

全球智库半月谈

十字路口的新兴市场

低油价与低通胀的好处

2016 年全球经济展望

政策制定者对经济模型的运用

全球市场对中国再次反应过度

巴基斯坦掌握着阿富汗和平的关键

本期编译

程覃思

郭子睿

贺 杨

胡霄汉

黄杨荔

刘天培

沈仲凯

谢晨月

王 喆

张舜栋

张 蹇

朱子阳

张 麟

(按姓氏拼音排序)

中国社会科学院世界经济与政治研究所

世界经济预测与政策模拟实验室 国际战略研究组

《全球智库半月谈》是中国社会科学院副院长李扬主编的中国社科智讯数据分析报告的组成内容，由中国社会科学院世界经济预测与政策模拟实验室和国际战略研究组为您提供。

世界经济预测与政策模拟实验室

主任	张宇燕		副主任	何帆
首席专家	张斌	开放宏观		
团队成员	刘仕国	欧洲经济	徐奇渊	中国经济
	吴海英	对外贸易	曹永福	美国经济
	冯维江	新兴市场	肖立晟	国际金融
	高凌云	对外贸易	熊爱宗	国际金融
	梁永邦	宏观经济	杨盼盼	国际金融
	匡可可	国际金融	魏强	国际金融
	茅锐	新兴市场	侯书漪	科研助理
	伊林甸甸	科研助理		

国际战略研究组

组长	张宇燕		副组长	何帆
召集人	徐进		协调人	彭成义
团队成员	李东燕	全球治理	袁正清	国际组织
	邵峰	国际战略	徐进	国际安全
	薛力	能源安全	欧阳向英	俄罗斯政治
	黄薇	全球治理	冯维江	国际政治经济学
	王鸣鸣	外交决策	高华	北约组织
	卢国学	亚太政治	王雷	东亚安全
	彭成义	中外关系	徐秀军	全球治理

田慧芳	气候变化	李 燕	俄罗斯政治
任 琳	全球治理	丁 工	发展中国家政治
赵 洋	科研助理	刘 畅	科研助理
周 乐	科研助理		

联系人: 侯书漪 邮箱: iwepceem@163.com 电话: (86)10-8519 5775 传真: (86)10-6512 6105

通讯地址: 北京 建国门内大街 5 号 1543 邮政编码: 100732

免责声明:

版权为中国社会科学院世界经济预测与政策模拟实验室和国际战略研究组所有, 未经版权所有人许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登, 如有违反, 版权所有人保留法律追责权利。《全球智库半月谈》所编译的文章, 仅反映原文作者的观点, 不代表编译者、版权所有人或所属机构的观点。

目 录

世界热点

低油价与低通胀的好处 3

导读：本文分析了低油价与低通胀的好处，指出二者对经济具有积极意义，远非媒体揣测的严重危机。

十字路口的新兴市场 5

导读：今年是新兴市场连续第五年经济增速下滑。本文分析了新兴市场经济增速下滑的特征，驱动因素以及应该采取的政策。长期的趋势性下滑意味着当前的经济增速下滑并不是短暂的停滞，而是缓慢增长新时代的开始。鉴于不断上升的全球风险，新兴市场急需采取适宜的政策来解决面对的周期性和结构性挑战，从而刺激经济增长。

油价下跌：危机征兆？还是为增长助力？ 8

导读：低油价有利于石油进口国的经济，但也可能是全球经济增长放缓的一个症状。本文分析了油价下跌的原因以及对全球经济的影响。

全球治理

IMF：呼吁全球货币政策升级 10

导读：IMF 总裁拉加德在法国巴黎的讲演，呼吁认清新兴市场国家的重要性；关注全球货币政策的协调、稳定，减少政策偏差和不确定性；并提出了国际金融体系改革的两点意见：金融安全网及安全资本流动性监管。

2016 全球经济展望 13

导读：本文是对 IMF 的新任首席经济学家莫里斯·奥布斯特费尔德的采访报道，对 2016 年全球关注重点做了预测，谈论了中国、欧洲难民、碳排放和国际贸易问题，认为新兴经济体将会是世界经济舞台的核心。

WTO 关于贸易技术壁垒的讨论及其对亚太地区经济一体化的要义 16

导读：贸易技术壁垒是政府在引导国际贸易中的新兴工具，其技术措施最宜使用 WTO 成员国的通知、纠纷以及协议来进行研究。本文意在对其深入研究探讨，更好地为政府使用此工具做出建议。此文稿仅仅编译结论部分，读者可阅读原文以了解细节。

经济政策

个人数据对网络平台、企业和消费者的经济价值 19

导读：数据资源常被誉为“21 世纪的石油”。本文基于数字化市场的三大类主体，即网

络平台及其用户、企业以及消费者的视角，探讨了个人数据的经济价值。

政策制定者对经济学模型的运用 22

导读：拉里·萨默斯、保罗·克鲁格曼和布拉德·德隆三位经济学家在博客中讨论了对美联储加息与经济学模型运用的看法。虽然他们一致认为美联储加息是一个错误的决定，但背后原因不同。

聚焦中国

“中国制造”如何影响我们对全球市场份额的理解 24

导读：全球价值链的引入，使得经济分析越发复杂。本文将探讨全球价值链在多大程度上改变了我们理解这个世界的方式，并认为在多数情况下全球市场份额不再是决定竞争力的充分条件。可以说，“中国制造”在其中起到了极其重要的作用。

全球市场对中国再次反应过度 28

导读：中国股市本年刚刚开盘便遭受重挫，这无疑反映着全球投资者对中国市场的信心缺乏。然而，投资者对中国市场的担忧是否全面，又是否过度重视了制造业的疲弱表现，而忽视了服务业的迅猛发展？作者对这一问题做出了分析。

战略观察

巴基斯坦掌握着阿富汗和平的关键 29

导读：作者认为巴基斯坦对阿富汗境内的反政府武装具有极高的影响力，因此如要真正使阿富汗走向和平，就必须向巴基斯坦施加压力迫使其切断对反政府武装的支持、并通过更坚决的军事打击把反政府武装打回谈判桌前。

美国下一步对缅政策 32

导读：昂山素季领导的缅甸全国民主联盟赢得了大选胜利，对于变化的缅甸环境，美国政策应该进行相应调整，以发挥新的、建设性的作用，实现美国利益。具体来说，美国应该加强与缅甸军方的接触，提高民盟的执政能力，重点解决罗兴亚问题。

伊朗的教训能为与朝鲜打交道时提供参考 34

导读：中国股市本年刚刚开盘便遭受重挫，这无疑反映着全球投资者对中国市场的信心缺乏。然而，投资者对中国市场的担忧是否全面，又是否过度重视了制造业的疲弱表现，而忽视了服务业的迅猛发展？作者对这一问题做出了分析。

本期智库介绍 36

低油价与低通胀的好处

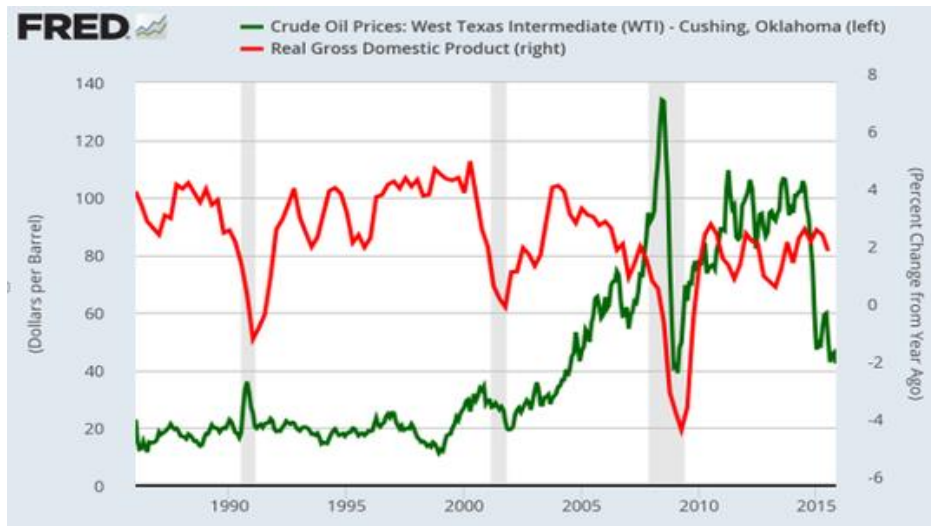
Alan Reynolds/文 黄杨荔/编译

导读：本文分析了低油价与低通胀的好处，指出二者对经济具有积极意义，远非媒体揣测的严重危机。编译如下：

1、低油价降低了人货运输（包括出口）的成本，也降低了能源密集型产品和服务的生产成本。圣路易斯联邦储备银行（St. Louis Fed）于1月2日公布的数据显示，柴油价格已连续七周下跌，至2.235美元/加仑。

2、近期油价每每稍有上扬，就被随之而来的衰退淹没，而伴随油价的持续低迷，美国经济（实际GDP）正在相对快速地增长；

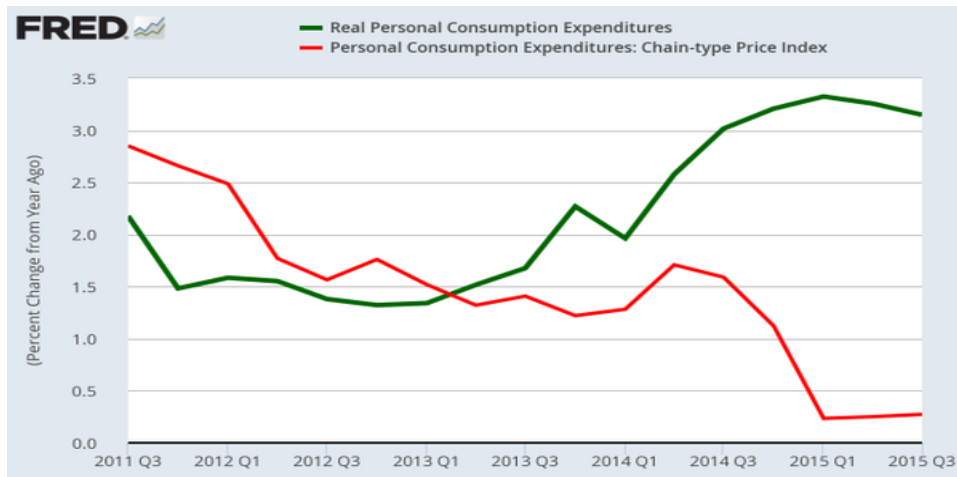
图1 历史上原油价格与美国实际GDP增速



资料来源：圣路易斯联邦储备银行官网

3、2013年以来的低通胀显著提高了实际工资和实际消费支出，远非新闻媒体频频揣测的严重危机；

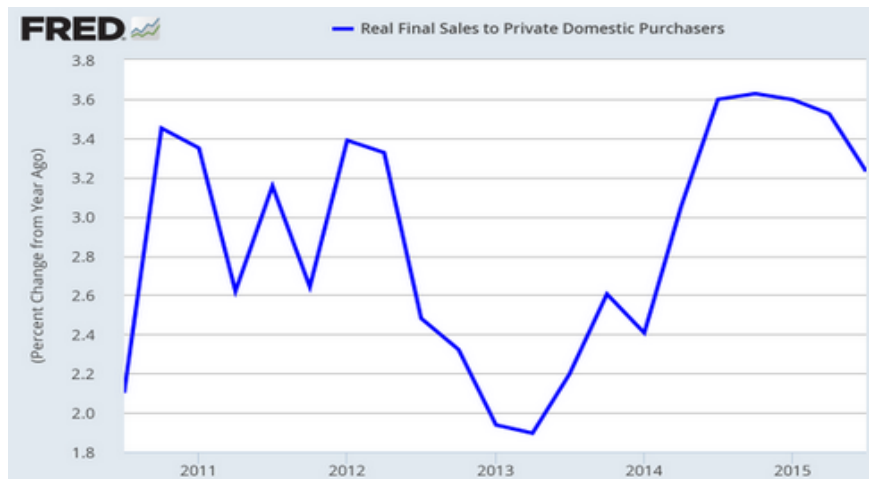
图 2 实际个人消费支出与个人消费支出（链式物价指数）



资料来源：圣路易斯联邦储备银行官网

4、低廉的能源价格解释了 2013 年奥巴马税改冲击未消退的背景下，近期美国本土经济（扣除贸易与存货）增速高于 3% 的原因。

图 3 国内私人部门实际最终销售额变化



资料来源：美国经济分析局，圣路易斯联邦储备银行官网

本文原题为“Some Blessings of Cheap Oil and Low Inflation”。本文作者 Alan Reynolds 为 Cato 研究员。本文于 2016 年 1 月刊于 Cato 网站。[单击此处可以访问原文链接。](#)

十字路口的新兴市场

M Ayhan Kose, Franziska Ohnsorge, Lei (Sandy) Ye /文 郭子睿/编译

导读:今年是新兴市场连续第五年经济增速下滑。本文分析了新兴市场经济增速下滑的特征,驱动因素以及应该采取的政策。长期的趋势性下滑意味着当前的经济增速下滑并不是短暂的停滞,而是缓慢增长新时代的开始。鉴于不断上升的全球风险,新兴市场急需采取适宜的政策来解决面对的周期性和结构性挑战,从而刺激经济增长。编译如下:

新兴市场经济增速自 2010 年以来一直在下降,已经远低于金融危机之前(2003-2008)的增速。发达经济体增速与新兴市场经济增速的差距也因此大幅度下降。而自 20 世纪 80 年代至金融危机之前,新兴市场经济体一直是全球经济增长的引擎。

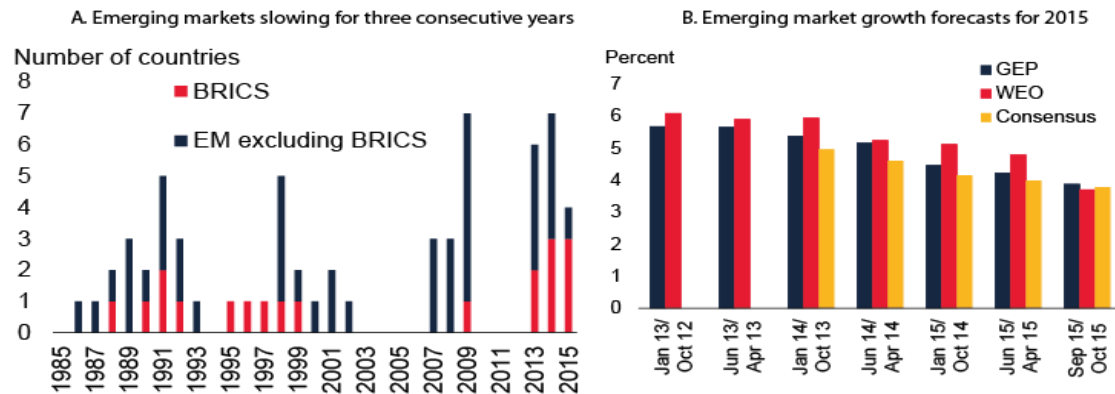
有很多关于如何应对新兴市场经济增速下降的讨论(Annunziata 2013, Munyo and Talvi 2013, Armstrong et al 2015)。在我们最近一篇的论文中(Didier et al 2015),我们也研究了新兴市场经济体的增速下滑,主要解决了如下问题:(1)下滑的主要特征是什么?(2)下滑的主要驱动因素有哪些?(3)哪些政策可以刺激增长?

1、下滑的主要特征

新兴市场经济的增速下滑不是某一个国家的特别现象,而是大范围的,尤其是大型新兴市场国家面临的问题。尽管各个国家都在刺激经济增长,但新兴市场经济增速下滑的问题还是没有解决。到 2014 年,连续三年经济下滑的国家数量达到了 2008-2009 金融危机期间的水平(图 1A)。

新兴市场经济增速下滑的原因也是多方面的,包括国内需求整体下降,投资增速和出口也大幅度的减少(不到 2003-2008 期间水平的一半)。当前的经济增速下滑已经形成趋势性下滑。最近对新兴市场 2015 年经济增速的预测是略低于 4%,而 2010 年是 7.6%(图 1B)。

图 1 新兴市场经济下滑：同步而又让人失望

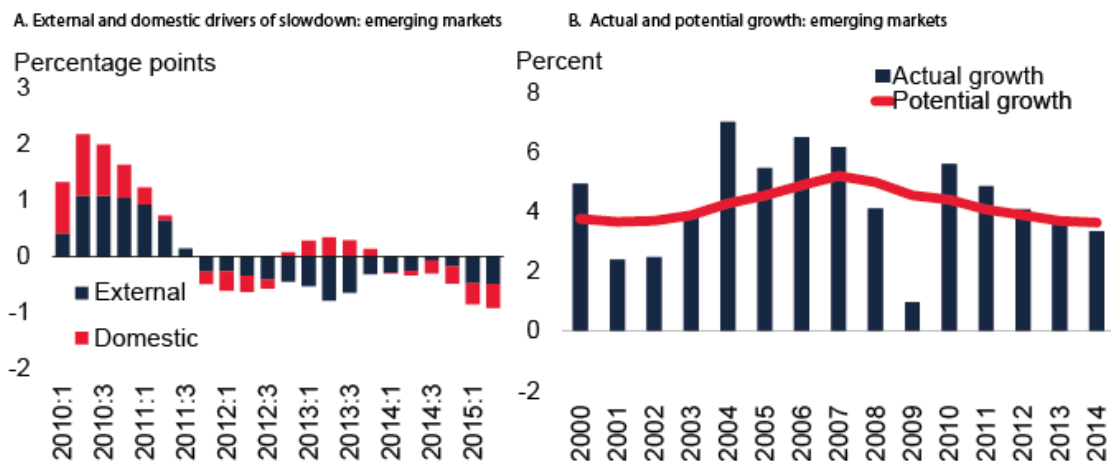


2、导致经济下滑的主要因素

新兴市场经济增速下滑初始主要是由于外部因素，自 2014 年以后国内因素越来越重要。外部因素包括疲软的国际贸易，较低的大宗商品价格和紧缩的金融环境。国内因素包括生产率增速平稳下滑，政策不确定性，以及财政政策和货币政策受到约束。

潜在增速的下滑大致能解释自 2010 年以来新兴市场经济增速下滑的 1/3，这主要是由于生产率的下降。但是，导致经济增速下滑的结构性因素，每个国家都不一样。

图 2 导致经济增速下滑的因素和潜在增速的变化



3、刺激增长的适宜政策

导致经济增速下滑的因素既有周期性因素也有结构性因素，因此我们需要采取周期性和结构性政策，但二者的重要性对每个国家不一样。对于主要由于周期性因素导致的经济下滑，可以采取扩张的财政政策和货币政策。

对于财政政策，由于在危机时期采取扩张的财政政策，很多国家实施财政政策的空间已经有限。尤其是对于依赖石油出口的国家。基础设施投资是刺激经济和提升就业的有效政策，但这些政策的有效性依赖于财政政策的空间。

对于货币政策，大宗商品出口国家采取货币政策的空间大大受限。货币贬值，给本国带来通胀压力以及外部风险增加。而对于石油进口国，由于石油价格不断下降，这有助于缓本国通胀压力，给央行留下了降息空间。

结构性改革可以缓解中长期的经济增长下滑。自 2008 年全球金融危机以来，新兴市场国家的结构性改革比较混乱。尽管一些国家在强化基础设施建设和简政放权方面取得进步，但政府改革一直滞后，腐败仍然是主要障碍。改善投资环境，增强劳动力市场的功能，提高人力资本是促进生产率提高的有效政策。

4、十字路口的新兴市场

新兴市场在过去 20 年已经取得了很大进步，他们一直在改善宏观政策框架，降低债务和通胀水平，多样化他们的产出和出口，建立更强的全球贸易和金融联系。但是，经历了这么多年的高增长，新兴市场发现他们现在处在十字路口。2010 年后的经济增速下滑，也许标志着新兴市场经济进入了缓慢增长的新纪元。事实上，长期的趋势下行意味着当前的下滑并不是短暂的停滞，而是缓慢增长新时代的开始。鉴于不断上升的全球风险，新兴市场急需采取适宜的政策来解决面对的周期性和结构性挑战，从而刺激经济增长。

本文原题为“Emerging markets at a crossroads?”。本文作者 M Ayhan Kose 为世界银行发展展望组主任，Franziska Ohnsorge 为世界银行发展经济部的首席经济学家，Lei (Sandy) Ye 为世界银行的经济学家。本文于 2016 年 1 月刊于 VOX 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

油价下跌:危机征兆? 还是为增长助力?

Georg Zachmann /文 谢晨月/编译

导读: 低油价有利于石油进口国的经济,但也可能是全球经济增长放缓的一个症状。本文分析了油价下跌的原因以及对全球经济的影响。编译如下:

今年年初油价创近 11 年新低。油价变化是如下三个因素的结果: 石油供给变化; 石油在经济中重要性的变化以及全球经济环境的变化。

石油供给

随着美国页岩油产量弹性的增强,以及伊朗这样的国家回到市场,石油供应超过预期。此外,欧佩克作为石油出口国的卡特尔,也没有对石油供给进行管理。因此,石油产量在 2015 年底已经比 2014 年平均增长了约 3%,从每天 8600 万桶增长到了 8850 万桶。这进一步压低了石油价格。

石油在经济中的重要性

由于可再生能源和高效能源的使用,全球范围内每一美元 GDP 所需要的石油量在下降。而且,服务业在 GDP 中的比重越来越大。自 2000 年以来,能源密集度平均每年下降 1.4%。

在本世纪的巴黎气候峰会上,所有的国家都同意摆脱对化石燃料的依赖,包括石油。所以,石油消费和增长会进一步分离。这又会进一步压低石油价格。

全球经济环境

当前对石油的总需求在下滑。新兴市场经济体增长放缓,发达经济体的宏观风险一直存在。IMF 两次纠正对 2015 年的经济增长预测,7 月(从 3.5%到 3.3%)和 10 月(从 3.3%到 3.1%)。因此,对未来经济活动的较低预期会降低对石油的需求,进一步压低石油价格。

石油价格展望

上述因素已经反映在当前的石油价格了。但我们很难预测 2016 年的石油价格走势,因为每一个因素都可能朝任一方向变化。

地缘政治因素,如中东地区日益紧张,可能导致石油产量更高或更低。低油价可能会刺激部分地区在运输和加热方面重新使用石油,但可再生能源和清洁能源的趋势会使人们尽量减少对石油的使用。最后,全球 GDP 可能随着中国经济更有弹性而反弹,但如果投资者对中国经济失去信心,也可能下降。

低油价的结果

第二个问题是低油价给经济带来什么影响？几乎对于所有的经济学问题，答案都是视情况而定。首先，取决于你是否是石油出口国。如果你是，那么出口石油的收入会下降，GDP 会下行。在 2015 年，我们在很多石油输出国观察到这一现象。俄罗斯、哈萨克斯坦和阿塞拜疆决定采取更灵活的汇率制度，而不是耗尽外汇储备来捍卫高估的本国货币。

低油价也可能是更审慎的经济政策的催化剂。一些石油输出国开始减少不必要的开支。如沙特阿拉伯已经决定减少能源补贴，在当前情景下，这是明智之举。随着价格的下降，消费者将为使用石油支付更少的钱。这样的改革有利于石油出口国的政府财政。

对于石油进口国，低油价对经济的影响取决于价格下降的原因。如果油价下跌是因为石油供给的增加，那么消费者将有更多的钱花在国内产品，这有利于促进国内经济。

如果油价下降是因为消费者有更好的选择，那么降低对石油的需求，也有利于国内经济增长。如果石油价格下跌源自全球经济的困境，那么低油价显然是危机的征兆。

因此，低油价也许会温和地刺激石油进口国的经济，但也可能是全球经济增长放缓的一个症状。

本文原题为“The oil-price slump: crisis symptom or fuel for growth?”。本文作者 Georg Zachmann 为 Bruegel 智库的研究员。本文于 2016 年 1 月刊于 Bruegel 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

IMF：呼吁全球货币政策升级

Christine Lagarde/文 朱子阳/编译

导读：IMF 总裁拉加德在法国巴黎的讲演，呼吁认清新兴市场国家的重要性；关注全球货币政策的协调、稳定，减少政策偏差和不确定性；并提出了国际金融体系改革的两点意见：金融安全网及安全资本流动性监管。编译如下：

1、发展中国家和新兴经济体在全球经济中的角色

发展中国家占据全球 85% 的人口，是全球经济的重要引擎。如今，发展中国家 GDP 已占全球的 60%，并在全球经济增长中占据 80% 的比例。而在发展中国家当中，中国不仅刚刚使人民币成功被纳入 SDR 货币，其经济总量也已居世界龙头。

但是，在经历了高速增长后，发展中国家面临了一个新的现实。经济增长率较低，周期性和结构性的因素正在阻碍传统的经济增长路径。基于目前的预测，新兴国家才走完了三分之二的通往发达国家的道路。中国正在施行野心勃勃的经济再平衡计划，期望实现缓慢但更稳定的增长。这在长期会使世界受益，但是短期内却使得贸易和大宗商品需求受损。石油和原材料价格已经比高峰时跌去了三分之二之多。而无论是供给方还是需求方，都认为这种状况将长期保持。

一些大宗商品出口国和发展中国家面临严重的困难，一些国家的货币经历严重的贬值。这种情况在拉丁美洲和非洲国家十分常见。那么，当局应该实施怎样的经济政策呢？剩下的国家如何帮助这些国家呢？发达国家不仅可以依靠货币政策，也应该扩大本国需求和提高潜在增长率。而新兴国家则需要调整以实现新型增长路径。

2、货币政策的动向

在欧洲和日本，低增长和低通胀并存，因此当局应该持续扩大货币供应。在美国，美联储的政策深刻影响公司行为，加息政策是缓慢而稳步实施的，这使得金融市场有充分时间准备和定价。因此，常态化的货币政策应该成为主流，且政策应基于工资或者价格的变化。

新兴市场国家也将从发达国家稳定的货币政策中获益。但是，随着美元升值趋势明显，新兴国家的美元支出可能扩大。除了美元升值预期以外，还存在着潜在的汇率波动。这些波动可能来自于主要经济体间货币政策的差异，以及这些国

家政策动向和基本面的不确定性。下一轮经济的巨大风险可能导致大宗商品价格进一步下跌并导致汇率的波动加剧。

对于发达国家而言，不确定性和金融波动同样具有威胁。在此种环境下，决策者必须考虑政策的“跨国效应”。例如，中国七月份的汇率改革掀起了国际市场的很大波动。还有上证指数的暴跌也引起了全球金融市场的波动。根据我们的测算，新兴国家 GDP 增速每下降一个百分点，就会导致发达国家增速下降 0.2 个百分点。此外，还应当考虑新兴市场国家对于发达国家就业、社会的全面影响。

3、强有力的国际货币体系

IMF 曾经多次呼吁成员国改进货币政策，我们需要在全球层面实施货币政策“升级”。这一体系应当保证各国的均衡增长，并减少危及所有国家的全球风险。这一政策应当包括：全球金融安全网和安全的资本流动框架。

全球金融安全网：

IMF 在金融危机时应为成员国提供保险和流动性，例如灵活信贷标准 (FCL) 和审慎流动性标准 (PLL)。除了这些基金，安全网还应当扩大其规模和覆盖范围。但是，这一安全网还面临碎片化趋势、不对称性，且并未经受完全测试。

安全网主要面临不对称的问题：现有的互换额度主要发生于发达经济体的中央银行。许多新兴经济体没有进行互换。这使得发达国家安全网新兴经济体更稳健。然而在贸易和金融领域，新兴经济体严重依赖发达国家货币。

到目前为止，还没有形成适应当前形势的全球安全网。我们不应该依靠分散的和不完美的地区或双边安排，而是需要一个覆盖国际网络的预防工具。

安全网的大小也需要重新考虑。好消息是，最近批准的 2010 年份额和治理改革将加强 IMF 在这个安全网的作用。即便如此，新兴经济体还是有每年高达 1.5 万亿美元的资金流入。此种规模之下，安全网更加难以防止流动性冲击对经济造成严重损害。新兴国家也必须学会积累更多的储备以实现自保，IMF 在必要时也会伸出援手。在 IMF 内部，我们正在研究这些问题。包括我们的工具、相关成本、时间、道德风险等。

安全的资本流动框架：

除了足够的安全保障，国际货币体系还应该包括一个框架，以用于安全的资本流动。

人们越来越认识到：全球资本流动具有短期性，其内在的波动性将影响新兴经济体增长。还有一个嵌入全球税收体系的内在债务偏见。更普遍的是，国际货币体系将受益于更高份额的股权与债务流动。这可以通过改变成分和性质，使得国际资本流动从短期向长期债务和股权流动转变。

资本接受过应通过出台政策促进本国金融体系对资本流动的弹性。在这里，审慎政策和税收政策都可以扮演很好的角色。例如，可以通过调整税收结果，使市场更倾向于直接投资和股权融资，而不是更多依赖债券市场进行投融资。

总体而言，全球转向更多长期股权资本流动，这将缓解资本短期流动风险，并减少对保险的需求。它还将减少发达国家和新兴市场国家间的金融摩擦。

本文原题为“The Case for a Global Policy Upgrade”，为作者在巴黎的一次演说。本文作者 Christine Lagarde 为 IMF 总裁。本文于 2016 年 1 月刊于 IMF 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

2016 全球经济展望

Obstfeld /文 张骞/编译

导读：本文是对IMF的新任首席经济学家莫里斯·奥布斯特费尔德的采访报道，对2016年全球关注重点做了预测，谈论了中国、欧洲难民、碳排放和国际贸易问题，认为新兴经济体将会是世界经济舞台的核心。编译如下：

新年伊始之际，《IMF 调查 (IMF Survey)》与莫里斯·奥布斯特费尔德 (Maury Obstfeld) 一起讨论了过去的一年并展望了 2016 年的全球经济。Obstfeld 是 IMF 的新任首席经济学家，曾担任加利福尼亚大学伯克利分校经济学系的负责人以及美国总统奥巴马的经济学顾问。

IMF Survey: 您怎样看待 2015 年的全球经济？哪些是超出您预期的，哪些是没有做到位的？

Obstfeld: 好坏都有吧。美国经济与就业持续稳健增长，欧洲也是，日本还不明朗。另一方面，存在大宗商品价格下滑、金融环境艰难现状，新兴市场增长持续放缓，比如印度。所以全球经济是否能同步增长或者可持续增长，还不能下结论。

一些国家政治局势的紧张也放大了经济上的危机。2016 年这些紧张态势的走向是地区和全球宏观经济的决定因素。欣慰的是，2015 年底，美国国会最终通过了 IMF 始于 2010 年的配额改革，对国际货币体系来讲是一个好消息，也将强化 IMF 应对未来稳定性挑战的能力。

IMF Survey: 2016 年我们还需要关注哪些重要事情？

Obstfeld: 中国是重点关注对象，它正在经历从投资到消费、从制造业到服务业的转型，因而增速下降，并通过对进口和大宗商品的需求减少对全球经济产生了溢出效应，大大超出了我们的预期。如果经济增长低于政府官方目标，全球金融市场可能再度震荡。

伊拉克和叙利亚的难民问题，对欧盟劳动力市场的包容能力，对其政治体制都提出了考验。欧盟周边的公共治安以及内部人员的自由流动都需要加以重视。除此外，欧洲还面临来自伊比利亚半岛、希腊和乌克兰的政治经济挑战。

气候变化上，限制二氧化碳排放的进程非常缓慢，对它的危险程度仍未加以必要的重视。第 21 届巴黎气候大会可看作国际间合作成功的例子。2016 年各国政府如何行动，我们将拭目以待。

国际贸易方面，近几年全球贸易增长相对于 GDP 增长有所下降。美国国会能否通过 TPP？美欧协议能否以 TPP 为参照？上个月在内罗毕的多哈回合谈判破裂，贸易自由化是否能实现？对于 IMF 的成员国来说，这些答案非常重要。

IMF Survey: 2106 年的主角会是新兴市场吗？您认为这些国家资本的流出会是严重的问题吗？

Obstfeld: 这一年会有更多的挑战，新兴市场将会成为世界舞台的核心，一些国家的资本流入减少，主权债务扩大，货币疲软，增长显著降低，包括能源在内的大宗商品价格进一步下降，给出口国带来很多问题。

IMF Survey: 那么您认为 IMF 的主要挑战是什么？

Obstfeld: 我们应该更加注重新兴经济体的发展，从上世纪 80 年代到现在，发展中国家占全球 GDP 的总量从 36% 增长到了 56%，增长率也从 43% 增加到 79%。以发达国家的视角看待世界经济的方法已经过时。对新兴经济体的研究应从资本流动，外汇干预、外部资产负债表，贸易模式及贸易量入手。

另外，什么样的政策能引导更高的潜在产出及增长？《全球经济展望》（World Economic Outlook）认为，全球的潜在 GDP 增长似乎已经减少。2016 年 4 月期的《展望》将会讨论发达经济体在这方面的结构性改革。

不公平趋势也要受到关注。尽管国民人均收入存在全球趋同化现象，但是收入分配不公平依然存在，影响了整体经济的生产率，不利于市场的政策可持续性。

此外，还有许多经济稳定性问题需要注意。比如宏观政策框架下的金融部门一体化急需重点研究。

IMF Survey: 在当前国际政策共同体下，您怎么定位 IMF 的角色？

Obstfeld: IMF 整合了全球范围的资源，有能力处理严峻的实时政策。通过对学术圈、政界及公众的影响，IMF 具有引领国际观点的潜力。目前，IMF 有成员国 188 个，70 多年的多边监察经验、第四条磋商以及技术援助都给我们提供了很大的帮助，许多研究都来源于此。

IMF Survey: IMF 里的一些老生常谈的问题，比如国际货币体系，是否有效地解决了？我们是否该把目光放在像气候变化、不公平这些新的话题上？

Obstfeld: 在当前联系紧密、透明的资本市场上，国际货币体系问题很复杂。汇率制度和金融稳定性之间的关系在当下及以后都是 IMF 着重研究的对象。

另一方面，随着全球经济变得复杂，内在联系更紧密，IMF 的影响范围，理论和政策的适用范围也将扩大。这些新话题与成员国的宏观经济发展息息相关，IMF 的专家们对此也具有很好的分析能力。如果我们想要真正理解现在以及未来的全球经济，这些重要的话题就不能忽略。

本文原题为“The Global Economy in 2016”。本文作者 Obstfeld 为 IMF 首席经济学家。
本文于 2016 年 1 月刊于 IMF 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

WTO 关于贸易技术壁垒的讨论及其对亚太地区经济一体化的要义

NAM Sang-yirl/文 刘天培/编译

导读：贸易技术壁垒是政府在引导国际贸易中的新兴工具，其技术措施最宜使用 WTO 成员国的通知、纠纷以及协议来进行研究。本文意在对其深入研究探讨，更好地为政府使用此工具做出建议。此文稿仅仅编译结论部分，读者可阅读原文以了解细节。编译如下：

各国向世贸组织通报的技术措施（technical measures）是潜在的贸易技术壁垒。通过多边和区域贸易自由化，技术措施经历了快速发展。技术手段可达成多种目标，同时不一定会减少国际贸易。如果其目标确实基于 WTO 的贸易技术壁垒条约，那就会被广泛承认与接受。

贸易技术壁垒的特征与趋势极为重要。如果贸易成员对技术贸易壁垒知之甚少，那么他们就应该去参考这些壁垒是如何向 WTO 通报并讨论的。相关信息、价值与经验应该在国际间广泛传播，促进共同利益。技术措施的表现形式可以是：如果一些技术要求尚未满足，就不准进入市场。这点与关税壁垒很不相同。技术措施始终处于动态发展中，并且能够提供累积效益，事实上，它可以帮助完成许多贸易技术壁垒条约中规定的目标。向 WTO 通报的贸易技术壁垒是了解技术措施的正规途径。WTO 通报的贸易技术壁垒已从 APEC 的发达国家传播到发展中国家，且涵盖了许多贸易商品。因此，国家间分享信息一致的评估报告越来越重要。STC 更接近于贸易技术壁垒，同时也是通报的补充。新的 STC 越来越多，同时，相对于 WTO 成员国，APEC 成员国中保留技术措施的比例越来越低，这是一种进步。WTO 贸易争端解决机制对于 APEC 成员国非常重要，因为 APEC 成员国参与了所有案例的 84%。当前研究非关税措施的难点在于缺乏统一且可比较的数据库。对于技术措施能否达成有效目标，应该提前进行检验与商讨。通过使用在线数据库服务，例如贸易技术壁垒信息管理系统（TBTIMS）以及贸易技术壁垒在线提交（TBT NSS）。我们期望信息交换、利用效率将显著提升。

在引入技术措施时，APEC 成员国经历了结构性的改变。贸易技术壁垒国际合作过程中需要考虑各国经历的不同趋势。APEC 递交的贸易技术壁垒通报份额逐渐萎缩。但 APEC 发展中成员国正逐渐学习使用贸易技术壁垒通报。APEC 发展中国家越来越多地使用技术措施，同时还在调整这些措施以适应国际标准。APEC 成员国间，兼容性评估过程中处理的技术措施与贸易技术壁垒通报的比例在逐渐攀升。这些趋势在 APEC 发展中国家尤为明显。作为潜在的贸易技术壁垒，

兼容性评估过程与技术管制同样重要。APEC 在贸易争端中的立场从 1995 年的偏投诉人转变到 2003 年的中立，再到 2014 年的偏应诉人。在 1、2 年内解决的 STC 争端中，APEC 发达成员国比发展中成员国占更高的份额。在 STC 争端解决过程中 APEC 发达成员国注重透明性、合理性与合法性而发展中成员国则注重不必要的贸易壁垒、歧视和非产品相关工艺及生产方法。对于已陈述的监管目标，APEC 发达与发展中成员国都注重保护人类安全与健康、环境、防止诈骗以及保护消费者。若以工业产品进行分类，那么 APEC 贸易技术壁垒通报涵盖广泛的工业产品，比例较高的有电子、化工和机械产品。

当前，有必要发展与关税不同的贸易控制手段，因为技术措施其实是一种国内管制手段，通过控制市场准入来生效。贸易伙伴间应发展出一个完整的系统，这个系统基于咨询、管理信息与经验交换和生产线建设。实施标准化的技术监管和兼容性评估对于 APEC 成员国很重要。也就是说，合作、协作和双边共识要比竞争与阻碍更加重要。Good regulatory practices (GRPs) 是达成这一目标的有效方法。很多方面可以取得进步。比如，WTO 委员会推荐贸易技术壁垒通报的批复期是 60 天，但大量的通报并未规定这个日期或有一个较长的批复期。比如，标准化通常对于生产制品的贸易有促进作用，而国家间关于农产品的标准很容易偏离国际标准。比如兼容性评估过程通常被认为是冗余的。令供给商对产品在国际间一致性进行保证，同时配以适当的监管系统，可以在很大程度上解决这些问题。贸易技术壁垒的成功不仅仅取决于其措施本身，还取决于实施者和实施过程。以打造生产线为例，需要有一个完整的生产系统，包括物理基础设施、电力供给、法律系统和人力资源培养体系。

尽管贸易技术壁垒目前取得了不错的进展，仍旧有许多问题需要反思与解决。进展包括：WTO 贸易壁垒通报已经达成了 60 天批复期的共识；与此同时，APEC 通报的批复期共识也有进展。解决 STC 争端也越来越迅速。比如，与 APEC 成员相关的 STC 有 62.1%能在一年内解决，89.4%能在两年内解决。这暗示着 WTO 成员国可以借鉴 APEC 取得的进展。问题包括：APEC 贸易通报壁垒通知的批复期通常少于 60 天。70%的 STC 与向 WTO 通报的技术措施有关，而剩下的则是并没有被通报的技术措施。即便是通报的技术措施，其中仍有许多目的并不明确，它们中 25%与 APEC 成员有关。此外，1994-2015 年，APEC 成员维持的 226 起 STC 中只有 30 个符合协调制度编码。这意味着仍有必要努力提高贸易技术壁垒协议的合法性和透明度。贸易技术壁垒中非歧视与合法目标的争论仍占有 STC 争端中的很大比例。

在 APEC 内部的各种分论坛、和 FTAs/RTAs 协议以及多边贸易体系的基础上，所以 APEC 有必要发展一个整体合作机制。APEC 可以在减少继而取消贸易技术壁垒上做出示范，因为其成员国涵盖了不同经济发展阶段。鉴于 APEC 内部正广泛地建立与撤销 FTAs/RTAs，非歧视与透明过程已成为技术措施的基础。将贸易技术壁垒条款纳入 FTAs/RTAs 可以推动合作、平等和制度发展。具体来说，在 FTAs/RTAs 中的条款中可以看出两个对于 APEC 重要的事情分别是“成立合作、咨询委员会”和“对其他方 CAP 的双边共识谈判”，次要的两件事是“评估风险”和“工业部门附属说明”。APEC 的贸易技术壁垒有一些不同的特征。APEC 相关的技术措施在 WTO 中占比逐渐下降。APEC 参与了更多的贸易技术壁垒相关的 STC，尤其是那些与早就解决了的兼容性评估过程相关的 STC。APEC 内部成员多样并且有许多特别合作机构，适于领导全球贸易技术壁垒的发展。其中，GRP 对促进实施贸易技术壁垒条款的有效性很重要。具体地说，有三个方向：1. 监管过程中实施更好的内部合作；2. 进行监管效应分析，发现哪些选项对贸易较友好；3. 当一国引入外国生产者和贸易商时向本国公众寻求意见。

本文原题为“WTO Discussions on Technical Barriers to Trade and Implications for Asia-Pacific Regional Economic Integration”。本文作者 NAM Sang-yirl 为韩国信息学会发展研究所（KISDI）研究员。本文于 2015 年 12 月刊于 KIEP 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

个人数据对网络平台、企业和消费者的经济价值

Cassandra Liem 和 Georgios Petropoulos /文 王喆/编译

导读：数据资源常被誉为“21世纪的石油”。本文基于数字化市场的三大类主体，即网络平台及其用户、企业以及消费者的视角，探讨了个人数据的经济价值。编译如下：

欧盟《数据保护指令》将个人数据定义为一切与已识别或可识别的自然人或数据主体相关的信息。个人数据可以看作由个人身份及行为产生的经济资产，可用于换取更高质量的服务和产品。当前，个人数据存量正在迅速增长。

在双边市场机制下，网络平台已成为搜集消费者信息和提供企业广告版面的中介。通过分析消费者信息，网络平台能够为企业设计个性化的广告策略。理论上，个人数据的应用有利于消除信息不对称，提高网络交易的效率。

然而，对消费者数据滥用的担忧也不无道理。消费者并不清楚网络平台如何使用其个人信息，信息保护又是否充分，数据分析甚至可能引发用户歧视。

消费者缺乏对个人数据的自主决定权可能造成经济价值的不等价交换，从而导致其共享个人信息的意愿减弱。因此，政府应思考可能存在的个人数据滥用及相关的隐私问题。本文则将探讨双边市场机制带来的个人数据的经济价值。

1、网络平台

谷歌、脸书等网络平台都将所掌握的个人数据用于优化用户体验和提供个性化服务。此外，网络平台还允许企业向特定用户进行产品或服务营销，基于用户个人数据和用户群特征提供其感兴趣的针对性广告，降低不相关广告的干扰。这些平台并不向用户收取网站服务使用费，而是依靠与用户数量相关的广告费。近十年间，广告费在谷歌收入中的占比都超过了 90%。

在美国，网络广告已经彻底改变了广告业的发展，其总收入也已超过了包括广播电视和有线电视在内的其他广告渠道。过去十年间，网络广告带来的年收入不断增长，2005-2014 年，网络广告收入的年平均增长率达到 17%，2014 年广告收入总金额达到了 495 亿美元。用户人均广告收入（ARPU）可用于衡量个人数据对于网络平台的价值。2014 年第一季度，谷歌的 ARPU 达到 45 美元。

2、企业

企业不仅被动消费网络平台提供的数据，更在主动扩大用户数据库，定性分析需求走势。借此，企业能够设计出更符合消费者偏好的产品和服务，提高市场

份额。这一过程的附加值很难定量测算，但预测表明，个人数据对私人和公共组织将更加重要。到 2020 年，基于个人数据开发的应用将带来一万亿英镑的收益，其中企业将获得近 3300 亿英镑的收益，从而为深陷萧条的欧洲公共和私人企业带来 22% 的年收入增长。

企业利用个人数据进行了大量革旧创新。例如，利用产品测评、见诸社交网站的评价及产品内传感器的使用数据等信息帮助公司定位研究方向。缩短开发周期已成趋势。

再比如，为识别和防止网络支付欺诈，贝宝公司开发了将支付与消费者个人数据相结合的支付系统，提高了用户对网络商业支付的信任度。

此外，企业还可依靠数据资源选择潜在雇员和客户，改进企业风险模型。比如，企业可以将诸如社会声誉，政府提供的公共领域信息等新变量作为基于客户信贷行为的传统模型的有益补充；个人数据还能帮助企业进行“流失检测”，定位更易流失的客户群，从而精准营销，提高客户忠诚度。

3、消费者

理论上，针对性的网络广告是消费者的重要信息来源，因为这些广告是根据其兴趣量身打造的。

消费者自愿共享数据资源有时会得到奖励和促销优惠，这类模式对主流模型中数据收集不存在货币收益形成了挑战，表明数据可以成为网络活动和交易的货币。

最近微软的一项调查表明，消费者很了解自身对数字设备和服务的需求，对于积极塑造定制化服务能力的渴望也日益强烈。然而，也有调查表明，用户态度的国别差异性较强，比如，大多数法国用户并不愿意分享其个人数据以换取个性化的产品或服务。还有调查发现，潜在的客源竞争将抬高个人数据的价格。

结论

理论上，网络平台、企业以及消费者将得益于个人数据带来的价值。个人数据能够消除信息不对称，提高交易效率。网络平台通过搜集消费者数据将能够吸引更多广告商；企业通过分享数据分析结果将开发出更加符合个人需求的高质量服务和产品，从而增加收入；与此同时，消费者也将看到更需要的广告。

不过，只有当网络平台和共享数据能够带给消费者安全感时，双边市场贸易机制的收益才能最大化。因此，必须通过立法和互联网企业的规范经营充分保护

消费者的隐私。透明化个人数据搜集和处理的方式，普遍化对隐私规则的尊重，才能够支撑数字经济的高速增长。

本文原题为“The economic value of personal data for online platforms, firms and consumers”。
本文作者 Cassandra Liem 为 Bruegel 智库实习研究员，Georgios Petropoulos 为 Bruegel 智库访问学者。本文于 2016 年 1 月刊于 Bruegel 博客。[单击此处可以访问原文链接。](#)

政策制定者对经济学模型的运用

JÉRÉMIE COHEN-SETTON /文 程覃思/编译

导读：拉里·萨默斯、保罗·克鲁格曼和布拉德·德隆三位经济学家在博客中讨论了对美联储加息与经济学模型运用的看法。虽然他们一致认为美联储加息是一个错误的决定，但背后原因不同。编译如下：

马丁·桑杜认为，对于经济如何理论化和是否应当对政策产生影响这一问题，分歧的存在有着巨大意义。布拉德·德隆则对美联储的分析与现有模型是否一致表示怀疑。保罗·克鲁格曼断言，从传统模型看，美联储的决策绝对是错误的。另一方面，拉里·萨默斯认为，美联储的错误决策源于其按照菲利普斯曲线的标准模式思考。他非常乐意听取那些对市场有着“非理论”感受的人的观点。

克鲁格曼认为，美联储的想法与宏观经济学基础相悖，希克斯模型并不支持美联储对于提高利息的渴望。他称，他理解作为一个官员，被看起来知识渊博的男人(和部分女性)环绕时，通常会产生一种你和你的同事比教科书懂的还多的错觉。当实际经验起重要作用时，这一想法很可能是正确的。但在一个零利率下限的宏观经济环境中，只有日本经历这种环境长达三代人之久，历史和理论比市场悟性更重要。此前我以为美联储当局应该明白这一点，但从目前情况看来，他们显然没明白。

萨默斯认为，问题更多存在于供给侧而非需求侧。如果对百分之五左右的自然失业率和活跃劳动力市场对应通货膨胀率下垂直的长期菲利普斯曲线深信不疑，那么货币紧缩政策的出台就有了合理依据。但我并不确信菲利普斯曲线，并且考虑到通胀低于目标，我反对紧缩。时滞效应、滞涨的可能性和政策错误的非对称影响强化了我的反对观点。

萨默斯还认为，把美联储的行为归结于不理解基本宏观经济学是错误且没有意义的。市场中拥有丰富经验的人可能并不懂得这些经济学理论模型，但他们仍然能对经济形势做出有用的判断。

作为学科工具的经济模型

克鲁格曼认为，2008年以来，我们已经多次看到决策者无视经济学模型基本面，仅凭本能来做判断。这些只凭本能做出的决策一次又一次被证明是错误的，而通过基本模型来做决策却有着极大优势。并不是说模型是神圣不可侵犯的，只是说在思维方面，模型提供的有条理的思考框架十分必要。

克鲁格曼还提到，现有模型常常能在决策者制定政策的过程中将其引向正确的选项。如果你不相信任何领域的标准模型，至少你应该提供一个能证明你直觉正确性的证据。毕竟我们还在讨论究竟什么是经济学模型，当然它们绝对不是真理，只是一种包含了一些合理的个人行为、让各种观点融合在一起的途径。德隆认为，模型是一种归档系统和发现机制。

博客世界仍然存在

桑杜认为，互联网已经实现的一件事就是向公众开放学术专家之间的讨论。克鲁格曼写道，这些讨论能够公之于众必须感谢互联网。要知道，把三个著名经济学家在同一时间放在同一个房间里进行实质性的讨论是一件非常困难的事情。实际上，网络已经在以一种虚拟的方式构建学术咖啡厅，而不需要我们真的在伦敦的某个咖啡厅喝着难喝的咖啡。

本文原题为“The use of models by policymakers”。本文作者 JÉRÉMIE COHEN-SETTON，是伯克利大学的经济学博士生和高盛全球经济研究所的暑期助理实习生。本文于 2016 年 1 月刊于 BRUEGEL 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

“中国制造”如何影响我们对全球市场份额的理解

Konstantins Benkovskis 和 Julia Woerz/文 沈仲凯/编译

导读：全球价值链的引入，使得经济分析越发复杂。本文将探讨全球价值链在多大程度上改变了我们理解这个世界的方式，并认为在多数情况下全球市场份额不再是决定竞争力的充分条件。可以说，“中国制造”在其中起到了极其重要的作用。编译如下：

全球生产网络日益紧密，生产外包的行为一定程度上减少了一国的出口，这种现象无疑加大了经济研究的难度（Linden et al. 2009）。因此，总出口不足以决定一国在全球市场中的地位，传统对于竞争力的测度应当有所改变。

最近的研究（Benkovskis and Wörz 2015）表明，全球市场份额不再是决定一国竞争力的充分条件，除非将其在生产链中的地位也纳入考虑。尽管将视线从总出口量转向增加值并没有改变总的图景，但是对于全球市场份额变化的解释，其背后的逻辑不尽相同。

我们的数据主要有两大来源。其一是联合国商品贸易统计数据库中双边贸易（超过 5000 种商品）和国际供给的数据；其二是世界投入产出数据库中的表格（Timmer et al. 2015）。这些数据使得我们剥离了出口市场份额变化的价格性和非价格性因素，以及出口中本国增加值的份额。

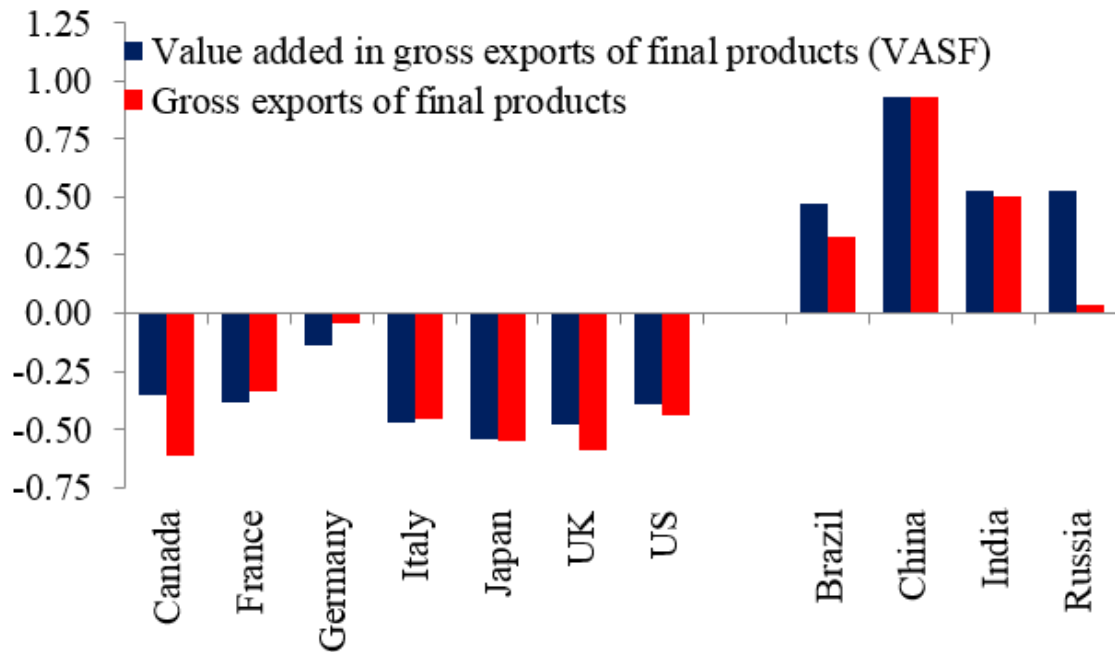
1、全球市场份额的度量

我们关注的是最终产品中增加值的市场份额，即一国在全球所有出口的最终产品中其贡献的增加值占比。我们的测度基于“出口量中的增加值”这一概念（Koopman et al. 2010），并追溯了各个生产国。可以看到，当一国的增加值同时存在于中间品和最终品时，利用增加值占总出口（不同于最终品的出口量）比重存在重复计算的问题。我们认为，如果只分析最终品，那么这一问题基本被解决。由此，利用上述数据，我们可以计算出 A 国在 B 国的出口品 C 中的市场份额。

2、老故事：全球市场份额的变化

当然，引入上述的测度方式并不会改变大局——金砖四国的市场份额在上升，而 G7 国家则在下降。同时，这种变化在总出口量和增加值的维度上基本一致（见图 1）。

图 1 G7 国家和金砖四国全球市场份额的变化（1996 与 2011）



唯一略显“另类”的是俄罗斯，这主要是由于矿产品算作了中间品。至于其他国家，二者差别不大。因此，可以说利用总出口量得到的市场份额还是一个好数据。

3、新故事：对全球市场份额变化的分解

利用 Benkovskis and Wörz 的方法（2015），我们对全球市场份额的变化作了进一步的分解，如下所示。

- 生产链的变化

在整个生产链中，一国的增加值贡献越多，其全球市场份额的增加值占比也会上升。这一方面可以通过增加本国出口的最终品来达到，另一方面也可以增加国外最终品中自身的增加值贡献。

- 价值因素

这一部分可与实际有效汇率的变化作类比（符号相反）。然而，我们只能观测到最终品的出口价格，因此我们只能假设价格变化在每一生产环节是一样的。

- 非价格因素残差

这一部分与产品相对质量和消费者偏好有关。尽管这些是数据所不能显示的，但可以通过非加总水平下的残差来计算。

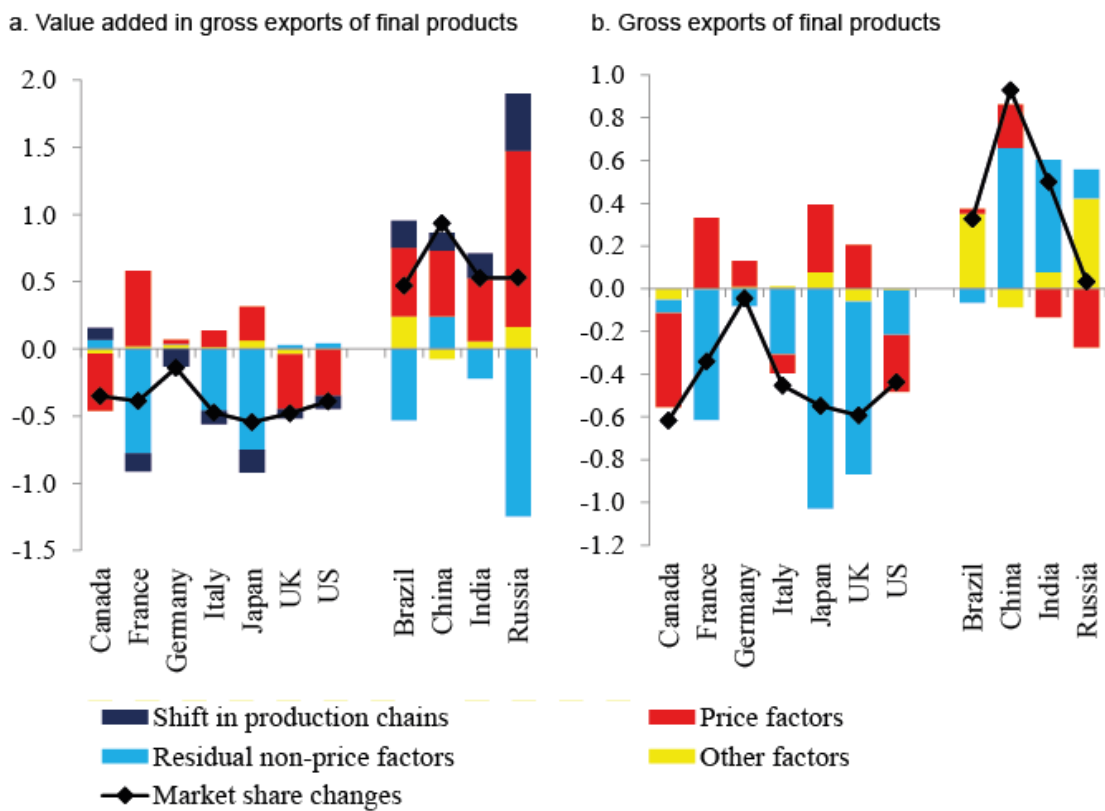
- 其他因素

这一部分主要解释最终品市场中竞争者的变化、对新市场探索的贡献和全球需求结构的转变。

4、金砖四国出口商品质量提升，源于 G7 国家的外包行为

图 2a 中，我们展示了 G7 以及金砖四国的增加值占最终品出口总量比重的分解部分。作为比较，图 2b 则展示了最终品出口总量占比变化的分解部分。

图 2 1996 与 2011 间 G7 国家和金砖四国全球市场份额变化的分解



从图 2a 中，不难看出全球生产有向发展中国家的趋势，也因此外包对这些国家的增加值有正向贡献。同时，外包也轻视了这些 G7 国家的市场份额。这种现象在广播电视等通讯设备、办公室机器及电脑上显得尤为明显。

而从图 2a 与图 2b 的对比中，我们看到，前者计算下的非价格性因素残差（由相对产品质量作为代理变量）较小。G7 国家依然是高质量中间品的重要供

应者，但是这些中间品同时作为出口的一部分出现在发展中国家的装配线上。例如，加拿大、德国、英国和美国拥有相对高质量的生产产品。但是，我们看到，巴西、俄罗斯和印度出口商品的质量在稳步提升，这主要是来源于高质量中间品的内包，而非他们本身生产水平的提高。

最后，我们观察到，比用总出口量计算的市场份额，越发激烈的价格竞争对于上述估算金砖四国的市场份额更为重要。这意味着全球生产网络确保了当地可用资源的有效利用。

5、结论

“中国制造”这一现象是重要的。当我们将视线从总出口量转向增加值，我们既高估了在质量上的收益，也低估了价格竞争的影响力（尤其对中国而言）。另外，外包直接使生产从发达国家转向发展中国家，从而改变了市场份额。

本文原题为“‘Made in China’: How does it affect our understanding of global market shares?”。本文作者 Konstantins Benkovskis 为拉脱维亚银行货币政策部顾问、里加斯得哥尔摩经济学院副教授，Julia Woerz 为奥地利国家银行中欧、东欧与东南欧研究室主任。本文于 2016 年 1 月刊于 VOX 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

全球市场对中国再次反应过度

Nicholas R. Lardy / 文 张舜栋 / 编译

导读: 中国股市本年刚刚开盘便遭受重挫, 这无疑反映着全球投资者对中国市场的信心缺乏。然而, 投资者对中国市场的担忧是否全面, 又是否过度重视了制造业的疲弱表现, 而忽视了服务业的迅猛发展? 作者对这一问题做出了分析。编译如下:

中国股市本年初刚刚开盘便遭遇重挫。上证指数暴跌 7 个百分点, 并引发了全球股市新一轮抛售热潮, 这再次反映着投资者对世界第二大经济体健康的忧虑。忧虑的催化剂, 是投资者们对中国日益萎缩的制造业的持续关注。但对中国制造业的过度关注, 只是投资者们目光短浅的表现。

一方面, 市场的过度反应忽视了相对稳健的服务业表现。中国的服务业在过去三年中一直是经济增长的主要推动力量, 其占 GDP 的比重已超过 50%, 而相比之下制造业仅占大约三分之一。在最近的抛售潮中, 市场的评论者们高度关注国家统计局公布的中国制造业采购经理人指数 (PMI) 连续五个月低于 50% 的事实, 同时也注意到了由《财新》统计的类似数据, 却忽视了统计局公布的服务业 PMI 达到 54.4%, 乃 2014 年十月以来的最高值的事实。要知道, 制造业 PMI 其实没有告诉我们太多有用的信息——过去 19 个季度当中, 制造业增长已经连续 18 个季度放缓了。简而言之, 市场对其实已经是旧闻的事实做出了过度反应。

外国投资者同时也对中国去年夏季中期的股市调整做出了过度反应。这一调整虽然使得上证指数由六月 12 号的峰值大幅下挫 43%, 却对中国的实体经济没有造成多大影响: 第三季度的 GDP 增速仅比上半年降低了 0.1 个百分点。然而, 服务业却由于更强劲私人消费支出获得了增强。而私人消费支出, 则受到可支配收入的增长, 和中国依然奇高无比的家庭储蓄率的影响。

中国仅有 6% 的家庭直接参与了股市交易。可以预见的是, 私人消费支出的财富效应还没有完全显现出来。如果股市继续在新的一年里调整, 这一情况也很可能继续延续下去。

本文原题为“Global Markets Overreact Once Again”。本文作者为 Nicholas R. Lardy。本文于 2016 年 1 月刊于彼得森国际经济研究所 (PIIE) 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

巴基斯坦掌握着阿富汗和平的关键

Zalmay Khalilzad and James Dobbins /文 胡霄汉/编译

导读：作者认为巴基斯坦对阿富汗境内的反政府武装具有极高的影响力，因此如要真正使阿富汗走向和平，就必须向巴基斯坦施加压力迫使其切断对反政府武装的支持、并通过更坚决的军事打击把反政府武装打回谈判桌前。编译如下：

在最近对喀布尔的访问期间，巴基斯坦陆军总参谋长拉希勒·谢里夫将军向阿富汗领导人保证，他将向那些以巴基斯坦为基地的塔利班领导人施压，迫使他们继续和平谈判，并采取行动对抗那些坚持恐怖主义和暴力手段的人。

本月初阿富汗总统阿什拉夫·加尼对伊斯兰堡进行友好访问的背景下，谢里夫的宣告已经点亮了阿富汗和解进程，带来了采取相关步骤终结这个国家流血事件的相关步骤的希望。

阿富汗政府宣称，巴基斯坦、阿富汗、美国和中国的官员将在一月初于伊斯兰堡碰面，以拟定和解路径并减少冲突与暴力事件。这是个积极的进展。

但是，巴基斯坦在阿富汗问题上的历史表现表明我们仍当警醒，并保持压力。在三月末的下一个交战季到来前，和解是否有具体的进展将揭示巴基斯坦的意图。

在过去的几年中，巴基斯坦官员偏离了美国和阿富汗的要求，没有关闭阿富汗塔利班与哈卡尼组织在巴基斯坦的庇护所，也没有切断对那些由巴基斯坦三军情报局支持的叛乱的支援。这对和平谈判的进展毫无帮助。

巴基斯坦关于通过谈判解决阿富汗战争的意愿看似实际，但巴基斯坦军方从不打算采取积极的措施来推动这一进程，譬如说停止阿富汗塔利班与哈卡尼组织在阿富汗的活动、以及逮捕这些组织中不愿与喀布尔政府和谈的领导人。

为什么巴基斯坦军方想要与阿富汗塔利班和哈卡尼组织保持合作关系呢？这种政策很可能源自机会主义和恐惧。巴军方将塔利班/哈卡尼视为能够保卫并增加巴基斯坦在阿富汗利益、同时还能与印度的影响力相竞争的代理人。

但巴基斯坦领导人还担心如果他们向阿富汗塔利班施加了太多压力，它就会同巴基斯坦塔利班联合，后者致力于推翻巴基斯坦政府并建立一个伊斯兰原教旨主义政权。

2010年以来，奥巴马政府追求通过谈判解决阿富汗冲突，并在此事上寻求巴基斯坦的帮助。自2014年底就职阿富汗总统以来，加尼已经在与巴基斯坦的

关系方面耗费了大量的政治资本，并为这一成果寥寥的政治投资付出了过高的代价。

加尼选择了伊斯兰堡作为他当选后出访的首个外国首都。他试图在阿巴关系上翻开新的一页，继续采取一系列单边行动来证明他对阿巴新型关系的承诺。尤其是阿富汗安全部队逮捕了巴基斯坦塔利班领导人并将他们交给伊斯兰堡。

在多年断然否认庇护叛乱者之后，巴基斯坦承认同阿富汗塔利班与哈卡尼组织保持联系，并主动提出要在塔利班同美国、阿富汗政府之间充当中间人。

巴基斯坦还在阿富汗政府和塔利班之间召集了一次象征性的会议——这场会议有中美两国的观察员出席——但这并没能说服塔利班削减它用来对抗盟军和阿富汗安全部队的武装力量。

事实上，阿富汗政府与平民承受的军事压力逐步上升。在此之后，也没有后续的会议继续开展。

塔利班在阿富汗的南部、东部和北部地区取得了进展。阿富汗安全部队进行了勇敢的战斗，但他们的战线拉得太长了。“伊斯兰国”和基地组织也在这个国家彰显他们的存在感。由于对巴基斯坦的让步政策没有得到回报，加尼目前在政治上被削弱了。

在两年前塔利班创始人兼领导者穆拉·奥马尔死亡的消息被揭露之后，巴基斯坦就策划了穆拉·阿赫塔尔·曼苏尔接任领导职位。哈卡尼组织的领袖作为巴基斯坦的长期代理人，出任曼苏尔的副手。

这也许加强了巴基斯坦对塔利班内主导派系的影响力，但当一批塔利班分子拒绝接受曼苏尔的领导时极端组织内部的裂痕也随之扩大。巴基斯坦现在也许可以更有力的影响曼苏尔的支持者——这是塔利班内最大派系——但这可能无助于把整个塔利班带往和平进程。

塔利班高层内部的分裂使得真正的和平谈判更加艰难，塔利班最近在战场上的进展可能也会降低它同喀布尔政府谈判的兴趣。

这意味着华盛顿和喀布尔应当减少对促进谈判的关注，而更侧重于说服巴基斯坦采取行动来对抗那些坚持恐怖主义和暴力活动的人。虽然开放性的和平谈判可以取得积极进展，它也只会是在巴基斯坦领导人开始令阿富汗塔利班武装力量停止活动的情况下才取得成果。

没有巴基斯坦的主动行动，同塔利班的谈判是不可能成功的。也许在巴基斯坦的赞同和支持下塔利班会继续在地面上扩大他们的优势。要不然，根据实际情况，塔利班可能要求美国 and 阿富汗把东部和南部的省份让给他们。

领土要求对于华盛顿和喀布尔来说已经被证明是完全不可接受的，因为这样可能会创造一个新的恐怖主义避难所、并形成一个叛乱者用来分裂阿富汗并夺取喀布尔的温床。

要使巴基斯坦保持合作，减少暴力事件，美国需要对巴施以持续压力。由于伊斯兰堡没能采取有意义的行动来对抗哈卡尼组织，美国国会已经把 2015 年度对巴基斯坦的军事援助削减了将近三分之一。是否更大比例的削减援助取决于伊斯兰堡在接下来的一年里抑制哈卡尼组织和塔利班军事力量的情况。

还有一种办法可以令巴基斯坦采取更合作的态度，就是美国赶在下一个交战季节中弥补阿富汗在情报、后勤和空中支援等领域的差距。华盛顿不应当排除部署更多军力的可能性放松针对塔利班和“伊斯兰国”的交战规定。

在此关头，持续增加对巴基斯坦的压力是推动阿富汗和解进程并使其不沦为恐怖主义和极端主义温床的唯一可行途径。

本文原题为“Pakistan Holds the Key to Peace in Afghanistan”。本文作者为美国前驻阿富汗大使、美国常驻联合国代表 Zalmay Khalilzad 和资深外交官 James Dobbins。本文刊于 2016 年 1 月 11 日 Rand 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

美国下一步对缅政策

Phuong Nguyen/文 贺杨/编译

导读：昂山素季领导的缅甸全国民主联盟赢得了大选胜利，对于变化的缅甸环境，美国政策应该进行相应调整，以发挥新的、建设性的作用，实现美国利益。具体来说，美国应该加强与缅甸军方的接触，提高民盟的执政能力，重点解决罗兴亚问题。编译如下：

2015年11月8日缅甸大选结束，反对派领导人昂山素季所在政党全国民主联盟取得大胜。对于这次缅甸大选，美国已经预见到了最终结果，但这并不是目的本身，选举结果标志一个更具挑战性的过程的开始，缅甸也进入到一个完全未知的领域。

一位在选举后访问缅甸的美国官员警告说，虽然缅甸大选的过程和结果都是值得庆贺的，但是在接下来的一段时间没有什么是一理所当然的。在昂山素季与总统吴登盛和总司令敏昂莱会面中，两人重申支持明年将权利顺利转移给民盟。她也与前独裁者丹瑞进行了会谈，丹瑞表示认可她作为缅甸未来的领导人。

但是，如果有交易的话，只会出现在昂山素季与军方的会议中，而不是任何的承诺，这些会议将制定缅甸政治新阶段的规则。

美国支持了整个缅甸大选的过程，以及之前改革进程的开始，但是面对快速变化的环境，美国需要发挥一个新的，建设性的作用。好消息是美国与缅甸下任政府的利益是一致的。华盛顿希望看到缅甸能够在民盟的领导下继续民主改革和促进经济发展，而民盟下一步改革最终是为缅甸民众创造就业机会、促进经济发展和提高生活水平。

美国国际开发署已经开始与民盟的高级官员进行磋商，以更好的了解其政策的优先事项，并在包括经济与法律改革、公共医疗和民族和解等关键问题上提供可能的帮助。然而鉴于国内财政的限制以及外交政策优先性的竞争，华盛顿需要更加审慎、有效率的使用资源。民盟内部的能力建设的需求巨大，只有较少的一部分人有管理的经验，并且还要提供一项经济计划能够满足大部分选民的需求。

美国对缅政策和未来缅甸政府要取得成功需要与军方以及不愿改革的人接洽。缅甸传统精英阶层对于军方领导的巩发党在本次大选中的不佳表现感到震惊。虽然军方可能会与民盟达成转让权力的协议，但是这些精英仍然掌握着大量的行政、军事和财政资源。

美国政府内部开始逐渐支持与缅甸军方的接触，下一阶段双方应该在深刻理解缅甸军方的传统角色、利益和所涉及领域的指导下进行接触。同时，昂山素季也表示希望美国与缅甸的军事接触能够缓慢进行。

过去的两年双边防务合作主要集中在训练和人权与法制对话，偶尔穿插对美国的高层访问，预计这一趋势将会继续下去。与此同时，华盛顿可以而且应该与缅甸军方加强双边互访与交流。

一些美国国会议员长期以来支持昂山素季的民主运动，并在 2102 年双边军方接触加快的背景下呼吁军方恢复文官统治。缅甸大选的结果使国会与总统奥巴马之间达成一致，支持对缅政策的任何调整。从长期来看，调整妥当的话将获得巨大收益。

最后，如何面对人权状况不佳和受到歧视的穆斯林罗兴亚人，以及解决若开邦的贫困问题将是昂山素季政府面临的主要挑战，以及美国政策的优先事项。美国可以通过采取具体的行动支持流离失所的罗兴亚人返回家园，并帮助若开邦和罗兴亚人建立更好的生活，提高经济发展水平来发挥建设性的作用。华盛顿还应该领导国际社会就罗兴亚问题寻找新的解决办法，而不是与新政府进行对抗。

本文原题为“[What’s Next for U.S. Policy toward Myanmar?](#)”。本文作者为华盛顿战略与国际问题研究中心东南亚研究部主席。本文刊于 2015 年 12 月 17 日 CSIS 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

伊朗的教训能为与朝鲜打交道时提供参考

Patricia Lewis & Beyza Unal/文张麟/编译

导读：2016年1月11日英著名智库皇家国际事务研究所网站发表文章《伊朗的教训能为与朝鲜打交道时提供参考》，作者就伊朗核谈判中的经验加以分析，并与朝核问题进行对比，希望找到新的解决思路。编译如下：

在十三年前，朝鲜宣布退出全球核不扩散条约。尽管国际社会对它的核项目实施了严厉的制裁并对其每次核试验都予以谴责，但一直到2015年末，朝鲜已经进行了三次地下核试验爆炸。

但是在上周，朝鲜发布了迄今为止最重要的声明——它试爆了一颗氢弹。不管那是否真的是一颗氢弹（对于它是什么有很多的怀疑），决策者不能够掉以轻心，这周所发生的事仍有重要的长远影响。

在所有新的核武器拥有者之中，朝鲜第一个制造出了裂变式原子弹，这是以重核（如铀和钚）裂变释放出大量能量的过程为基础的。1945年落在广岛和长崎的炸弹发生作用的基本原理就是核裂变。

氢弹作为一种热核武器，其反应分为两个阶段：第一是引爆裂变式原子弹以产生足够大的能量，当能量集中于轻原子核时会产生一个等离子体使核聚变反应发生。因此氢弹能产生远超过原子弹的爆炸威力。

基于这一点，因为其爆炸当量大约是6千吨，与之前试验的装置类似或许更高，所以对于朝鲜在1月6日试验的装置是否真的是氢弹是值得怀疑的。但即使朝鲜还没有真正的造出氢弹，这个国家很可能已经制造出了它经常提的所谓“加强型”原子弹，或者是一种叫做单级裂变聚变炸弹的东西，这两种装置都能产生比传统的裂变武器更大的爆炸当量。

如果是这样的话，朝鲜的核试爆事件应当成为国际社会的严重关切之事。问题的关键不是朝鲜的技术能力是否先进到了能制造出两级热核炸弹的地步，而是朝鲜是否有能力制造出能被弹道导弹发射的核弹头。如果朝鲜已经制造出了加强型原子弹，这可能会加速其向更轻、更小的核武器发展的进程，目的是易于安装在远程导弹顶部同时仍然保持摧毁韩国、日本甚至于美国的主要城市的能力。

国际社会如何应对朝鲜核能力的发展？

到了寻找新的方法、采取强有力的措施的时候了。在通过六方会谈框架进行偶尔的谈判的同时实施严格制裁的这种并行处理的方式对朝鲜的核计划的影响

微乎其微。但是这并不意味着失败是不可避免的。你只需要看看伊朗的例子。直到 E3+3 进程之前，人们似乎看不到阻止伊朗核计划的希望，而有些东西已经在 2015 年的共同综合行动方案中达成一致。

尽管如此，如果没有一些关键特性，伊朗的核协议是不能达成的。首先，它要求有一些正式的所谓第二轨道程序，这包括学术界和国际非政府组织与伊朗的相关机构举行非正式会谈来讨论计划的可能内容。第二，欧洲联盟和联合国在为协议创造政治合法性上的持续作用是十分关键的。第三，这需要时间去建立信任措施——尤其是在和美国之间——并且注意力要放在技术层面而非政治分歧上，以减少进程中的紧张因素。最后，伊朗核协议要求俄罗斯和美国在前进的道路上承诺达成一致，即使它们不总是完全一致，并在其他国际危机出现时两国关系会出现紧张。

当然，伊朗和朝鲜之间有着巨大差别，尤其是伊朗只有潜在的核武器计划，而且还没有制造出核武器。但这仅仅强调了在朝鲜问题上寻找解决方法的紧迫性，那里的情况更为危险。

最后，当关键的国际行为体把其他分歧放在一边而把核不扩散和国际安全放在首位时，进展就能够实现，伊朗核协议是这方面的典型例子。在最近的声明中，日本、韩国和美国认为如果有必要他们将单方面采取行动，但是如果联合国安理会能够有一个一致的反应，并且中国和俄罗斯能起到重要作用的话那将更好。

伊朗核协议是一个重大突破。如果我们想阻止未来的核灾难，我们需要的正是能成功应对朝鲜核挑战的解决方案。

本文原题为“Iran Lessons Can Provide Guide to Dealing with North Korea”。本文作者为英国智库 Chatham House 核武器政策专家 Beyza Unal 和国际安全专家 Patricia Lewis。本文刊于 2016 年 1 月 11 日 Chatham House 官网。[单击此处可以访问原文链接](#)。

本期智库介绍

Brussels European and Global Economic Laboratory (bruegel) 布鲁塞尔欧洲与全球经济实验室

简介：布鲁塞尔欧洲与全球经济实验室成立于 2005 年，是主要研究国际经济的独立、非理论（non-doctrinal）的智库。致力于通过开放、基于事实并且与政策有关的研究、分析和讨论，对欧洲及全球经济政策制定作出贡献。bruegel 的成员包括欧盟各国政府以及一些领先的国际公司。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，bruegel 在全球（含美国）30 大智库中列第 16 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 9 名，全球 30 大国际经济政策智库中列第 3 名。

网址：<http://www.bruegel.org/>

Peter G. Peterson Institute for International Economics (PIIE) 彼得森国际经济研究所

简介：由伯格斯坦（C. Fred Bergsten）成立于 1981 年，是非牟利、无党派在美国智库。2006 年，为了纪念其共同创始人彼得·乔治·彼得森（Peter G. Peterson），更名为“彼得·乔治·彼得森国际经济研究所”。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，PIIE 在全球（含美国）30 大智库中列第 10 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 4 名，全球 30 大国际经济政策智库第 1 名。

网址：<http://www.iie.com/>

International Monetary Fund (IMF) 国际货币基金组织

简介：IMF 于 1945 年 12 月 27 日成立，为世界两大金融机构之一，职责是监察货币汇率和各国贸易情况、提供技术和资金协助，确保全球金融制度运作正常，其总部设在华盛顿。IMF 主要通过监督、贷款以及技术援助和培训三大职能来促成国际金融体系的稳定。IMF 的工作论文及其他出版物在全球宏观经济政策研究方面拥有巨大影响。

网址：<http://www.imf.org/>

Cato Institute 加图研究所

简介：加图研究所位于华盛顿特区，成立于 1977 年，是美国最具影响力的大型智库之一。加图研究所以古典自由主义传统为思想根基，致力于“扩展公共政策辩论维度”，通过独立、超越党派的公共政策研究和讨论，旨在“恢复小政府、个人自由、自由市场以及和平的美国传统”。加图研究所的政策分析曾经影响过里根政府和布什政府的政策。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，加图研究所在全球（含美国）30 大智库中列第 14 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 3 名，全球 30 大国际经济政策智库第 8 名。

网址：<http://www.cato.org/>

The Center for Economic Policy Research (CEPR) 经济政策研究中心

简介：经济政策研究中心成立于 1983 年。它包括七百多位研究人员，分布于 28 个国家的 237 家机构中（主要是欧洲高校）。其特点是提供政策相关的学术研究、并关注欧洲。Voxeu.org 是 CEPR 的门户网站，受众为政府部门的经济学家、国际组织等。它的文章多为与政策相关的工作论文初稿，比财经报纸专栏更为深入，同时比专业学术文章更加易懂。

网址：<http://www.voxeu.org/>

The Korea Institute for International Economic Policy (KIEP) 韩国对外经济政策研究院

简介：KIEP 成立于 1990 年，是韩国政府资助的研究国际经济及其与韩国关系的部级研究机构。其职能与我国国务院发展研究中心类似，负责向韩国政府提供重要的国际经济政策咨询与建议，是韩国对外经济政策的智库。此外，还有接受其他机构和组织的委托，对韩国和国际经济的所有领域进行研究的职责。KIEP 在韩国具有极高的地位，在韩国经济领域，提别是对外经济领域，具有很高的影响力。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，KIEP 在全球 30 大国际经济政策智库中列第 18 名。

网址：<http://www.kiep.go.kr/>

Center for Strategic and International Studies (CSIS) 战略与国际研究中心

简介：1964 年由美国海军上将阿利·伯克和大使大卫·阿希尔成立。是一个位于华盛顿特区的跨党派的外交政策智囊团。CSIS 主要就经济和安全问题，进行政策研究和政治战略分析，其重点放在技术、公共政策、国际贸易和金融、能源等。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，CSIS 在全球（含美国）30 大智库中列第 5 名，全球 30 大国际经济政策智库第 11 名。

网址：<http://csis.org/>

The Royal Institute of International Affairs Chatham House (Chatham House) 英国皇家国际事务研究所

简介：英国皇家国际事务研究所成立于 1920 年，位于伦敦圣詹姆斯广场著名的查塔姆大厦内。是目前英国规模最大、世界最著名的国际问题研究中心之一。其宗旨是“推动个人和组织对日益复杂多变的世界进行全面研究，并提供政策参考。”英国皇家国际事务研究所与英国政府、企业、媒体和学术界均有着广泛的联系，对政府的外交政策有一定的影响。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，Chatham House 在全球（含美国）30 大智库中列第 2 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 6 名，全球 30 大国际经济政策智库中列第 4 名。

网址：www.chathamhouse.org/

RAND Corporation (RAND) 兰德公司

简介：兰德公司成立于 1948 年，是美国最重要的以军事为主的综合性战略研究机构。在其成立之初主要为美国军方提供调研和情报分析服务。其后，RAND 逐步扩展，并为其它政府以及盈利性团体提供服务。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，RAND 在全球（含美国）30 大智库中列第 6 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 8 名，全球 30 大国际经济政策智库第 13 名。

网址：<http://www.rand.org/>