



工作简报

2018年第95期 总第410期

中心办公室

2018年11月27日

中心学术委员会主任李扬国际金融论坛第15届全球年会并发言

10月24日，中心学术委员会主任、中国国家金融与发展实验室理事长李扬在国际金融论坛第15届全球年会上表示，经济危机10年后，全球经济发生了改变，如果从当前世界经济真实利率和通货膨胀均持续走低的指标看，全球经济可能尚未走出危机的阴影，而是进入了一个长期低迷的时期。

李扬表示，经济危机让整个世界发生了变化，其中相当多的变化还不能充分理解它的含义和未来的发展方向，但是仍需要探索和总结这种变化。李扬将这些变化总结为五个方面：

第一个变化是全球金融结构发生巨变。商业银行资产负债表普遍改善，资本市场筹资占经济的比重上升，代表金融界发展方向的影子银行持续发展，危机过后并购重组让市场集中度普遍上升。

二是全球真实利率持续走低。李扬表示，金融最重要的变量是利率，真实利率是扣除通货膨胀的利率，从2004年开始，全球真实利率从5%左右开始下滑，

一段时间甚至是负的，这反映的是资本收益率下降，说明全球还在危机中，还没有一种创新能够全面提高劳动生产力，把世界经济从危机的泥坑中带出来。

三是通货膨胀持续走低。在经济金融活动中，通货膨胀是最重要的宏观经济变量，央行主要任务就是反通胀，但世界经济最近几十年通胀都很低。宏观上，如果物价长期走低，不利于企业、不利于创业、也不利于投资。李扬表示，如果将其和真实利率放在一起看，全球可能进入一个很长期的低迷时期。

四是国际收支格局发生变化。危机之初，各国经济包括赤字、盈余在内的经济指标均出现失衡。经过十年，部分指标失衡规模在缩小，但资本与金融项目的失衡却在扩大。李扬表示，今后全球很可能会出现一个新的国际收支格局。

五是美国货币政策发生变化。一方面是美国利率不断增加，预计明年美联储还要再多次加息，加息背后是美元的强势，进而导致国际资本剧烈流动，新兴市场国家货币可能会发生危机；另一方面，经济危机过程中，美联储的资产负债表扩大了两倍，用来购买市场上有问题的资产，现在危机基本过去，可能要把资产卖掉。李扬认为，如果这个事情持续发生，会对世界各国的金融市场货币政策产生影响。

报：中心理事会、学术委员会，教育部“2011计划”领导小组办公室、
教育部社科司、南开大学党委、中心各协同单位

送：南开大学党委宣传部、战略发展部、社科处，各专业学院、研究单位，
中心各团队首席专家、研究人员

中国特色社会主义经济建设协同创新中心办公室

2018年11月27日印发
