

机构首席经济学家研判明年中国经济：增速可能是一系列小 L 型

在 11 月 8 日举行的“中国国际金融学会年会暨第一财经金融峰会”上，来自摩根大通、美银美林、高盛高华、建银国际、国泰君安、长江证券等中外资机构的首席经济学家认为，2020 年全球经济增速将会放缓。同时，国内经济增速有望逐步持稳，呈现一系列小的 L 型走势。本轮圆桌讨论由《第一财经日报》副总编辑、第一财经研究院院长杨燕青主持。

美债收益率曲线倒挂引发市场关于明年经济衰退的担忧，欧元区零利率和负利率时代已至。面对不断放缓的全球经济，和不断被改写的国际投资局势，全球投资者面临哪些新机遇和新挑战？

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，来自摩根大通、美银美林、高盛高华、建银国际、国泰君安、长江证券等中外资机构的首席经济学家给出了预判。此次年会的主题是“世界经济与中国 2020：全球经济金融体系的新变局”，圆桌讨论由《第一财经日报》副总编辑、第一财经研究院院长杨燕青主持。

在场的经济学家对于 2020 年全球经济

增速看法较为一致，均认为增速将会放缓。同时，他们认为国内经济增速尽管面临下行压力，但有望逐步持稳，呈现一系列小的 L 型走势。

全球陷入衰退风险较低

“我们判断 2020 年全球经济会下行，可能会见底回稳，全球陷入衰退风险应该相对比较低。”摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示。

今年，全球经济增长已面临较大下行压力。根据国际货币基金组织（IMF）最新预测，2019 年全球经济增长 3%，是全球金融危机以来最低的。

朱海斌提到了欧洲和美国市场的经济

数据表现——“从宏观数据来讲，表现都不是很好。过去几月可以看到，经济下行开始往消费领域传导，消费指数开始出现走弱，就业市场情况也呈现不好的苗头。”

他认为，观察明年全球经济的三条主线是：经济增速、地缘政治冲突、全球央行政策走势判断。朱海斌预计，2020年全球经济增速会比今年大概降低0.1至0.2个百分点。

建银国际首席经济学家、宏观研究主管崔历的看法相似，她认为从经济基本面角度看，全球衰退的可能性不是太大，增长会比2019年慢一点，但基本上是同一个低水平增长。

她给出了三方面的原因：一是美国消费还比较强劲，此外，就业对美国经济也是比较大的支持因素。另外贸易摩擦明年应该有一定的好转。

崔历表示，今年有一个比较明显的电子行业包括半导体行业的下行周期，这个下行周期对全球特别是亚洲贸易影响非常明显。但七、八月份以来，环比已经开始稳定，有正增长的迹象。

相较之下，美银美林大中华区首席经济学家乔虹更为乐观，她认为明年全球经济增

长将和今年几乎持平，为3.2%。不同的是，乔虹更看好其他新兴市场。

国内经济已现企稳迹象

在内外环境影响作用下，国内经济增速也面临一定的下行压力。

中金公司日前发布2020年宏观经济展望，预计2020~2021年实际GDP增速可能较今年有进一步的小幅放缓。

朱海斌也认为，明年经济增速可能进一步小降，“未来中国经济增速可能是一系列小的L型。”他表示。

崔历则较为乐观，“因为前期有一些政策出台，慢慢效果会显现出来，内需也会有一定的企稳，这几个方面我认为都会支持经济增长，增速可能会继续维持在6%左右，相对比较稳。”她称。

长江证券首席经济学家伍戈认为明年增长目标还可能下调，但同时积极的财政政策还会更积极，稳健的货币政策还会更稳健。

“2020年结构性变迁在中国会更加精彩。”伍戈提到，如果叠加汇率机制更加灵活的因素，中国经济增长总体有望令人满意。目前一些先行指标已经显示经济企稳迹象。

