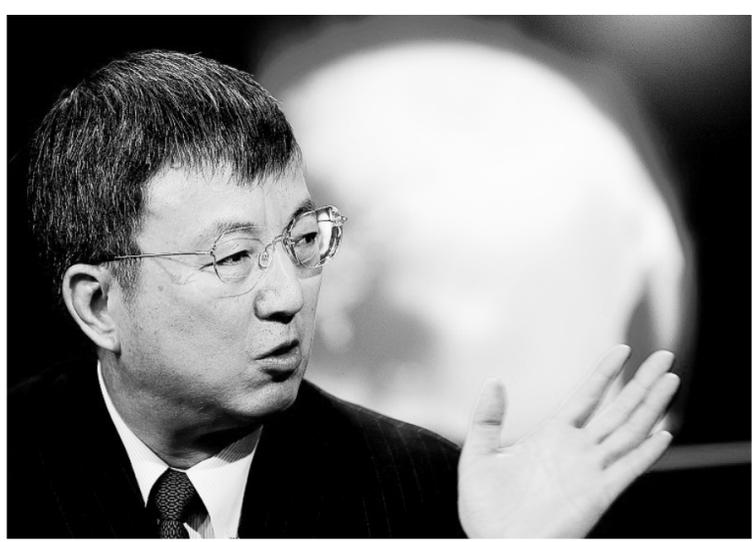


全球经济面临三大结构性变局

66 全球劳动人口增长下滑,经济越来越“轻”,加上投资长期低迷,这些是影响全球经济的三股结构性力量。



朱民 清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织(IMF)前副总裁

我想在今天的发言中,讲一讲世界经济现状的低迷、结构的变化和正在面临的拐点,并预测一下世界经济未来的10年。

看现状的低迷

2008 金融危机后全球 GDP 增长持续下滑,到 2010 年出现了一个反弹,但此后一直下滑。2016 年全球经济增长用 PPP(购买力平价法)衡量是 3.1%,是个很低的水平。2017 年可能会略有回升,但整体还是下行的。通货膨胀率相对很低,PPI(生产者物价指数)下跌很厉害。有四十多个国家 PPI 低于 0,四十多个国家 PPI 低于 1%,四十多个国家低于 2%。这就是说有超过 130 个国家 PPI 低于一般的通货膨胀目标水平,全球处于通货紧缩状态。与此同时,受到各国宽松货币政策的影响,全球真实利率持续下降。低油价、低进口,但这不是危机,这是均衡的状态。

为什么会产生这样的情况?很重要的原因是,2008 年全球金融危机对全球经济的冲击非常大。2007 年时我们对全球经济做了预测,认为经济增长会略有下降,但整体仍会往前走。但目前的情况低于当时的预测轨迹相当大的幅度。

我们对未来 GDP 的潜在增长速度的预测,基于资本的潜在增长率、劳动力的潜在增长率、劳动生产率的潜在增长率。从这三个方面看,危机后,资本投资下跌很厉害,人口老龄化导致劳动力增长速度下跌很厉害,劳动生产率虽然被赋予很高的权重和期望值,但也在下跌。未来 5 年,全球潜在的劳动生产率还是在低位。从这个意义上来说,2008 年的危机,动态上把经济增长的速度降下来了。这是一个很大的结构性变化。这是今天我们所看到的全球经济的基本格局。

我们再来看看世界经济面临的结构性变局

过去 10 年间,世界经济已经出现一些趋

势。首先是全球人口结构重大变化。体现在两个层面。一是全球人口仍在不断增长,今年是 74 亿人口,到 2100 年时将达到 110 亿。但是人口结构在发生很大的调整,只有南部非洲的劳动力还在持续增长,世界其他地区劳动人口增长速度在 2008 年达到巅峰后逐渐下降,2025 年到 2030 年将下降到 0。南部非洲地区的劳动力持续上升,要到 2050 年至 2060 年才达到顶峰,之后逐渐下降,而那时全球其他地区的人口增长为负。这个结构变化,意味着全球 GDP 增长将从人均高的地方移到低的地方,意味着整个需求结构的变化、整个劳动生产率结构的变化。这是一个很大的、整个

二是人口老龄化,我们以美国为例,因为美国在全球老龄化趋势中,处于中间的位置,并不像日本那么严重,也不像印度或者南亚国家一样不存在问题。以美国的老年人口负担率,即 65 岁以上人口占 15 到 65 岁劳动人口的比重来看,2015 年这个比例是 22% 左右,2025 年可以达到 32% 左右。10 年间增加 10 个百分点,这是巨大的人口变化,将改变社会的结构、改变劳动力的供应结构。到 2050 年时,美国劳动力人口还是净增长的,但是劳动人口结构却会发生如此巨大的变化。全球的老齡化,特别是就业年纪人口的增长速度下降,这两者叠加,将在根本上改变未来 50 年全球经济金融的基本格局。

第二个大趋势,是全球经济继续“轻量化”。2008 金融危机时,美国人认为他们的服务业占经济比重太高,制造业太低,奥巴马说要把制造业带回美国。8 年过去了,美国服务业的比重从 78.4%,降到 78% 左右,几乎没有任何变化。欧洲服务业的比重也在继续上升,整个发达国家经济继续“轻量化”。新兴经济体中服务业的比重也在上升。于是全世界出现服务业比重上升,制造业比重下降,轻资产变得越来越重要,越来越少的投资者愿意持有重资产。

世界变轻的同时,还有一个有趣的现象:收入对贸易品的需求弹性在下降。这是非常难解释的事情,但很有意思。这个弹性是说,你每增加 1 块钱的收入,对进口商品的需求增加多少,如果收入需求弹性不变,就应该处在一条 45 度线的斜线上。但不论发达国家,还是发展中国家,几乎所有的国家都在 45 度线的下方。过去 10 年间,人的需求偏好发生了变化,人们不再像全球化进程那么迅猛的时候需求那么多的物理进口产品了,而是转而消费更多国内的服务产品。在美国,千禧一代不愿意买车、不愿意买房,对物质需求下降,对服务业,像旅游、饭店等需求在上升。在中国,当人均 GDP 增长到 1 万美元左右时,消费也在发生结构性变化,服务业不再走向物质产品。经济学中,没有任何一种变化比偏

好的变化更重要。全世界发达经济体和新兴经济体虽然在不同的平面上,但同时在消费偏好上趋向服务业,这对未来的制造业、未来的资产偏好、未来的贸易结构、资本的流动,又会产生巨大的影响。

第三个大趋势是,投资长期低迷。自 2008 年金融危机以来,发达国家投资大幅下跌,跌幅达 25% 的 GDP 发达国家投资大幅下跌,跌幅达 25% 到 30 个百分点。投资下跌,使得增长只能由消费推动。当整个经济轻量化,投资当然会减少。这几个事情连在一起,是非常值得注意的全球经济结构的变化。

在这个情况下,加上我们处于第三次产业革命到第四次产业革命过渡期间,劳动生产率普遍下降。这还是个谜——大家都说我们每天都在发生技术创新,这是统计错误。统计或许确实有错误,但是统计错误不足以证明在美国这样的国家,科技如此迅速发展,劳动生产率为何还从 1.3%、1.5%,降到 0.3%、0.4% 左右,没有任何理由可以证明这一点。

新的劳动生产率增长点在哪里?如果劳动生产率停止增长,人口又持续老龄化,我们用什么财富支持未来老龄社会中人的需求?我们用什么来改变收入分配的不均现象?所以,劳动生产率的下降,对所有人来说是一个最大的迷思,也是巨大的经济、政策、社会挑战。在未来的 10 年,寻找劳动生产率新的增长点,将是第一等要事。

我谈谈世界经济政策和政治拐点

世界经济出现了一系列拐点,会不断影响未来经济金融结构性的变化。

首先,是特朗普的经济政策。他的政策总体来说,包括紧货币政策,通过提高利率打造强势美元;松财政政策,通过基础设施投资等创造总需求空间;通过供给侧改革,减税,提高劳动生产率;通过贸易战争,来提供出口空间。这些政策还没有具体实施,但重要的是特朗普改变了全球经济和美国经济的故事。人是讲故事,听故事的动物。因为特朗普的政策改变了整个市场预期,市场开始动了。

第二,是世界主要央行货币政策出现明显背离,美国的利率开始上升,日本维持在 0,欧洲仍然是负数,由此产生的汇率波动在不断加大。

因为特朗普的紧货币政策,全球利率发生了变化。1935 年以后,美国利率几乎为零,

之后不断上行,到 1985 年达到顶端。很多人问我,今年美联储会上调利率几次?我说这不重要。问题不是美联储上调利率几次,而是利率从此前的下降通道进入了上升通道,这改变了整个利率预期,改变了整个金融市场的风险偏好。从现在起利率只会往上走,不会往下走,这个概念特别重要。随着利率水平的调整,美国十年期国债收益率也开始上升,可以看到利率大周期正在开始发生变化。

第三,美国通货膨胀水平开始上升,预示着财政政策将开始变化。这又是一个很大的拐点,因为这意味着货币政策逐渐退出舞台,主导经济的政策将会是财政政策。而财政政策受到政治影响,与货币政策相比,不确定性很大。

第四,收入分配的恶化。我们对所有发达国家做了统计,今天收入分配不公的恶化程度和二战前相比几乎不相上下。发达国家中,收入水平最高的 10% 的人群的收入,占整体收入的比重达到接近 40%,二战前这一比重大概是 42%。

第五,民粹主义兴起意味着政治风险拐点。今天大家可以看到的,现在的民粹主义有更广泛的基础,美国英国不说,在一大片欧洲国家甚至其他国家也在抬头,这是全世界政治变化的一个拐点。

我在 IMF 时,曾对全球政治形势做过一张图,分析国内部的和谐性,越绿代表越和谐,越红代表越不和谐。2000 年时,几乎所有的国家都是绿色的,表明国家内部的社会安定和谐。到今天,没有一个国家是绿的,所有国家都面临内部社会的不安,因为社会分配不公的问题变得越来越重要。这整个改变了我们传统上地缘政治的格局。以前地缘政治,我们讲的是中东、阿富汗,现在完全是这样了,现在我们面临另外一个政治格局,就是民粹主义的兴起和政治风险的拐点。有人说英国脱欧了、美国选举了,这不都结束了吗?我想说的却是,民粹主义的兴起可能才刚刚开始,这是全球政治变化的拐点。

综上所述,全球经济正在发生流动性的拐点、财政政策的拐点,以及政治拐点。政治风险、利率风险、汇率风险是目前主要的风险;全球金融市场波动一定会增大。所以,经过了繁荣,经过了 10 年的危机低迷,我们又将面临 10 年全球经济金融再调整。在座各位经济学者一定有无数的研究可以做。

法国商学院放眼全球

随着美、英两国的政治气氛变得日益内向,法国各商学院嗅到了一丝吸引更多国际学员到其海内外校区学习的机遇。

近年来,法国各商学院的重心一直在整合与合并上,例如 2013 年诞生了 NEOMA 商学院和 Kedge 商学院的合并。有些合并很成功,有些则不然,这趋势可能正在结束。“我认为将来不会看到很多新的合并”,法国 ESSEC 高等商学院院长让-米歇尔·布朗凯说,“有意义的合并都已完成。”

国内格局进一步回归稳定,是激励一些法国商学院将眼光投向海外的因素之一。此外,还有来自政府的压力。法国高等教育落后于美国、英国、澳大利亚等世界主要通用跨国教育供给国,而隶属法国政府的智库 France Stratégie 最近发布的一份报告强调了采取一条新路径的“迫切”需要。

虽然法国商学院在海外已跻身诸多更具活力的高等教育机构之列,在法国之外向约 3000 名学员授课,但人们知道它们仍有增长潜力。要让本校颁发的学历获得国家教育部认证,任何一家法国商学院现在都必须拿出一份清晰的国际扩张战略。但仅实现国际化还不够,法国里昂商学院院长贝尔纳·贝勒唐特表示,“多年来我们一直在送学生到海外学习,因为有欧盟存在,国际化不是问题。”他说,“现在,我们必须迈向全球化。”

财务压力也是推动法国商学院寻找新市场的一个重要驱动力。法国拥有多个种类的商学院:公立大学下辖的商学院;像股份公司一样运营的私立商学院;以 EESPIG(公益性私

立高等教育机构)身份运营的非营利性商学院;以及最后一类工商会商学院,包括巴黎高等商学院(HEC Paris)、ESCP 欧洲商学院(ESCP Europe)等部分受法国商会(French Chambers of Commerce)监督的大型学院。

“尽管每一类都有自己具体的挑战,但它们都面临公共财政资金大幅下降的问题。”ESCP 欧洲商学院院长法夫·布勒瓦瓦解释道,他指的是来自法国商会及地方学徒税的资金削减。此外,虽然法国为慈善家们提供有吸引力的税收激励政策,但法国商学院各基金会仍在学习如何才能吸引有钱的捐赠人。于是,法国商学院发现了新的海外创收的机会。“国内市场早已饱和,因此,增长在于招收国际学生。”诺曼底商学院(EM Normandie)院长让-居伊·贝尔纳(Jean-Guy Bernard)说。

对一些商学院而言,这种招生策略意味着在各大洲开园办校。最新开办的是去年 9 月底揭牌的深圳南特商学院(SABS),由法国南特高等商学院(Audencia Nantes Business School)与位于华南广东的深圳大学合办。

深圳南特商学院 2017 年将推出工商管理硕士(MBA)、工商管理博士(DBA)及管理理学硕士 3 项课程,计划 3 年内招收 500 名学生。法国南特高等商学院还计划 3 年内计划在拉美启动一外校区,而在 2016 年初,该校宣布已与科特迪瓦的费利克斯·乌弗埃-博瓦尼国立综合理工学院(INPHB)达成协议。

2016 年 9 月,总部位于巴黎的法国 ESSEC 高等商学院开始在摩洛哥首都拉巴特授

课,该学院位于这里的非洲-大西洋新校区将在 2017 年投入使用,目的是吸引整个西非地区的学生,与设在毛里求斯的东非-印度洋校区形成互补。“我们的目标是实现多极化,在每个大洲的商业中心都拥有一席之地。”院长布朗凯教授说。

据里昂商学院院长介绍,该学院早已通过设在卡萨布兰卡的一外校区为非洲提供教育服务,并且正加紧与华东师范大学合作在上海创建一所名为亚欧商学院(Asia-Europe Business School)的合办学院。目前,里昂商学院正在瞄准南美地区。

“我相信,国际认证机构 10 年内将要求学校展示毕业生国际化的证据——例如,非法国籍毕业生占 50%。”里昂商学院院长贝勒唐特说,“如果不进军海外,这是不可能做到的。”

图卢兹商学院(TBS)院长弗朗索瓦·邦瓦莱表示,法国商学院必须谨防简单复制的模式。图卢兹商学院目前在伦敦、巴塞罗那和卡萨布兰卡设有国际校区。“我们需要汲取法经验。”邦瓦莱教授说,但应用研究和教学实践必须适应当地标准。他还告诫,海外办校的花费可能对国内的校本部造成损害。

“海外运营成本高昂,尤其是在无法提高学费的地区。”他解释说,“因为我们希望在多个校区所授课程项目之间保持协调,所以某处海外校区的开销会限制我们在法国能够做的事情。因此,我们的运营模式必须非常清晰。”



巴黎高等商学院等其他学院已不再投资新建海外校区,而是选择与世界各地的商学院合作,提供联合学位、双学位课程以及师生交换项目。全球排名中靠前的商学院,能够利用国际品牌的影响力吸引更多国际学生参加它们在法国的项目——它们经常利用海外办事处和博览会。

无论采取什么策略,全球化正促使许多商学院反思自己的法国身份,思考如何最大限度地利用它们在海外拥有声望的优势,摒弃阻碍它们的法式特色。

比如,传统的法国预科班制度(为希望通过竞争性考试进入一流商学院的学生组织选拔和备考)并不接受国际学生。所有预科班都设在法国,而且高度重视数学和法国人文学科。

但如今,越来越多的学生正进入与预科

班一同被引入的学士学位课程学习。“这彻底改变了游戏规则。”布勒瓦瓦教授说,“这一新路径正变得对非法国籍学员越来越有吸引力。”

巴黎高等商学院副院长埃卢瓦克·佩拉什表示,与美、英两国的商学院相比,很多法国商学院往往更侧重多学科教育,提供更多学业内容,学员与教员交流的时间也更多。

佩拉什教授认为,在学员个人发展方面,法国商学院的表现也很出色。“在巴黎高等商学院,我们致力于 3 个维度。了解自己、了解市场,让自己与市场相匹配。”他说,“法国各商学院花更多时间让学员给自己,自己的课程往往时间稍长,可以给学员留出更多开拓视野的时间,更多学习的机会。我们给学员更多提出问题和寻找答案的时间。”

(FT 中文网)

李学俊

(上接 01 版)

我们发现,在中国其他经典中,找不到以人为本,人民至上,国(君)权民授等既古典又现代的系统政治理论(特别是关于国家权力划分与构架),找不到遵道主义,遵宪立法,依法治国,法律面前人人平等的法制理论,找不到农工商均衡发展市场经济理论,找不到国家掌控金融,双向宏观调控市场的经济理论,找不到建立国有企业的政策,找不到国有民营,公私合作的混合经济模式,找不到遵道而为,完整系统的国际关系理论与军事理论。

管子理论与实践之今译 古代中国:社会主义的故乡

时代经济、政治、道德、法律等百科全书式巨著。全书起 15 万字)。所以,管子理论及其实践是奠定春秋之后中华文明模式最主要因素,是中华文明精髓中的精髓。当我们发现管子,就发现了中华文明的道义优势、理论优势、模式优势与真正秘密,就能讲好中国故事,并充分切实、圆融而自治。

孙中山、梁启超、威尔·杜兰对管子都给予了非常高的评价。梁启超就认为,管子是世界思想家兼政治家的第一人,他说,“遍考泰

西之历史,其政治学与政治哲学,未有能相兼者也……其以伟大之政治家而兼为伟大之政治学者,求诸吾国,得两人焉:于后则有王荆公,于前则有管子。此我国足以自豪于世界者也!而政治学者之管子,其博大非荆公所能及。政治家之管子,其成功亦非荆公所能及。故管子偶乎远矣。”

今日世界是以西方发达国家为榜样的文明,即“以资本为本”,需求无限增长,资本无限追逐利润最大化,国家无限追逐 GDP 增长

的文明。资本驱使经济、政治、法律、军事、科技、文化等一切为之服务,于是导致地球生态逼近不可逆奔溃区域,全世界 1% 的人掌握 99% 的人拥有的财富,造成人类最大的不公和全球秩序大混乱,恐怖主义泛滥成灾,战乱冲突持续不断。这每一个问题都是“超级核弹”,若不能有效遏制或改变,一旦超过临界区域,都将把人类逼向集体自我毁灭的绝境。在不远的将来,必因这一集体矛盾而加速引爆地球生态崩溃,甚至诱发毁灭人类的核战争。

人类文明已经严重背道走偏,需要天道匡正。马克思说:“哲学家们只是用不同的方式解释世界,而问题在于改造世界。”而人类文明全部问题的关键是如何改造世界,实现人与自己身心、人与人社会关系、国家与国家关系,文明与文明之间关系,人与自然关系的多重和谐,与文明的道政社会主义相当成功地实现了这多重和谐。

人类如果能学习借鉴管子道政理论,遵循道政社会主义以人为本,遵道而为,法治与德治并重,适度消费,人与天调,资源与消费需求匹配等原则,摆脱纵欲文明,自我救赎,就可以实现永续消费与生产,建立生态产业,实现生态文明,解决资源有限与需求无限的终极矛盾,避免毁灭性灾难,实现人类的多重和谐。(完)