

外汇市场被认为是受英国脱欧事件冲突最为直接的市场,随着公投进展的进行,市场一如预期地出现欧元和英镑跌、日元和美元上涨的局面,但当脱欧公投结果最终定局后国际外汇市场也出现了企稳格局。笔者认为,由于经济层面的真实冲击很小、且各国央行已事先准备了应对预案,英国脱欧对国际金融市场的影响有限;对中国而言,更是利大于弊。

英国脱欧对中国利大于弊

■ 胡月晓

对中国而言,英国脱欧可能会使人民币国际地位提高,暂时资本外流压力和国际政策调整压力也会缓解。

2016年6月24日14时许,英国脱离欧盟公投结果最终定局——英国与欧盟延续了43年的“婚姻”正式宣告终结!受此影响,全球市场,尤其是海外金融市场出现短暂性急跌,日经225指数一度跌破8%,香港恒生指数一度跌破6%,不过随后都有较大幅度回升;中国股市表现也是如出一辙。外汇市场被认为是受英国脱欧事件冲突最为直接的市场,随着公投进展的进行,市场一如预期地出现欧元和英镑跌、日元和美元涨的局面,但当脱欧公投结果最终定局后国际外汇市场也出现了企稳格局。笔者认为,由于经济层面的真实冲击很小、且各国央行已事先准备了应对预案,英国脱欧对国际金融市场的影响有限;对中国而言,更是利大于弊。

首先,英国脱欧并不等于英国终止和欧洲在经济、金融方面的一体化政策,更不等于欧盟解体。英国脱欧对欧盟的冲击,远不如先前最尔小国威胁退出欧元区体系如成真所致影响,如冰岛、希腊等。英国解体对欧洲金融体系的冲击是基础性的,欧洲的经济和金融、乃至全球经济和金融都会受到冲击,而此次英国脱欧更多的影响是心理层面上的。英国脱离欧盟体系后,英国和欧洲大陆间的经济 and 金融政策不会改变,两者间货币本来就是独立的,影响有限。由于历史和文化传统的关



系,英国事实上只是欧盟技术上的国家,国民情感和认识上,英国和欧洲大陆的法、德总是心有“芥蒂”。欧元危机后,欧洲加快了全面一体化的步伐,硬是想在财政、劳动力、政治等诸方面实现统一,结果在移民政策上“引爆”了各国的民族情结,导致各国出于对本国社会和经济安全等方面的忧虑,各各“高筑墙”。

其次,全球主要央行事先已制定了**协调救助预案**。事件发生后,包括中国央行在内的全球主要央行纷纷表态已做好应对预案。实

际上,日本央行早在两周前就对英国脱欧的冲击进行了应对准备。日本央行多次在不同场合表示,为应对英国脱欧带来的美元流动性紧张和日元上涨局面,已与欧洲央行官员进行了充分的沟通,并和美国联邦储备理事会(美联储/FED)、欧洲央行等其他央行之间,就彼此提供货币互换以应对市场冲击,做了预先安排。2008年美国金融危机的教训,让全球主要央行认识到了协调行动的重要性,面对此次英国脱欧公投事件,各国央行实际

对中英双方来说,一个自由贸易协定首先最大程度地符合两国现在的战略需要。英国脱欧大局已定,目前亟需在国际上寻找其他友好国家的支持,尤其是那些实力较为强大的国家。发展与中国的友好合作关系,已经成为英国缓解脱欧不良后果的必需品。一个自由贸易协定,可以将英国与中国的互惠经贸合作关系制度化,从经济上“绑定”中国这个贸易伙伴。

脱欧:中英自由贸易协定的良机



■ 王江雨

英国脱欧导致中国必须重新考虑和英国的贸易关系框架,这是两国认真商谈全面自由贸易协定的最佳时期。

2016年6月23日英国全民公投决定脱离欧盟,如同任何天翻地覆的重大历史事件一样,英国脱欧的后果也必然是几家欢乐几家愁。从中国的角度看,以前在贸易上基本把欧盟作为一个整体来交往,英国只是欧盟一个成员。而且鉴于欧盟条约要求贸易政策完全在联盟层面制定(这包括贸易协定的签订),成员国基本上被剥夺了独立行事的权力,所以中国也不可能有单独的对英国贸易政策。但现在情势已然发生如此剧烈变迁,中国必须重新考虑和英国的贸易关系框架。以笔者看来,现在是中国与英国开始认真商谈一个全面的自由贸易协定(China-UK FTA)的最佳时期。在当前情势下,这样一个协定既可行,又必要,甚至其开始谈判本身就能给中英双方创造巨大的双赢,也能在很大程度上弥补因为英国脱欧的不确定性给双方造成的经济风险。

对中英双方来说,一个自由贸易协定首先最大程度地符合两国现在的战略需要。英国脱欧大局已定,目前亟需在国际上寻找其他友好国家的支持,尤其是那些实力较为强大的国家。发展与中国的友好合作关系,已经成为英国缓解脱欧不良后果的必需品。一个自由贸易协定,可以将英国与中国的互惠经贸合作关系制度化,从经济上“绑定”中国这个贸易伙伴。对中国来说,为了实现强国梦,不管是称之为“大国崛起”还是“民族复兴”,与世界上最主要的西方资本主义国家之一建立更紧密的合作关系无论在政治上还是经济上都具有巨大的战略意义。尤其是在如今因为南海和东海问题受到美日围堵的局面下,强化与英国的合作,将中英关系进展到自由贸易协定的层面,既符合中国的“一带一路”大战略,又防止目前与美日在某

些问题上的冲突被转化为与整个西方的摩擦。此外,与英国的自贸协定能向国际社会展示中国的经济实力、贸易自由化和规则化的政治意愿,以及在贸易协定方面的谈判能力,它会在国际上造成巨大的示范效应,为中国与其他发达国家谈判自贸协定铺平道路。

其次,一个自由贸易协定也符合中英双方的**经济需求**。首先要明白的是,中国作为一个正在实现工业化的发展中国家,与西方老牌发达国家英国在国际贸易上是天然互补的。中国的物美价廉的工业产品和消费品能帮助英国人民以较低成本维持生活水准,而英国发达的金融业、服务业与高科技产品又恰是中国需要加强的地方。即使英国离开欧洲,它也仍然是世界上最大和最成熟的市场经济之一,是拥有国际金融中心和高科技行业的西方大国,其本身的经济体量也不可小觑。简而言之,中英自贸协定能够在最大程度上让双方实现各自的比较优势。

英国目前面临的最大的困境之一就是对外贸易关系。欧盟一向是英国最大的市场,但现在脱欧即意味着英国也要脱离具有欧盟对外统一关税、对内无贸易壁垒的共同体市场,英国与欧盟的贸易关系将在何种框架下进行,这还是一个需要双方具体商谈的问题。毋庸置疑,这个商谈将会是一个艰难和冗长的过程。在这个过程中,英国无可避免地要降低对欧盟市场的依赖和寻求其他市场,而中国是无可替代的最佳选择。

第三,中英自贸协定在**政治上的阻力最小**。总体上讲,中国现在在对与他国签订自由贸易协定相当热心。在世界贸易组织(WTO)止步不前和美国主导的TPP将中国排除在外的情况下,致力于FTA无疑是正确的战略选择,而无论从英国的国际地位和市场规模来看,中英FTA都可谓是皇冠上的一颗明珠。从英国的角度看,它几百年来一直奉行自由贸易原则,在最早期时甚至是单边开放(以1846年废除重商主义的《谷物法》为

标志)。贸易保护主义在英国从来都不是主流声音,因此不太可能像美国政客和民众那样对与中国签订贸易协议表现出歇斯底里的反对态度。再者,英国目前的民情民意也不存在反自由贸易的问题。英国公众对欧盟的不满,主要集中在移民和承担的欧盟会费两大问题上,并没有人责备英国的对外贸易政策。在欧盟大国中,英国基于其自由贸易的坚定信念,对华经济政策向来开放宽松,较少政治化色彩。如英国从来没有对中国企业在英国市场上的经济行为实施政治限制,如中国企业华为,在英国畅通无阻,而相形之下却在美国市场上因为美国政府的投资审查制度和政客的反反对而寸步难行。在欧盟内部,英国经常反对欧盟对中国采取反倾销、反补贴等贸易限制措施,在授予中国市场经济地位和中欧投资协定谈判问题上持相当积极的支持中国的立场,而且英国也是首先公开支持和加入亚投行的西方国家。种种迹象表明,中国与英国之间的自由贸易协定,政治上在英国国内遭遇到的反对可能最小,而西方大国中英国在这方面几乎是独一无二的。

当然,尽管英国人民已经通过公投达成脱欧的决定,在法律上英国与欧盟正式分家也是一个漫长的历程,可能要耗时5到7年。在这个过程中,英国和欧盟会多次谈判,反反复复,其中一种可能性就是英国与欧盟达成一个能够为脱欧派所基本接受的协议,最后英国再举行第二次公投,其结果可能是废弃第一次公投结果,英国还留在欧盟,回归欧盟的统一贸易政策,从而也就失去了和中国谈判自贸协定的权力,中国最后竹篮打水一场空。但笔者以为,这对中国也不是损失,原因有三。**第一,如前所述,与英国开始谈判自贸协定,这本身就有巨大的示范效应,能够提升中国在国际经济游戏中的谈判地位,甚至是改善中国经济体制在国际社会的观感。第二,和英国开谈自贸协定,能够锻炼一大批国际协定的谈判人员,为中国以后可能四面开花的贸易谈判储备人才。第三,无论最后是否谈成,这场谈判都能大幅度密切中英双方的贸易关系,以及贸易官员之间个人的联系,最终还是能使中英经贸关系更上层楼。**

综上所述,既然英国公投已经通过退出欧盟,就必然要启动历时数年的脱欧法律程序,同时英国也必然要最终离开欧盟的可能性做好准备,包括寻求国际支持和替代市场。在这个时候,如果中国能积极与英国接触,双方开始谈判一个综合性的高端的自由贸易协定,必定能产生巨大的双赢结果。英国公投脱欧虽然不见得一定对英国、欧盟和中国是好事,但它却为中英自贸协定的开谈制造了一个天赐良机。对中英双方来说,这个机会的窗口期也不是很长,需要双方赶快行动。

上都进行了较为充分的准备。比如,市场认为,中国近期的几次人民币中间价大幅度下调,实际上是英国脱欧事件的冲击而进行的预先吸纳美元行为!

第三,英国脱欧利好人民币,有助于中国在国际经济事务中话语权的提升。认为英国脱欧将造成人民币贬值压力的理由,是因为欧洲货币贬值,而人民币指数的构成篮子中,日元等非欧洲货币比重远不及欧洲货币,因此英国脱欧直接带来了人民币指数下跌;另外美元走强也压制了人民币。不过,笔者认为,人民币汇率的这种影响只是临时性影响,人民币国际化是否受到冲击,才是判断事件对人民币影响有利否的基础。很显然,英国脱欧后英镑和欧元的国际地位都下降,人民币的国际地位相对上升,人民币国际化推进将在无形中得到增强的基础。另外,英国脱欧后,欧盟内部必定受到一定程度冲击,中国在和欧洲在国际经济事务谈判中将增加不少有利条件。比如,近期中国和欧洲正在谈判的市场经济地位问题、其他贸易问题等,中国受到的阻力将会减少。

第四,事件涟漪于中国有利的居多。在当今国际金融领域,竞争已转向吸引国际资本,而不再像上世纪如亚洲金融危机期间的汇率贬值竞争。全球经济一体化的发展,跨国公司和全球主要经济体间相互投资的发展积累,使得当今世界国际经济、金融的竞争重点由商品竞争转向了资本竞争,在竞争方向上由促进出口变成促进流入。对美国而言,强势美元是符合其根本利益的——它使得国际资

构筑中巴利益共同体意识,对打造中巴命运共同体的努力至关重要。若想做到这一点,就需要走廊成果尽可能多地惠及巴基斯坦全体人民。中巴两国的民营企业、社会团体和非政府组织必须在此间发挥关键的作用,为破解自说自话的传播困局做出贡献。对中国而言,若借用一句国务院总理李克强6月27日在2016夏季达沃斯论坛上对中国经济的表述,就是应着力培育中巴合作的新动能,撑起两国的新天地。

民心相通: 中巴经济走廊的最终保障

■ 胡亦南

中巴经济走廊各项工作落实难度之大,复杂程度之高,可能远超预期。有鉴于此,两国人文交流和民间合作尤为重要。

土耳其伊斯坦布尔机场6月28日夜间发生的爆炸事件,为错综复杂的国际安全形势写下新的注脚。土耳其连接欧亚大陆,是“一带一路”倡议的重要枢纽。当地近期频发恐怖袭击,无疑再次凸显了这项划时代倡议面临的多重挑战。

在中国的近邻巴基斯坦,这种复杂图景呈现得更加清晰。相较于中国其他的有核邻邦,巴基斯坦稳定可控,是中国唯一的全天候战略合作伙伴,“巴铁”称谓名副其实。作为“一带一路”倡议的旗舰项目,中巴经济走廊既被多方寄予厚望,又牵动了大国角力,具有空前的独特性。

目前,走廊总体进展顺利,早期项目正在落实之中。尽管如此,各项工作落实难度之大,复杂程度之高,或远超此前预期。中巴双方的特殊关系和对走廊前景的高调宣传,在某种程度上遮蔽了两国彼此预期的错位和民间交流的滞后,也为此间涌动的各股暗流提供了弹药。

中资机构对巴基斯坦基本情况的认识,往往陷入矛盾之中。一方面,中国企业认为,中巴友谊比“天高、比海深、比蜜甜”,巴基斯坦发展空间广阔,走廊前景可期;而另一方面,他们也清楚地认识到,巴基斯坦安全形势复杂,针对中方项目及工程人员的袭击威胁或将长期存在。针对这种威胁,中方企业判断,由于两国领导层合作紧密,项目安全交由巴方军警负责,应无大碍;但同时,派驻当地的中国人员对巴基斯坦政府有限的信誉和执行力又心知肚明。政令出了首都伊斯兰堡以后,各省的配合程度存疑,中国相关项目安全很难得到切实保障。

即便是在与中方合作密切的信德省,安全形势也常有反复:该省首席部长卡伊姆·阿里·沙哈5月份才批准新招2万名警察来维持社会治安,省高等法院院长之子就于6月20日在卡拉奇遭到绑架,迄今无果。

使中国派驻当地人员更为心念念的,是5月30日卡拉奇市古尔山哈迪地区发生的一起遥控爆炸事件,至少一名中国公民受伤。警方在爆炸现场发现了抨击“外国势力”控制当地自然资源的传单。事件发生地点靠近卡西姆港燃煤电站项目驻地,该项目系走廊规划中首个启动并将最早投入商业运行的能源项目,已有数百名中国员工进驻。

当然,这种偶发事件的起因,并不一定与当地的安全形势直接相关。此间报道称,6月27日,170名为某中资项目提供安保服务的

本流入美国有了强劲基础;除非在美国金融体系流动性出现危机的非常时期,如2008年危机期间,FED不会采用弱势美元政策,并大可高调宣布不搞货币竞争!英国脱欧客观增强了美国吸引国际资本的能力,减少了美元加息的必要性,毕竟加息有损美国国内经济增长。因此,英国脱欧对全球金融领域的影响是,延长了全球货币宽松的时期。至于投资者最为担心的示范效应,如英国国内苏格兰的独立呼声、其他欧盟国家独立倾向的刺激等,市场心理层面的冲击是肯定存在的,但同样不影响业已取得的各经济体间的一体化合作,毕竟合作是共赢的,彻底的“割裂”,如某些国家退出欧元体系,对各方来说都是不可承受之重。欧洲的“离心离德”,显然不利于其在对外经济交往国际间政策协调中争取有利地位。因此,可以说英国脱欧的后续反应对中国的影响是:美元暂难加息了,资本外流的压力缓解了,国际交往中的谈判压力减轻了!

综而言之,英国脱欧并不意味着欧洲经济一体化进程的逆转,尽管会对金融市场造成一些涟漪,但整体影响有限;对中国而言,或因人民币国际地位提高而受益,暂时的资本外流压力和国际政策调整压力也会缓解;对资本市场投资而言,英国脱欧造成的美元强势将使人民币对美元汇率短期承压,国际金融市场的短期动荡造成避险货币(日元、瑞士法郎)和避险资产的升值。但笔者认为中国宏观经济见底、微观效益回升的趋势,决定了A股的趋势。

构筑中巴利益共同体意识,对打造中巴命运共同体的努力至关重要。若想做到这一点,就需要走廊成果尽可能多地惠及巴基斯坦全体人民。中巴两国的民营企业、社会团体和非政府组织必须在此间发挥关键的作用,为破解自说自话的传播困局做出贡献。对中国而言,若借用一句国务院总理李克强6月27日在2016夏季达沃斯论坛上对中国经济的表述,就是应着力培育中巴合作的新动能,撑起两国的新天地。

民心相通: 中巴经济走廊的最终保障

巴军退役官兵在卡拉奇某地进行示威活动,抗议其恶劣的生活状况,尤其是有限的住宿条件和饮用水源的缺失。

在复杂因素的作用下,中方企业对巴基斯坦社情的认知彼此冲突,不难理解。但这种观念上的矛盾,势必会对具体的政策制定造成困难和困扰。作为巴联邦政府最大的政治资本,走廊相关议题和项目话语权在被当地极少数利益群体挟持之后,对中国战略利益可能出现的反噬及其影响,应进入北京的视野之内。巴方特定群体的“等、靠、要”心理,也助长了该国内部的各种杂音,同样值得重视。

有鉴于此,人文交流和民间合作的意义尤为重要。自中巴经济走廊战略提出迄今,中国各地的媒体、学者踊跃讨论合作议题,相关机构如雨后春笋,各类活动层出不穷,出现此前少见的“边说边做”,甚至是“先说后做”的情景。在巴复杂的社情和两国民间缺乏有效沟通情况下,过于高调的单方宣传、走马看花的交流活动,以及由此衍生的种种近乎都市猎奇的文化想象,会在一定程度上对项目推进和中方在当地的各项善意举措形成压力。

构筑中巴利益共同体意识,对打造中巴命运共同体的努力至关重要。若想做到这一点,就需要走廊成果尽可能多地惠及巴基斯坦全体人民。中巴两国的民营企业、社会团体和非政府组织必须在此间发挥关键的作用,为破解自说自话的传播困局做出贡献。对中国而言,若借用一句国务院总理李克强6月27日在2016夏季达沃斯论坛上对中国经济的表述,就是应着力培育中巴合作的新动能,撑起两国的新天地。

说到底,中国应当清醒认识到巴基斯坦社情的复杂性,重新审视中国民营企业在相关项目中的参与空间,切实增进当地公民社会对中国的了解和信任,培育并激发巴基斯坦龙头企业、学术带头人等各方代表的主观能动性。这最后一公里的工作,发电发不到,修路修不来,难以规定节点,无法“提前完成”,而是需要进一步解放思想,以智库等非政府组织为依托,通过和风细雨、水滴石穿的努力,开辟并维护新的沟通渠道,把区域互联互通的根本,即民心相通落到实处。从这个意义上来说,中巴经济走廊相关议题的进展,将对“一带一路”倡议在沿线其他国家的实施提供关键的示范作用。

