

中韩经贸：先做朋友再做生意

龚克瑜 上海国际问题研究院副研究员



城 专家纵论

6月底,韩国总统朴槿惠对中国展开“心信之旅”,刮起一股“朴槿惠 style”的旋风。两国签订了《中韩面向未来联合声明》、《充实中韩战略合作伙伴关系行动计划》,标志着双边关系发展进入新的阶段。

中韩关系的一大亮点就是两国经贸合作,建交虽然只有21年,

但是取得成绩却是突飞猛进、举世瞩目。究其原因,主要包括:两国地理相近、文化相通的天然优势;两国政府高度重视、相互配合的良好氛围;两国产业结构和资源要素互补的持续动力;两国官方民间、中央地区多层次磋商机制的完善框架等。

以朴总统的这次访华为契机,中韩经贸关系已逐步显现出五大变化趋势。

从63亿到3000亿

1992年中韩建交时双边贸易额只有63亿美元,2012年一举创下2563.3亿美元的历史新高,距2015年实现3000亿美元的目标只有一步之遥。两国贸易额的年均增幅为21.7%,远高于同期中美、中日贸易的增幅。现在中国稳居韩国的“四个第一”,即韩国最大的贸易伙伴、最大的出口市场、最大的进口来源国和最大的投资目的地,而韩国也是中国的第三大贸易伙伴、

第三大出口市场、第二大进口来源国和第四大外商直接投资来源国。

从摩擦到协调

中韩经贸关系并不只是单纯地追求数字简单的叠加,更加注重经贸关系的实质和可持续性。过去,中国低廉的劳动力、庞大的内需市场与韩国的资本、技术相结合,两国在电子、钢铁、汽车、造船、纺织等领域的合作互利共赢。今天,由于国内外市场需求和产业结构升级的变化,传统市场日趋饱和,中韩的竞争和摩擦也在增加。两国已经开始适时协调宏观经济政策,调整经贸合作结构,开拓新的经济增长点,在诸如金融、信息、医疗、旅游、电子商务等产业通力合作,通过加强技术融合,提高产品附加值,力争使经贸合作取得新成果。

从生意伙伴到知心朋友

中韩经贸曾发生过“大蒜战”、

韩资企业“非正常撤离”事件等,有人认为韩国只顾在中国挣钱,对中美采取的是“两元结构”,即经济上靠中国,在外交安保上却倒向美国,强化美韩军事同盟。

朴槿惠总统此次在参加中韩商务合作论坛时,用中文说到“先做朋友,后做生意”,得到了在场中韩企业家的广泛认同。正如“心信之旅”所蕴含的“真诚沟通和增进互信”,韩国希望以真心真意来打动中国,在经贸上实现中韩共赢。

从沿海到中西部

朴槿惠总统这次出乎意料地去西安看兵马俑,其缘由众说纷纭。有一个不容忽视的原因是,朴总统参观的三星西安芯片厂是韩国三星电子准备投入70亿美元的项目,刷新了外国企业对华投资规模的纪录。

陪同朴槿惠一起访华的经济使节团中有韩国四大主要经济团体会长,现代、LG、乐天等大企业

领袖,还有中小企业的负责人,他们都一致认为要进一步拓展中国市场。西安之行折射出韩国希望把目光从中国沿海投向内陆,分享中国西部大开发、中部崛起等发展红利,也为今后以西安为据点,在进军中亚及欧洲中占得先机。

从双边经贸到FTA

韩国已经与美国和欧盟都签订了自由贸易协定(FTA),而与中国谈判一波三折,进展不大。可喜的是,此次两国明确了中韩FTA“实质性自由化、广泛领域的高水平、全面的自由贸易协定”的目标。按计划,今年年内将完成第一阶段“基本方针”谈判,转入第二阶段的减让谈判。

今后,中韩两国还将进一步加强经贸合作,当我们的“中国梦”和朴槿惠总统“国民幸福时代”的“韩国梦”交织在一起,从“韩流”到“汉风”,从政冷经热到政经双热,中韩两国的联系更加紧密了。

美国深陷地方债务泥潭

复旦大学经济学院 李君扬

《经济学人》6月22日刊文剖析了美国地方债务问题。昔日繁华的美国汽车城“底特律”正陷入深重的财政危机。根据该市特命的紧急经理凯文·奥尔发布的报告,这些财政困难包括:若不进行债务重组,用于政府一般财政支出的普通基金至2017财年将出现13亿美元的缺口;财政收入以2亿美元的速度萎缩;拖欠约35亿美元的养老金支付;退休人员除养老金外的57亿美元社会福利开销尚无着落。

6月14日,特命的底特律市紧急经理奥尔声称无力偿付4000万美元无担保的到期债务,债权人面临抉择:接受债务重组从而蒙受损失,或听任底特律破产。此前,已有加州斯托克顿市、阿拉巴马州杰弗逊县等多个城镇因无力偿债而宣布破产,还有一些城镇虽未破产但也出现了债务违约。

美国市政债券市场的规模高达3.7万亿美元,目前来看前景堪忧:除营业税外城镇的大部分税收收入持续下滑,现金储备减半;长期内需应付巨额医保和养老支出;发债筹资面临美联储紧缩预期下债券收益率走高和资金外流的现实;未来部分市政债券的免税地位将受到挑战。

然而违约潮不会出现,破产仅是个案:底特律系由支柱汽车工业日渐萧条与人口流失所致;杰弗逊县则因贪腐和管理不善导致工程收益难抵债务支出。曾有市政债券保险机构预计,违约率将低于千分之一,更有研究者指出,两年来A级和AAA级市政债券的收益率价差不断收窄,表明投资者信心并未显著动摇。

总之,虽然市政债券市场不会马上崩盘,但是底特律式的危机还将不断上演。投资者相信政府定会通过增税与减支来偿还债务,然而现实并非全然如此。

美量化宽松即将退出?

上海对外经贸大学 胡勇

最新一期《经济学人》刊发了一篇题为《修补匠即将退出》的文章,分析近来的美国货币政策。

上周二,美国十年期国债收益率猛增至超过2.3%,原因在于美联储主席伯南克宣布美联储将在今年晚些时候“逐步压缩”(tapering)债券购买规模。事实上,自从2008年12月以来,出于刺激经济的考虑,美联储已经采取了一系列复杂的“非常规政策”。但另一方面,美国联邦公开市场委员会上周宣布将继续每月投入850亿美元购买包括美国国债在内的债券,同时承诺维持接近于零的短期利率。

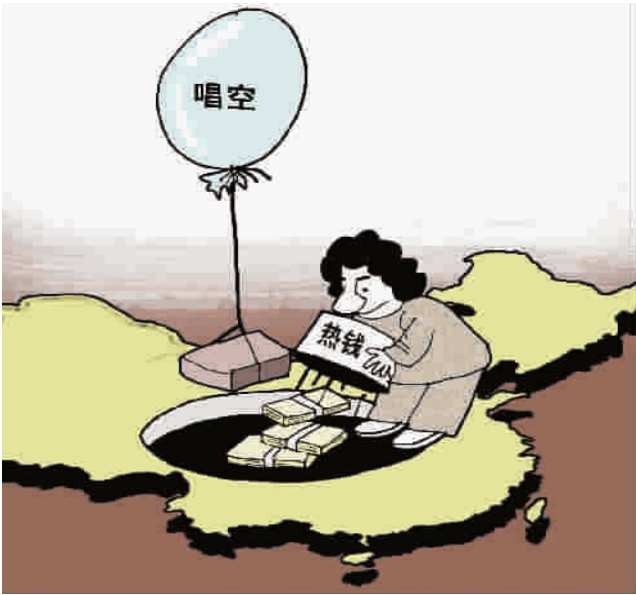
伯南克对此的解释是压缩的幅度将与经济形势紧密挂钩。如果失业率继续下降并且通胀预期稳定,则今年晚些时候美联储将开始分阶段减少购买债券。如果一切进展顺利,2014年年中将完全停止购买。

事实上,美联储正在努力。上周它将本轮的资产购买与经济目标的实现挂钩,而不是像过去那样只看重一个具体的数据或者一项计划的规模。美联储宣布将继续实施量化

宽松政策,直到劳动力市场的前景出现“实质性”(substantially)改善。伯南克在记者会上澄清了“实质性”的含义:失业率下降到7%左右。

然而,目前市场尚不能确定美联储如何平衡失业率与其他经济目标之间的关系。其中一个就是通货膨胀。按照美联储计算通胀的口径,4月份的物价年化增长率仅为0.7%(扣除食品和能源因素之后为1.05%)。美联储的预测显示,通胀率不可能很快达到2%的上限。如此之低的通胀率暗示,美联储仍有刺激经济的操作空间。并且他们还可以令人信服地为新一轮量化宽松寻找理由,那就是对抗通缩。

货币政策委员会的部分成员警告说,量化宽松和低利率会导致金融风险。美联储19名决策者中的一小部分鹰派人士希望尽快结束债券购买计划。他们指出,债券购买计划是危险的冒险行为,会导致美联储“资产配置不当”(asset misallocation)。伯南克最近在谈到量化宽松时也承认,他最大的担心不是通胀而是“金融稳定”。



唱空与热钱 合谋演双簧

国际上唱衰中国之声一直不绝于耳,与此同时,期望在中国牟利的热钱也一直未停止涌入的脚步。虽然近期热钱流入比前4个月有所减少,但从统计数据看,5月份金融机构外汇占款仍为正增长。专家指出,今年上半年热钱仍

在持续流入。根据以往经验,唱空之时正是热钱在中国潜伏最多之际。对此,专家表示,一方面,要警惕唱空背后的阴谋,监管机构要继续加强对热钱的管控;另一方面,也说明国际上对中国经济预期依旧看好。

图 IC

从三大支柱产业看美国经济复苏

上海国际问题研究院世界经济研究所 王玉柱

当前全球主要经济学家对2014年的美国经济都寄予了厚望,根据华尔街日报的月度调研,经济学家预计今年增长率将达到2.3%,明年将进一步达到2.8%。上周三美联储进一步调高增长预期,预计2014年美国经济将实现3%-3.5%的增长。

尽管美国经济庞大,但决定美国经济长期增长的因素仍然是其三大传统支柱产业,亦即房地产、钢铁和汽车产业。三大产业一旦复苏,包括金融业在内的其他产业亦将随之复苏,当前美国的经济复苏可以按照这一标准进行判断。

首先,美国的房地产业复苏形

势明显。在美联储持续量化宽松的政策刺激下,美国30年期的住房按揭贷款利率降至3.4%,极大地刺激了住房需求。标普和Case-Shiller的房价指数显示今年3月份美国主要城市的房地产综合物价指数同比上升10.9%,其中凤凰城、旧金山、拉斯维加斯的上涨幅度甚至超过20%,彻底改变了过去五年连续下跌的局面。

其次,美国钢铁业复苏强劲。从2010年起美国钢铁工业便走上强劲复苏之路,2012年粗钢产量达到8870万吨,接近金融危机前水平。钢铁业的复苏是其他下游产业复苏的集中体现,钢铁下游产业覆

盖面广、产业链长,涵括建筑、汽车、机械制造、能源、集装箱、家用电器等。

再次,美国汽车行业销售情况良好。今年5月份美国实现汽车销量140万辆,同比增长8%,福特、克莱斯勒、通用、丰田等车企销量均出现大幅上涨。汽车销量的增长有效地促进了就业机会的创造,比如福特公司今年1-4月份在密苏里州的生产厂增加了2000个就业岗位,汽车行业研究专家认为,今年全年美国汽车及零部件行业将额外创造3.5万个就业岗位。

除三大支柱产业外,能源产业

将成为推动未来美国经济增长的又一支柱。目前美国已经成为世界第三大产油国,2012年能源总产量占世界总份额达15%。在页岩气革命的推动下,同年美国天然气产量实现5%的年度增长,天然气总产量位居世界第一,占世界20%的份额。除此以外,美国还是世界上最大的生物燃料和核能生产国。

综合分析,在支柱产业复苏的刺激下,其他关联产业也将迅速进入复苏轨道,并进一步推动美国经济全面增长。本轮复苏尽管也受到量化宽松的政策刺激,但实体产业占据更为主导地位,因此,复苏的基础更加稳固。