

全球智库半月谈

稳定（经济）的天才：估计美国经济的“特朗普效应”

中国“强制技术转让”问题以及美国对策

世界杯经济学

国外学者如何看把中国持有的美债作为贸易战武器

对中国征收关税给美国消费者带来的打击

区块链触发巨变

中国处于信贷紧缩的边缘吗

本期编译

安婧宜

曹园

丁丽伟

侯书漪

刘铮

李笑然

史明睿

申劭婧

伊林甸甸

杨茜

张寒堤

张舜栋

（按姓氏拼音排序）

中国社会科学院世界经济与政治研究所

全球宏观经济研究室

《全球智库半月谈》是由中国社会科学院世界经济与政治研究所的全球宏观经济研究室和国际战略研究组承担的编译项目，每半月定期发布。所有稿件均系网络公开文章，由项目组成员依据当前热点编译组稿。

中国社会科学院世界经济与政治研究所

全球宏观经济研究组

顾问	张宇燕			
首席专家	张 斌		姚枝仲	
团队成员	曹永福	美国经济	陆 婷	欧洲经济
	冯维江	日本经济	熊爱宗	新兴市场
	徐奇渊	中国经济	杨盼盼	东盟与韩国
	肖立晟	国际金融	李远芳	国际金融
	常殊昱	跨境资本流动	顾 弦	大宗商品
	陈 博	大宗商品	吴海英	对外贸易
	崔晓敏	对外贸易	熊婉婷	金融政策
	王 地	宏观经济	史明睿	科研助理

国际战略研究组

组 长	张宇燕			
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

联系人: 史明睿 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 1544 邮政编码: 100732

免责声明:

《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

稳定（经济）的天才：估计美国经济的“特朗普效应” 7

导读：在过去的 18 个月里，美国的增长和就业一直强劲，特朗普总统经常把这些趋势归功于其本人。本文探讨了如果没有特朗普，美国经济将如何发展。分析显示特朗普当选后美国经济的表现与没有特朗普的美国经济合成控制法“分身”的表现没有差异，这表明没有“特朗普效应”。

美国的贸易战已引起其他国家的报复，如果进一步升级，美国受到的冲击更大 11

导读：特朗普总统的贸易战反映了其政府试图通过对贸易伙伴逐个击破的方式来增加美国在贸易战中话语权的策略。但与他们所希望的不同，这个策略已经适得其反。在短期内，特朗普已经引起了加拿大、中国、欧盟和墨西哥的报复，这几个国家占美国商品出口总额的 60% 以上。如果贸易战进一步升级，美国在海外的销售损失、以及国内产出和工作岗位的损失将会更大。

中国“强制技术转让”问题以及美国对策 14

导读：特朗普政府在几个方面与中国展开贸易对峙，其中最重要的莫过于对中国涉嫌滥用外国技术的争论。三月中旬，在一份由美国贸易代表撰写的报告发布之后，美国开始对中国征收价值高达 600 亿美元的商品关税，在写作本文之际，尽管中美协商正在开展，特朗普政府却又扬言要增加数十亿美元的关税威胁。

世界杯经济学 18

导读：世界杯即将结束，本文主要对世界杯的经济逻辑以及世界杯对经济的影响相关文献进行综述。

国外学者如何看把中国持有的美债作为贸易战武器 24

导读：中国是美国最大的贸易顺差国，同时也是全球最大的美国国债持有者。虽然中国已经开始采取抵制美国的贸易关税措施，但经济学家们一直在讨论中国对其持有的美国国债采取行动的情况。通过回顾最近的文献，本文总结了各位经济学家的观点。

对中国征收关税给美国消费者带来的打击 28

导读：7 月 10 日，特朗普公布了对中国另外 2000 亿美元进口商品加征 10% 关税的清单。本次公告涵盖的进口商品规模庞大，进口覆盖率几乎是此前行动的两倍。本文认为，特朗普的关税政策不仅对遏制中国不公平贸易行为无济于事，而且增加了美国企业的成本，损害了消费者的利益。而关于如何建立有效的贸易政策，特朗普并没有什么好的方法。

区块链触发巨变 32

导读：为共识驱动的共享记录保存提供支持的新软件系统已经产生了深远的影响，刺激了对现在通常被称为区块链技术的大量投资。本专栏介绍了最新的“世界经济日内瓦报告”，该报告评估了该技术在各种应用中的现状和未来可能的影响，并探讨了其金融部门的潜在用途以及这些活动可能随时间改变的组织方式。

准备好！中美贸易战开打了 36

导读：随着特朗普宣布对中国商品征收史无前例的高额关税，大部分观察家都已经承认，中美贸易战从此算是正式开打了。尽管美国国内有许多支持贸易战的声音，但笔者认为他们的立场其实存在深层次的矛盾，而这种矛盾迟早会激化并显现出来，从而影响贸易战的长期走势。

全球治理

多边主义能否适应时代要求？ 38

导读：自特朗普上任以来，基于多边主义原则的国际秩序受到了越来越多的挑战。笔者认为，其实既有的国际体系早已不能满足时代的要求，对全球治理体系进行改革可谓是势在必行。

聚焦中国

中国处于信贷紧缩的边缘吗 41

导读：中国个人信贷与 GDP 的比例在过去十年内翻了一番，随着年均经济增速的放缓，信贷压力激增。中国仍是一个中等收入国家，却面临着信贷与养老等富裕国家才会面临的经济问题。而中国面临信贷紧缩危机，其后果可能会波及全世界。

战略观察

巴基斯坦的地区政策仍将取决于军方 44

导读：在刚刚结束的巴基斯坦大选中，巴基斯坦政坛的新兴势力——正义运动党在原板球明星伊姆兰·汗的带领下打破了穆斯林联盟和人民党对巴政坛的长期把持，赢得了议会第一大党的地位。由于伊姆兰·汗及其党派从未执政，外界对新政府的外交政策倾向较为关注。本文作者认为，考虑到巴基斯坦军方在该国外交政策方面的重要影响，新政府将不太可能出现急转，未来一段时间巴地区政策仍将主要取决于军方。

中东统治者正面临危机和生存竞争的转折点 46

导读：自 1967 年以来，中东地区再次面临着一个转折点，利比亚、叙利亚和也门战火频仍，石油和天然气在全球经济中的核心地位逐渐弱化，阿拉伯国家内部充斥着就业危机和

民众信任危机，美国的克制态度令依赖其安全承诺的中东各国领导人陷入迷茫...作者认为，保守和谨慎在这样一个风险如此巨大、未来如此不确定的时代是行不通的，每一种选择都会付出相应的代价，美国和中东统治者已经站在十字路口。

本期智库介绍 48

稳定（经济）的天才：估计美国经济的“特朗普效应”

Benjamin Born, Gernot Müller, Moritz Schularick, Petr Sedláček / 文 史明睿 / 编译

导读：在过去的 18 个月里，美国的增长和就业一直强劲，特朗普总统经常把这些趋势归功于其本人。本文探讨了如果没有特朗普，美国经济将如何发展。分析显示特朗普当选后美国经济的表现与没有特朗普的美国经济合成控制法“分身”的表现没有差异，这表明没有“特朗普效应”。全文如下：

从许多指标来看，美国经济表现良好。举例而言，2018 年 5 月失业率达到 3.8%，是二十年来的最低值。特朗普总统任职一年半，他毫不犹豫地对这些经济表现表示赞赏。下面是他特有的夸张宣言：

“我们拥有最伟大的经济，也许是至今为止最伟大的——也许在整个历史上是最伟大的。我们达到了未曾达到的最伟大的经济……如果我们不赢得选举，美国经济将会毁灭。”（特朗普 2018）

最近白宫发布的一篇文章认为，由于特朗普总统的“促增长议程”，“目前已创造了近 300 万个工作岗位”（白宫 2018 年）。但这种蓬勃的经济发展在多大程度上应归功于特朗普总统呢？

要回答这个问题，我们不能简单地看美国经济的表现。相反，我们需要了解在特朗普总统缺席的情况下美国经济将如何发展，以便我们可以将实际表现与反事实的“非特朗普”情景进行比较。为美国经济寻找这样一个适当的反事实需要仔细的统计分析。我们在一篇新论文中进行了这样的分析（Born et al.2018a）。

寻找反事实

一个简单的方法是选择另一个在经济结构方面看起来相似的国家，然后将其作为基准。例如，可以将 2017 年以来美国经济的表现与加拿大或欧盟等其他发达经济体进行比较。然而，由于各种原因，这是不能令人满意的。我们如何知道要与哪些国家进行比较？

我们的方法是让数据说明一切。我们让算法决定哪些其他经济体的组合与 2016 年选举前美国实际 GDP 的演变相匹配，并且准确度最高。为此，我们依靠来自其他 30 个经合组织国家的大数据集，提取这些国家从 1995Q1 到 2016Q3 的观测值。假设我们找到了一个很好的匹配对象，那么我们就可以比较特朗普赢得选举以来美国经济的变化和特朗普没有赢得选举的情况下美国经济的变化。

这种所谓的合成控制法可以追溯到 Abadie 和 Gardeazabal（2003），并已成功应用于研究类似的一次性事件的影响，如德国统一、美国引入烟草法（Abadie

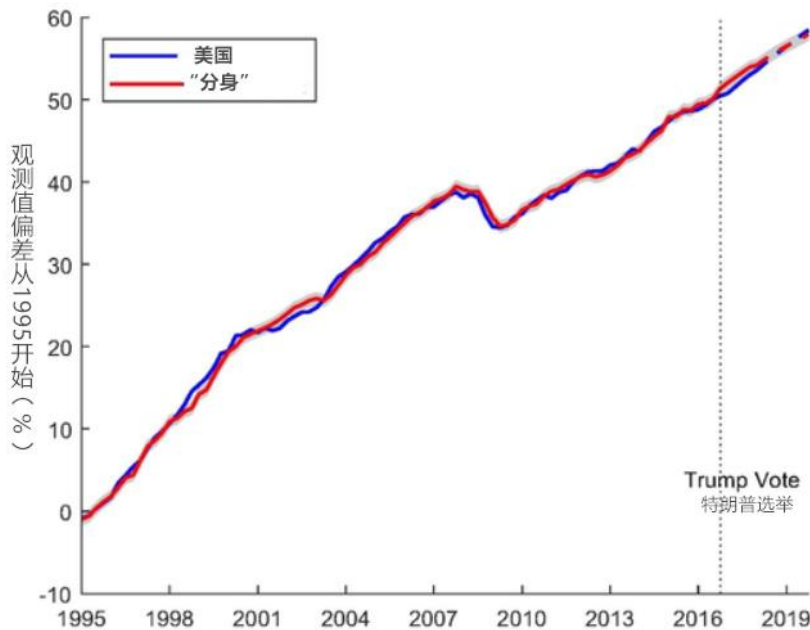
等，2010年，2015年）。我们还在最近的一项研究中使用它，该研究确定了英国脱欧公投的经济成本（Born 等人，2018b）。

需要重点强调的是算法选择的经济性和分配的权重完全由数据驱动，可供其他研究人员复制。作为其他经合组织经济体的加权组合，该算法为美国经济构建的经济“分身”与美国实际情况越接近，我们的结果就越准确。对于美国而言，匹配算法将高权重赋予加拿大、英国、丹麦和挪威（详见 Born 等人，2018a）。

特朗普总统对美国增长零作用

下图显示了我们“分身”（红色）GDP 和美国（蓝色）GDP 的比较。在 2016 年 11 月的总统大选之前，美国“分身”的实际 GDP 变化非常相似。为了匹配美国 GDP 的时间路径，我们建造了“分身”，但是由于观测值的个数比自由参数的个数（30 个国家的权重）更多，所以“分身”如此密切地贴合现实中的实际 GDP 是值得注意的。此外，“分身”不仅表现出相同的趋势增长，而且周期性波动也相似。例如，在大萧条中，“分身”也具有类似的产出下降。

图 1 美国与“分身”的 GDP（指数）

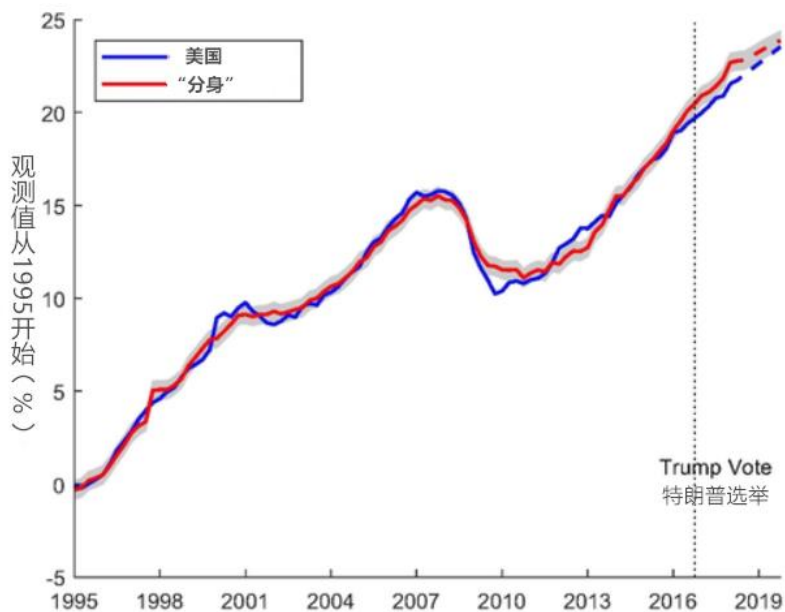


特朗普当选后，美国经济的表现是否优于其分身？回想一下，分身是一种自然的反事实场景，分身代表如果没有特朗普的选举，美国经济将如何演变。在上图中，特朗普投票的时间由垂直线表示。主要结果很容易用肉眼发现——相较于分身，美国经济并没有加速。如果更仔细地找，可以发现，“分身”最初表现更优秀，到 2018 年中期，已没有明显的区别。

要强调的一点是，分身的表现只取决于选举之前的观测值。然而，在投票结束后，分身也能非常紧密地跟踪美国经济的变化。这意味着美国经济的表现与选举前一样。换句话说，特朗普对美国的增长并不重要。分身的增长速度同样快。

该结果与合成控制法在其他情况下帮助揭示实质影响的结果形成对比。例如，在我们对英国脱欧公投的分析中，我们发现它对英国 GDP 的影响很大。在公投后的七个季度中，英国国内生产总值相较于分身降低了约 2% (Born 等人, 2018b)。

图 2 美国与“分身”的就业（指数）



上图强调了同样的信息。在这里我们用全民就业总数替代 GDP，依此检验特朗普担任总统是否使美国经济创造了更多的就业机会。鉴于目前有关白宫对就业情况的许多评论和推文，我们关注就业似乎非常自然。上图将大部分白宫文章暴露为“假新闻”。选举以来美国经济的就业表现与其分身的情况没什么不同。数据中没有任何内容表明因为特朗普总统的原因，美国就业创造加速了。

结论

到目前为止，特朗普总统对美国宏观经济表现的影响微不足道。与适当的基准相比，特朗普总统既没有使美国经济增长加速，也没有增加就业机会。

一个潜在的担忧可能是美国与全球经济融合得如此之好，以至于美国的政策也在全球范围内得到了体现。换句话说，可能是特朗普的政策抬升了所有“船只”（对所有国家产生了积极影响），以至于我们没有发现差别效应。然而，即便由于各种原因，也不可能解释成，“特朗普效应”消失了只是由于特朗普政策对

世界其他地区的溢出效应。原因是特朗普政府实施的许多政策都只关注美国国内，例如放松金融管制或税收改革。

我们将在未来对个别政策措施进行更详细的分析。在这一点上，我们有信心得出结论，特朗普总统在很大程度上继承了“有史以来最伟大的经济”。也就是说，我们也注意到，迄今为止没有证据表明特朗普总统导致了美国宏观经济表现恶化——他确实是一个稳定（经济）的天才。

本文原题为“Stable Genius: Estimating the 'Trump Effect' on the US Economy”。本文作者 Benjamin Born 为波恩大学副教授，CEPR 研究成员；Gernot Müller 为图宾根大学经济学教授，CEPR 研究员；Moritz Schularick 是波恩大学经济学教授，CFPR 研究员；Petr Sedláček 是牛津大学经济学副教授，CFPR 研究成员。本文于 2018 年 7 月刊于 VOX 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

美国的贸易战已引起其他国家的报复，如果进一步升级，美国受到的冲击更大

Jeffrey J. Schott 和 Euijin Jung / 文 侯书漪/编译

导读: 特朗普总统的贸易战反映了其政府试图通过对贸易伙伴逐个击破的方式来增加美国在贸易战中话语权的策略。但与他们所希望的不同，这个策略已经适得其反。在短期内，特朗普已经引起了加拿大、中国、欧盟和墨西哥的报复，这几个国家占美国商品出口总额的 60% 以上。如果贸易战进一步升级，美国在海外的销售损失、以及国内产出和工作岗位的损失将会更大。编译如下：

- 对于美国 232/301 条款进行报复的美国贸易伙伴——加拿大、中国、欧盟 28 国和墨西哥——共占到 2017 年美国出口总额中的为 9,390 亿美元，占比 61%。
- 报复性关税影响了（9,393 亿美元中的）659 亿美元的美国出口产品，约占美国出口到这些国家的商品中的 7%。
- 报复性关税所针对的产品占美国全球出口产品中的 15%（4,359 亿美元中的 659 亿美元）。
- 报复性关税在美国如下产品的全球出口中占很大份额：高粱（93%），大豆（65%），威士忌（54%），猪肉（42%），以及近三分之一的奶酪、苹果和钢铁的出口。

特朗普总统的贸易战反映了其政府试图通过对贸易伙伴逐个击破的方式来增加美国在贸易战中话语权的策略，但与他们所希望的不同，这个策略的效果已经适得其反。特朗普没有将美国的贸易伙伴分开，而是使他们联合起来反对他试图保护美国钢铁和铝工业的贸易行动以及对抗中国高科技发展的政策。

在短期内，特朗普已经引起了加拿大、中国、欧盟和墨西哥的报复，这几个国家占美国商品出口总额的 60% 以上。虽然迄今为止，报复性关税涉及的商品总额仅 660 亿美元，占美国出口总量的 15%，但对特定产品的影响要大得多，因为有几个国家针对的是许多相同的产品。

美国贸易伙伴是否是通过共谋来实现的这一结果？大概率并非如此。这些国家很久以前就学会了以贸易报复为目标，从而激起美国内部最剧烈的政治抵触，同时尽量减少对本国消费者造成的经济痛苦。因此，他们对于那些可以从其他国家找到合适替代品（或能增加国内产量）的美国产品施加报复。主要目标是美国的大豆、高粱、奶制品、猪肉和酒类的生产商及汽车制造商。表 1 报告了遭受报复性关税影响的美国出口品 2017 年的出口额。

表 1：遭受报复性关税的美国出口品（2017 年出口额，单位：千美元）

产品	加拿大	中国		欧盟 28 国	墨西哥	总计 ^b	美国出口 份额占全 球的份 额，按产 品（%）	美国对全球 的出口额
		301 条款 ^a	232 条款					
猪肉	-	1,159,490	1,159,490	-	1,244,024	2,403,514	42	5,741,581
鱼类和 甲壳类 动物	-	1,315,211	-	-	-	1,315,211	27	4,961,239
奶酪	-	60,235	-	-	383,239	443,474	30	1,455,235
苹果	-	45,483	45,483	-	276,497	321,980	33	975,245
咖啡	404,926	-	-	-	-	404,926	62	657,045
高粱	-	956,179	-	-	-	956,179	93	1,026,675
大豆	-	13,934,014	-	-	-	13,934,014	65	21,591,012
酱	630,133	-	-	-	-	630,133	38	1,670,744
红酒	-	-	74,794	-	-	74,794	5	1,482,662
威士忌	47,678	8,934	-	645,283	10,720	712,616	54	1,318,025
化妆品	55,905	-	-	384,100	-	440,005	30	1,454,871
纸巾	574,565	-	-	-	602	575,167	71	807,859
钢铁	4,326,136	-	115,226	954,835	752,793	6,148,989	31	19,997,521
铝	2,047,916	-	833,565	126,146	19,386	3,027,013	34	8,957,762
汽车及 零部件	-	12,941,830	-	-	-	12,941,830	20	65,616,249
摩托车	-	-	-	191,779	-	191,779	17	1,100,784
摩托艇 和游艇	511,211	-	-	370,668	10,323	892,202	58	1,530,684
小计	8,598,471	30,421,376	2,228,558	2,672,810	2,697,584	45,413,826	32	140,345,193

小计(百分比)	67	90	75	82	76	69	-	32
报复性关税涉及的商品总额	12,763,240	33,810,634	2,969,963	3,242,560	3,548,798	65,886,008	15	435,906,070
a. 中国对于美国产品征收的 301 条款报复性关税于 2018 年 7 月 6 日生效。猪肉和苹果都在 301 条款和 232 报复清单上。								
b. 猪肉和苹果在小计中只计算一次。								
资料来源：利用加拿大、欧盟统计局和商标局等机构公布的美国、加拿大、中国、欧盟 28 国和墨西哥进口的数据计算而得								

在某些情况下，美国的出口集中在一个市场：去年，中国购买了 65% 的美国大豆、93% 的高粱、27% 的美国鱼类和甲壳类动物、以及 20% 的美国汽车和零部件出口。2017 年，美国出口商向中国出口这些产品的收入为 280 亿美元。中国征收额外 25% 的关税将大幅减少其销售额和利润。

美国的猪肉出口商，已经面临特朗普退出奥巴马谈判的跨太平洋伙伴关系协议 (TPP) 所带来的损失，墨西哥和中国征收的关税影响了其全球出货量的 42%，约为 24 亿美元。这两个国家也占到美国奶酪出口量的 1/3，约 4.5 亿美元。

作为对特朗普的 232 条款的反击，所有四个贸易伙伴都对美国的钢铁和铝进行了报复，对美国出口的这两类产品分别征收 31% 和 34% 的关税。每个国家的报复名单还包括对威士忌的当地生产商，也包括对杰克·丹尼酒业的打击，这会影响美国全球 54% 的出货量。

正如这些数据显示的那样，美国的工业和农民已经受到严重打击。如果特朗普真的像他在 7 月 10 日威胁要做的那样，将贸易战扩大至额外 2000 亿美元，并在新推出的国家安全条款下，将对美国进口汽车和零部件的关税扩大到 3500 亿美元，那么美国在海外的销售损失、以及国内产出和工作岗位的损失将会更大。

本文原题为“Trump's Trade War Has Unified the World Against US Exports”。本文是作者是 Jeffrey J. Schott 和 Euijin Jung，前者是 PIIE 国际贸易政策和经济制裁领域的高级研究员，后者于 2018 年 3 月加入 PIIE 担任研究员。本文于 2018 年 7 月刊于 PIIE 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

中国“强制技术转让”问题以及美国对策

Lee G. Branstetter /文 张寒堤/编译

导读：特朗普政府在几个方面与中国展开贸易对峙，其中最重要的莫过于对中国涉嫌滥用外国技术的争论。三月中旬，在一份由美国贸易代表撰写的报告发布之后，美国开始对中国征收价值高达 600 亿美元的商品关税，在写作本文之际，尽管中美协商正在开展，特朗普政府却又扬言要增加数十亿美元的关税威胁。编译如下：

专家和市场观察者广泛认为，中国多次强迫境外跨国公司向中国本土企业进行技术转让，以换取中国市场的准入。并且他们也达成共识，中国一直以来都没有成功保护外国公司的知识产权。与此同时，股票市场、美国工业部门和依赖出口中国的农业部门都因为近来的中美贸易战而忧心忡忡。特朗普政府扬言进行的无限“报复”行动，比起改变中国的“盗窃”行为，更有可能给美国企业和工人带来经济上的阵痛，并且使中国站上道德高地，破坏了为解决问题而寻求的国际合作。

比起征收无差别关税，向涉嫌滥用外国技术的中国实体实施针对性制裁是一种更好的解决方式。但是必须解决两大难题，才能使制裁成为可能：一是由于美国跨国公司不愿意主动公开抱怨，使得针对性制裁的具体信息难以获得；二是中国精于“挑动”西方各国政府进行斗争，任何一项只涉及美国公司的制裁只会将美国企业拒之中国市场的门外，强制技术转让会在其他发达工业国家继续进行。因此，成功的制裁策略必须要求跨国伙伴的联合行动。

1、中国强制技术转让的途径与方式

相关研究表明，美国因被“知识产权剽窃”造成的年经济损失可达数十亿美元。除了不充分的知识产权保护以外，中国还精心设计，强迫跨国公司将其敏感技术转让给中国本土企业，这是由中国政府支持，企图在关键技术前沿代替西方国家宏图的重要组成部分。

强制技术转移的案例从汽车行业到信息技术行业都有。在汽车行业，高额关税让外国公司不得不以合资方式服务于中国汽车市场，这是为了防止外资企业获得实际控制权。中国想成为世界电动车领导者的野心，让欧洲汽车公司抱怨他们被迫将敏感技术转让给中国合作伙伴。而在未来，这些中国公司将会成为他们的竞争对手。中国互联网审查制度（防火墙）让美国数字服务公司不能自由开展业务，而电子通讯也不向外资控股企业提供服务。随着计算机向云端服务转移，全球信息技术企业愈发被要求有中国合资伙伴的制衡，来换取中国消费者市场的

准入。甚至在官方开放的部门中，外国公司需要在缺乏透明度并且受政治影响的审批流程中获得有关监管机构的许可。

国有企业是中国经济关键部门的主要参与者，经常也作为强制外国企业技术转让的运行机制发挥作用。一个著名的案例是 21 世纪初，通用电气公司希望进入中国市场。很快他们就意识到，中国的发电行业由国有企业控制。这是一个行业监管框架下长存的垄断地位，国企公司高管全是由中国共产党指派任命，所以从一定程度上他们的管理要为政党的目标服务。中国政府为了能创造一个本土制造企业，为核电站生产如涡轮机这样的高科技产品，尽管会付出产品更高价格，更低可用性，减少消费者选择的代价，也会命令所有涡轮供应商把有价值的技术转让给本土供应商。通用电气公司很快意识到，拒绝“中国规则”的短期成本十分高昂，所以不得不接受技术转让。

2、强制技术转让对全球福利的影响

长久以来，有效的国际商务实践都要求技术在跨国和跨企业中的转让。如果美国是自愿对中国企业进行技术转让，那么任何对技术转让的规制提议都会被质疑。但中国开出外国企业难以拒绝的价码，巧妙地让他们“自愿”进行技术转让。无论这些外国公司是否自愿与供应垄断或需求垄断势力进行贸易，都会造成经济损害。强制技术转让问题实际上可以被看作卡特尔的产物，这个卡特尔由中国政党国家组织，并有中国买家在其中勾结滥用外国供应商的关键技术。如果中国通过垄断权力，以一个极低的价格许可一项极富有价值的技术，这种行为就可以被视作对知识产权的剽窃。中国强制技术转让使得好多跨国公司望而却步，不仅损害中国经济，更损害了全球经济。

一系列模型研究表明，害怕失去对关键技术的实际控制，使得跨国公司不敢将产品生产线转移到低成本国家。这也让低成本国家无法实现制造的比较优势，也让发达国家无法研发新的产品。因此，生产成本更高，生产效率更低，创新的速度比跨国公司实际控制关键技术的时候要低。这种强制技术转让无异于对国内缺乏创新的公司进行补贴，并同时对外国企业征税，这会限制资源向全世界最富有创造力的企业流动。

此外，中国对外国技术的滥用违反了世贸组织的入世协议。与贸易有关的投资措施协议（Trade-Related Investment Measures Agreement）禁止签署国用市场准入条件换取技术转让。中国也同意国企公司的采购要依据纯商业考虑，不能服务于国家的政策目标。作为知识产权协议（Intellectual Property Rights Agreement）的签署国，中国要致力于提供外国公司与国内公司无差别的知识产权保护。但双

边协商谈判的努力，并没有很好地解决当下存在的问题。世贸组织成员国对争议解决程序的莫衷一是，使中国很难受到制裁。

3、美国能做些什么？

任何力图改变中国行为的努力都应该是有节制的，目标明确的，涉及多边合作的。对于强制技术转让的制裁应该仅仅针对那些因此获利的个人或企业。这会给他们带来更高的成本，更少的利润，并且比大规模贸易报复伤害更有效。为了解决跨国公司不愿公开披露技术被“剽窃”信息的问题，特朗普政府必须建立一个监督机制，使得跨国公司愿意主动披露信息，承认他们正遭受强制技术转让之苦。一些应对的办法如下：

- 赋予美国海外投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States）权力，来限制对外国的直接投资和技术转让。
- 改进科宁-皮特根议案（Cornyn-Pittenger Proposal），所有美国海外投资委员会的审查，应该只针对因受到国家政府影响而进行技术转让的案件。
- 任何美国海外投资委员会出台的新条款都必须通过跨部门的评估过程和准则审批流程。
- 在对出于国家因素考虑，向本地企业重要技术转让进行审查时，需考虑该技术是否可由第三方获得，若可由第三方获得，则限制无效。
- 在对外技术转让问题上受到限制的公司，有权对判决结果进行上诉并且通过合法程序质询政府规章制度。

其他的政策工具还有：在国际紧急经济权利法案（International Emergency Economic Powers Act）下签订的补充性定向制裁、出口管制、1930年出台的关税法第337号条款、为加强美国在重要领域的科技领导力，应该废除高新技术移民的禁令。

4、结论

中国长期以来对外国技术的滥用，违反了入世协议、扭曲了国际贸易和投资、破坏了中国长期以来为全球科技前沿添砖加瓦的努力。但是特朗普政府的政策并没有改变中国方面的行为，通过单方面高关税的威胁，美国已经失去跨国公司的支持，破坏了美国贸易伙伴提出的更广泛解决方法。

本政策简述提出一种更好的方法，即在执行时需求多边合作，影响范围更加限定，从而实现美国和其伙伴想到达到的目的。尽管这种方法也会带来经济成本，但总体来说成本比较有限。这些政策工具有很大可能改变中国公司的战略制定，

从而限制他们对外国技术的滥用。尽管当下特朗普政府的道路注定通向失败，但幸运的是，他和他的政策顾问们还有时间选择一个更有效的方法来应对中国的强制技术转让问题。

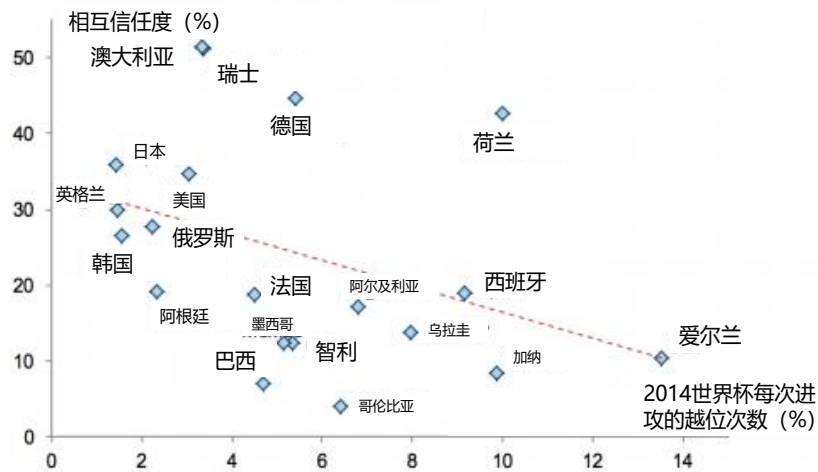
本文原题为“China’s Forced Technology Transfer Problem-And What to Do About It”。本文作者 Lee G. Branstetter 为卡耐基梅隆大学经济与公共政策专业教授，并且为彼得森国际经济研究所常驻高级研究员。本文于 2018 年 6 月刊于 PIIE 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

世界杯经济学

Silvia Merler /文 李笑然/编译

导读：世界杯即将结束，本文主要对世界杯的经济逻辑以及世界杯对经济的影响相关文献进行综述。编译如下：

高盛公司日前发布了《2018 年世界杯和经济》报告。报告采访了 Carlo Ancelotti，并解释了 GS 预测模型，而这个模型和我们大部分人一样，高估了德国，却低估了瑞典。报告还具体分析了每个参与的球队。与此同时，报告中还有一个以经济视角来看待世界杯趋势的章节非常有趣，这一视角相对来说比较轻松。例如，你会发现越位的次数和相互信任度有关（见下图）。因此，“越过对方防线”的次数越多，则意味着球队倾向于“单独作战”而非“团队作战”的概率越高。实际上，在 2014 年世界杯上，每个球队的进攻行动次数与世界价值调查报告的相互信任度呈负相关。

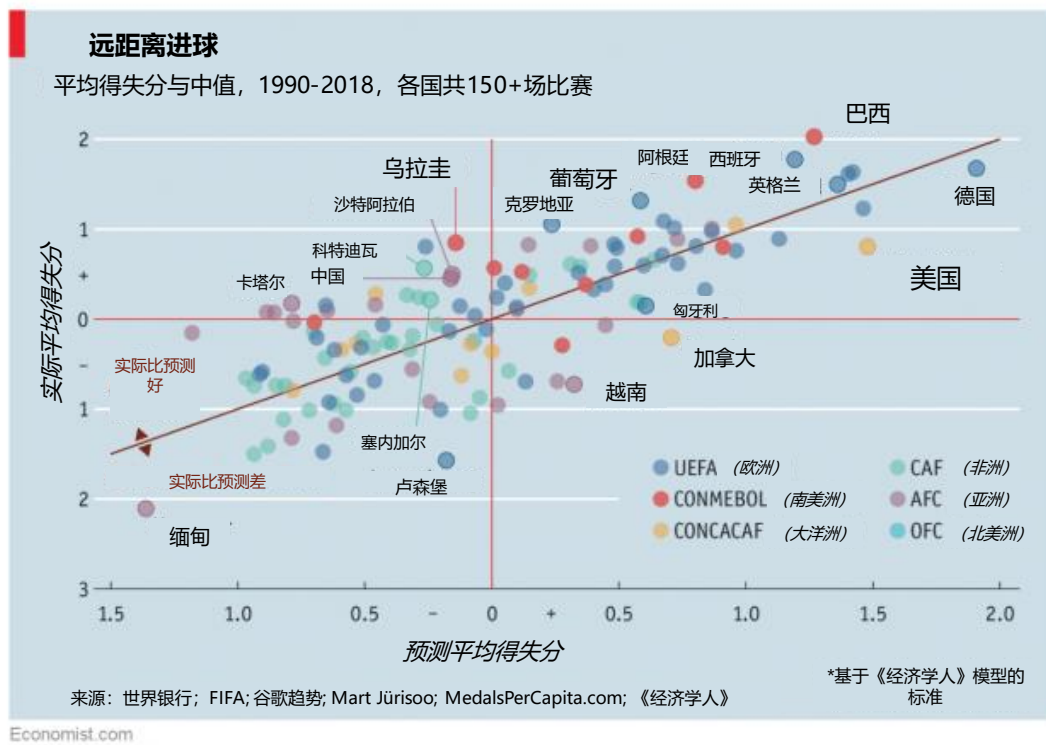


来源：FIFA, World Value Survey, Goldman Sachs Global Investment Research

注：相互信任度取自《2014 World Value Survey》，衡量的是对提问——“你会说大多数人都是可信的吗？”的回答中，积极回答的占比

《经济学人》期刊提出了一个值得我们思考的问题：是什么让一个国家在足球方面有优势？如果一个小小的乌拉圭都能如此成功，为什么更大或更富裕的国家却不行呢？这个问题似乎也在困扰着中国国家主席习近平，他希望中国在 2050 年成为一个足球超级大国，并计划与世界上最大的广州学院合作，耗资 1.85 亿美元，创建 2 万个新的培训中心。《经济学人》基于财富、足球的受欢迎程度和家庭优势，建立了一个国家的足球潜力模型。该模型解释了球队平均得失分方差的 40%，不过其中存在大量的异常值（见下图）。最引人注意的发现是，成功

的决定性因素大多与足球管理人员无关：非洲人不能让他们的国家变得更穷，而亚洲国家则难以吸引人们对这项运动的兴趣。尽管如此，那些梦想着赢得世界杯的政府官员可以从这个模型的异常值和改进值那里学到四条经验。第一，鼓励孩子创造性地发展。第二，防止有才华的青少年被淹没。第三，充分利用全球范围的足球资源。第四，为比赛本身做好准备。



David Butler 在他的博客《体育经济学》中对过去四届世界杯的成本结构进行了分析。结果表明，在高风险比赛中，引入门线技术来防止幽灵进球的成本非常昂贵。在 2014 年巴西世界杯中，这一成本占总成本的 16%。地方组委会的数据显示，2014 年巴西世界杯的该项成本大幅增加，比前三届世界杯的成本翻了一番。与此同时，奖金也有所增长。最大的增长是世界杯冠军的奖金额：在 2006 年的德国世界杯上，意大利获得了 2450 万美元的奖金；在 2014 年巴西世界杯上，德国人获得了 3500 万美元的奖金；2018 年俄罗斯世界杯的冠军将获得 3800 万美元的奖金。

成本 美元/年	2002	2006	2010	2014
地方组委会	220	204	226	453
最终支付	140	271	348	358
球队准备、旅游、住宿等	40	85	61	90
计算机解决方案/IT (票务)	101	38	44	157

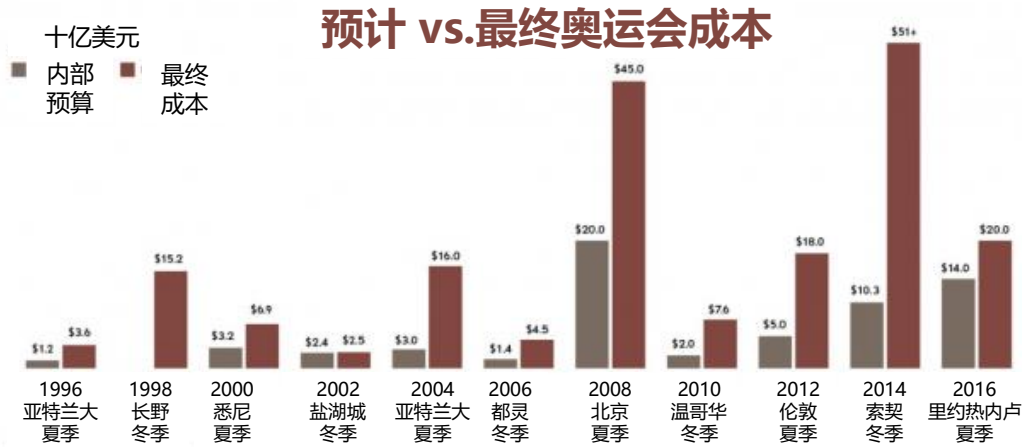
保险	38	42	25	28
各行业（如裁判、巡视、会议、法律等）	104	80	76	50
遗留成本	-	-	100	100
电视转播	-	-	214	370
其他（如营销、品牌、预赛等）	-	-	204	249
门线技术	-	-	-	369
共计	643	721	1298	2224

为了推进旅游业、新增就业岗位以及创造商业机会，各国和地区往往都希望举办世界杯。但是，世界杯对当地经济的影响如何呢？我们可以从一些类似的文献中得到启示，即举办奥运会等大型体育赛事对当地经济有何影响等研究。

Tejvan Pettinger 曾对举办奥运会的优劣势进行过讨论，其中的大部分结论可用于分析世界杯。从积极的方面来说，投资、旅游和营销都将得到极大的推动。然而，从消极的方面来说，低效率、拥堵和纳税人的成本将可能成为问题。

举办奥运会	
收益	成本
投资-刺激长期项目的基础设施投资，如交通枢纽等	低效率投资-奥运会的一些投资在赛后往往不再使用
旅游业-奥运会吸引很多国际旅游和商业机会	当地拥堵问题-奥运会期间举办城市将面临拥堵等问题
营销-成功举办过奥运会的城市将被标记在国际地图上，如巴塞罗那	纳税人成本-举办奥运会将花费纳税人的费用
体育设施-促进赛后世界级体育设施的建设	奥运会场馆被闲置-赛后奥运会场馆将很难充分利用
难得的经历-举办奥运会将给当地带来独特难忘的经历	公众并非全部支持-里约热内卢的很多当地民众认为体育赛事浪费金钱
成功的赛事-伦敦、巴塞罗那、北京都举办的非常成功	不成功的赛事-一些城市面临巨大损失，如雅典、蒙特利尔等
	www.economicshelp.org

美国对外关系委员会的 James McBride 写了一篇关于举办奥运会经济学的长篇文章。他指出，最终的成本几乎总是比最初的预算高得多（见下图），而且，随着举办赛事成本的飙升，收入只能弥补支出的一小部分——东道主几乎没有收益。



Alexander Hurst 则分析了 2010 年世界杯的经济和社会影响。除了在基础设施和交通改善方面的支出外，南非还直接花费了 40 多亿美元来举办世界杯。这笔支出直接创造了 13 万个建筑工作岗位，而世界杯作为一个整体，间接地带来了 41.5 万个工作岗位。最终，世界杯在 2010 年为南非的 GDP 增加了 0.5%，也就是 993 亿美元。他分析了许多基础设施项目是如何实施的，以及谁会从中获益。此外，许多南非企业家和小企业主被排除在奥运会创造的潜在市场以及国际足联对其企业赞助的承诺之外。

然而，Hurst 认为，通过纯粹的经济视角来看待世界杯，掩盖了全球层面足球对社会的影响，尤其是世界杯期间，足球成为全世界最大的事件的时候。在南非，世界杯为其带来了骄傲、公共性、以及某种程度的伟大，并向世界和自身展示了南非社会已经取得的令人难以置信的转变。世界杯在很大程度上成功地产生了这些感觉，并增强了社会凝聚力。尽管如此，它还是被破坏了，因为即使它成功地把人们聚集在一起，南非那些常被人忽略的部分还是被遗漏了。

Mirele Matsuoka De Aragao 通过比较南非和巴西来分析世界杯对发展中国家的经济影响。南非和巴西都是各自大陆的政治和经济大国，它们的经济也非常相似，除了发达的制造业之外，两国的农业和矿业规模也很大。与此同时，他们也是相对较新的民主国家，但两国腐败控制水平均较低。南非投资 3120 亿美元，巴西投资 150 亿美元。Matsuoka De Aragao 认为，世界杯留下的最大遗产是交通和电信基础设施。南非和巴西的政府效率低下，如果不是这次大型活动，这些投资不会很快发生。然而，这些投资发生的地点大多是发达和安全的地区。换句

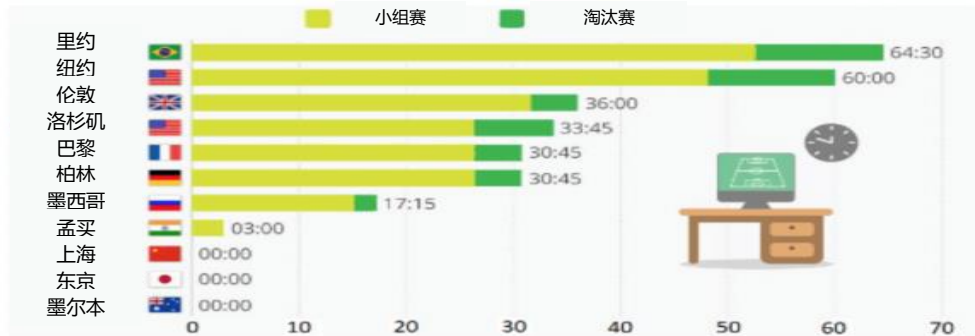
话说，他们肯定不是最需要修复的地方。在旅游方面，两国的游客数量都比预期少，旅游支出分别占南非和巴西世界杯总开支的 10%和 2.5%。对一个发展中国家来说，最重要的影响可能是与世界杯相关的机会成本，那些本可以用于教育和卫生领域的投资被用于了体育基础设施，而教育和卫生才是这两个发展中国家迫切需要改善的领域。

John Bostwick 研究了错过世界杯给美国带来的经济影响。根据 Bostwick 的分析，美国意外的落选世界杯后，最大的输家是美国足球联合会（USSF）和福克斯电视网。由于美国队参加 2014 届世界杯，USSF 的收入从大约 7600 万美元飙升至 2014 年的 102 亿美元。由于没有获得 2018 年世界杯参赛资格，USSF 将不会得到来自国际足联（FIFA）的 1250 万美元经费，并将错过潜在的赞助协议、商品销售和转播许可等商机。更广泛的方面来说，如果没有资格，美国将错失在一个仍有巨大的未开发市场的国家创造新的球迷和球员的机会。至于福克斯电视网，据报道该电视网为 2018 年和 2022 年世界杯的英文转播权支付了 4 亿美元，超过了 ESPN 的出价。但是，美国队的落选很可能会影响收视率，从而降低盈利能力。除了这两个利益相关者，还有无数其他的公司、小企业和个人，他们将会因为错过 2018 年世界杯而蒙受损失。一个明显的例子是，在像布鲁克林、波特兰、华盛顿、华盛顿和西雅图这样人口众多的足球城市中，体育酒吧可能会受到很大的冲击。

最后，国际货币基金组织（IMF）的文章还提醒你，你花在看世界杯上的时间是一种生产力的损失。根据 Felix Richter 在 Statista 的数据，下面的图表显示了游戏与正常工作时间重叠的程度。Richter 指出，世界杯对工作场所生产力的潜在影响在很大程度上取决于时区：亚洲和澳大利亚大部分地区的老板不必过于担心，因为比赛在当地的晚上进行，而巴西的雇主们则可能需要给他们的员工一些休息的时间。

世界杯对哪个地区的生产力影响最大

世界主要城市世界杯时间与工作时间的重叠程度



来源：Statista Research

注：工作时间默认为星期一至星期五的上午9时-下午6时。未考虑决赛可能出现的加时赛。

2018 statista



本文原题为“World Cup Economics”。本文作者 Silvia Merler 于 2013 年加入 Bruegel，主要研究方向包括国际宏观和金融经济学、中央银行和欧盟机构和政策制定。曾在欧盟委员会的经济和金融事务部担任经济分析师。本文于 2018 年 7 月刊于 Bruegel 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

国外学者如何看把中国持有的美债作为贸易战武器

Silvia Merler /文 杨茜/编译

导读：中国是美国最大的贸易顺差国，同时也是全球最大的美国国债持有者。虽然中国已经开始采取抵制美国的贸易关税措施，但经济学家们一直在讨论中国对其持有的美国国债采取行动的情况。通过回顾最近的文献，本文总结了各位经济学家的观点。编译如下：

路透社最近发表的关于中美当前形势的文章有一些有趣的引述。据报道，中国财政部副部长朱光耀在接受记者采访时重申中国的外汇储备政策，称中国是一个负责任的投资者，并将维护投资产品价值。DoubleLine Capital LP 的首席执行官杰 Jeffrey Gundlach 认为，中国可以将其持有的美国国债作为优势，但前提是他们继续持有这些资产。桑伯格投资管理公司的投资组合经理 Jeff Klingelhofer 预计，如果中国抛售美国国债，它将对美国的货币市场产生直接和暂时的影响，然而，对于他们想要实现的目标的可持续性来说，这将是一个更大的打击。美国对外关系委员会高级研究员布拉德塞瑟表示，中国可以出售国债并购买收益率较低的欧洲或日本债券。

图 1 美国的贸易伙伴和国债持有国前十位（中国、日本和爱尔兰均出现在两个列表中）



来源：Reuters

美国对外关系委员会的 Brad Setser 长期以来一直关注中国的外部投资组合。他对中国开始出售其资产组合将会发生的情况进行了估计。若中国出售全部美国国债，将产生约占美国 GDP 总额 6% 的销售额，这可能会使长期利率提高约 30 个基点。短期内影响会更大，但随着美国利率上升（相对来说欧洲利率仍然较低），升高的利率会将私人资金拉入美国固定收益市场。如果中国的销售推高长期利率并使美国经济放缓，美联储应该在逻辑上放慢加息步伐或减小其“量化紧缩”/ 缩减资产负债表的规模。

图 2 中国抛空国债情景 1：美联储继续缩表（追踪四个季度的总额）



图 3 中国抛空国债情景 2：美联储暂停缩表（追踪四个季度的总额）



从表面上看，美国非常危险：市场为美国财政赤字上升而必须吸收的国债库存量很大，而且如果中国开始出售美国国债，那么非中国投资者需要吸收的数量是巨大的。然而，Setser 认为美联储可通过预示放缓加息或改变缩减资产负债表步伐对中国抛售国债的行为进行反击。美国财政部可发行更多的短期债券和更少中期债券来抵消中国出售更长期债券的影响，并可能增加现金持有量。此外，美联储可延长债券到期日。总体而言，Setser 认为美国政府应该花时间考虑中国

出售除美国国债以外的其他资产的影响，因为在某种意义上，抛售国债很容易反击。

Martin Sandbu 认为 **Setser** 的分析是正确的，但并不是故事的全部。如果中国将其持有的资产从低收入债券转向高收益资产或者停止为美国经济提供融资支持，那么美国经济将需要支付更多资金来应对经常账户赤字或减少国际投资头寸。在美国“要价过高的特权”中，以往那种低廉的外部借贷利率优势正在被削弱。并且这种削弱很容易被自我强化，因为其他投资者会对持有美国资产要求更高的收益率。如果这导致美元贬值和赤字减少，那么这一情况可能会持续下去，甚至可能与特朗普的理想情况一致。尽管如此，美国政府并不打算“勒紧裤腰带”，所以只能是私人部门来承担这一切，即可能导致公司投资减少或家庭消费降低。

Michael Pettis 在文章中表达了自己的观点。他认为，如果中国威胁要通过减少购买美国政府债券来报复美国的任何贸易行为，那么这不仅是一个相当空洞的威胁，而且实际上这正是华盛顿所希望的。佩蒂斯着眼于北京可以减少官方购买美国政府债券的五种方式。他认为，其中一些方式不会对中国或美国造成任何改变；其他一些方式国家不会改变中国，但会导致美国贸易逆差下降，然而要么以减少美国失业率或减少美国债务的方式。而另一个方式对美国的影响与上一类方式相同，但同时会以增加中国的失业率或增加中国的债务的方式，导致中国的贸易顺差下降。**Pettis** 的结论是，如果北京购买更少的美国政府债券，美国要么保持不变要么会更好，而这样做会使中国保持不变或甚至变得更糟。

Jeffrey Frankel 认为中国在与特朗普的贸易战中不会让步。他强调贸易盈余国家往往处于更强势的地位，因为它已经积累了对另一方的金融债权——在这种情况下，中国政府持有的美国国债超过一万亿美元。如果中国政府抛售美国国债，其价格下跌将损害中国自身和美国。尽管如此，美债价格下跌仍有可能发生。原因之一是中国没有面临必须出售美国国债的情况。随着今年美国债务上升和美国利率上升这两个趋势的必然持续，贸易冲突可能引发中国停止购买美国国债的谣言，这些谣言可能导致美国债券价格降低和利率上升。

Steven Englander 认为，中国可能会利用会谈等措施来使特朗普政府态度缓和。然而，他认为北京不太可能坚持到底，因为诸如人民币贬值或出售美国国债等金融措施会对中美两国造成同等伤害，其中有些措施会大大伤害中国的邻国和那些致力于使人民币成为国际货币的新兴市场国家。

美国国债收益率通常会带动中国国债收益率，而美国国债收益率的上涨会在全球范围内蔓延。中国人民银行可能会改变国内政策来抵消美债收益率上涨带来的直接影响，但这并不能抵消美债收益率上升向其他新兴市场乃至发达国家的传导。中国股市也没有与华尔街隔绝。对货币的影响尚不确定：抛售美国国债并购

买欧洲债券或日本资产可能会削弱美元，从而对人民币造成下行压力。新兴市场货币可能会对欧元和日元下跌。如果中国抵制美国国债拍卖，即使美国收益率攀升，美元也会急剧下跌。

Neil Irwin 写道，抛售美国国债是一个冒险的行动，中国可能损失很多。突然抛售部分美国国债，甚至暗示未来会购买更少的美元资产可能会导致美国的长期利率上升——至少暂时如此。但这也会降低中国现有债券组合的价值，这意味着中国可能会损失数十亿美元，而且它会推低美元相对于其他货币的价值，这实际上有助于美国获得更有利的贸易条件。即便如此，随着其他买家利用利率上升套利，债券价格很有可能随着时间的推移而重新调整。从中期来看，美国经济的表现和美联储的行动更能决定债券价格。

Edward Harrison 认为中国不能将其持有的美国国债作为筹码，因为如果中国真的想用国债作为武器，他们就需要浮动本国货币汇率或对其重新估值。根据 Harrison 的说法，这不是中国想要的，因为人民币升值将减少中国出口并放缓经济增长。他预计目前贸易冲突升级会导致人们误判这些制约因素，这最终会增加冲突而不是减少冲突。

本文原题为“US Tariffs and China’s Holding of Treasuries”。本文作者 Silvia Merler 为比利时布勒哲尔研究所副研究员。本文于 2018 年 7 月刊于 Bruegel 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

对中国征收关税给美国消费者带来的打击

Chad P. Bown, Euijin Jung and Zhiyao (Lucy) Lu /文 刘铮/编译

导读：7月10日，特朗普公布了对中国另外2000亿美元进口商品加征10%关税的清单。本次公告涵盖的进口商品规模庞大，进口覆盖率几乎是此前行动的两倍。本文认为，特朗普的关税政策不仅对遏制中国不公平贸易行为无济于事，而且增加了美国企业的成本，损害了消费者的利益。而关于如何建立有效的贸易政策，特朗普并没有什么好的方法。编译如下：

到目前为止，人们渐渐习惯了特朗普政府对美国贸易伙伴采取的各种疯狂的关税限制政策。但是即使按照特朗普的标准，7月10日对中国另外2000亿美元进口商品加征10%关税的公告也不是小事。本次公告涵盖的进口商品规模庞大，进口覆盖率几乎是特朗普此前关税行动的两倍。

此次征税涵盖了数百亿美元的进口消费产品——包括电脑、家具、灯具和行李箱等。就像一月份对洗衣机加征的关税一样，价格上涨挤压了美国家庭的预算，可能会给一年一度的“返校购物”或“首套房装修”带来困难。

中国政府没有释放任何缓和贸易紧张局势的信号：到目前为止，他还可以对美国出口产品征收更多关税作为回应——就像前期进行的那样。和进口商品价格上涨一样，对美国出口企业的惩罚措施也会给美国企业和工人带来损失，使他们成为这场贸易战中无辜的受害者。

任何借口现在都再不成立。特朗普的关税政策再也无法被解释成“为了达成特定目标而针对中国行动采取的措施”。它们只是特朗普履行对民粹主义者的承诺，即积极创造一个美国与世界贸易关系的全新格局。

1、特朗普政府加征关税的理由

特朗普总统6月18日要求美国贸易代表办公室（USTR）制定一份对自中国进口的约2000亿美元产品加征10%关税的清单，即为7月10日公文内容。8月20日至23日将针对该清单举行公开听证会，征税最快会在9月份起执行。美国贸易代表办公室于6月15日发布公告称，特朗普政府修订了首批500亿美元进口产品清单，关税政策从7月6日开始实施。

特朗普声称所有这些关税措施都是根据1974年《贸易法》第301条进行调查后获得批准的。根据该调查，特朗普政府认为中国从事不公平贸易，包括要求美国公司加入合资企业并强制其将技术转让给中国企业。调查还指控中国盗窃和不公正对待美国知识产权，从事网络间谍活动和窃取工业机密，以及通过掠夺性和国家支持的外国投资来恶意收购美国公司和技术的行为。

许多贸易专家认同中国在一些领域的确存在过失。但问题在于特朗普政府解决争端的方式不是向 WTO 提起诉讼，或者就争议展开谈判，而是直接诉诸于贸易战威胁和加征关税¹。

特朗普在 6 月 18 日的声明中还指出，如果中国再次进行报复，美国将在 6 月 15 日的 500 亿美元和 7 月 10 日的 2000 亿美元征税清单之外，进一步对华输美 2000 亿美元商品征收进口关税。鉴于中国已经表示将要进行报复，此前的制裁举措将不会是政府的最后一步。

这一征税规模意味着什么？这两个征税清单共涵盖了 2500 亿美元的自中国进口商品，而 2017 年美国从中国进口商品总额大概是 5040 亿美元。

2、受特朗普关税政策影响的美国进口商品

图 1 展示了受特朗普新进口关税政策影响的商品类型，其中 23% 是消费品，这是迄今为止政府行动的重大变化——根据此前的关税清单，消费品仅占第一批 500 亿美元自中国进口产品的 1%。其余是中间投入和资本设备。对这种转变的解释是，特朗普政府可打击的供应链要素越来越少，剩下的大都是消费品。

图 1 受新进口关税政策影响的商品类型（7 月 10 日清单）

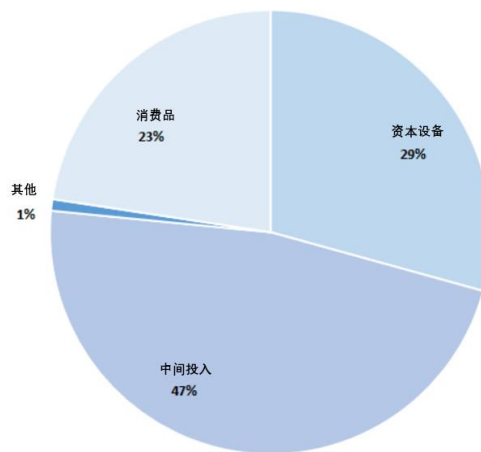
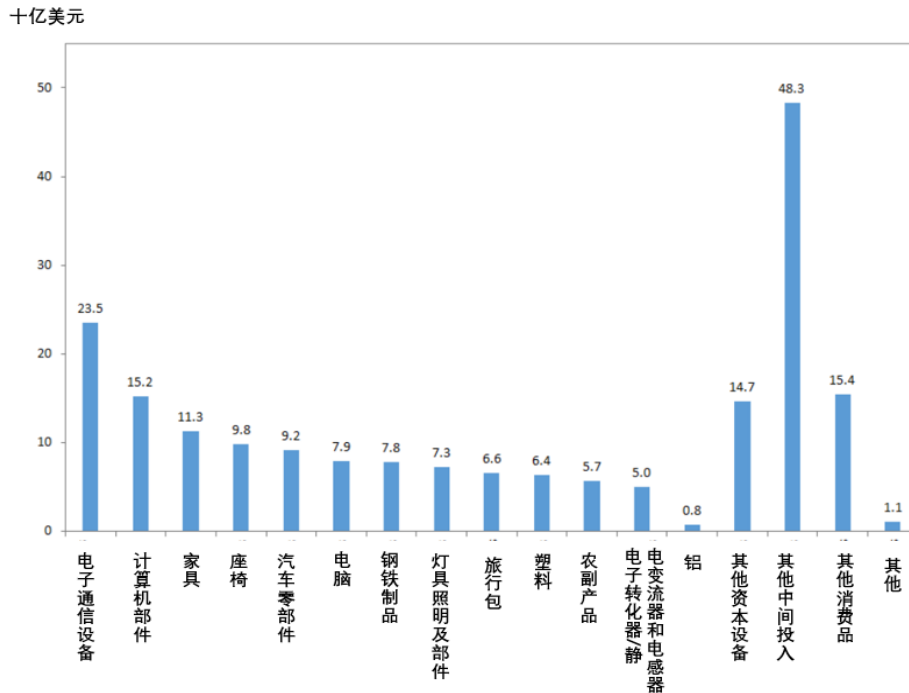


图 2 展示了受关税影响的主要产品的更多细节：征税清单包括的消费品有计算机（80 亿美元），家具（110 亿美元），座椅（100 亿美元），灯具和零件（70 亿美元），旅行箱包（70 亿美元）以及农产品和食品（60 亿美元）。受影响的

¹特朗普政府的 301 调查确实也提到了一个中国在许可法方面的问题，并向 WTO 提起诉讼。政府同时也正与国会展开合作，以求改革外国投资委员会（CFIUS）针对中国投资的审查程序。

家庭用品包括真空吸尘器（18 亿美元），烹饪用具（38 亿美元）和冰箱（10 亿美元）。

图 2 主要进口商品加征关税规模（7 月 10 日清单）



关税清单还包括数百亿美元的进口中间投入和资本设备。主要产品包括电信设备（240 亿美元），电脑配件（150 亿美元），汽车零部件（90 亿美元），钢铁产品（80 亿美元），塑料（60 亿美元），电力变压器、静态变流器和电感器（50 亿美元）和铝（7.94 亿美元）。这是对 6 月 15 日公布的关税清单的补充——此前的清单不包含这些产品。

至少有两类产品可能会受到多轮打击。首先是铝：特朗普已于 3 月 23 日对自中国进口的 18 亿美元铝产品征收关税，实施依据是 1962 年“贸易扩展法”第 232 条规定——该条款认为 170 亿美元的全球进口量将对美国国家安全构成威胁。

2

其次，从中国进口的 90 亿美元的汽车零部件可能也是特朗普政府正在进行的 232 调查的一部分——该调查试图证明 3500 亿美元自全球进口的汽车、轻型

²比较产品代码可以看出，依据 301 调查的 2000 亿进口产品清单中的钢铁产品与 232 调查报告中的产品并无重叠。

卡车和汽车零部件也威胁美国的国家安全。³在调查结束后，特朗普可能再次对这些进口产品征收关税。

3、透视特朗普的关税政策

新的关税政策并不合乎逻辑。最初，特朗普政府认为有必要依据 1974 年“贸易法”第 301 条征收关税，理由是美国必须采取行动保护自己免受中国不公平贸易行为的侵害。然而就算政府再怎么充分利用 301 条款，保护诸如旅行箱、吸尘器、座椅和家具之类的产品，也无法起到实质性作用。特朗普的政策再次将人们的注意力从对中国当前行为的深切担忧中转移出来，完全集中在他自己的拙劣而且解释不清的关税政策上。

总体而言，此次清单中的产品组合更加偏离了原本就是错误的战略目标——特朗普曾认为对 500 亿美元进口产品征收关税可以有效遏制“中国制造 2025”产业政策和中国不公平贸易行为。这些关税的征收对象主要是中间投入和资本设备；它们只是增加了美国企业的成本，使其更加难以获取生产竞争所需的零部件以及在全球化经济体系中与中国和西方企业竞争。关税还影响了美国公司参与包含中国的供应链，这在很大程度上损害了美国企业和工人向其在中国经营的子公司和附属公司进行知识产权及其他投入。

当中国对特朗普最初的 500 亿美元关税进行反击时，特朗普的反应是对中国施加更多的关税加以惩罚，好像在说：该死的美国家庭成本，管他呢，全速前进！即使是最激进的贸易专家也没有预料到，特朗普会如此大胆地将巨额的贸易成本转嫁给美国消费者。

许多人曾坚定的认为特朗普在 2016 年总统大选中关于贸易政策的言论可能不会实现，但现在这种日子已经一去不复返了。没有人知道总统先生接下来要做什么——除了在关税上再加关税。而关于如何建立有效的贸易政策，特朗普并没有留下任何线索。

本文原题为“Trump’s Latest \$200 Billion Tariffs on China Threaten a Big Blow to American Consumers”。本文作者 Chad P. Bown 是彼得森国际经济研究所（PIIE）高级研究员，Euijin Jung 和 Zhiyao (Lucy) Lu 是 PIIE 研究分析师。本文于 2018 年 7 月 13 日刊于 PIIE 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

³截止到 7 月 13 日，232 调查中关于小客车、轻型卡车和汽车零件相关产品的精确代码尚未对外公开。

区块链触发巨变

Michael Casey, Jonah Crane, Gary Gensler, Simon Johnson & Neha Narula /文 申劭婧/编译

导读：为共识驱动的共享记录保存提供支持的新软件系统已经产生了深远的影响，刺激了对现在通常被称为区块链技术的大量投资。本专栏介绍了最新的“世界经济日内瓦报告”，该报告评估了该技术在各种应用中的现状和未来可能的影响，并探讨了其金融部门的潜在用途以及这些活动可能随时间改变的组织方式。编译如下：

可能没有其他论文比2008年10月31日中本聪发布的仅仅九页的“比特币：点对点电子现金系统”（Nakamoto 2008）更加及时。那时雷曼兄弟（Lehman Brothers）刚刚崩溃，金融危机正在慢慢席卷全球。然而，当时它在主流金融界或多或少都被忽视了，因为人们正忙着防止现有系统崩溃，无暇其他。

现在，十年之后，很明显我们必须重视中本聪对金融的贡献了。他发明了一种新的软件系统，支持共识驱动的共享记录保存形式，这使得人们可以以一种去中心化的方式实现数字化的价值转移。

从某种意义上说，中本聪的贡献并不是全新的。他提议解决的“分布式共识”是一个著名的问题，阐述了多个独立运行的计算机如何在存在错误时，能够就一组可信的公共数据达成一致的问题。系统中可能存在一个或多个计算机被有意或无意地编程，因此有虚假信息的风险。

从另一个意义上说，比特币是一个重大突破，因为参与者被激励选择并确认那些以其原生货币——比特币进行的交易。通过这一过程，参与者可以就这些不断更新的交易记录达成一致，而无需依赖第三方中介。

用户通过数字签名系统为转移硬币提供许可，从而控制他们的比特币。这些数字签名是公开的，不能伪造，并且可以由任何人进行验证。重要的是，交易帐本唯一，因为为了确认付款，人们会查看交易账本，以验证确实已转移了一定数量的比特币。如果存在不同的交易账本，则某些别有用心用户可能能够“二次花费”，即多次转移同一个比特币，作为两笔付款。

这种简单明了的想法已经产生了深远影响，短时间内刺激了大量针对现在通常被称为“区块链”的技术的投资。区块链是一种创建仅可附加日志（在比特币的例子中，就是交易账本）的共识协议，可形成一个可审计数据库（在比特币的例子中，即谁拥有哪些“币”的记录）。该数据库由多个可能互相之间不信任彼此的参与者创建，并使用加密技术进行保护，这样每个条目都可以被审查和验证。区块链技术形成了一个基于共识的共同交易记录，它能够实时更新，具有包括非

货币价值和数据交换等大量潜在应用场景。理论上，这样的系统不再有之前因运行在多个计算机上的分散、中心化账本而导致的昂贵又耗时的协调需求，还可以实现以前因为没有充当中介的可靠的记录保管员而无法实现的新形式的经济活动。

我们相信，这项技术可以减少当前制造了众多商业摩擦的根深蒂固的“信任成本”，并丰富整个经济体中可信赖的“看门人”角色。区块链开发商们正在构思一系列新的潜在用途，包括跨境支付，金融交易清算和结算，供应链管理，物联网中的端到端交易等。他们可以利用技术，创造更可靠的财产和资产登记，打造便携式数字身份，改善医疗保健等敏感领域的记录共享现状等等。

然而，即使在将近十年之后，人们仍然不清楚最终究竟什么形式的区块链将占上风。去中心化技术已经创造了比特币和以太坊这样的无权限系统，也就是说任何人都可以加入系统，并参与创建账本，没有任何限制。目前，这些开放系统因各种技术的限制不能大规模扩展。不过，人们正在寻求针对这些问题的创新解决方案，以便提高事务处理能力，并降低总体算力要求，但它们尚未在实时环境中得到充分验证。传统的集中式数据库没有这些限制，但必须依赖于可信赖的实体。它们在今天继续被广泛使用，并且可能在许多领域仍然占据优势，未来也可能会基于区块链技术做出改进。此外，还有众多不完全意义上的区块链，它们具有一定程度的去中心性，但没有向所有人开放。

第 21 期日内瓦世界经济报告评估了该技术在各种应用中可用性证据和可能的影响（Casey 等，2018），还详细探讨了其在金融部门的潜在使用场景，以及可能随时间变化的这些活动的组织方式。

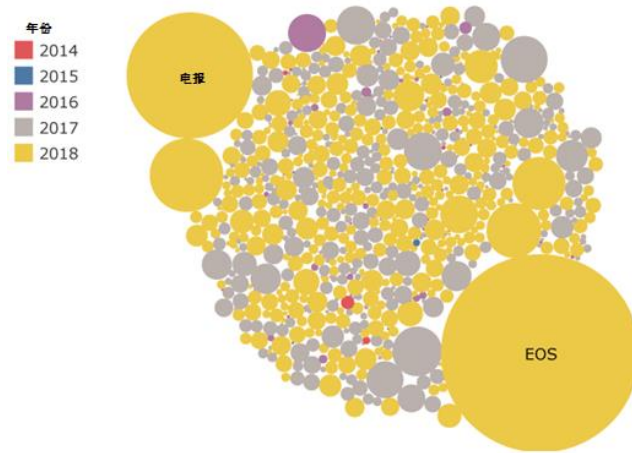
金融中介机构的高管还在不断思索随着更加去中心化的互动形式的传播，（区块链）这种角色是否真的可以持续存在。当然，许多企业家都有兴趣挑战，甚至打破目前既有的中介形式。

显而易见，投资者看到了一个大好机会。Facebook 和亚马逊等互联网巨头的崛起表明，数字技术的普及可以迅速创造新的财富。

毫无疑问，区块链技术占据了头条新闻，并吸引了大量资本。部分原因是开发者关注的不仅是比特币的去中心性，还有投资者可以通过购买数字货币来参与投资的事实。

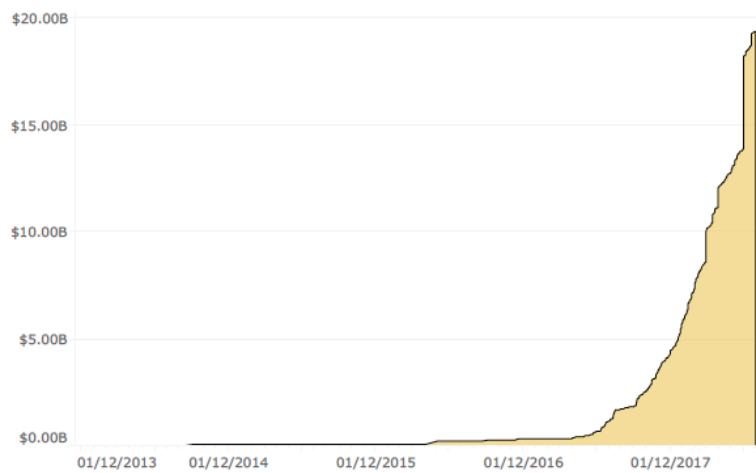
正如所有这些问题一样，完整的法律问题对专家来说很有吸引力，但对于非专业人士来说却有点难懂。日内瓦报告就试图提供一份人人都可看懂的指南。

究竟如何发挥作用对于这项新活动的发展以及潜在的整体经济而言至关重要。迄今已有超过 3,000 个“初始硬币产品”（ICO）发布，累计资本近 200 亿美元。（图 1 和图 2 显示了由 CoinDesk 发布的最可靠的最新数据）。



来源: [HTTPS://WWW.COINDESK.COM/ICO-TRACKER/](https://www.coindesk.com/ico-tracker/)

图 1 ICO 情况统计图，圆圈大小表示筹集的资金数额



来源: [HTTPS://WWW.COINDESK.COM/ICO-TRACKER/](https://www.coindesk.com/ico-tracker/)

图 2 所有时期累计 ICO 资产总额

在撰写本文时，加密资产的总市场价值约为 2500 亿美元，其中 57% 来自除比特币之外的其他代币。目前，全球数以千万计的客户至少拥有 200 个加密交换机。

在这种情况下，监管机构被迫采取行动（Carney 2018）。创新非常重要，在政府支持的情况下，它通常会促进经济发展。合理的创新通常会带来更多的新产品，更好的消费者价值和更多的好工作。

然而与此同时，最近一波 ICO 以及这个领域的普遍投资狂潮引发了严重的欺诈和滥用的问题。2018 年 2 月的一项研究发现，2017 年的 ICO 样本中有 59% 已经失败或处于半失败状态（Morris 2018）。

无论是在应用还是投资方面，区块链技术要想发挥其潜力，都需要被更充分地纳入公共政策和法律框架。现在明确规则，各个公司就能够更充分地探索如何更好地对加密资产，代币应用或其他区块链技术进行投资。为达成这一目的，关键在于向投资计划参与者进行全面和公平的信息披露，并制定对加密市场中欺诈和操纵的行为清晰的惩罚规则。

人们已经达成共识，这些新的市场和技术不能够破坏金融稳定。中央银行和财政部目前正在讨论加密货币、其他加密资产和区块链应用可能带来风险的程度和领域。此外，还需要有适当的保障措施，打击包括洗钱和恐怖主义融资在内的非法活动和避税行为。

在推动技术完善的过程中，市场参与者，投资人，企业家，技术开发者，监管者和政治领导者都应该发挥作用。特别的，通过 ICO 和加密交换运营商进行代币销售的组织现在应尽可能在最大程度上遵守法律。我们都希望看到，整个形势沿着这一积极方向进步。

现在，要准确预测区块链技术的影响还为时过早，甚至无法确定全新结构的建立或现有中介被迫进行创新是否能带来变化。不过无论如何，区块链技术在金融领域和更广泛的范围内，都有真正催生变化的潜力。

本文原题为“The Blockchain Catalyst for Change”。本文作者 Michael Casey 是 MIT 斯隆管理学院的高级讲师, Jonah Crane 是 RegTech 实验室的金融科技顾问, Gary Gensler 是 MIT 斯隆管理学院的高级讲师, Simon Johnson 是 MIT 斯隆管理学院的创业教授, Neha Narula 是 MIT 媒体实验室的主管。本文于 2018 年 7 月刊于 VOX 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

准备好！中美贸易战开打了

Ryan Bourne / 文 张舜栋 / 编译

导读：随着特朗普宣布对中国商品征收史无前例的高额关税，大部分观察家都已经承认，中美贸易战从此算是正式开打了。尽管美国国内有许多支持贸易战的声音，但笔者认为他们的立场其实存在深层次的矛盾，而这种矛盾迟早会激化并显现出来，从而影响贸易战的长期走势。全文如下：

上周五，特朗普总统正式宣布对中国商品征收 340 亿美元的关税，中国随即也宣布回击。美国政府此次宣布征收的关税主要瞄准的是来自中国的中间品，包括汽车零件、电子产品等。不过我们也应该看到，这对于美国政府来说很可能仅仅是个开始。今年 8 月，美国政府很可能进一步对中国商品加征 160 亿美元的关税。此外，特朗普甚至威胁要在明年对中国商品征收高达 2000 亿美元的关税。

显然，我们正在经历的是一场半个世纪以来前所未有的贸易大战，Dartmouth 大学贸易史学家 Doug Irwin 就将目前的关税政策形容为一次自大萧条以来“规模最大，史无前例，且将空前影响美国经济的贸易政策实践”。

不过，如果我们冷静分析特朗普及其团队的历次发言，我们还是能在他们的说辞中注意到许多显而易见的矛盾之处。他们一方面表示，对别国加征关税主要是为了逼迫其他国家降低对美国不平等的关税；但他们同时又宣称，关税对美国经济有利无害，因为加征关税可以促使投资回流，并且将制造业的工作岗位从海外逼回国内。

上周，德国总理默克尔表示，她可以考虑降低德国对美国的汽车关税。特朗普支持者对这番言论无不弹冠相庆，他们认为这无可辩驳地说明了美国贸易威胁策略的成功。在他们眼中，特朗普并不是一个保护主义者，他只是采用霸凌主义的策略，曲线推进更加公平的贸易自由化而已。

然而，当谈及针对钢铝的关税威胁时，特朗普支持者们的论调却立马发生了 180 度大转弯。因为特朗普政府提出加征钢铝关税时一直宣称是出于维护国家安全的考量，而他们似乎也从未表示要借此推动任何与他国关于钢铝关税的谈判。特朗普的顾问纳瓦罗（Peter Navarro）就公开表示，正是新征的钢铝关税使得一家铝材加工场在肯塔基州重新开业，同时关税政策也促使伊利诺伊州多家钢厂恢复了生产。他宣称，特朗普政府采用的这些关税政策是“维护美国工人利益”的。不过他似乎完全忘记了，钢材价格的上涨将同时影响超过 650 万相关行业的美国工人，并威胁他们的福利水平与工作岗位。更重要的是，从纳瓦罗的表态我们可以看到，在他们内心深处，贸易战从来就不是“曲线推动更加公平的贸易自由化”

的必要之恶。那么，特朗普及其幕僚到底是怎么看待贸易战的呢？真实情况恐怕不容乐观。

特朗普政府无比执着于不具有任何经济意义的双边贸易逆差，同时过分强调制造业，而选择性地忽视消费者福利。这些迹象都表明，特朗普政府对于国际贸易的基本观点就是——“出口好，进口坏”。特朗普政府本轮关税基本针对中间品进口，也恰恰印证了这一猜测。

如果真是如此，那下一轮的贸易战前景可能更加令人忧虑。这是因为，如果美国加征关税导致了对方的让步，则这无疑将鼓舞支持自由贸易的一部分美国人——因为在他们看来，其他国家让步并相应降低关税，将有利于更加公平的自由贸易格局。然而，如果美国的威胁没有使对方屈服，那另一部分美国人也不会气馁，因为在这些保护主义者的内心深处，他们坚定认为关税本身就是有利于美国经济的！

更令人沮丧的是，当前美国经济强劲的基本面只会使得自由贸易的前景更加暗淡。上周五的就业统计数据显示，美国各行业，尤其是制造业的就业情况正处于历史高点，而关税对美国制造业的负面效应还暂时没有显现在总体数据当中——事实上，仅六月美国制造业新增岗位就超过了 36000 个，而五月这一数据还仅仅为 18000 个。在这种环境下，从关税中获益的利益集团只会更加积极地游说国会延长这些关税的期限，并使得政策的长期负面效应更加严重。

总的来说，目前支持贸易战的各方人士事实上可以被区分为两派——一方是将关税视为曲线救国的手段，最终希望看到更加公平的自由贸易秩序的自由派人士；而另一方则是将关税本身视为灵丹妙药，认为美国应该长期保持关税从而造福制造业工人的保护主义者。尽管双方的立场暂时达成了一致，但他们之间的潜在矛盾也是显而易见的。因此，从美国国内政治来看，贸易战是否走向升级，主要要看这两方的矛盾何时将走向激化。届时，国会中共和党代表的态度将起到重要影响。

本文原题为“Buckle Up, People. The Trade War Between the US and China Has Begun”。本文作者 Ryan Bourne 为 CATO 研究所公共经济学首席研究员。本文于 2018 年 7 月刊于 CATO 研究所官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

多边主义能否适应时代要求？

Jean Pisani-Ferry / 文 伊林甸甸 / 编译

导读：自特朗普上任以来，基于多边主义原则的国际秩序受到了越来越多的挑战。笔者认为，其实既有的国际体系早已不能满足时代的要求，对全球治理体系进行改革可谓是势在必行。全文如下：

多边主义兴盛于上世纪 90 年代。在当时，全球经济一扫冷战的阴霾，各国纷纷选择拥抱世界经济一体化；许多国家将经济开放提上政策议程，而相当多的国家也选择相继开放本国金融市场。更令人兴奋的是，刚刚诞生的互联网技术不断取得进展，使得全球各国人民都有机会平等地获取各种各样的信息。为了更好地促进各领域内的全球一体化，各种各样的国际组织和国际协议开始如雨后春笋般成长，其中最具代表性的两个例子便是世界贸易组织（WTO）和京都议定书的签订。当时人们普遍相信，随着全球一体化进程的飞速发展，今后将在国际间自由流动的不仅仅会是商品、服务和资本，各国间更是会建立相似的规则、制度，并加强国际协作，从而提供全球范围的公共品，更高效地发挥国际市场的作用。

然而，时光荏苒，转眼间时间就来到了 2018 年。人们失望地发现：发起于 2001 年的世贸组织多哈谈判依然深陷泥潭、各国互联网社区越来越走向碎片化、金融区域主义日益猖獗，甚至连各国携手对抗气候变化的努力也随着美国的撤出而宣告停滞。诚然，世贸组织还在保持运作，但其仲裁国际贸易纠纷的效力却越来越受到各方质疑。对多边主义原则极端蔑视的特朗普总统，正试图绕过 WTO 的争议仲裁体系。美国反复宣称进口德国汽车对美国国家安全造成了威胁，美国同时还粗暴地要求中国减少出口，扩大进口，减少补贴以及减少从美国进口科技产品，而这一切都没有经过任何多边体系的协商。曾经，多边主义的原则是全球治理的重要基石，而如今这一基石却似乎已面临风雨飘摇的处境。

我们不禁要问，这一切到底是怎么发生的？

诚然，“特朗普”是许多人会想到的第一答案。在竞选期间，他一贯直言不讳地宣称要摧毁自罗斯福以来历届美国总统所苦心经营并精心维护的国际秩序。令人失望的是，在上台后他恪守了自己的诺言，退出了一项又一项国际协定，并向包括盟友在内的各个国家加征关税。但是，客观地讲，事态并不是从特朗普才开始恶化的。比方说，特朗普并不是 2009 年哥本哈根协议失败的元凶，他也没有破坏世贸组织的多哈回合谈判。应该说，早在特朗普之前，许多问题就已经存在了。唯一的区别是，在当时各方在处理这些问题时还显得比较礼貌、克制，而特朗普只是撕破了这层面具而已。

对于这一现象的成因，学界有许多分析。第一类意见认为，许多国际体系的参与方（尤其是发达国家）对于全球化其实都存有保留意见。不少人认为，过去发达国家（如美国）的普通工人之所以能享受比现在更高的生活水平，是因为他们受益于技术进步带来的租金，但这些租金被全球化的进程迅速侵蚀了。但经济学家 Richard Baldwin 巧妙地证明，技术进步实际上是有阶段性的，目前发达国家的技术进步并没有维持过去的迅猛势头。

第二种意见则认为，过去几十年来美国的对华、对俄政策遭到了彻底失败。在上世纪 90 年代，老布什和克林顿政府都相信国际秩序可以帮助中国和俄罗斯转型为“市场民主国家”。但从政治改革的角度来看，无论是俄罗斯还是中国，都没有完全按照美国的设想进行转型。就中国来说，尽管其经济总量不断增长，但其经济体制的改革近年来并没有取得什么突破性的进展。哈佛大学的 Mark Wu 在他 2016 年的论文中指出，尽管在中国的经济体系中市场发挥了重要作用，但是政府的调控和干预依然非常普遍。从某种意义上讲，中国在经济体系上堪称是“自创一派”。

第三种意见表示，美国越来越怀疑现有的基于规则的国际多边体系是否有利于其处理与中国的争端。诚然，现有的多边体系承认美国在国际秩序中的优势地位。但是，美国认为现有的多边体系给了美国过多的约束，使其无法充分动员资源来处理与中国的纠纷。

最后一种意见认为，现有的国际秩序越来越显得老态龙钟，其中有不少原则已经与当前的时代要求相脱节。举例来说，现代的国际价值链和跨国服务贸易已经高度复杂、精细，而既有的国际贸易谈判流程还停留在上个世纪的水平。

那么，各方应该做出哪些努力呢？一种思路是尽可能地保留多边主义体系的现有成果。其中一个相关的例子，是特朗普宣布单方面退出巴黎协定后，其他签约国表示将继续遵守这一协定。这样做的好处是可以最大限度地减少单个国家一意孤行对国际社会造成的代价，但坏处是无法根本性地解决问题。

另一种思路是把坏事变成好事，以当前的危机促进未来的改革。欧盟、中国、以及未来的美国都应该行动起来，对现有的多边主义体系进行彻底地改革，使之适应现代社会的要求，并更好地服务于国际秩序的建构。但是，这个方案要求各国出现一批强有力的，具有高度政治责任感和领导力的大国领袖。此外，一旦这套方案失败，则现存的国际多边主义体系甚至可能受到更大的破坏。

显然，从长远来看，无论是伤春悲秋地怀念多边主义的旧日时光，还是寄希望于现有的漏洞百出的国际体系，都不可能解决根本问题。新的全球治理体系需要务实的、高效的跨国协调，希望我们在不远的未来有机会能见证这一天的到来。

本文原题为“Can Multilateralism Adapt?”。本文作者 Jean Pisani-Ferry 是巴黎政治学院教授。同时，他也曾在法国总统马克龙的竞选团队中担任要职。另外，他也曾于 2005 至 2013 年间担任 Bruegel 研究所主任。本文于 2018 年 7 月刊于 Bruegel 研究所官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

中国处于信贷紧缩的边缘吗

Diego Zuluaga/文 安婧宜/编译

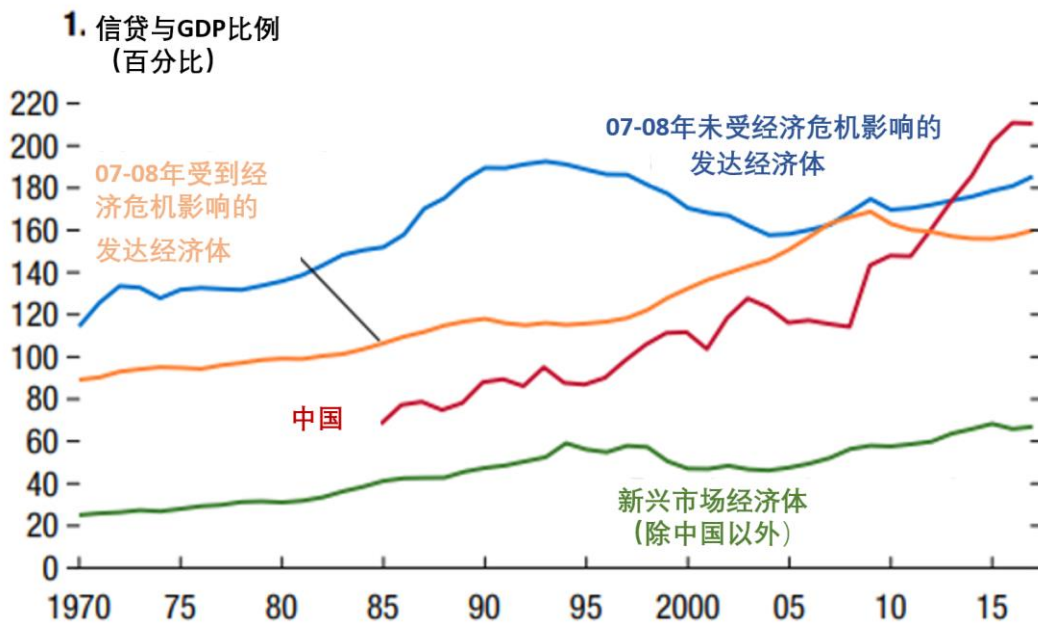
导读：中国个人信贷与 GDP 的比例在过去十年内翻了一番，随着年均经济增速的放缓，信贷压力激增。中国仍是一个中等收入国家，却面临着信贷与养老等富裕国家才会面临的经济问题。而中国面临信贷紧缩危机，其后果可能会波及全世界。编辑如下：

如果中国是一个欧元区国家，它很有可能会被视作债务警卫（在债券市场上，保护他们认为扩张性的财政或货币政策，并通过出售债券来提高收益的人）的下一个受害者。

尽管中国年均经济增速超过 6.5%，中国个人信贷占 GDP 的比例在过去十年内还是翻了一番。实际上，自经济危机以来，中国的个人信贷增量占到了全球的三分之一。

只有爱尔兰和西班牙两国在楼市泡沫破裂前的信贷增长速度和规模才能与中国的情况相提并论。

图 1.3 非金融个人贷款



如果中国的信贷市场是自由且透明的，那么投资者可能还放心一点，但这显然不是事实。自 1980 年市场改革以来，借贷就由脱胎于中国人民银行的四大国有银行控制。现在四大行仍占据了中国银行资产的 60%，其中大部分是向国有工业企业的贷款，而信贷决定大多数基于政治而非经济因素。

债券零售端情况则有所不同。在 2015 年十月之前，银行储蓄利率有上限限制。这些金融压力一方面以储蓄者的利益为代价，提高了银行储蓄业务的利润，另一方面也鼓励了储蓄者通过购房、投资大型国有企业低流动性股票、在中国发展迅速的影子银行购买理财产品来获取高收益。这三个市场最近都表现出过热倾向。

我们也不只有坏消息。中国的不良贷款率在 1997 年亚洲金融危机发生时高达 25%；如今，通过公共领域与私人领域的资本重整和购买有优惠政策不良资产，中国的不良贷款率已回归到可控水平。但尽管如此，中国的纳税人却需要承担错误决策引起的后果。

直到目前，中国成功避免债务危机并不是由于中国共产党的精明决策，而是中国二十世纪九十年代初到 2008 年飞速增长的经济起了关键作用。假设一个经济体每年增长 10%，即使每年坏债同时增加 3%，那么坏债率也可以在 10 年内减半。

但是自 2008 年起很多事情都改变了。首先，中国经济似乎永久性的放缓了。官方增长率自 2015 年起就徘徊在 6.5% 附近，仅为经济危机前的三分之二。

有人怀疑中国经济危机前的经济增长数据可能虚高：首先，地方政府有动机高估产出值；同时，在这一阶段，大多数国有企业的生产过程只能做到部分市场化，导致增加值的估算比西方更加困难。中国前总理李克强本人也不信任中国官方 GDP 数据，并建议分析师采用另外的统计方式，例如使用货运量和发电量。

经济增长放缓使得不良借贷给经济体造成的压力增大。再加上自 2008 年以来中国私人借贷额增长了 200 亿美元，通过经济增长来缓解坏债压力的可能性就更小了。近来报道的鬼城和闲置的楼盘，以及随着美国施加关税而增长放缓的制造业，都表明此次情况不同以往。

但是我们还是有理由充满希望的。2015 年 10 月以来的利率自由化使得金融抑制成为历史。地方政府的预算限制在 2009 年经济刺激政策中大幅放宽，但目前又要面临中央政府严格的借贷限制。

越来越多的海外投资者开始通过银行及保险业的直接股权参与中国金融市场，大陆与海外股票市场间的联系日益增强——这两点都很有可能会提高公司管理水平。

以上诸多因素都使得贷款将越来越难以流向不盈利的企业，由利率干预引起的资产泡沫也将慢慢缓和，而上市公司为少数内部人员而非为全体股东服务的现象也很可能会逐渐消失。

这些措施对于解决中国坏账问题是否来的太迟则是一个完全不同的问题。短期因素（即贸易压力上升）和长期因素（由计划生育引起的人口快速老龄化）都会使中国债务问题更加复杂。

中国是一个中等收入国家，其人均 GDP 依然只有美国的七分之一，却有发达国家的负债与人口趋势。同时，由于东部富裕省份最先改革开放并持续进行快速发展，他们已与改革滞后的西部地区拉开巨大收入差距。但是无疑，中国将很快面临历史上只有发达经济体才会面临的问题。

对于中国的困境，欧洲和美国也不应固步自封、洋洋自得。中国是目前世界上最大的经济体，其产出占到了全球的 18.7%。尽管与西方国家相比，中国与全球其他国家的联系不那么紧密，但中国信贷紧缩会成为全球共同问题。

本文原题为“Are We on the Verge of a Chinese Credit Crunch?”。本文作者 Diego Zuluaga 是 CATO 高级研究员。本文于 2018 年 7 月刊于 CSIS 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

巴基斯坦的地区政策仍将取决于军方

Dr Farzana Shaikh /文 丁丽伟/编译

导读：在刚刚结束的巴基斯坦大选中，巴基斯坦政坛的新兴势力——正义运动党在原板球明星伊姆兰·汗的带领下打破了穆斯林联盟和人民党对巴政坛的长期把持，赢得了议会第一大党的地位。由于伊姆兰·汗及其党派从未执政，外界对新政府的外交政策倾向较为关注。本文作者认为，考虑到巴基斯坦军方在该国外交政策方面的重要影响，新政府将不太可能出现急转，未来一段时间巴地区政策仍将主要取决于军方。编译如下：

无论一个在本周的大选中出现的“新”巴基斯坦前景如何，对该国地区政策发生重大转变的预期很可能是不合理的。巴基斯坦正义运动党（PTI）的总理伊姆兰·汗在7月26日的胜选演说中也传递了同样的信号，强调了外交政策的连续性。

造成这种情况的原因并不难确定。

几十年来，巴基斯坦对印度和阿富汗的地区外交政策一直是军方的领域，并被视为国家安全的延伸。民选政府制定独立的地区政策或发起与邻国的对话（尤其是印度）的尝试受到了严厉的惩罚。

事实上，许多政党将从前总理谢里夫的失败中吸取教训，他曾努力实现与印度的关系正常化，并结束对阿富汗伊斯兰武装分子的支持，招致了军方的愤怒。

毫无意外，PTI的宣言强调了巴基斯坦依据联合国决议解决与印度克什米尔争端的要求，并避免双边贸易或区域互联互通问题。过分夸大它们的重要性曾经加速了谢里夫的垮台。

在选举胜利的鼓舞下，一个由PTI领导的政府可以采取一些试探性的措施来减少与印度的紧张关系——如果只是把注意力集中在国内议程上，并兑现PTI雄心勃勃的承诺，即引入一个“伊斯兰福利国家”。

但如果是这样的话，新一届政府不太可能偏离军方设定的严格条件。军方仍坚决反对任何旨在与印度达成双边合作的对话，以解决巴基斯坦在该地区资助恐怖主义的问题。

如果激进的伊斯兰政党——致力于与印度的冲突（不惜通过恐怖主义手段），并且第一次成为选举焦点——决定展示他们的实力，这些条件可能会变得更加强硬。

尽管恐怖组织如虔诚军（被控策划 2008 年孟买袭击），在真主至大运动的旗帜下竞选，在选举中表现不佳，但长期以来，他们一直作为反对印度的可靠代理人享受着军方的支持。尽管其他一些政党，如被联合国认定为在印控克什米尔地区活动的恐怖组织的 Harkat ul 圣战组织，也选择不参加选举，但 PTI 在选举期间积极争取他们的支持。

在巴基斯坦对阿富汗政策的控制上，军方也不太可能向下届政府让步。尽管 PTI 支持阿富汗的主权并且反对美国军队在阿富汗的存在，它也在一直努力强调其与军方的有共同关切，即抵制以喀布尔-新德里为轴心形成的对巴“战略包围”。

PTI 呼吁与阿富汗塔利班进行对话，也与巴基斯坦军方的立场产生了共鸣。巴基斯坦军方一直非常不愿意对阿富汗塔利班派系采取行动，尤其是哈卡尼网络，或者取消他们在巴基斯坦的庇护所。

无可否认的是，PTI 对巴基斯坦塔利班的和解姿态（它在开伯尔-普赫图赫瓦省向臭名昭著的哈卡尼亚宗教神学院捐赠了 300 多万美元，其是由一名被称为“塔利班之父”的神职人员领导）与军方不同，军方对该组织发起了猛烈的攻击。然而，一个由 PTI 领导的政府不太可能冒险（至少在短期内）违背军方意志，并要求与巴基斯坦塔利班进行谈判。

PTI 将继续支持扩大与中国的关系。该党可能对前总理谢里夫及其政党寻求中国在“中巴经济走廊”承诺投资数十亿美元而带来的债务表示不满，但是 PTI 领导的政府不会质疑享有巴基斯坦一致支持和军方坚决捍卫的风险投资。

尽管 PTI 倾向于与伊朗建立更紧密的关系（部分是出于对美国的蔑视，PTI 领导了一场激烈的竞选活动），但军方与沙特阿拉伯的密切安全伙伴关系所宣示的战略考虑很可能会成为一种制约因素。2015 年，军方有争议地否决了一项议会决议，该决议拒绝了沙特向也门派遣军队的邀请，称这将危及巴基斯坦与伊朗未来的关系。

因此，决定巴基斯坦地区政策方向的权力将仍在军方，而不是与下一任总理。如果执政联盟软弱无力或者议会难以驾驭，这种权力可能会加深，这将使军方有更大的空间来实施其对巴基斯坦地区利益的诉求。

本文原题为“Real Power Over Pakistan’s Regional Policies Will Continue to Rest With the Military”。本文是 Chartham House 亚太项目高级研究员 Farzana Shaikh 博士。本文刊于 2018 年 7 月 27 日 Chartham House 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

中东统治者正面临危机和生存竞争的转折点

Jon B. Alterman/文 曹园/编译

导读：自 1967 年以来，中东地区再次面临着一个转折点，利比亚、叙利亚和也门战火频仍，石油和天然气在全球经济中的核心地位逐渐弱化，阿拉伯国家内部充斥着就业危机和民众信任危机，美国的克制态度令依赖其安全承诺的中东各国领导人陷入迷茫... 作者认为，保守和谨慎在这样一个风险如此巨大、未来如此不确定的时代是行不通的，每一种选择都会付出相应的代价，美国和中东统治者已经站在十字路口。编译如下：

1967 年，中东发生了变化。埃及总统阿卜德·纳赛尔带领阿拉伯人发动了一场迅速但灾难性的战争，这场战争几乎耗尽他的军队和金库，导致以色列占领西奈半岛、加沙地带和戈兰高地。

地图并没有完全被改变。纳赛尔的阿拉伯社会主义灭亡了，革命共和国把阿拉伯世界从殖民主义的阴影下带到世界舞台中心的梦想也破灭了。但在接下来的几年里，阿拉伯君主制度稳定下来，伊斯兰政治也获得了动力，苏联开始失去在阿拉伯的立足点。1967 年的环境及其造成的后果又持续了半个世纪。

如今，中东的统治者又面临着一个类似的转折点，风险同样巨大。中东的未来将取决于海湾阿拉伯国家决策者的分析是否正确，以及他们的行动是否足以塑造该地区的发展轨迹。

该地区正处于一个转折点，部分原因与三场正在进行的内战有关：利比亚、叙利亚和也门。尽管这些战争在该地区造成了一种持久的危机感，令各国政权看上去更加脆弱，但它们也有助于说服此前躁动不安的民众，为政府提供支持，因为比起灾难性的未来，当前的不稳定状况可能是暂时的。

此外，过去的三个常量似乎发生了变化。首先，统治者逐渐认识到，中东石油和天然气在全球经济中的核心地位正在被边缘化，政府无法创造更多的工作岗位为每年涌入就业市场的公民提供足够的就业机会，事实上，令人沮丧的现状已经波及到整个阿拉伯世界。

其次，美国对该地区安全的承诺似乎比过去任何时候都要少。9·11 事件发生后，美国民众对石油和天然气的前景感到厌倦，中东战事似乎没有尽头，这种有关安全的承诺引来许多质疑。2017 年美国国家安全战略对支持脆弱的盟友只字未提，国防战略则明确表示解决中东问题不再是“第一要务”。可见，特朗普政府对叙利亚问题的态度是一个明确的信号，表明美国今后将保持克制。

最后，阿拉伯国家政府对公众知之甚少，管理能力也令人担忧。许多领导人在当年阿拉伯起义的起因问题上至今没有达成共识，尽管他们认识到动乱与物质匮乏有关，但预算拮据使他们难以继续走增加补贴的道路。

理解这些背景有助于解释沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国为何在也门采取了空前的军事行动，也解释了阿拉伯国家与以色列的广泛接触。毕竟，长期以来，以色列一直是一个禁忌，但现在却被中东各国视为对抗伊朗的重要壁垒。

中东各国政府通常被描述为保守和谨慎的，但保守和谨慎在这样一个风险如此巨大、未来如此不确定的时代是行不通的。年轻一代的领导人没有被过去的竞争所禁锢，他们很可能会继续以新的方式出击以应对当前的不确定性。正如他们自己所说，敌人不会心慈手软，他们当然也不能松懈。阿拉伯公众没有太多选择，他们可以站起来，也可以选择逃避。上升的潜在代价已经很清楚了，关键在于他们的政府如何回应。

至于美国，它可以选择在未来几年它将在该地区发挥多大的影响力。它可以直接行动，可以提供帮助，也可以在它的朋友抓住机会的时候袖手旁观——并从中吸取新的教训。无论如何，其后果将为下半个世纪或好或坏的进展打下基础。

本文原题为“The Inflection Point: The Middle East’s Rulers Are Facing Crisis and Playing for Keeps”。本文作者为美国国际战略研究中心高级副总裁、全球安全与地缘战略主席 Jon B. Alterman。本文刊于 2018 年 7 月 12 日 CSIS 官网。[单击此处可以访问原文链接](#)

本期智库介绍

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 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/

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/>

Council on Foreign Relations (CFR) 外交关系协会

简介：成立于1921年，是美国非政府性的研究机构，致力于对国际事务和美国外交政策的研究。CFR是一个由精英学者组成的组织，成立伊始就成为20世纪美国最有影响力的智囊机构，曾为威尔逊总统在第一次世界大战中出谋划策。该协会主办的《外交事务》杂志曾刊登过乔治·凯南、基辛格和斯坦利·霍夫曼等美国知名外交家、国际政治学者的论文。在《2011年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，CFR在全球（含美国）30大智库中列第4名，全球30大国际经济政策智库第6名。

网址：<http://www.cfr.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/>

The Center for International Governance Innovation (CIGI) 国际治理创新中心

简介: CIGI 是关注全球治理的独立智库, 由 Jim Balsillie 成立于 2001 年。它的主要活动包括资助研究、创造交流网络、促进政策讨论、提高多边治理能力。具体而言, 它的研究集中于以下四个方面: 全球经济、环境与能源、全球发展、全球安全。它致力于将学术应用于政治, 通过优秀的研究与分析来影响政治决策。

网址: <http://www.cigionline.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、无党派的美国家智库。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/>