

演讲 NO: 2018 年 7 月

贸易摩擦、金融监管和创新增长

邵宇

东方证券 首席经济学家

国家金融与发展实验室 特聘高级研究员

演讲时间: 2018 年 7 月 24 日 来源: 陆家嘴金融网

演讲背景: 2018 年 7 月 21 日, 陆家嘴金融跨界转型论坛在中国金融信息中心成功举办, 东方证券首席经济学家邵宇加本次论坛并发言。

演讲内容：

对于最近宏观经济的主要进展，东方证券首席经济学家邵宇谈了他的观点。现在中国的宏观经济就是两件事，第一是贸易战，第二个问题是金融监管和去杠杆。

邵宇表示，第一个问题是，特朗普认为美国的价值观、经济安全以及生活方式最大的三个挑战分别是修整主义国家、流浪政权和跨国威胁性组织。可以看到，在他一系列对中国的冲击政策中，有着非常严密的逻辑，它是技术战、金融战和体制之战。邵宇举了一个例子，由美国的技术和资本与中国的廉价劳动力生产出来的苹果手机，这就是中国全力加入并从中获益良多的全球化。当苹果宣布要回投到美国时，美国这个季度的经济以 5% 的速度在增长，减税导致大量的资金开始涌入，整个市场经济的信心高涨，于是资本就很有可能撤出了新兴经济体在内的发展中国家，而且会毁掉全球的关键产业链架构，全球化将会被彻底摧毁掉。他还谈到了我国技术升级的空间被压制以及中国制造被针对的问题。他说，美国移民政策的调整，建议缩短三类中国留学生的签证，航空航天、高端制造和机器人，其实是瞄准了我国的“千人计划”，这是一个全面的控制中国技术升级的方式。

邵宇解释道，中国的韬光养晦使跨国企业和华尔街赚到了最多的利益，但是现在中国的经济体量很难再这样下去，所以中国这两年变得强势起来。有两个方面的调整正在发生，一个是对外的；另一个是对内的。站在美国的角度，第一个目标是美国利益至上，第二是压制

中国，第三可能想改变整个二战以后由美国所形成的全球秩序。因为要加税，很多公司直接到中国来设厂，比如特朗斯。这也是中国的底气和弹性所在。他举例道，对于来自于印度包括东南亚的大豆，包括跟欧洲的西门子签订了一系列的合约，中国现在都是零关税，这就是合纵连横，都是我国真心实意扩大开放的表现。因为权重最大的就是我国市场，日本的野村证券、美国的高盛都要求在上海成立独资或者控股的公司，包括今年 11 月份的进口博览会在上海举办，这也是一个非常重要的窗口。

邵宇表示，要考虑汇率做适当的贬值。它有两个好处，一个是能帮助出口，另一个是能帮助减少经济体的泡沫。此外，我们可能要关闭资本账户，因为在美元加息的周期里头，很难让大家获取更多的美元，并且让这些美元流向境外。这是对外战术应对的主要方面。更重要的是对内，究竟如何做杠杆的去化。今年是十年一遇的流动性回收，这是一个重大变化的开始。资管新规除了把这些影子银行杀死，也让银行系的资产管理子公司独立出来，并进行管理。包括房子的管理，最有效的是全国联网的不动产登记。

对于未来的机会，邵宇认为，未来在于全面的升级。