

# 和平發展觀察

2020 年第 5 期（总第 52 期）

中国社会科学院和平发展研究所

2020 年 11 月 6 日

---

## 新冠疫情对全球经济金融影响 及中美合作新机遇

清华大学战略与安全研究中心客座研究员

中国建设银行研究院高级研究员 余翔

截止 11 月 5 日早 7 点，新冠疫情已影响全球 200 多个国家地区，全球累计确诊 4819.3 万例，累计死亡 122.6 万例。新冠疫情大流行对全球经济金融产生重大影响，但也为中美合作提供了新机遇。

## 一、 疫情重创世界经济

由于此次疫情的致命性和突发性，世界经济整体遭受预期外冲击，陷入停顿，经济和社会活动出现断崖式的骤停，发达国家和发展中国家同时进入衰退期。

从4月份开始，国际货币基金组织、世界银行、经济合作与发展组织、美联储、欧盟以及许多国家的研究机构和专家都陆续做出预测，预计世界经济已经陷入二战以来甚至是1929年大萧条以来最严重的大衰退。国际货币基金组织在今年6月《世界经济展望报告》中预测，全球GDP在2020年将下降4.9%，未来两年内的经济损失将达到12万亿美元，这是自上世纪大萧条以来国际货币基金组织对全球经济增长做出的最悲观预测。英国“经济学家”杂志预测发达经济体将普遍负增长。2020年美国经济增速为-5.3%，日本-5.4%，英国-9.4%，欧元区-8.6%。

美国哈佛大学教授、前财政部长劳伦斯·萨默斯和哈佛大学经济学教授戴维·卡特勒10月12日在《美国医学会杂志》周刊上撰文指出，新冠疫情是自上世纪30年代大萧条以来美国繁荣和福祉面临的最大威胁，基于疫情将在2021年秋季前明显得到控制的假设，预计疫情最终将给美国造成约16万亿美元损失，约相当于美国年度国内生产总值（GDP）的90%。研究指出，在这约16万亿美元损失中，约7.6万亿美元为GDP缩水造成的直接经济损失，约8.4万

亿美元为过早死亡、长期健康损害、心理健康损害等引发的间接经济损失。

疫情蔓延，导致全球经济下行和外部需求下降，新兴市场出口将受到显著冲击。特别是，全球市场需求疲弱拖累大宗商品价格下跌，以原材料和初级产品出口为主的新兴市场国家受影响程度将更为显著。根据 IMF 最新预测，巴西、墨西哥、俄罗斯、南非等国 2020 年经济增速将分别降至-5.3%、-6.6%、-5.5 和-5.8。

经济的骤停拖慢了国际减贫步伐，贫困率下降趋势出现逆转，年内出现 20 年内首次增长，全球人均收入减少 3.6%，发展中国家多达 1 亿人陷入极端贫困。

未来世界经济复苏仍然面临疫情不确定压制，短期内难以全面恢复。医学界普遍认为，人类社会需做好与新冠病毒长期抗争的准备。预计到 2021 年末，全球经济才能恢复到 2019 年水平。

## 二、疫情加大经济金融风险

疫情之下，受经济衰退影响，国家间经济政策差异、货币价值波动，一国资本市场、金融机构、新兴市场债务等风险上升。

**(一)经济政策差异风险。**迎战疫情，发达国家有底气实施大规模的经济刺激计划。今年第二季度，美国财政部和美联储在 36 个工作日内，创纪录的宣布向市场投放总额

数万亿美元的基础货币流动性和经济刺激方案。美国推出的一系列举措，包括退税、扩大失业保险的覆盖范围、增加每周补助、推出两轮薪酬保护计划、为各州、地方政府及卫生部门拨款等，对经济复苏起到了至关重要的作用。美国推出的五轮经济刺激方案贡献了实际 GDP 增长的约 4.5%。发展中国家虽也纷纷出台经济刺激政策，但刺激力度明显小于发达国家，这导致各国经济受疫情影响冲击不一。在强刺激下较快恢复过来的发达国家和中国等国家，将成为国际资本青睐之地，而其他发展中国家面临资本净流出风险。

**(二)美元走势变化风险。**面对新冠肺炎造成的经济衰退，各国央行均采用宽松的货币政策以稳定经济，美国更是采取了无限制量化宽松政策。6月10日，美联储表态称，将保持联邦基金利率近零至 2022 年，并将“竭尽所能”减缓新冠疫情对经济的持续影响，确保经济复苏尽可能强劲。若新一轮全球美元流动性泛滥，美元出现较大幅度贬值，新兴经济体将面临本币升值和资本泡沫压力。而一旦美联储加息、缩减资产负债表回收流动性，美元又将可能出现较大幅度升值，这将导致新兴经济体国家的货币贬值，严重时甚至可能诱发货币危机。

**(三)资本市场风险。**疫情蔓延激发的恐慌性情绪曾在 2020 年 3 月引起美股暴跌，数次触发熔断机制，在全球资本

市场特别是新兴经济体引发剧烈的连锁反应。目前，美国总统大选出现选举纠纷，竞选双方都召集了大批律师准备展开司法大战。如果总统选举纠纷加剧，总统大选期限延长，引发宪政危机，新的纾困举措胎死腹中，美国金融市场大幅向下调整的可能性将急剧增加。此前，美国华尔街机构曾测算，若选举纠纷出现但持续时间较短，美股、美元汇率可能下挫 5%左右，如果出现极端选举暴力和选举结果久拖不决，美股、美元波动幅度预计将大幅超过 5%水平。美股、美元的大幅波动势必会牵动全球资本市场再次发生动荡。

**（四）新兴市场风险。**美国总统特朗普上台后推进国际经济秩序重构，实施“美国优先”经贸政策，引发发达经济体纷纷推出贸易保护主义政策。一些新兴市场可能从中受益，承接一些从其他国家转移出来生产环节，但带来的经济增量仍不足以抵消因国际贸易环境恶化造成的损失，这些政策对包括新兴市场国家在内的世界经济造成了净损失。根据美联储今年 5 月测算，如果国际贸易关系紧张，让国际平均关税水平上升 5%，除中国以外的新兴市场国家将从承接国际产业链转移中受益，受益程度为 GDP 增加 0.22 个百分点，而新兴市场因为国际关税水平普遍上涨而损失的 GDP 为 1.5 个百分点，最终新兴市场的净损失为 1.28 个百分点。

此外，受疫情影响，新兴市场财政支出增加，政府债务和财政赤字进一步扩大，债务违约风险上升。一些新兴市场政府债务率和赤字率较高，如巴西、南非和阿根廷的政府赤字率分别达-6.02%、-6.25%和-3.87%，巴西、阿根廷和印度的政府债务率分别高达87.9%、86.1%和68.1%。较高的财政赤字率和政府债务率限制了新兴市场政府应对危机的财政空间。在疫情冲击下，新兴市场经济下滑，财政收入减少，但为防控疫情和刺激经济，政府财政支出项却在增加，收入减少，支出增加将加重财政赤字问题。此时，如果国际资本外流加剧，政府债务问题会愈加凸显。

**（五）发达经济体对外转嫁疫情成本风险。**发达经济体出于弥补本国经济疫情损失的需要，必然会再对新兴市场“剪羊毛”。具体“剪羊毛”的方式可能主要是发达经济体，尤其是美联储继续实施宽松货币政策，推高美元资产价格，美国等资本利益集团在高位兑现，剪一波羊毛；通过释放巨额流动性，借此稀释对外债务，剪一波羊毛；实施强势美元策略，吸引新兴市场资本回流美国等发达经济体，造成有关国家经济金融危机爆发，资产迅速贬值，美国等资本利益集团从美元资产中获利退出，抄底他国优质资产，再剪一波羊毛。

### 三、疫情加快了新技术应用和新业态发展

新冠疫情在增大经济金融风险的同时，也有正面效应，

集中表现为加快金融科技和普惠金融的发展。

一项针对全球 2569 家企业的调研发现，本次疫情将全球的数字化进程至少提前了 5-7 年。新冠疫情期间，英国等国出现柜员机提现交易量下降的现象，民众支付习惯有所改变，数字化支付比重增加。新冠疫情期间，金融和科技的结合，使得政府能够为此前“难以触及”的个人和企业提供快速、安全的金融支持。金融机构也能利用数字技术为中小微企业提供“零接触”线上服务，简化金融业务办理流程，同时，将以往未曾获得金融服务的“长尾”客户纳入，挖掘支付、社交等场景数据和沉淀数据，完善信用评估，切实提高金融服务的普惠性，让受疫情影响的中小微企业能够及时获得资金支持。

疫情中，普惠金融迎来大发展的机遇“窗口”。各类银行发展普惠金融业务的积极性明显上升，普惠金融业务发展态势向好，利用大数据信息，线上发放个体工商户贷款逐步成为趋势。此前，发展普惠金融主要依靠传统金融机构进行，但办理手续繁琐、物理网点不足、单户的收益较低、信息不对称等问题导致普惠金融发展缓慢。而基于互联网技术构筑普惠金融体系架构，解决了传统金融机构在贫困落后地区物理网点不足的缺陷，便捷了客户获得金融服务的方式，提高了金融机构对客户信用度的识别精准度，从而降低金融机构获客成本和金融服务的价格，增强金融机构扩大普惠金融服

务半径和服务渠道的意愿。

2020年10月13日,《华盛顿邮报》报道,自美国疫情爆发以来,全美已有超过10万家小型企业因经济困难而永久倒闭。到今年底,美国破产的10亿美元以上企业可能会达到65家,超过2009年金融危机时49家的纪录。但有破有立,新企业成立数量也在增加。截至8月中旬,新企业申请数量实际上比2019年8月中旬增加了56%。新成立的小微企业通过金融科技手段,享受到了政府为其提供的普惠金融服务。

在中国,2020年一季度,银行业金融机构新发放普惠型小微企业贷款利率6.15%,在2019年基础上下降了0.55个百分点。截至2020年9月末,民营企业贷款较年初增加5.4万亿元,同比多增1.6万亿元,普惠型小微企业贷款余额14.8万亿元,同比增长30.5%。前三季度,新发放普惠型小微企业贷款利率较去年全年下降0.82个百分点。

#### 四、新冠危机为中美提供了合作新机遇

面对疫情带来的经济冲击和风险挑战,中美作为世界两个大国有义务肩负起大国责任,团结起来,竭力促进经济复苏,防止更多人陷入贫困和失业。美国政府正在换届中,新任期将带来新可能性。民主党和共和党所推出执政者的对华长期战略定位可能会有不同,但短期内面临和需要着力解决的首要经济问题都是相同的:尽快防控住疫

情，推动经济尽早走出衰退，同时着手实现平衡预算。而上述领域，中美都可以加强合作。

美国经济于 2020 年 2 月疫情爆发前就已陷入衰退。受特朗普政府应对新冠疫情不利冲击，美国实际国内生产总值（GDP）二季度萎缩 31.4%（年率）。但在财政巨额刺激和美联储天量流动性投放的刺激下，三季度美国经济从疫情最严重的谷底“爬出”，三季度美 GDP 按年率计算增长 33.1%，但增幅仍难抵消全年降幅，新冠疫情的蔓延继续对美国经济反弹构成严重压制。更为严重的是，社会贫富差距在经济反弹中加剧分化，反弹形态非“V”型而是“K”型。未来美国金融科技类公司亮眼盈利业绩可能会继续领跑美股，美国经济“重虚轻实”的结构顽疾并未解决，美股已是史上最大泡沫，现在预测美国经济已平安渡过风险期为时尚早，资本市场表面平静，实则暗流涌动，市场仍在寻找方向。

之前出于选举政治的需要，特朗普政府大打“中国牌”，让中美关系失去了在疫情中加强合作的机会。拜登及其团队国际经验更加丰富，对中国也更加了解，如果拜登上台，中美可能会迎来关系修复的窗口机遇期。

目前，第三届中国国际进口博览会正在召开，前两届进口博览会上做出的改革开放承诺，中国掷地有声，一一兑现。本届进口博览会的如期举行，表明了中国有统筹常

态化防疫和保持经济社会稳定发展的能力，同时表明了中国在自身受到外部较大负面冲击的情况下，仍然坚定开放和改革的决心。如此能力和决心，让世界看好中国发展前景，中美可能会从竞争重回合作。中国主张坚持合作共赢，加强宏观经济政策协调，实施有效的财政、货币政策，维持全球产业链、供应链的基本稳定。上述主张和发展方向对美国有利。面对新冠疫情扰动，中国保持战略定力，专注于优化营商环境，增强微观主体活力，坚持创新驱动发展。

展望未来，各国在全球化中，进行全球合作仍然是历史发展趋势。在 2017 年之后，全球化由于美带头采取民粹主义政策而遭受严重冲击，疫情进一步倒逼各国自建区域产业链以维护本国经济安全，全球化“1.0 版本”时代的国际分工体系受到冲击，但这并非全球化停止甚至倒退，各类经济体相互渗透、交织和融合的历史趋势不可逆转。未来的全球化将从注重效率的“1.0 版本”发展到注重公平的“2.0 版本”。

眼下，不管政治气氛为何，经贸上中美马上可以围绕金融科技监管展开合作。新冠疫情虽然增大了经济金融风险，但加快了金融科技和普惠金融的发展。新冠疫情期间，金融和科技的结合，使得此前“难以触及”的个人和企业仍然能够快速、安全地获得金融支持。金融机构也能

利用数字技术为中小微企业提供“零接触”线上服务，简化金融业务办理流程，同时，将以往未曾获得金融服务的“长尾”客户纳入，挖掘支付、社交等场景数据和沉淀数据，完善信用评估，切实提高金融服务的普惠性，让受疫情影响的中小微企业能够及时获得资金支持。疫情中，得益于金融科技的应用，普惠金融迎来大发展的机遇“窗口”。但金融科技是把“双刃剑”，中美都面临如何推动金融科技发展，进一步完善支付体系、征信、反洗钱系统和金融服务技术标准等金融基础设施建设的问题，在发展普惠金融过程中，亟需有效平衡数据安全和隐私保护。在上述问题上的互动和合作将为中美关系注入正能量，在新冠危机中开创合作新机遇。

（责编：张田雨）

## 稿 约

《和平发展观察》是展示和平发展研究所动态的窗口，也是业界同仁交流思想和研究成果的平台。欢迎各位同仁围绕影响当代和平发展的国际国内重大问题，自选题目，惠赐佳作。希望来稿以学理为基，以形势、政策研究为干，立足解决当前现实问题。观点鲜明、立论有据、逻辑清晰、简明晓畅、直奔主题，字数以 5000 字为宜。来稿一经采用，稿酬从优。

来稿请邮：hpfzs@cass.org.cn

请勿一稿多投，两周内未收到回信可自行处理。

### 和平發展觀察

执行主编：廖峥嵘

---

中国社会科学院和平发展研究所

地址：北京市海淀区北洼西里颐安嘉园 11 号楼

邮编：100089 传真：010-88515507

电话：010-88515509

邮箱：hpfzs@cass.org.cn



发刊日期：2020.11.6