

# 一财研究

## Yicai Research



[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

## 编者按：

西方发达国家对现行的 WTO 规则多有不满，推动新的国际贸易规则体系的建立成为西方各国共识。另一方面，随着经济的快速发展，中国已经成为世界主要贸易大国和经济体，理应更多的承担完善和维护世界贸易规则的责任。这就要求中国首先更好的履行 WTO 贸易规则的义务。对此我们提出了八点建议。

截至 11 月 16 日的一周，第一财经研究院中国金融条件月度指数的均值较前一周上升 0.12，收于 -0.10。从第一财经研究院中国金融条件指数来看，中国金融环境自今年 8 月起呈显著放松趋势。根据我们此前的测算，金融条件指数向 M2 增速传导需要 2 至 4 个季度，向社融增速传导需要 4 至 6 个季度，我们预计此轮货币宽松效果将在 2019 年下半年显现。

国内宏观经济方面，10 月工业增加值略有反弹，但仍处于低位。高频数据方面，工业原材料货运价格仍在下跌，结合处于低位的发电日均耗煤量，两者均暗示工业生产活动仍不容乐观。

与其他巨大变革一样，人工智能的兴起在带来机遇的同时，也引发了同等程度的挑战。麦肯锡全球研究院(MGI)的研究显示，长期来看，采用人工智能并不会对“净就业”(net employment)产生重大影响。但我们也要意识到，人工智能各方面(尤其是生产率)的益处需要时间来显现。

11 月 13 日，“第一财经金融峰会暨中国国际金融学会年会：世界经济与中国 2019——全球经济金融体系的未来”在北京举办。《第一财经日报》副总编辑、第一财经研究院院长杨燕青主持了题为“中国改革开放四十周年：回顾与展望”的圆桌讨论。

联系我们  
cbninstitute@yicai.com  
微信  
cbn\_research



# 目录

## 【深度报告】

西方欲建新国际贸易规则 中国要如何应对? .....1

## 【宏观与央行】

社融、M2 增速创新低 货币宽松效果显现仍需时间 .....3

10 月结售汇转为顺差 市场结汇意愿增强 .....5

中美利率倒挂 工业生产放缓 .....7

穆迪：2019 年全球信用状况将转弱 .....9

## 【国际观察】

中美重启对话, 加强安全领域危机防控 .....10

## 【智库观察】

人工智能的前景与陷阱 ..... 12

【活动回顾】 .....14

【名家观点】 .....15

## 【深度报告】

# 西方欲建新国际贸易规则 中国要如何应对？

吴越、黄慧红、何啸 / 第一财经研究院研究员

自 2001 年 11 月启动多哈回合至今，WTO 谈判举步维艰，WTO 贸易规则框架面临的挑战日益严峻，西方发达国家对现行的 WTO 规则多有不满，推动新的国际贸易规则体系的建立成为西方各国共识。不管是美国另起炉灶建立新的贸易规则，还是欧盟意欲大刀阔斧改革现有制度，都会对中国经济和企业产生深远影响。随着经济的快速发展，中国已经成为世界主要贸易大国和经济体，应该更多的承担完善和维护世界贸易规则的责任。这就要求中国首先更好的履行 WTO 贸易规则的义务。。

### 西方欲改革国际贸易规则

西方发达国家对现行的 WTO 规则多有不满。美、欧、日在最近的多次联合声明中表达了改革 WTO 的迫切愿望，希望解决不公平贸易行为，推动在公平竞争环境、知识产权保护、技术转让、产业补贴、国企行为等方面的改革。欧、日在签署《欧盟 - 日本经济伙伴关系协定》仪式前的联合声明表示，要强化已有的国际规则、发展新规则、真正建立一个公平的贸易体制、关注非市场导向的政策和实践，以及诸如强迫技术转移和网络空间盗窃等不尊重知识产权的行为。虽然欧美在实现建立新的贸易规则这一最终目标上诉求相近，但所选道路却有所不同。

在特朗普领导下的美国更倾向于采取强制措施和另起炉灶建立新规则。由于不满 WTO 把创造有效的谈判环境、提高市场效率的中心转移到争端解决，美国首先采取了阻挠 WTO 争端解决机制上诉机构法官连任及纳新的行为。随后，特朗普总统更是表示如果

WTO 不改革，美国就将退出。从特朗普上任以来，美国更加积极推动双边和区域性贸易谈判，正是在试图跳出 WTO 的框架建立新的贸易规则。

欧盟则不希望放弃已经建立的多边体系，更希望通过改革现有框架使 WTO 规则适应新的经贸环境。自 1995 年 WTO 初建至今，世界已经发生了翻天覆地的变化，但是 WTO 却没有。欧盟委员会在欧洲理事会的授权下，于 2018 年 6 月 28 日至 29 日形成了题为《WTO 现代化》的具体改革提案，改革目标是使 WTO 更切合实际、适应不断变化的世界，并加强 WTO 的效力。

### 欧盟《WTO 现代化提案》中多条改革措施将影响中国

各国针对 WTO 改革的多个联合声明显示，解决不公平贸易行为是西方主要发达国家共同的关切。欧盟的建议在一定程度上反映了西方主要发达国家对 WTO 改革的一致方

向。对此欧盟建议从以下五方面着手：

（一）完善规则来使国际贸易系统获得再平衡并创造公平竞争的环境；

（二）建立新的规则来应对服务和投资领域的壁垒，包括强制技术转让领域；

（三）“特殊和差别待遇（SDT）”条款的改革；

（四）谈判模式方面的改革；

（五）贸易规则机制改革

### 中国的应对

中国在 2018 年 7 月底召开的“金砖峰会”上表示捍卫 WTO 基于规则的多边贸易体制，进一步完善现行多边贸易体制的法律框架，建设开放型世界经济。《中国与世界贸易组织》白皮书指出，中国坚定不移奉行互利共赢的对外开放战略，遵循 WTO 自由贸易理念。随着经济的快速发展，中国已经成为世界主要贸易大国和经济体，应该更多的承担完善和维护世界贸易规则的责任。这就要求中国首先更好的履行贸易规则的义务。我们的政策建议包括以下八个方面：

（一）国有企业改革应遵循“竞争中性”原则，落实其具体标准。

（二）产业政策改革可以借鉴联合国贸发会的建议，从补贴个别企业、行业的产业补贴政策向为需要支持的产业提供更好的基础设施和市场环境的现代产业政策转变。

（三）知识产权保护方面应积极提高保护力度，并逐步完善知识产权有偿转让的市场规则，促进约束跨国公司

技术垄断的国际竞争规则的建立，在投资和服务贸易领域形成公平、公正的竞争环境，同时兼顾发展。

（四）针对数字贸易等国际贸易新领域，中国应积极参与新规则制定，为中国数字经济相关企业走出国门提供更好的国际竞争环境。

（五）中国应积极参与推动重振 WTO 谈判功能的改革，维护 WTO 机制正常运转，并确保每一成员具有公平的权利。

（六）中国在进行各类贸易谈判中，应争取采用较高的贸易标准，以更好适应全球经贸规则的新趋势，同时积极推进双边和区域自由贸易协议谈判。

（七）应坚持汇率市场化的改革方向，同时在必要的时候充分运用资本管制。

（八）加强对公众和国际组织的信息披露。

[【查看全文】](#)

## 【宏观与央行】

社融、M2 增速创新低，  
货币宽松效果显现仍需时间

刘昕 / 第一财经研究院研究员

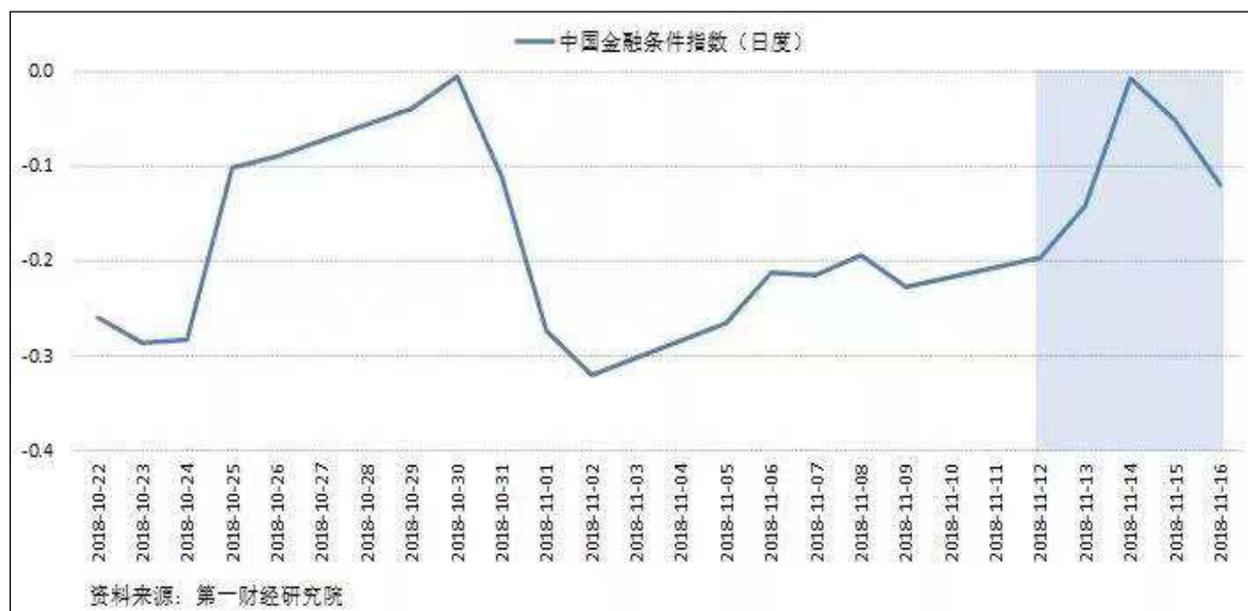
截至 11 月 16 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数的均值较前一周上升 0.12，收于 -0.10。10 月，第一财经研究院中国金融条件月度指数收于 -0.53，较 9 月下降 0.12，中国金融环境依然延续放松趋势。

10 月社融与 M2 增速分别为 10.2% 与 8%，两者均为该指标有历史数据以来的最低值。从新增社融的细项来看，银行表内人民币贷款新增 7141.3 亿元，较去年同比上升 7.6%；委托贷款减少 948.6 亿元，信托贷款减少 1271.9 亿元，未贴现银行承兑汇票减

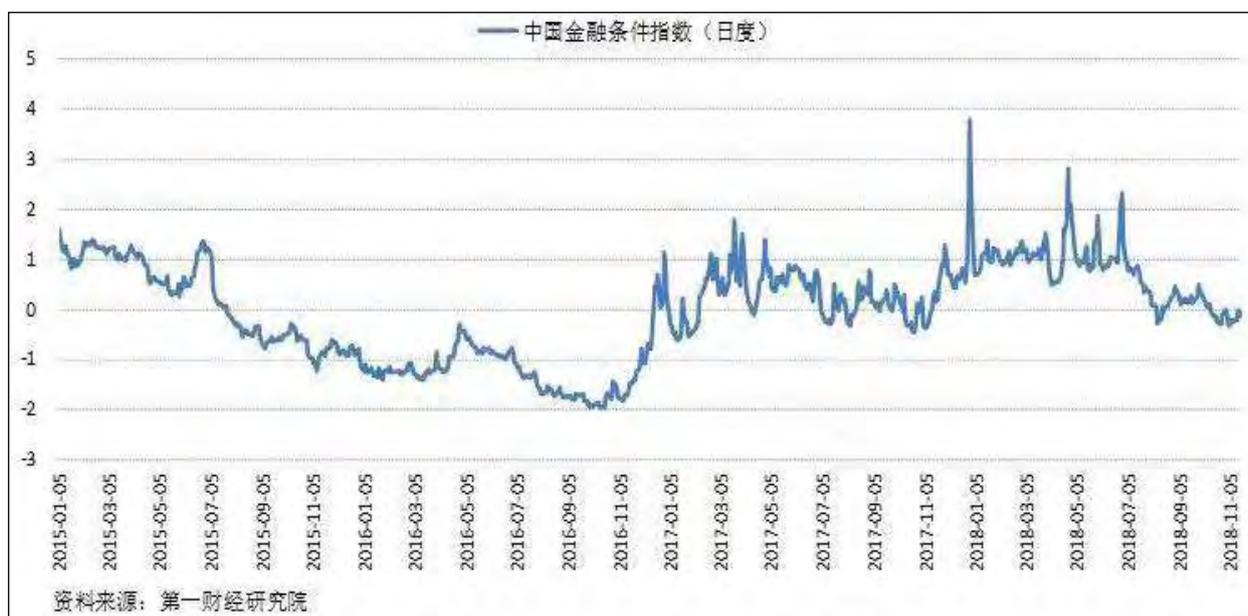
少 453.5 亿元，银行表外业务延续全面萎缩态势。

10 月社融与 M2 数据低迷应为此前金融严监管与货币紧缩的滞后效应，目前中国金融环境较为宽松，传导至实体经济仍需时间。从第一财经研究院中国金融条件指数来看，中国金融环境自今年 8 月起呈显著放松趋势。根据我们此前的测算，金融条件指数向 M2 增速传导需要 2 至 4 个季度，向社融增速传导需要 4 至 6 个季度，我们预计此轮货币宽松效果将在 2019 年下半年显现。

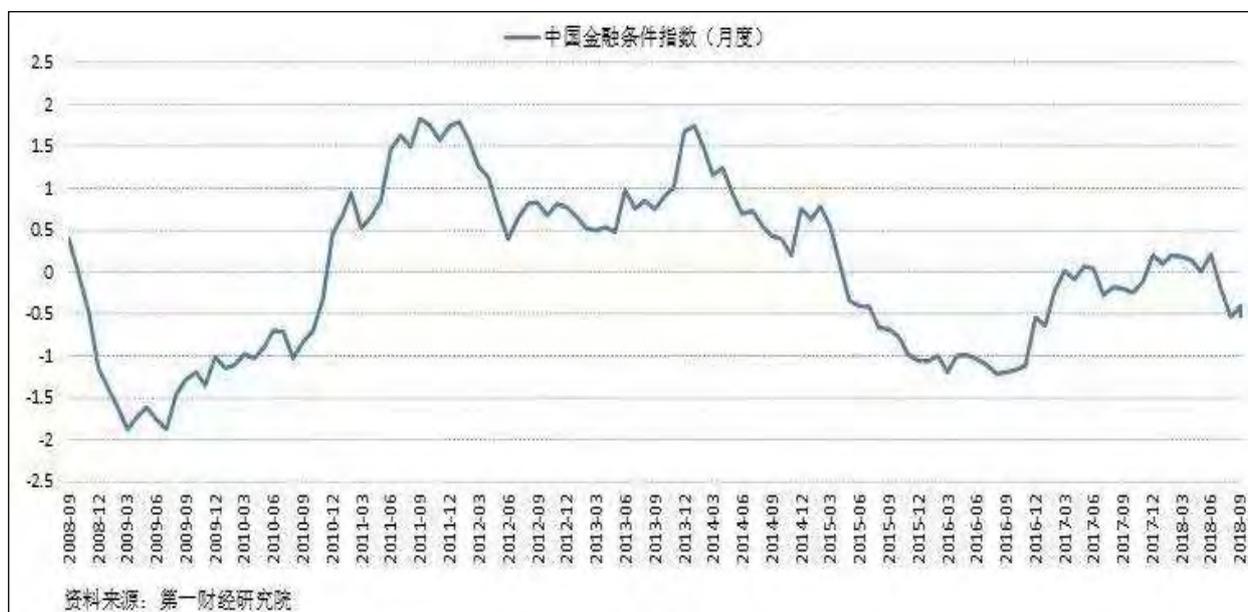
图 1. 中国金融条件指数日度走势 (10 月 22 日 - 11 月 16 日)



**图 2. 中国金融条件指数月度走势  
(2015年1月5日 - 2018年11月16日)**



**图 3. 中国金融条件指数月度走势  
(2008年9月 - 2018年10月)**



[【查看全文】](#)

# 10 月结售汇转为顺差 市场结汇意愿增强

(2018.11.9-2018.11.16)

阚明昉 黄慧红 / 第一财经研究院研究员

截至 11 月 16 日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）上涨 0.23%，收于 90.83；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）上涨 0.22%，收于 105.75。

截至 11 月 16 日的一周，人民币对英镑升值 2.26%，对韩元升值 1.18%，对欧元升值 0.31%；但人民币对日元贬值 0.42%，对澳元贬值 0.2%，对美元贬值 0.07%。

人民币对韩元、英镑、欧元的升值是导致第一财经研究院人民币 NEER、REER 指数上涨的主因。

## 汇率市场纪要

12 日，央行官网消息称，中国人民银行与英格兰银行续签了中英双边本币互换协议，旨在维护国内金融市场稳定。协议规模为 3500 亿元人民币 / 400 亿英镑，协议有效

期三年，经双方同意可以展期。

14 日，美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上表示，美联储货币政策促进了美国经济增长，美联储将继续致力于推进美国经济增长，同时保持失业率和通胀率处于低位。鲍威尔表示，美联储将认真评估加息节奏对金融市场、经济和商业活动带来的影响，以延续美国经济增长势头，同时保持失业率和通胀率处于低位。

16 日，欧央行行长德拉吉表示，三季度经济增速放缓，只是受临时因素影响，例如新的排放标准导致德国汽车产量下降；未来几个月将非常“谨慎地”监控贸易风险。谈到通胀，德拉吉称依然没有看到令人信服的通胀上行趋势，但工资上涨最终会反映到价格上。德拉吉再次重申，年底将结束资产购买计划。

图 1. 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院 REER 走势

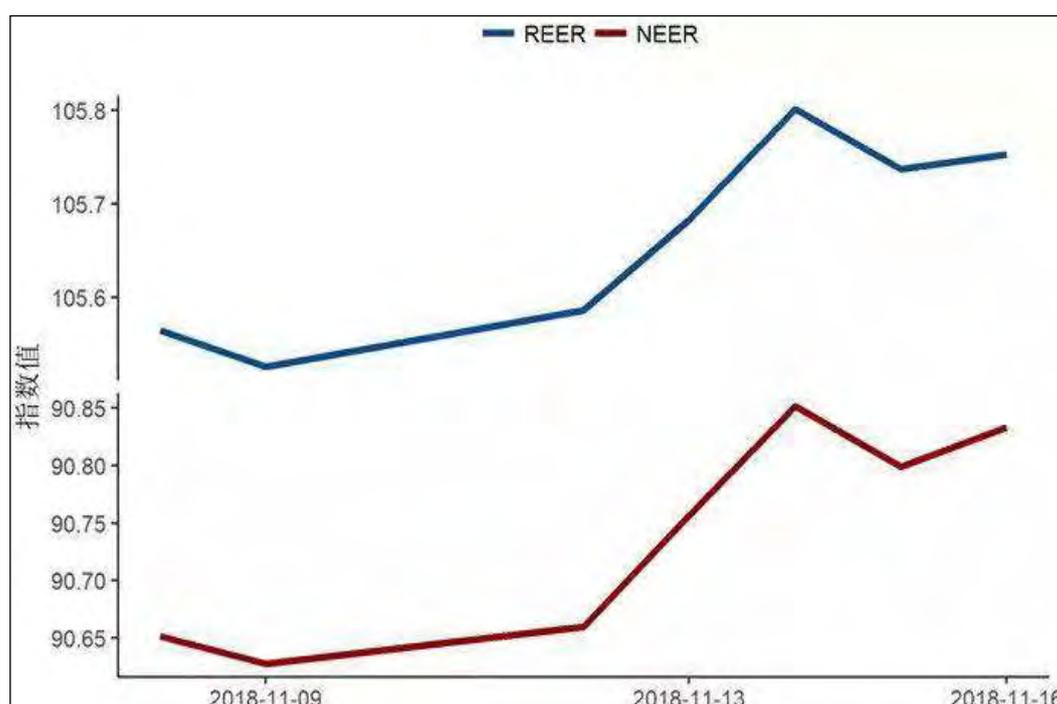


图 2. 第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值的变化

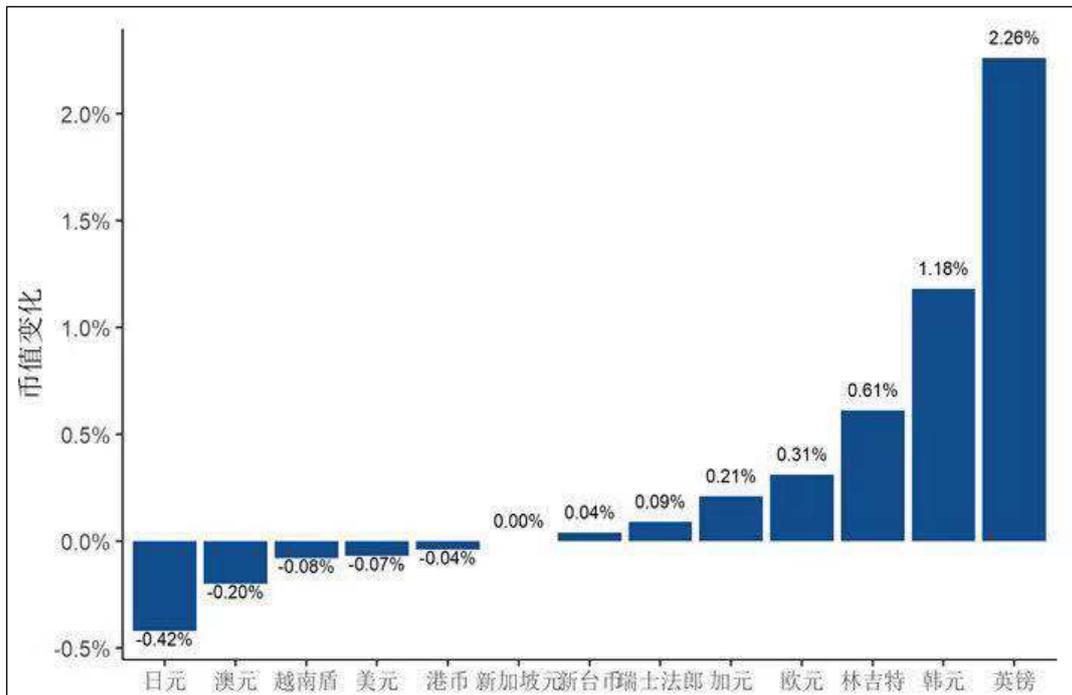
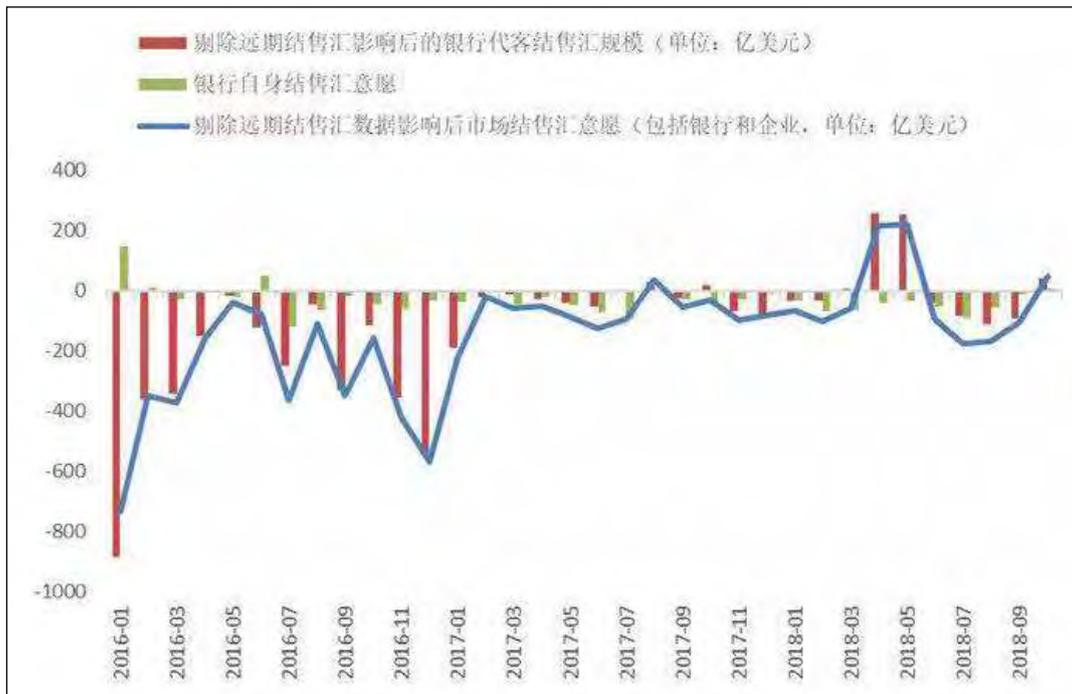


图 3.10 月市场结汇意愿增强  
(已剔除远期结售汇影响)



来源：Bloomberg、CEIC、CFETS、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

# 中美利率倒挂 工业生产放缓

(2018.11.12-2018.11.18)

马绍之 李睿懿 / 第一财经研究院研究员

随着国内金融环境趋于宽松，国债收益率水平大幅走低，截至11月中旬，1年期、5年期和10年期国债收益率分别下降至2.51%、3.13%和3.35%。

而美国受联储加息影响，短端国债利率大幅攀升，11月开始中美1年期国债收益率出现倒挂，上周利率倒挂的现象有所逆转，但中美利差仍处于10年来低位，这为后续汇率走势带来更多不确定性。

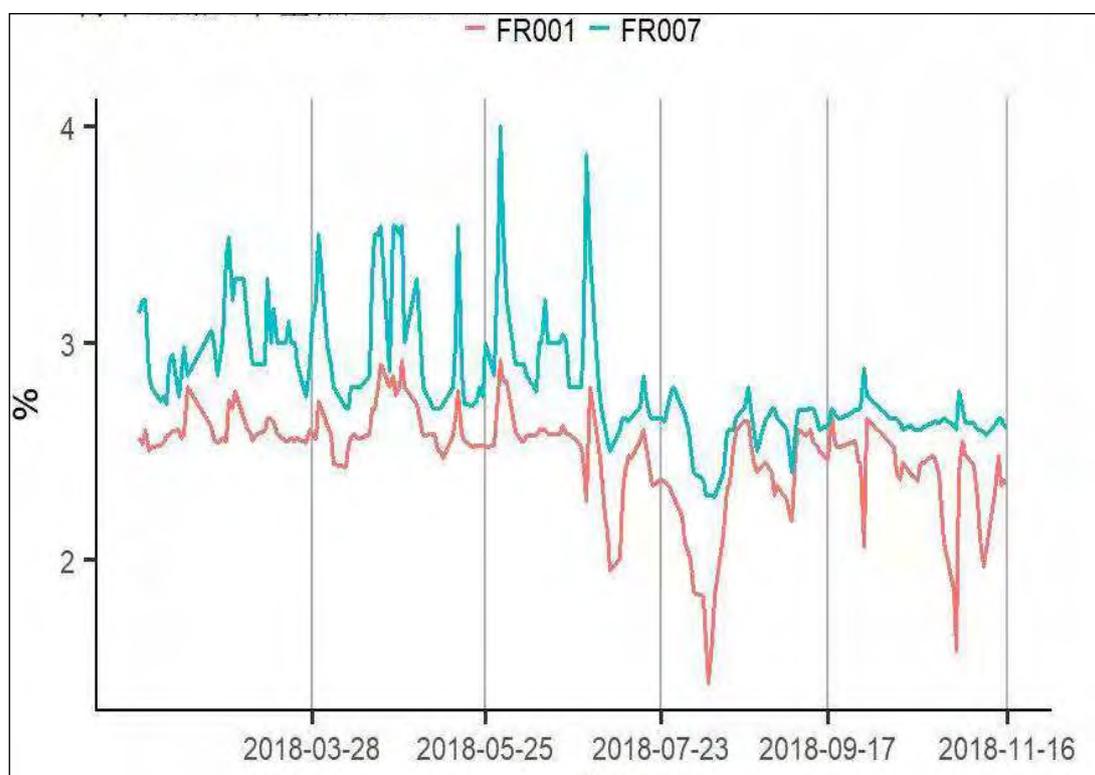
10月工业增加值略有反弹，但仍处于

低位。高频数据方面，工业原材料货运价格仍在下跌，结合处于低位的发电日均耗煤量，两者均暗示工业生产活动仍不容乐观。

上周，央行未进行公开市场操作，货币市场资金价格相对平稳，银行间隔夜和7天回购利率分别上涨30个基点和4个基点。

随着建设工程大量开工，全国水泥价格加速上涨。楼市方面，近期二三线城市新房成交面积略有回升，但是土地成交面积仍低于去年4季度水平。

**图 1. 银行间市场隔夜回购利率上涨 30 个基点至 2.35%，  
7 天回购利率上涨 4 个基点至 2.61%**



来源：Wind、第一财经研究院

图 2. 上周六大发电集团日均耗煤环比上涨 4.96%

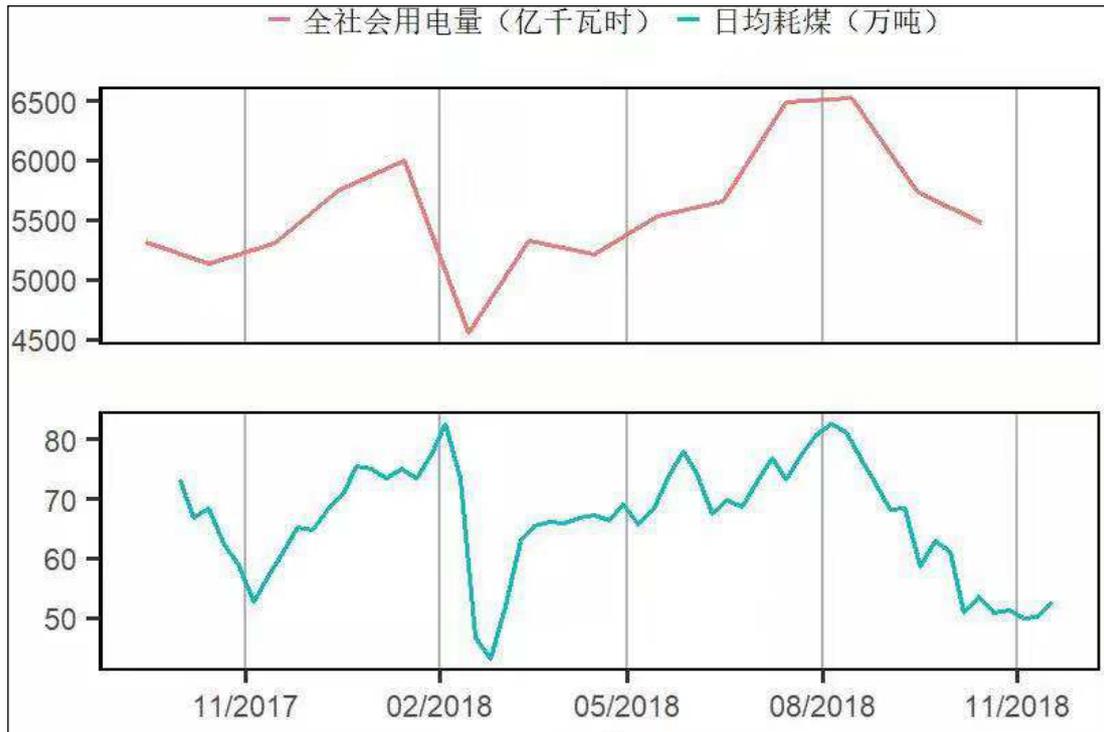
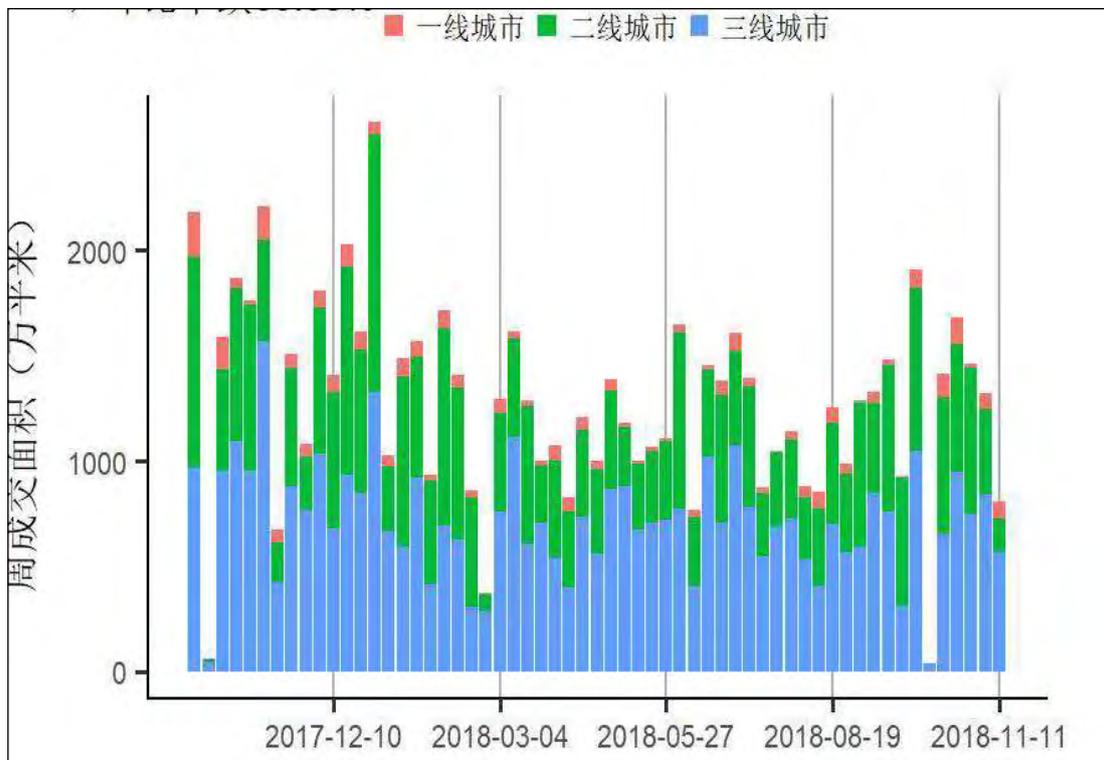


图 3. 截至 11 月 11 日当周, 百城土地成交面积为 807.1 万平方米, 环比下跌 39.03%



来源: Wind、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

# 穆迪：2019 年全球信用状况将转弱

整理：吴越 / 第一财经研究院研究员

## 一周经济观点

◆穆迪表示，随着经济增长放缓、融资成本上升、流动性收紧和市场波动性重现，2019 年全球信用状况将转弱。中美关系的弱化表明地缘政治风险日益增大，而经济增长放缓将加剧全球化和不平等问题在政治舞台上的辩论。经济增长放缓将令 2020 年全球信用状况呈现更弱的趋势，政府、企业适应变化的信贷环境将变得更具挑战。影响 2019 年信用状况的六大主题是增长、金融稳定、政治风险、贸易争端、技术和创新以及环境、社会和治理（ESG）风险。

◆惠誉表示，经济增速放缓和信心减弱可能会拖累 2019 年中国房地产销量并抑制房价上涨，中国房地产商将面临更严峻的市场环境。惠誉对中国房地产行业 2019 年的展望为负面，2018 年为稳定。惠誉表示，中国政府

有相当大的余地必要时放松政策以支撑市场，行业低迷可能会有所缓和。

◆穆迪表示，2019 年主权信用展望为稳定，全球经济持续增长，虽然增长势头有所放缓，同时长期经济金融稳定前景的不确定性增加。尽管未来 12-18 个月有多项风险可能影响信用状况，但在穆迪目前评级的 138 个主权国家 / 地区中有四分之三的展望为稳定，15 个展望为正面。19 个主权国家 / 地区的展望为负面，而一年之前为 22 个。

◆惠誉表示，中国汽车制造商的利润率可能会受到 2019 年乘用车销量疲软的挤压。因为经济增长放缓、持续的中美贸易争端和房地产市场降温将使消费者信心承压。

## 一周评级

◆标普将**阿根廷**长期本、外币主权评级由 B+ 下调至 B，展望稳定，确定其短期本外币主权评级为 B。依据为该国在实施其具有挑战性的经济调整计划时遭遇挫折，导致经济增长轨迹、通胀动力和债务状况受到冲击。（2018. 11. 12）

◆联合资信将**南非**主权本、外币信用等级由 Ai 下调至 Ai-，展望稳定。依据为 2017 年，

祖马一意孤行推行内阁改组加剧了南非动乱的政局，12 月，随着拉马福萨当选非国大新主席，南非陷入“两个权利中心”的政治僵局，持续数周的政治危机导致国家运转近乎瘫痪。经济发展陷入了几乎停滞的状态、失业率居高不下、政府财政状况有所恶化、财政赤字水平进一步上升、政府债务负担也持续加重，财政收入对政府债务的保障能力进一步下降。（2018. 11. 15）

[【查看全文】](#)

## 【国际观察】

# 中美重启对话 加强安全领域危机防控

马鑫 / 第一财经研究院特约研究员

中美第二轮外交与安全对话日前在华盛顿召开。中美外交安全对话的重启至少表示两国都有意图改善双边关系，不让经贸关系影响两国整体关系的发展。有分析指出，中美军事领域发生摩擦风险更甚于贸易，存在加强管控的迫切需要。

中美第二轮外交与安全对话9日在华盛顿召开。中共中央政治局委员、中央外事工作办公室主任杨洁篪同美国国务卿蓬佩奥、国防部长马蒂斯共同主持对话。中国国务委员兼国防部长魏凤和参加。

在本次对话上，中美双方就内容广泛的议题进行了讨论，包括：朝鲜、伊朗核问题、中国台湾、南中国海、中美经贸关系以及为G20两国领导人峰会进行筹备的情况等。美国国务卿蓬佩奥在会后记者会上表示，美国不寻求冷战政策和遏制中国的政策。在两国关系因贸易摩擦陷入低谷的背景下，外交安全对话的举行释放出积极和缓的信号。

**中美都有意图改善双边关系。**中美外交与安全对话是特朗普当选总统后两国的新联络机制，2017年在华盛顿首次举行。美国9月扩大对中国货物征收关税的范围，中国副总理刘鹤当时取消原定赴美谈判的计划，中美原定10月举行第二次外交安全对话也被取消。

中美外交安全对话的重启至少表示两国都有意图改善双边关系，不让经贸关系影响两国整体关系的发展。外媒报道称，这象征中美安全关系正常化。

**凸显两国关系出现明显缓和，营造元首会晤的良好氛围。**本次对话中，两国在南中

国海、中国台湾问题上分歧巨大。外媒分析，杨洁篪和魏凤和两人在中国体系中都没有太大的影响力，而且贸易问题也无法让主管外交和国防的人来解决。何况，中美很难单凭一两次的会面，就能让双边关系有“180度的转变”。

因此，本轮外交安全对话很难获得什么突破。但本次对话凸显在美国全面发起对中国经济和外交战之际，两国关系出现明显缓和迹象。

本次对话虽聚焦外交及安全议题，但中美双方官员们能够通过澄清明确新的中美关系，为习近平和特朗普在布宜诺斯艾利斯举行的会晤奠定积极的基调，营造元首会晤的良好氛围。

**加强安全领域的危机防控。**中期选举后，中美贸易摩擦虽然可能在G20峰会期间缓和，但长期来看仍将反复。观察人士认为，暂时的“刹车”并不会让贸易摩擦停止，而只是一种减速。

长期以来，经贸关系一直是中美关系的压舱石，军事安全合作则始终是两国关系的短板。随着中国的产业升级和技术进步，经贸议题逐渐成为两国较量的焦点。当经贸关系对两国合作的支撑作用不断减弱，中美军事层面的博弈就可能出现失控。

分析指出，当前美国已经出现要着重打南海牌和中国台湾牌的趋势，两国在南海较量越来越频繁，烈度在升高，中美军事领域发生摩擦风险更甚于贸易，存在加强管控的紧迫需要。

从防止最坏情况发生的角度，两国开展外交安全领域的对话显得尤为必要。正是在这个意义上，魏凤和表示要推动两军关系成为两国关系的稳定器。

在此次对话中，双方强调将就建立两军《危机预防沟通框架》保持沟通，并致力于落实“重大军事行动相互通报机制”和“海空相遇安全行为准则”两个互信机制，这凸显了外交安全对话的危机管控功能。

一次对话远不能解决中美之间的结构性问题。但是，只要双方坦诚沟通、及时对表，就能确保中美关系不失控、不脱轨。在中期选举之后，特朗普以及其他美国政客都已经把眼光放到了2020年的大选，而中美关系的发展也将进入2020时刻。身在白宫的特朗普在众议院被民主党控制的情形下，为了自身的政绩和形象必然会尽可能地和国会合作。

无论特朗普是否会在G20峰会期间和中国国家主席达成任何共识，是否会在对华政策上有所转变，为了和国会的合作，白宫的“中国牌”还将继续打下去。



## 【智库观察】

# 人工智能的前景与陷阱

作者：Jacques Bughin/ 麦肯锡全球研究院主管、  
Nicolas van Zeebroeck/ 索尔维布鲁塞尔经管学院教授

翻译：赵健榆 / 第一财经研究院研究员

人工智能在带来长期收益之前必会造成短期痛苦，比如在人工智能导致严重分配不均的背景下，这痛苦极有可能引发民众对该技术的强烈抵制。

与其他巨大变革一样，人工智能的兴起在带来机遇的同时，也引发了同等程度的挑战。麦肯锡全球研究院（MGI）的最新研究显示，人工智能拥有显著提升全球整体生产率的潜能。即便考虑到转型成本和竞争效应，截至 2030 年人工智能依然可以使全球 GDP 每年提高 1.2% 左右，总产量增加 13 万亿美元。同 19 世纪的蒸汽机、20 世纪的工业制造及 21 世纪的信息技术相比，人工智能的经济影响力有过之而无不及。

目前对人工智能的最大担忧，同时也是讨论最多的话题就是未来其取代的工作岗位是否会比创造的更多。但 MGI 的研究显示，长期来看，采用人工智能并不会对“净就业”（net employment）产生重大影响。到 2030 年，对该领域的陆续投资会增加 5% 的工作岗位，其创造的财富反过来也会提高劳动力需求，就业率将相应提高 12%。

虽然整体情况比较乐观，但坏消息依然存在。首先，人工智能各方面（尤其是生产率）的益处需要时间来显现。MGI 的研究显示，与今后 5 年相比，人工智能对增长的贡献需要等到 2030 年才会高出 3 倍以上。

这也符合索洛生产率悖论，即生产率的提升要落后于技术进步。部分原因在于经济体最开始会面临高昂的转型及落实成本。

但在研究人工智能对经济的影响时，这部分成本往往会被忽视掉。MGI 的模拟研究则发现，未来五年这些成本将占到潜在总收益的 80%，不过到 2030 年，会降至三分之一左右。

人工智能让人不安的另一点在于其产生的效益不太会得到公正分配。这一“人工智能差异”（AI divides）会强化已经由数字差异造成的经济不平等，进一步破坏竞争。

第一个差异可能出现在公司层面。那些充分利用 AI 技术的创新型公司可以实现现金流翻倍。相应地，它们将雇佣更多工人。而那些不愿或未能以同等速度采用 AI 技术的公司会被远远抛下。前述研究显示，这些公司会因市场份额缩减而面临现金流下降 20% 左右的局面，不得不背上裁员的压力。

第二个差异关于技能。AI 技术的普及将改变市场对劳动力的需求。那些重复性任务会轻易地被自动化机器取代，依赖社交或认知的任务的比重则会上升。MGI 的模拟研究显示，以重复性操作和低数字技术含量为特征的工作岗位在总体职务中的占比将从 40% 降至 2030 年的 30%；而以非重复性操作和高数字技术含量为特征的工作岗位将从 40% 升至 50% 以上。这一转变将导致薪酬差异的进一步扩大。从事重复性和低数字技术含量工作的劳动者很可能面临薪酬减少的状况。

第三个差异，即国家层面的差距已经十分明显，并将持续扩大。大多数发达国家把自身定位成 AI 领导者，由此可能获得额外约 20~25% 的经济效益，而新兴经济体仅为 5~15%。

发达经济体在应用人工智能方面的确拥有显著优势，毕竟他们在此前的数字技术革命上收获颇丰，为 AI 普及打下了坚实基础。此外，发达经济体大多经历着生产率增长缓慢、人口老龄化、劳动力成本相对较高，这也让他们有强烈动机来采用 AI 技术。

相较之下，许多发展中经济体数字基础设施严重匮乏，创新和投资能力薄弱，技术储备不足。而且与发达经济体相比，发展中经济体在生产率增长方面还有充足的上升空间，再加上低工资导致的动机抑制效应（motivation-dampening effects），这些因素都让后者无法在应用人工智能方面与发达经济体保持相同步调。

不过上述差异并非不可避免。特别对于发展中经济体来说，他们可以选择如主动强化其数字基础设施、积极鼓励应用人工智能

等前瞻性措施来缩小差距。另一方面，为了满足劳动力市场不断变化的需求，企业界也需要在支持低技术群体的教育升级和持续学习方面主动发挥作用。

值得一提的是，这些差异并非只会带来消极作用。资源流向那些表现更优异的企业会让它们在面对来自其他国家的竞争时更具优势，而这对经济的整体健康而言是有益的。

但我们绝不要低估上述差异的潜在风险。想要成功实现人工智能革命，远见和毅力必不可少。我们要意识到，人工智能在带来长期收益之前必会造成短期痛苦，比如在人工智能导致严重分配不均的背景下，这痛苦极有可能引发民众对该技术的强烈抵制。这会偏离我们原本的美好设想，即 AI 技术带来更高的生产率、收入水平上升和更多的就业岗位。

（如有侵权，请联系我们）



## 【活动回顾】

深化改革抑制金融风险，  
明年经济增长有压力但整体乐观

11月13日，由中国国际金融学会、第一财经联合主办的“第一财经金融峰会暨中国国际金融学会年会——世界经济与中国2019：全球经济金融体系的未来”在北京召开。

中国银行董事长、中国国际金融学会会长陈四清做了主旨演讲。原银监会主席刘明康，中国社科院原副院长、国家金融与发展实验室理事长李扬，



清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵，加州大学伯克利分校教授巴里·埃森格林（Barry Eichengreen），国务院发展研究中心副主任隆国强，清华大学国家金融研究院院长朱民，中国发展研究基金会副理事长刘世锦等专家学者，就未来世界经济金融的机遇与挑战等话题分享了观点。



在《第一财经日报》副总编辑、第一财经研究院院长杨燕青主持的“中国改革开放四十周年：回顾与展望”圆桌讨论中，国务院发展研究中心副主任隆国强、中国社科院原副院长、国家金融与发展实验室理事长李扬、清华大学国家金融研究院院长朱民、中国发展研究基金会副理事长刘世锦，分享了对世界经济、全球市场、中国改革开放的精彩观点。



【活动详情】

## 【名家观点】



杨凯生  
中国工商银行原行长

解决企业融资难不能靠简单地垒加贷款，关键还是一定要解决我国企业包括国有企业和民营企业这些年来一直都存在的过分依赖银行信贷的问题。一定要建立健全企业的资本（而不是资金）补充机制。



徐忠  
中国人民银行研究局局长

我认为，当前中国经济的主要矛盾是有效需求不足，应坚持“发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”，宏观调控应在短期需求管理和结构性改革之间更好地权衡，更加侧重于以改革的思路进行短期需求管理，稳定经济增长、稳定市场信心，夯实经济发展的基础，才能为进一步深化供给侧结构性改革创造条件。



张军  
复旦大学经济学院院长  
中国经济研究中心主任

大量应用技术的开发应该更多交给市场来做，我们有大量有实力的民营企业，在专利申请、技术开发上面都可以做得相当好。我的意思是，在攀爬技术阶梯的过程中，不要走独木桥。如果我们用举国体制，所有的技术开发都要在一个产业政策的范畴里，这很可能会走弯路，而且一旦走了弯路，代价会非常大。所以我认为应该用更加分散的办法，更多靠市场、靠民营企业，来推动大量的应用性技术的研发。

## 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。