



Policy Brief No. 202003

January 10, 2020

苏庆义: mathe_sqy@163.com

王睿雅: wrysummerq@163.com

应对贸易保护威胁的政策逻辑^①

国际贸易是世界经济运行的推动力和晴雨表。当前,许多国家大幅削减促进贸易和投资的政策措施,出台贸易保护措施,给国际贸易和世界经济运行带来压力。据全球贸易预警组织(Global Trade Alert, GTA)最新数据,2017年以来各国制定的保护主义措施逐渐增加,2018年贸易保护措施共1815项。同时,全球贸易促进措施出现自2009年以来最大降幅,截至11月4日,2019年全球贸易促进措施共236项,未及2018年481项的一半。全球贸易预警组织创建者、瑞士圣加仑大学西蒙·埃弗尼特教授称这样的数据是“矿井中的金丝雀”(意为应该高度警惕贸易保护带来的危险)。国

^① 苏庆义,中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员;王睿雅,上海大学应用经济学硕士生。本文已发表于《环球》2019年第25期。

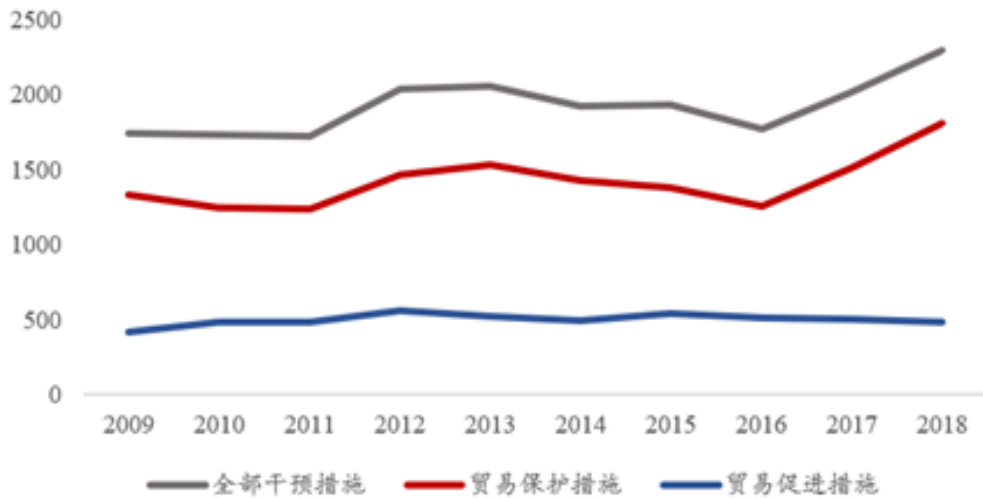


际货币基金组织（IMF）最新的《世界经济展望》报告大幅下调 2019 年世界经济预期增速至 3%，为 2009 年以来的最低增速。世界贸易组织最新的数据表明，2019 年上半年贸易量增长为 1%，是 2012 年以来的最低水平。牛津经济咨询社本周警告说：“油价、证券、信贷标准和新兴市场遭受一系列冲击，加上贸易紧张局势升级，很可能在未来 12 个月内引发（全球性）经济衰退。” 国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃警告称，如果各国政府不采取任何行动来解决贸易冲突和支持增长，世界经济将进一步放缓。

从数据看全球贸易干预措施数量及经济影响

近年来，世界范围内的贸易保护程度明显提升。2009 年至 2016 年，全球每年推出贸易保护措施 1364 项，2017 年起全球贸易保护措施数量开始攀升，2017 年、2018 年增长率分别为 20.51%、19.72%。反观贸易促进措施，截至 2019 年 11 月 4 日全球推出 236 项，尚未达到 2018 年 481 项的一半。

从全球每年推出的贸易干预措施比例来看，2015 年至 2019 年间，全球每年推出的贸易保护措施占贸易干预措施的比例从 71.75% 上升至 79.76%。



图一：2009 年至 2018 年全球推出的贸易干预措施数量（单位：项）

数据来源：Global Trade Alert。

而就全球每年推出的贸易干预措施比例来看，2015 年至 2019 年间，全球每年推出的贸易保护措施占贸易干预措施的比例从 71.75% 上升至 79.76%。

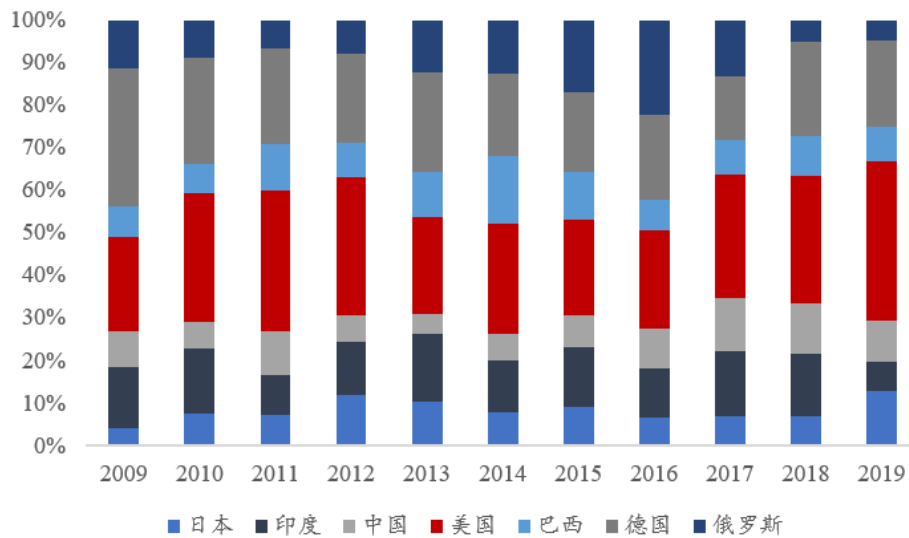


图二：2015 年至 2019 年推出的贸易干预措施占比（单位：%）

数据来源：Global Trade Alert。



从贸易保护措施发起国来看,2016年至2019年间美国每年推出的贸易保护措施数量占全球贸易保护数量的比重提升最大,从26.46%上升至72.88%。



图三：2009-2019年各国推出贸易保护措施情况

数据来源：Global Trade Alert。

从贸易干预措施涉及的部门来看,贸易保护措施及贸易促进措施均主要集中于工业、制造业相关部门。受贸易保护措施限制影响最大的前五位国家分别为:中国、德国、意大利、美国、法国,其中中国受到的贸易限制措施共6239项,比受贸易保护措施限制数量第二多的德国5006项高出24.63%。



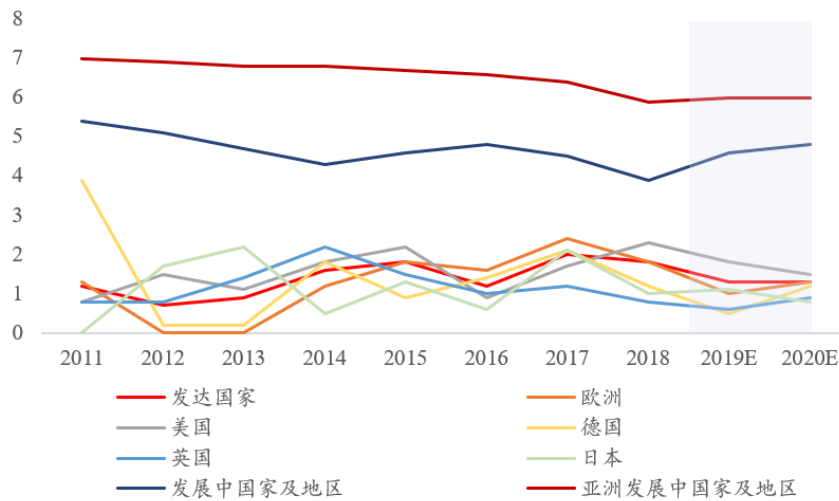
表一：全球贸易保护措施前十部门目录

编码	部门名称	条款数量
412	铁或钢的产品	1212
491	汽车、拖架及半拖架及配件	942
429	其他金属制品	911
341	基本有机化学品	651
171	电能	606
411	基础钢铁材料	581
444	采矿、采石和建筑机械及其部件	515
496	航空器和宇宙飞船及其部件	508
439	其他通用机械及其部件	499
11	谷物	489
	其他	37917

数据来源：Global Trade Alert。

全球贸易增长在 2017 年达到峰值后，2018 年和 2019 年上半年大幅放缓。2019 年制造业和全球贸易的急剧下滑导致世界经济增长放缓。更高的关税和围绕贸易政策的长期不确定性抑制了贸易和投资。国际货币基金组织下调 2019 年世界经济增速预期至 3%，创金融危机后的最低点。

今年前三季度美国 GDP 增速持续下滑，已从 3.1% 放缓至 2.0% 再放缓至 1.9%，虽然略好于预期，但美国经济增长在外部环境变化和内部减税效应弱化的共同作用下开始趋缓。第三季度，由于经贸摩擦和不确定性上升，出口及私人投资大幅下降拖累 GDP 增长。同时，作为美国经济增长的主动力的私人部门消费对增长的边际支撑作用正在减弱。商业固定资产投资和出口疲软，总体通货膨胀率和除食品、能源之外的各类商品通胀率仍低于美联储设置的 2% 政策目标。



图四：2011年至2020年代表性经济体和代表性地区实际人均产出增长率
(单位：%)

数据来源：International Monetary Fund。

今年第二季度，由于工业下滑，德国出现经济萎缩的迹象。其二季度未季调GDP初值环比降0.1%，前值为增长0.4%，经季调后的GDP数据则从第一季度的0.7%放缓至0.4%，超出预期的0.1%。俄罗斯2019年前三季度经济实现持续增长，但因对俄制裁延长、投资和贸易增长疲软、石油减产导致的生产活跃度下降原因，世界银行将2019年俄罗斯经济增速预测值从1.2%下调至1%，将2020年GDP增速预测从1.8%下调至1.7%。日本因强劲的国内需求弥补了出口疲弱带来的冲击，4-6月环比年增长率为1.3%，第三季度日本工业产出环比下降0.6%，预计10月工业产出将增长0.6%，11月将下降1.2%。中国前三季度GDP同比增长6.2%，第三季度增长6.0%，较2010年一季度12.2%的增速已经下降了一半，但相比发达国家仍比较可



观。

表二：世界主要经济体主要经济数据预测

	实际GDP增长率			消费者物价变动率			经常账户差额变动率			失业率变动率		
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
美国	2.9	2.4	2.1	2.4	1.8	2.3	-2.4	-2.5	-2.5	3.9	3.7	3.5
德国	1.5	0.5	1.2	1.9	1.5	1.7	7.3	7	6.6	3.4	3.2	3.3
英国	1.4	1.2	1.4	2.5	1.8	1.9	-3.9	-3.5	-3.7	4.1	3.8	3.8
俄罗斯	2.3	1.1	1.9	2.9	4.7	3.5	6.8	5.7	3.9	4.8	4.6	4.8
日本	0.8	0.9	0.5	1	1	1.3	3.5	3.3	3.3	2.4	2.4	2.4
韩国	2.7	2	2.2	1.5	0.5	0.9	4.4	3.2	2.9	3.8	4	4.2
中国	6.6	6.1	5.8	2.1	2.3	2.4	0.4	1	0.9	3.8	3.8	3.8
印度	6.8	6.1	7	3.4	3.4	4.1	-2.1	-2.0	-2.3

数据来源：International Monetary Fund。

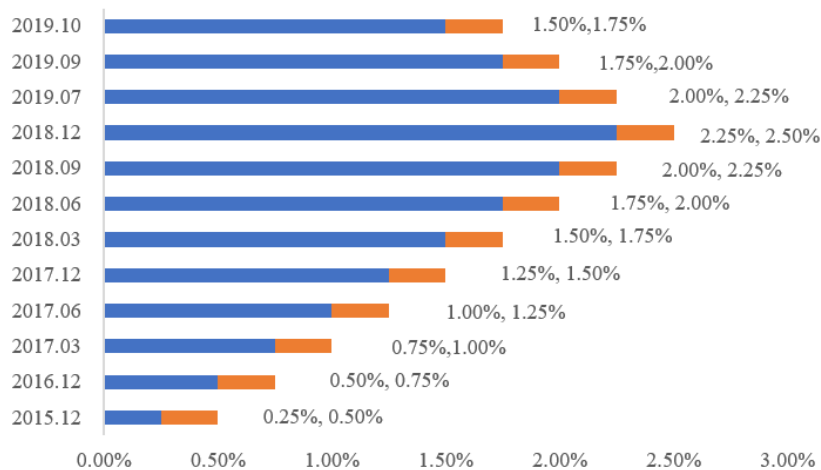
国际货币基金组织预计，2020年世界经济增长率预计将小幅提高至3.4%，较4月份的预测下调了0.2%。预计2019年和2020年，发达经济体的增速将放缓至1.7%，而新兴市场和发展中经济体的增速将从2019年的3.9%升至2020年的4.6%。

贸易保护与经济衰退背景下看全球政策应对

美联储已进入降息周期。随着世界经济衰退风险增大，美国收益率曲线倒挂出现，2019年7月31日的议息会议上，美联储宣布了十年来的首次降息，至10月31日已三次降息。自2015年12月美联储宣布回归货币政策正常化开启加息周期，至今年7月，四年时间里总共加息9次至最高点2.25%-2.50%。而在这三个月内，美联储将全部加息幅度回撤了三分之一，



至 1.50%-1.75%。美联储“扩表”行动也在跟进，大幅提升隔夜及定期回购操作规模。隔夜回购操作的最低规模从 750 亿美元提高到 1200 亿美元。10 月 24 日和 29 日两次 14 天期回购操作的最低规模从 350 亿美元提高到 450 亿美元。但美国金融市场对货币的需求尚未得到满足，而今，美联储还有 150 个基点的空间。而考虑到美国财政赤字状况，美国财政政策发力程度也不尽乐观。



图五：2015 年 12 月至 2019 年 10 月美联储调息路径

数据来源：《全球主要央行动态》。

自美国 8 月份开启降息周期以来，为应对美元冲击全球超过 30 家央行纷纷降息，全球经济进入“低利率时代”。目前全球以负利率计价的债券，特别是负利率政府债券总规模已超 17 万亿美元。

10 月 25 日，俄罗斯央行宣布下调基准利率 50 个基点至 6.5%。这是俄



央行自 2017 年 12 月来首次大规模下调基准利率。日本央行暂不扩大刺激政策，主要是因为目前市场状况暂时平静，日本国内经济数据没有出现明显恶化，且进一步下调负利率的代价较高。债券方面，德国 8 月首次发售 20 亿欧元零息 30 年期超长国债(2050 年到期)。主权债券收益率大幅下降，从 3 月到 9 月下旬，美国 10 年期美国国债，英国债券，德国国债和法国证券的收益率下降了 60 至 100 个基点，而意大利 10 年期债券的收益率下降了 175 个基点。

客观来看，在全球经济整体低迷的背景下，各国通过负利率刺激经济是一种非常无奈的举措。虽然低利率在短期可能会对刺激经济发挥一定作用，但从长远看无异于饮鸩止渴：一是将推升全球物价水平，使得货币大幅贬值；二是过于宽松的货币量及其负利率，导致对于风险的过度追求，投资泡沫涌现；三是可能加剧全球金融市场动荡，冲击全球正常的金融市场秩序及金融体系的稳健性；四是利率调整的空间有限，非传统货币政策工具的使用将削弱传统货币政策的有效性，并使政策操作空间越来越窄。同时，发达经济体特别是美联储货币政策产生的溢出效应，会对挤占其他国家货币政策的操作空间。

为真正走出经济低谷，在国家层面，关键在于提升生产率、注重创新，注重财政政策与货币政策的配合，注重宏观审慎政策与监管。在国际层面，各国应采取开放、合作、包容的态度共同应对负利率趋势。一是消除贸易霸凌和贸易壁垒，振兴多边合作。在贸易和技术领域加强合作，缓解贸易



紧张局势，使增长更具包容性。二是建立全球货币协调体系或谈判框架，采取限制降息行动，抑制全球进一步大幅度降息局面出现，确保现行负利率政策的基本稳定；三是整合更充分的全球保障网，以降低对安全资产的需求。加速金融监管改革和全球金融安全网构建，确保为全球金融安全网提供充足的资源，降低对安全资产的需求。同时抑制腐败，减少政策扭曲及公共服务质量下降。

全球央行进入降息周期背景下看中国政策走向及政策空间

在全球央行进入降息周期的同时，中国央行未来的政策走向及政策空间引起广泛关注。目前，中国 GDP 增速可观，宏观经济形势对货币政策施压有限，货币政策工具手段充足，利率水平适中，保证了中国货币政策一定的正常操作空间。

中国在存贷款利率调整方面变动不大。今年以来，中国央行已经进行了两次降准操作，共释放了 1.7 万亿元，较好保证了社会资金流动性，温和提振信贷增速，改善企业投资边际。在降息方面，中国央行宣布推出 LPR 机制后，首次报价一年期 LPR 与新增的五年期以上利率，与同期现行贷款基准利率相比，分别低 10 个 bp 和 5 个 bp，相当于实现一次非对称降息。

CPI 上升不会成为货币宽松的制约因素。物价的涨跌应该兼顾考量普遍因素和特殊因素。虽然 CPI 破三，但除去食品、能源因素后，核心 CPI 和 PPI（生产价格指数，反映某一时期生产领域价格变动情况）均在年内



不断走低。由于非洲猪瘟等特殊原因所导致的供应量不足导致的猪肉价格上涨，应该重点关注供应方面。

中国必须综合考量当前经济形势、通胀水平、就业状况、国际收支等因素，在维持正常的货币政策空间的同时，顺利推进结构调整与转型升级，保证金融体系的安全稳健。首先，中国的货币政策应当保持定力。保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配等要求，在稳定物价上涨压力，将货币精准地投到能提供新增长的支柱产业；其次，做好货币政策与财政政策以及其他宏观政策的协调，加强各类政策的协调与宏观审慎监管，避免对货币政策的过度依赖；同时，稳步推进中长期结构性改革的步伐。把握消费升级步伐，深化侧结构性改革，逐渐去除过剩的落后产能，把握新技术革命浪潮。



IGT 简介：国际贸易研究系列（Inside Global Trade）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶教授、高凌云研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

声明：本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep_ite，名称：社科国贸）

