇储备明显下降。因此，国际收支（包括经常账户和资本账户）总体平衡应该还是比较理想的状态。



David Cruickshank
德勤全球主席

关于向大型平台型企业征税的问题，我认为要基于销售收入来征收企业所得税是比较困难的，因为企业所得税本质上仍应基于利润，但这样的话，你必须弄清楚利润从哪里产生，利润是如何分配的。因此，我认为重点应该在于利润的分配，而不是推出一项基于销售收入的新税种。否则，新税种的成本最终还是会被转嫁给消费者。

版权声明：

“一财研究”系第一财经研究院的电子出版物系列产品，版权为第一财经研究院所有。本产品仅供广大用户研究、学习之用，不构成投资参考。

本报告的版权由第一财经研究院所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。