

# 简报

第 22 期 2018 年 9 月 17 日

## 中国发展高层论坛专题研讨会 “中国：改革新征程 开放新境界”

### 早餐会：美国和全球经济形势

2018 年中国发展高层论坛专题研讨会于 9 月 16-17 日在北京钓鱼台国宾馆举行。本次专题研讨会以“中国：改革新征程 开放新境界”为主题，围绕新时代的改革开放、贸易摩擦下的全球经济、制造业的高质量发展和中美贸易摩擦、中国消费市场等一系列重大议题进行探讨。

早餐会讨论的题目是“美国和全球经济形势”，由北京大学国家发展研究院副院长黄益平主持。与会嘉宾是美联储前副主席斯坦利·费希尔。

斯坦利·费希尔表示，虽然现在美国的宏观经济处于非常好的状态，但是要避免自满。美国经济仍存在一些不足。第一，关于货币政策。利率相对频繁的上升，目前达到 1.75—2 区间。观察者们普遍认为，基准利率至少还有一至两次的加息，利率会达到 2.25—2.5 的区间，高出今年年初预期的水平。此外，美联储委员会如何做出决策是非常难预测的。美联储会基于不同的利率水平进行预测，由美联储委员会的成员做出分析，最后做出权衡，这是一项非常复杂的工作。最终利率的决定权是由 19 个公开市场委员会的成员来进行投票，然而目前美联储董事会只有 3 人，代表性非常小。美联储的任务是要在金融机构和实体经济之间实现一种平衡，今年美联储是否再次加息取决于经济具体的表现。美联储现任理事布瑞纳德

一周前提到在未来两三年内有升息的空间，而这种升息不会因经济增长而减速，这是非常强有力的表态。虽然货币政策可能会给市场带来不确定性，但市场的高回报足够补偿人们对于市场不确定性的担忧。

第二，关于财政政策。美国现在财政赤字是比较大的。但是特朗普政府的减税确实发挥了作用，同时他在政策执行方面严格实施监管措施。目前在财政政策比较宽松的情况下，对于继续放宽财政政策还需更加谨慎，因为债务占 GDP 的比重已经接近 100%了。此外，从 2008 年金融危机之后，美国经济的生产率没有太大的提升，令人失望。但费希尔认为，生产率实际上有所提高，只是在数据上没有体现出来。此外，美国的经济集中度在上升，需要重新审视一个行业应该有多少家公司比较合适。

第三，特朗普政府在贸易方面的政策存在许多自相矛盾的地方。特朗普的策略是比较明显的，他先提出一个特别不合理的要求，让对方感到沮丧，然后再做出让步。特朗普政府希望改变全球经济的性质，因为过去几年中做的一些交易对美国确实不太划算。同时，特朗普政府非常关注货物贸易，对服务贸易则不太关注。中国已经能够很好地管理贸易开放进程，费希尔希望中国能够继续不使用汇率作为鼓励出口的手段。

最后，美国的股票市场是否会崩溃将取决于具体的管理手段和应对措施。美国可能会出现股票的暴跌，但是任何国家的股票市场都可能出现这样的情况。如果市场走在央行前面，央行就要随时做好准备应对动荡，认真思考暴跌会以什么样的形式出现，需要用什么样的工具来应对。

（中国发展研究基金会 撰稿 宁婧；校对 张纯）

—背景信息—

中国发展高层论坛是“两会”后首个国家级大型国际论坛，旨在“与世界对话，谋发展”，是中国政府高层领导、全球商界领袖、国际组织和中外学者之间重要的对话平台。2018年中国发展高层论坛专题研讨会由国务院发展研究中心指导、中国发展研究基金会主办，旨在总结十八大以来中国改革开放取得的进展和成果；进一步向国际社会宣传中国对外开放的新政策和措施；加强合作，让开放成果及早惠及中国及世界各国企业和人民。

—媒体联络—

中国发展研究基金会

都 静 64255855-8054 dujing@cdrf.org.cn  
夏 天 64255855-8086 xiatian@cdrf.org.cn  
刘 阳 64255855-8031 liuyang@cdrf.org.cn  
郭丝露 64255855-8014 guosl@cdrf.org.cn  
施婉菁 64255855-8090 shiwj@cdrf.org.cn

—电子版阅读—



论坛微信公众号



论坛云相册



中国发展研究基金会  
China Development Research  
Foundation

中国北京东城区安定门外大街136号皇城国际中心A座15层  
邮编：100011

电话：(+86) 10-64255855  
传真：(+86) 10-64255855 分机8100  
网址：www.cdrf.org.cn  
电邮：cdrf@cdrf.org.cn

Floor 15, Tower A, Imperial International Center  
136 Andingmen Wai Avenue, Dongcheng District,  
Beijing 100011, China

Tel: (+86) 10-64255855  
Fax: (+86) 10-64255855 ext. 8100  
Website: www.cdrf.org.cn  
E-mail: cdrf@cdrf.org.cn