

世界经济“结构性低迷”的中长期影响

□ 张宇燕

趋势观察

国际金融危机引发的全球二战结束以来最严重的一次衰退,至今余波未了。为应对危机,各国政府迅速采取降息和扩大政府支出等对策。当传统货币政策失灵或掉入“流动性陷阱”时,主要发达经济体史无前例地实施了所谓“数量宽松”政策,即央行通过购买资产方式直接向市场注入流动性。数量宽松政策在挽世界经济于既倒方面发挥了一定作用,但却并未根本解决全球经济中存在的一系列深层次问题,甚至还留下了一些后遗症。在经历了2010年的“强劲”反弹之后,2012年至2016年间的世界经济总体上处于中低速增长时期。鉴于这一略微低于长期平均增速的成长率是在超级宽松货币与财政政策条件下取得的,故有经济学家称此时段的世界经济处于结构性低迷时期。

世界经济“结构性低迷”的主要表征

何为结构性低迷?结构性低迷体现在哪些方面?具体来说,其症候在下列经济指标上得到充分反映出来。第一,发达国家的增速从2010年的2.3%降至2016年的1.7%,新兴经济体和发展中国家的增速同期从7.5%逐年递减至4.3%,两大国家组之间的增长速差持续缩小。第二,发达经济体通货膨胀普遍处于历史较低水平,1980年至2008年间全球CPI年均增长13.2%,2009年至2016年期间年均增长3.5%。第三,发达经济体失业率持续下降,主要新兴经济体总体失业率同时下降,同期全球劳动力工资增长迟缓。第四,世界贸易增速在2013年至2016年间连续4年低于经济增速,结果导致贸易占全球GDP的比重不断下降。第五,跨国直接投资复苏步履蹒跚,跨境资本流量占全球GDP比重也大幅下滑。

从长期视角看,世界经济结构性低迷同样反映在如下领域:一是全球劳动生产率增长持续低迷,劳动生产

“ 近几年,全球经济持续行进在中低速增长轨道,被称为“结构性低迷时期”。其背后的原因来自多方面,既有全球有效总需求不足的原因,也有劳动生产率增长下降的因素,以及技术进步“双刃剑”的影响,等等。展望未来,未来5年世界经济很可能维持中速增长,间歇出现波动在所难免,并且不排除未来两年内出现全球性衰退的可能性

率处于战后增速最缓慢的时期。二是发达经济体利率处于超低水平。三是发达国家资产价格上涨迅猛并和经济增长业绩严重脱节。四是全球非金融机构债务屡创历史新高,据国际清算银行估计,目前总量接近全球GDP的245%,其中发达国家政府债务急剧增长后居高不下,而许多新兴经济体和发展中国家在公共债务增长的同时企业债务亦达到了较高水平。五是大宗商品价格在2008年大幅下跌后波动不已。

全球经济发展历程的机理分析

分析起来,过去5年全球经济之历程如此走过,其背后主要机理大致如下。首先,全球有效总需求不足。总需求由投资需求和消费需求组成,其增长速度往往会直接影响到经济增长速度。据联合国统计局数据,2011年至2015年间,全球资本形成和消费年均增长率分别为3.3%和2.1%,大大低于2003年至2007年间增长率。其次,劳动生产率增长缓慢甚至停滞原因是多方面的,既包括与技术进步密切相关的投资增长减速,也包括因市场竞争不充分或制度惯性导致的技术扩散缓慢,亦包括信息技术扩散引起的生产率繁荣效应消退,还包括全球价值链扩展减缓和主要经济体的人口老龄化,以及劳动生产率相对低的服务业占比越来越大,等等。第三,技术进步“双刃剑”效应日趋显著,主要表现为在提高某些部门或产业劳动生产率的同时也对其他一些部门产生了负面影响。同时,还一定程度上扩大了收入与财富的差距。据IMF估计,发达国家工薪收入比重下降的一个主要原因来自于技术进步。第四,尽管发达国家失业率持续下降,但美国等国家的劳动参与率比历史平均水平低3至4个百分点,同时劳动力质量提升或人力资本积累却不尽如人意,就业岗位空缺数一直居高不下。第五,

收入与财富差距不断加大,全球基尼系数多年来一直高居0.7以上。这一方面抑制了普通大众的需求,另一方面在一些国家引发了社会政治后果,成为当今反全球化的主导力量。第六,被有些人称之为“有毒组合”的低利率、低增长、低通胀、高债务、高资产价格并存,表明被释放出来的流动性相当大部分并未如愿进入实体经济,而是进入资本市场甚至是高风险领域从而加大金融市场的脆弱性;同时也表明部分低生产成本被用来维持低效甚至是僵尸企业的生存,从而造成资源错配。第七,主要经济体人口老龄化加速。直接后果就是加大对公共资源和社会安全网的诉求,社会经济政策趋于保守。就业人口年龄增长到50岁后劳动生产率亦开始下降,也使贫困人口提升生活水平和技能变得更加困难。此外,还要关注的是,原油价格波动除了受经济增长态势等基本因素影响外,还受到美国页岩油气巨额投入导致的供给增加以及地缘政治等因素的影响,经济与政治的关联互动更为明显,等等,这些都是我们需要考量的因素所在。

2017年全球经济复苏提速,具体分析来看,其背后原因也是多方面的。其一,近年来极度宽松的货币财政政策的积累效应开始不断释放。其二,与实体经济绩效相脱节的资产价格过快上涨从某种意义上讲也表明了市场信心的恢复,同时也带来了一定的财富效应。其三,发达国家尤其是美国资本市场虽已出现泡沫但金融部门杠杆率较低。其四,特朗普政府减税议案对市场信心恢复产生了积极影响。其五,处于史上最高水平的全球债务其扩张势头开始减弱且部分主要经济体杠杆率出现下跌迹象。其六,中国经济超出预期的增长给全球经济复苏注入了活力,提振了信心。其七,技术进步及其广泛利用催生了诸如人工智能和互联网相关产业等新的增长点。其八,与经济增长互为因果的贸易与投资并未因保护主义升级而踟蹰不

前。其九,大宗商品价格相对稳定并开始回升为资源输出国带来了福音。此外,全球地缘政治热点尽管此起彼伏但总体而言还是被控制在了一定水平或范围之内。

未来五年世界经济展望

展望未来,影响世界经济走势的主要变量,也主要和以上提及的各点密切相关。从积极面看:一是已经提速的全球复苏具有一定的势能。二是随着货币政策逐渐回复常规状态,政策工具运用空间亦会扩大。三是主要经济体内部本轮政策调整的效能将逐步显现并给全球带来溢出效应。四是以人工智能为代表的新技术开发与运用有可能对潜在生产率的提高产生意外收获。五是2017年全球制造业增长明显提速,三季度增速达到4.5%,为过去5年的最高值。这些因素都具有积极效应。

从消极面或挑战看:一方面,发达国家和中国等新兴经济体人口老龄化趋势以及非洲、南亚等地区人口增速趋势难以扭转;另一方面,对技术进步这把“双刃剑”能否足够强大到推动潜在增长率显著提升一直存在争议。此外,在全球高杠杆且复苏提速根基不甚牢固局面下宏观政策回归常态对决策者提出了极高要求,加上民族主义——民粹主义方兴未艾并将持续威胁经济全球化进程,主要经济体之间综合实力进一步接近可能会加大全球治理特别是主要经济体间政策的协调难度,这些因素对未来5年全球经济发展都带来了一定的挑战,需要我们积极应对。

总之,综合分析以上诸多因素的权重及变化态势,大致可以得出如下判断,未来5年世界经济很可能维持中速增长,间歇出现波动在所难免,并且不排除未来两年内出现全球性衰退的可能性。(作者系中国社会科学院世界经济与政治研究所所长)

经济讲堂

推动高质量发展要完善四大体系建设

□ 张占斌

“ 中国特色社会主义进入了新时代,我国经济发展也进入了新时代,基本特征就是我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。推动高质量发展是我们确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求。我们要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚定不移推动经济高质量发展,引领经济发展新时代。

推动高质量发展是大势所趋

推动高质量发展是由中国经济所处的新的历史方位决定的。当前,我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,我国经济发展的战略目标就是要在质量变革、效率变革、动力变革的基础上,建设现代化经济体系,不断增强经济创新力和竞争力。科学认识我国发展新的历史方位,是保证发展方向、发展路径、发展举措和各项工作切合国情实际的关键。高质量发展,就是能够很好满足人民日益增长的美好生活需要的,是体现新发展理念的发展,是创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的发展。

第一,推动高质量发展是适应我国社会主要矛盾变化的必然要求。改革开放以来,发展是硬道理,不仅体现了时代的要求,也标示了改革开放的动力源泉。在这样的动力机制下,经济发展如火如荼,取得巨大成就,但也积累了大量结构性、体制性矛盾和问题。进入新时代,社会主要矛盾的变化必然提出推动高质量发展问题。当我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾的情况下,就必须改变过去那种经济发展模式,把经济发展转到提高质量上来。推动高质量发展,是保持经济持续健康发展的必然要求,是适应我国社会主要矛盾变化和全面建成小康社会、全面建设社会主义现代化

找准重点加快相关体系建设

2017年中央经济工作会议围绕推动高质量发展,提出了8项重点任务,这是我们重要的工作抓手。推动高质量发展是一项复杂的系统工程,在坚持需求导向、问题导向、效果导向有机统一的同时,不仅要着力抓好重点工作,加强统筹协调,聚焦突出问题,破解主要矛盾,更要加快形成推动高质量发展的相关体系。

第一,建立与高质量发展相适应的现代化经济体系。建设现代化经济体系是适应我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段的必然要求。它的重要内涵之一就是,坚持质量第一、效益优先,以供给侧结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革,提高全要素生产率。深化供给侧结构性改革是建设现代化经济体系的战略措施,对于经济体系的创新力培育、经济结构升级、体制机制完善进而促进高质量发展,都具有重要意义。当前和今后一个时期,我们必须把发展的着力点放在实体经济上,把提高供给体系质量作为主攻方向,显著增强我国经济质量优势。

第二,建立与高质量发展相适应的宏观调控体系。科学有效的宏观调控是完善社会主义市场经济体制,实现经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段的必然要求。党的十九大报告指出,创新和完善宏观调控,发挥国家发展规划的战略导向作用。这为做好当前和今后一个时期的宏观调控工作指明了方向。这些年来,立足改革发展全局,我国宏观调控的理念与手段也不断与时俱进。近年来,我国先后创新实施区间调控、定向调控、相机调控,适时适度预调微调,调控的前瞻性、针对性、有效性明显加强,有力促进了经济平稳运行和结构优化升级。现在,我国宏观调控体系建设应更强调提高经济发展质量,把推进供给侧结构性改革作为经济工作的主线。这一体系的突出特征是:不仅聚焦于发展规模,而且更注重发展质量;不仅着眼于短期调控,而且更注重持续增长动力;不仅着力于需求侧的总量收放,而且更注重供给侧的结构优化。完善宏

化国家的必然要求,也是遵循经济规律发展的必然要求。

第二,推动高质量发展是适应我国参与全球化竞争的必然要求。国际金融危机以后,美国和其他西方国家都面临着深层次的经济调整,这个调整给我们提供了参与全球经济治理和全球分工的重要机遇。从近年情况看,美国积极推动再工业化,德国实施工业4.0计划,其他发达国家也在进行抢占世界经济制高点、产业制高点和科技制高点的行动,而一些发展中国家也在加速推动产业调整和产业升级。这一切都表明,经济领域的竞争越来越激烈,我们必须“四渡赤水出奇兵”,推动产业结构从低端向中高端攀升,迈向全球价值链中高端。而这一切都需要我们提高经济发展的质量。

第三,推动高质量发展是建设社会主义现代化强国的必然要求。未来30多年,从全面建成小康社会到基本实现现代化,再到全面建成社会主义现代化强国,是新时代中国特色社会主义发展的战略安排。实现国家治理体系和治理能力现代化,全面提升物质文明、政治文明、精神文明、社会文明、生态文明,建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国,都离不开高质量的发展。高质量发展是强国之本、筑梦之基,唯有加快改革,不断增强经济的创新力、竞争力等质量优势,才能为实现“两个一百年”奋斗目标打下坚实基础。

观调控要坚持稳中求进工作总基调

贯彻新发展理念,以供给侧结构性改革为主线,紧紧围绕加快建设现代化经济体系,不断创新思路、完善方式方法,努力推动实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展。

第三,建立与高质量发展相适应的政策协同体系。推动高质量发展要统筹各项政策,加强政策协同。稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则,要长期坚持。“稳”和“进”是辩证统一的,要作为一个整体来把握,该稳的要稳住,该进的要进取,把握好工作节奏和力度。在这一过程中,积极的财政政策取向不变,调整优化财政支出结构;稳健的货币政策要保持中性,管住货币供给总闸门;结构性政策要发挥更大作用,强化实体经济吸引力和竞争力;改革开放要加大力度,推进基础性关键领域改革取得新的突破。凡此种种,重点均在协同,建立与高质量发展相适应的政策协同体系,才能更好推动高质量发展。

第四,建立与高质量发展相适应的制度环境体系。按照高质量发展的要求,要统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局,坚持以供给侧结构性改革为主线,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,大力推进改革开放,创新和完善宏观调控,推动质量变革、效率变革、动力变革,引导和稳定预期,加强和改善民生,促进经济社会持续健康发展。今后3年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求,建立与之相适应的制度环境体系,乃题中应有之义。要按照中央的要求和部署,加快形成推动高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价、政绩考核,创建和完善制度环境,推动我国经济在实现高质量发展上不断取得新进展。(作者系国家行政学院经济学教研部主任)

2018:开启中国经济高质量发展之年

□ 胡鞍钢 张新

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年,是改革开放40周年,也是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。面对新时代新要求,我们必须以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,扎扎实实做好经济工作,实现创新更强劲、发展更协调、生态更美丽、开放更全面、成果更公平的高质量发展。

第一,经济发展的创新动力更加强劲,推动经济发展质量不断提升。创新解决的是高质量发展中的动力问题。新的一年,如何让创新在振兴实体经济中发挥第一引领作用?在这一过程中,既要加快培育壮大新兴产业,全面实施战略性新兴产业发展规划,使经济发展新动能更加壮大;还要加快推动传统产业升级,实施工业强基、重大装备专项工程,大力发展先进制造业,推动中国制造向中高端迈进;此外,加快发展现代服务业和服务贸易,加强水利、铁路、公路、水运、航空、管道、电

网、信息、物流等基础设施网络建设,也是题中应有之义。创新驱动发展战略的加快实施,将推动全员劳动生产率、全要素生产率和潜在增长率进一步提高,使科技驱动发展趋势更加明显,创新型国家建设取得更大成就。

第二,经济发展更加协调,建立有效协调发展新机制。协调发展注重解决的是高质量发展中的不平衡问题。2018年,要推动我国经济结构进一步优化,就要充分释放服务消费和绿色消费的拉动潜力,使经济结构更加均衡;就要实施区域协调发展战略,使地区发展格局更加合理;就要加快推进美丽特色小(城)镇、美丽乡村建设,推动城乡发展融合格局逐步形成。

第三,经济发展更加绿色,绘就美丽中国新蓝图。绿色发展注重解决的是高质量发展中的人与自然和谐问题,为人们创造良好生产生活环境。打好污染防治攻坚战,显示党中央推进生态文明建设的坚定决

心和决策力度。2018年是实现环境质量总体改善的关键一年,要加快推进生态文明体制改革,进一步完善主体功能区制度;推进能源生产和消费革命,构建清洁低碳、安全高效的能源体系;加快推进低碳试点示范,积极参与应对气候变化国际合作,为全球环境治理作出贡献。

第四,经济发展更加开放,打造国际竞争合作新优势。开放发展是壮大我国经济实力 and 综合国力的必由之路,解决的是高质量发展中的内外联动问题。2018年,我们不仅要在开放的范围和层次上进一步拓展,更要在开放的思想观念、结构布局、体制机制上进一步拓展,推动形成全面开放新格局。在这一过程中,要有序放宽市场准入,全面实行准入前国民待遇加负面清单管理模式,继续精简负面清单,抓紧完善外资相关法律,加强知识产权保护;继续吸引和改善外资营商环境,扩大非金融类外商直接投资;实现对外投资有序健康发展,逐步形成面向全球的贸易、投融资、

生产、服务网络。

第五,经济发展更加公平,让全体人民共享新成果。增进民生福祉是发展的根本目的。保障和改善民生要抓住人民最关心最直接最现实的利益问题,既尽力而为,又量力而行,找准突出问题及其症结所在,周密谋划、用心操作。2018年,要切实提高公共服务水平和质量,在教育、就业、收入、社保、医疗、养老等方面精准发力,不断满足人民日益增长的美好生活需要,让人民群众共享改革发展成果。

总之,解放和发展社会生产力,是社会主义的本质要求。我们要激发全社会创造力和发展活力,努力实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展,使人民群众获得感、幸福感、安全感更加充实、更有保障、更可持续。(作者单位:清华大学国情研究院)

经济漫谈

深化供给侧结构性改革的五个着力点

全国人大财经委员会副主任委员辜胜阻近日表示,推动经济高质量发展,要深化供给侧结构性改革。深化供给侧结构性改革有利于解决经济供给和需求结构性错配、优化调整资源配置方式、培育经济增长新动力、破解体制机制障碍等。新时代深化供给侧结构性改革,推动经济高质量发展依然需要从创新驱动供给侧、优化供给结构以及改革引领制度供给三个层面入手。具体来说,有五个方面的着力点:一是坚持创新驱动供给侧,使经济发展方式从要素驱动、投资驱动转向创

新驱动,提高供给体系的质量与效率。二是以“破”“立”“降”为重点,推进经济结构优化,促进供需动态平衡。三是激发和保护企业家精神,保护企业家的创新权益、财产权和经营权,让“有恒产者有恒心”。四是培养造就一大批具有国际水平的、不同类型的人才,特别是科技人才,鼓励其在创新创业中发挥积极性、主动性和创造性。五是重构新型政商关系,激发干部的担当精神和敬业精神,最大限度调动广大干部的积极性、主动性、创造性。

创新驱动是推动高质量发展的必由之路

科学技术部党组成员、副部长李萌近日提出,当今时代,创新是经济社会发展中的一种内生而不是外在的、稳定而不是随机的、全面而不是局部选择性的关键因素。我国实现高质量发展可能有千条路万条路,但创新驱动是必由之路。

当前,全球新一轮科技革命与我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段形成历史性交汇,我们面临的最大机遇是依靠科技创新实现赶超的机遇,我们面临的最大挑战是创新能力和体制机制能不能适应新时

代要求的挑战。眼下,我国科技创新和驱动还存在一些制约因素,实现高质量发展,迫切需要加快用创新驱动改造发展的动力系统。在这一过程中,要坚持把创新作为引领发展的第一动力,支撑现代化经济体系建设;强化基础研究和应用基础研究,实施一批重大研发项目;以高水平的国家创新体系支撑创新型国家建设;打造创新创业“升级版”,鼓励更多社会主体投身创新创业,推动我国经济

发展转入创新驱动的轨道。(以上均由益青整理 观点来自第九届中国经济前瞻论坛)

学者观点