



# 博鳌亚洲论坛 2018 年年会简报

(总第 5 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2018 年 4 月 9 日

---

## 分论坛一

### 亚洲经济预测

时 间：2018 年 4 月 9 日上午 9 时至 10 时 15 分

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 A

主持人：

CNBC 主持人 Martin SOONG

讨论嘉宾：

印度工商联合会秘书长 Sanjaya Baru

中国人民银行前行长 戴相龙

国民经济研究所所长 樊纲

日本银行前行长 白川方明

中国社科院世界经济与政治研究所所长 张宇燕



## 主要观点：

- 债务问题成为影响经济良性发展的关键因素。
- 中国经济的发展将对亚洲经济产生溢出效应，同时接受各国经济发展的反溢出。
- 中美贸易问题将通过产业链与供应链广泛作用于亚洲各经济体，因而成为亚洲经济发展的最大不确定性。
- 亚洲经济发展目前虽面临一系列挑战，但也存在大量的机遇，需要亚洲各国合作把握，从而实现亚洲经济的整体发展。

## 概 要：

中国经济增长减速是由“量”向“质”转型时期的必然，目标是获得更加良性的经济产业结构。亚洲各经济体间增强合作，则亚洲整体经济的未来是乐观的。中国的发展对亚洲其余各国将产生溢出效应，而各国的发展又将反向促进中国经济。中美两国间贸易摩擦问题会通过亚洲各国间的产业链结构作用于亚洲各国，从而成为亚洲整体经济发展的一大不确定性。

**中国经济：深化改革，追求良性发展模式**



中国经济增速放缓已成为世界各国共同关注的重要问题。

戴相龙认为，经济增速减缓并不意味着中国整体经济的衰退，而是中国由追求“量”向追求“质”的自主选择。目前中国消费增长较大，进出口、投资增长有所放缓，恰恰印证中国经济向更加健康、可持续发展方式的转型。新时期，“供给侧”改革将注重产品供给、资本供给和住房供给，升级有效产能、引入高新技术；发展投资银行业，提高社会资本供给能力；出台商业银行住房管理办法，改善低收入群体住房水平。总之，中国的经济发展将是全景化的。

樊纲表示，中国的发展受益于改革开放，因而中国将继续坚持改革开放。同时，中国的制度改革也为中国提升风险承受力、开放更多领域打下了坚实基础。

张宇燕指出，中国的发展对亚洲乃至世界各国均存在一定溢出效应，同时，世界各国的发展也将进一步促进中国经济向好。

### 债务问题：发展的关键

债务问题决定着一个经济系统的健康情况，因而在探讨亚洲经济发展前景时，解决债务问题迫在眉睫。

戴相龙指出，当今中国存在公司债问题：债权方是上市银行，



债务方是上市企业，因而解决债务问题必然使用市场化方式，债转股、国家长期注入资本等均为可行策略。

樊纲认为，中国政府债务较低，非金融企业债占比较高，且对外负债率较低；这与日本情况不同。造成这一现象的主要原因之一就是金融市场欠发达，因而中国需要一定时间消化目前的高杠杆率。目前，金融市场虽存在一定风险，但风险仍在可承受范围内，不至于引发金融危机。

### 中美贸易摩擦：影响亚洲经济

对于目前的中美贸易摩擦，Sanjaya Baru 指出，在贸易之外，更应关注导致这一问题的地缘政治因素。

樊纲立足于亚洲经济产业链结构与中国加工出口为主的贸易类型，指出中美贸易摩擦将会通过供应链作用于亚洲各经济体。鉴于中国对亚洲多数国家存在贸易逆差，中美贸易问题增强了亚洲整体经济不确定性。

张宇燕认为，在当前局势下，中国抛售美元资产的可能性较低，而且汇率问题应交给市场预期来解决。但可以确定的是，中美贸易争端没有赢家。为了双方共同利益，美方应回归理性，通过对话协



商寻求最优解决方案。

## 亚洲经济：寻求合作，共谋发展

戴相龙肯定亚洲经济在拉动世界经济增长中的重要作用，并对未来亚洲经济走势持乐观态度。亚洲各国之间可加强产业互补，实现共同发展。

张宇燕认为，关注亚洲经济增长，应着眼于各方面的潜在因素。美国加息、缩表的幅度，日本、欧洲央行的货币政策，乃至地缘政治等因素均会对亚洲经济发展产生一定影响，因此在关注亚洲经济的同时，不能忽略世界范围内的其他变量。

白川方明从日本通货紧缩困局出发，强调分析经济形势时关注基本面的重要性。人口结构、产业结构的变化均会对劳动生产率产生影响，从而进一步作用于经济发展。因此，在解决经济发展问题时，应抓住劳动生产率这一核心，提高资本效率、进行技术革新，从而促进经济增长。