

世界金融格局出现新变化，低利率或成常态

2019年中国国际金融学会年会暨第一财经金融峰会日前在京举行。本次會議的主题是“世界经济与中国 2020：全球经济金融体系的新变局”。清华大学国家金融研究院院长朱民指出，全球经济进入了一个低利率、低通胀和低增长的通道。国际货币基金组织（IMF）驻华首席代表席睿德、中国社会科学院学部委员张宇燕等也发表了观点。《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活动的分论坛。

“迎接金融后危机时代的关键事件是美联储降息，全球经济进入低利率、低通胀和低增长的通道。”清华大学国家金融研究院院长朱民在日前举办的“中国国际金融学会年会暨第一财经金融峰会”上表达了上述观点。在他看来，世界经济进入了“日本式衰退”。所谓日本式衰退，即指日本在上世纪 90 年代利率水平出现负值，通货膨胀低迷，增长有所波动。这样的时期持续了近二十年。

本次年会的主题是“世界经济与中国 2020：全球经济金融体系的新变局”，分论坛由《第一财经日报》副总编辑、第一财经

研究院院长杨燕青主持。国际货币基金组织（IMF）驻华首席代表席睿德、中国社会科学院学部委员张宇燕等人士也与会，就会议主题内容发表观点。

在朱民看来，全球经济增长进入低增长阶段，投融资疲软、劳动生产率下降是两个重要原因。根据朱民团队研究预测，2020 年全球经济增长仍将继续维持在低位。他举例说，丹麦最近发布了一个十年商业利率的数据，其中显示，住房贷款中的十年商业贷款呈负利率，这是以前完全不能想象的事情，全球进入在一个低利率水平时代，并且有的地方进一步进入到负利率。整个世界金融格

局完全变了。”

在变动的金融格局下，风险体系将如何变化？

目前市场预期货币政策到 2022 年至 2023 年会继续放松。朱民认为，在这样的货币政策之下，低增长、低利率、低通胀的“三低”情况却仍然会存在。风险将从银行和保险转向企业转向非金融机构。

在这样的情况下，全球资产负债管理、全球交易等将承受怎样的压力？又将如何据此调整？

对于全球经济形势的预判，张宇燕持有与朱民类似观点。他认为，当前全球经济正处在下行或者长期运行在中低速轨道中。

国际货币基金组织（IMF）在 10 月中旬的报告中下调了今明两年的世界经济增速，将 2020 年的世界经济增长率下调至 3.4%。

负利率是全球经济运行引发的众多问题之一。据公开数据，目前全球负收益率债券总量达到 17 万亿美元，占到政府债券总量的四分之一左右。张宇燕说，负利率蔓延将导致银行本身的功能逐渐丧失，低利率或

负利率导致银行收入减少，贷款和其他经济活动也会相应减少。

与此同时，全球货币体系正在发生变化，“去美元化”出现。数据显示，今年前三季度，黄金价格大幅度上涨，涨幅约 17%。

“其中一个原因就是大家开始把自己的储备货币向黄金转移。在整个国际货币体系里面，我们看到有脱离美元主导的货币体系的迹象。”张宇燕说。

在全球经济变动之中，中国宏观经济情况如何？席睿德针对中国金融市场提出一些建议。

“中国的金融体系确实发展得很快，我相信今后也会进一步发展，当然中国金融体系会面临更多调整，尤其是资本市场。”席睿德说。

他认为，在处理影子银行过程中，对中小企业融资造成了一些影响，下一步需改善；中小银行目前面临的较大问题是需要充实资本，也需要一些改革的政策依据。

席睿德建议，伴随金融开放，中国境内的资本项目可以加快可兑换。

