

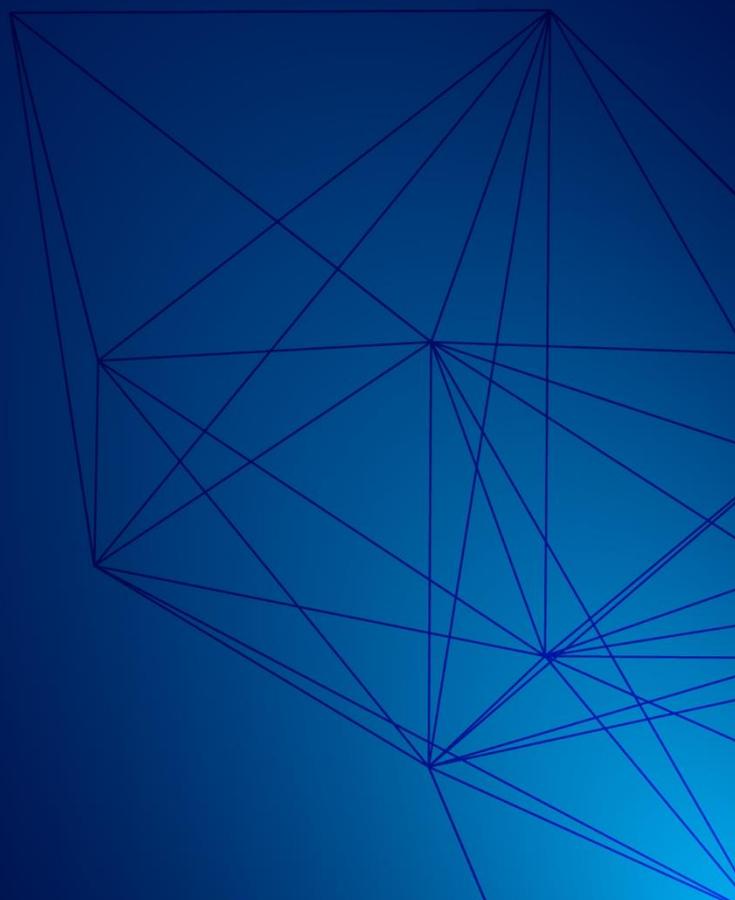


北大汇丰

PHBS FINANCIAL FRONTIER DIALOGUE

金融前沿对话

2020 年第 36 期 总第 83 期



PHBS HFRI
北京大学汇丰金融研究院

主办单位：北京大学汇丰金融研究院

院长：海闻

执行院长：巴曙松

秘书长：本力

编辑：蔡悦盈（执行） 曹明明 方培豪 朱伟豪

北京大学汇丰金融研究院简介

北京大学汇丰金融研究院 (The HSBC Financial Research Institute at Peking University, 缩写HFRI) 成立于2008年12月, 研究院接受汇丰银行慈善基金会资助, 致力于促进金融学术研究、金融市场运行、金融机构监管、金融政策决策之间的交流互动; 立足粤港澳大湾区, 以全球视野, 构建开放的金融专业交流平台, 使金融教学与金融研究相互带动, 通过编辑出版专业刊物、发布专业研究报告、举办专业讲座、组织前沿学术会议等多种形式, 为区域金融发展和国家金融决策提供积极的智力支持, 努力将北京大学汇丰金融研究院打造成为聚焦市场前沿的金融专业智库。

北京大学汇丰金融研究院院长为北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授, 执行院长为中国银行业协会首席经济学家、中国宏观经济学会副会长巴曙松教授。

后疫情时期中国经济的机遇与挑战

【对话主持】

巴曙松（北京大学汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家、中国宏观经济学会副会长）

【特邀嘉宾】

沈建光（京东集团副总裁、京东数科研究院院长、首席经济学家）

一、疫后时代的去全球化与产业链

本次疫情下，中国的表现出乎意料地好，目前已经把疫情完全控制住。但从世界范围来看，情况还是不容乐观，比如印度现在就完全是失控状态，每天都有七八万人感染新冠肺炎。除印度以外，美国和欧洲也未能及时控制住疫情。以优秀社会管理著称的国家日本，此次也没有较好地控制住疫情，每天依旧有一两百人感染。新加坡前段时间疫情也比较严重，最近状况有所好转。总体来看，全球疫情形势非常严峻。除了疫情控制得比较好的中国以外，世界其他国家基本上还在执行严格的控制隔离措施，比如英国正在酝酿新的隔离措施。

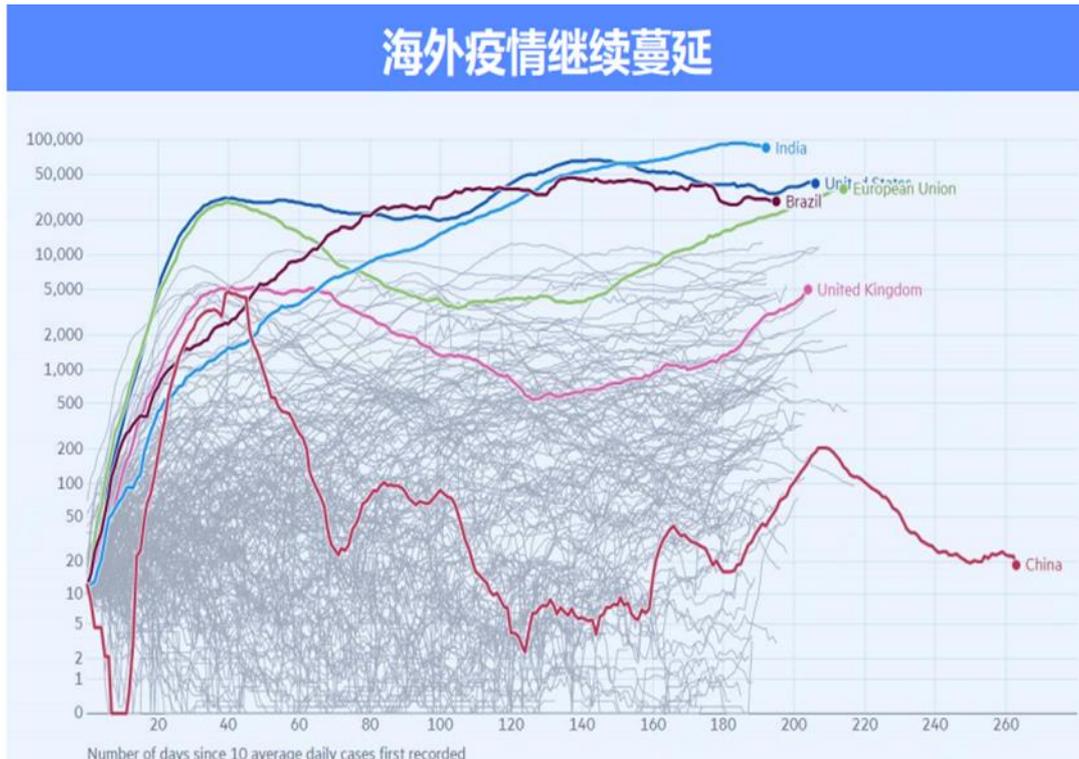


图 1：全球主要经济体疫情防控情况

这形成了一个非常有意思的局面：中国采取的这套行之有效的办法把疫情已经控制住了，而全世界都没有控制住。这也导致了一个非常明显的对比：2020 年，中国是唯一有正经济增长的大国，其他国家，包括美国、欧洲国家和日本等的经济都是负增长。

全球主要经济体GDP预测

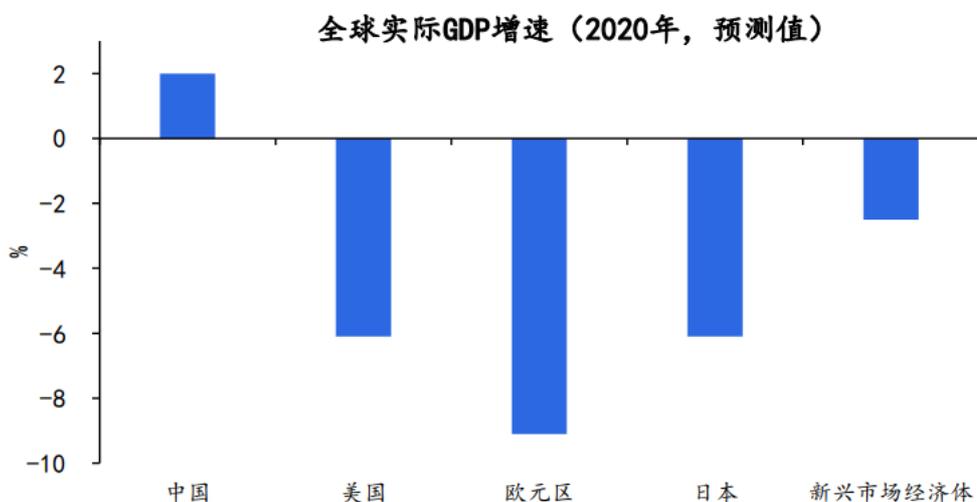


图 2：全球主要经济体 GDP 预测

中国目前的经济表现节节攀升，三四季度同比大概可以达到5~6%的增长，而西方国家基本上都是负增长。中国现在经济表现是供大于求，生产恢复得非常快，消费恢复得相对缓慢一点。2020年8月份零售才第一次转正，1至7月份中国的零售都是负增长，但是生产二季度就已经是正增长了。

中国的生产大于消费和需求，所以有一些生产过剩的情况。但是，除中国以外的全世界都出现了供小于求的局面，欧美国家的生产都受到疫情影响。由于这些国家的政府主要通过给居民发补助来刺激经济，所以居民的收入变化并不明显，在政府补助下，居民消费表现得相对比较强劲。美国欧洲的情况是供小于求，消费受疫情影响小，但是生产供给受疫情影响大，正好跟中国相反。这种情况有利于中国的出口，所以中国出口的表现非常强劲，从最新公布的9月份出口数据可以看

出，8月份的出口数据也有所体现。

分析8月份中国出口数据可以看出，中国对美国的出口增长了20%，9月份最新的数据也基本上体现了20%的出口增长。另一方面，中国整体出口表现是10%左右，9月份依旧是10%左右，所以，出口增长非常强劲。中国对美国的出口产品主要包括：（1）防疫用品；（2）电子产品，包括电脑和手机等一些在疫情隔离期间可以远程工作的电子产品；（3）家具和电器等相关产品。因为美国刺激经济的方式主要是印钱发给居民，所以美国房地产也非常强劲。尽管受到疫情以及美国对中国加收关税等因素的影响，中国对美国出口还是同比增长20%，这说明疫情对中国出口是一个正向的促进，而美国的产量产能受到挤压，所以中国的外部形势比想象中的好。尽管欧美的领先指标也在回升，但是消费增速明显要高于产出增速，跟中国正好相反。在国际大背景下，疫情对海外的冲击要比想象中大得多。

海外经济距离疫前仍有显著差距

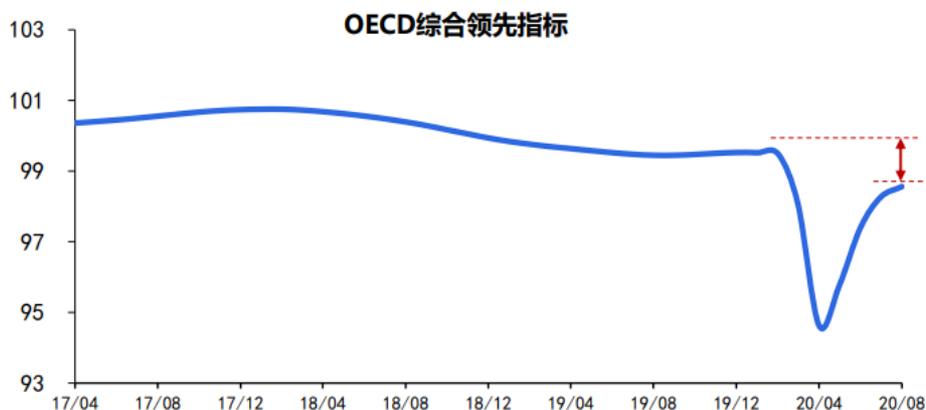


图3：OECD国家疫情前后经济状况对比

欧美是财政给失业人群补贴，因此欧美的消费下降非常少，但由于产出受到影响，因此更需要进口，而中国正好填补了空白。所以整个疫情下，中国巨大的产能其实是发挥了作用，这也是导致中国出口远远好于预期的一个重要因素。

但是并不代表中国就可以高枕无忧，现在我们担心的事情是：如果疫情结束后这些发达国家都考虑将产能全部集中在中国，会不会造成一些潜在的风险？其他地方因疫情影响都没办法生产，只有中国能生产，特别是医疗产品，这会使其他国家有一种受制于人的感觉，进而会想办法进行一些产业链的分散行动。

还有之前美国对中国增加的关税。2017 年开始打贸易战之后，美国对中国的贸易情况就出现了巨大改变。受到贸易战的影响，15 种主要的出口商品当中，14 种商品的占比在下降，包括科技产品以及劳动密集型产品等。

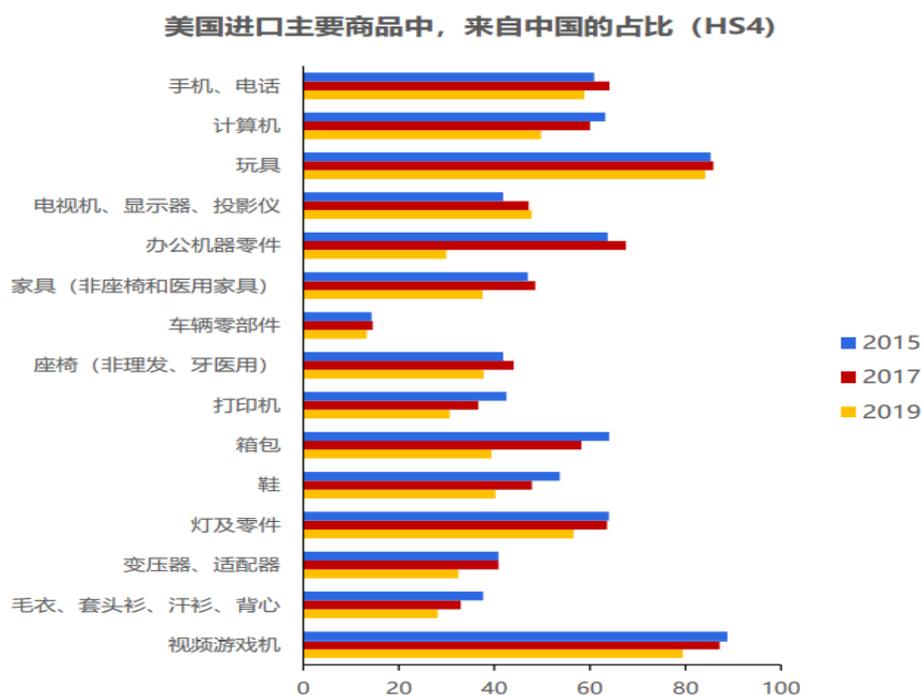


图 4：美国主要进口商品中中国商品占比

在 2015~2017 年没有贸易战的情况下，中国对美国的出口表现为高科技产品的份额上升，劳动密集型产品的份额下降，反映出市场的比较优势——中国走向中高端，低端产品往越南转。但是现在中国对越南的直接投资大幅上升，对越南的机械品的出口也大幅上升，很多生产机械产品的工厂迁到越南，那么越南可以生产仿制品然后出口到全世界，这对中国的出口也会产生影响。

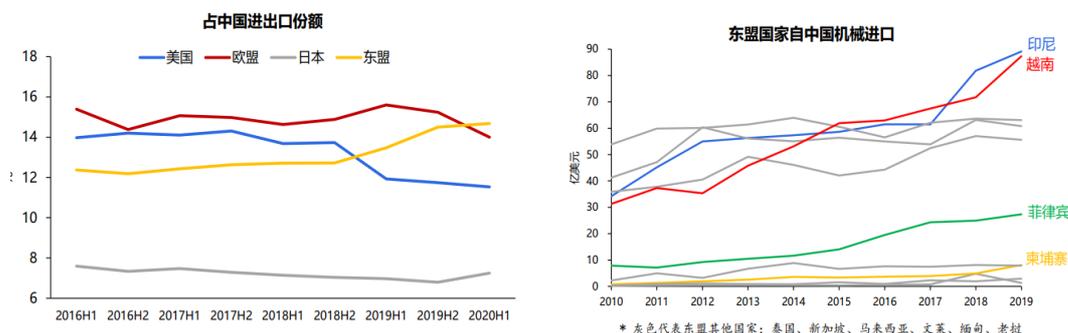


图 5:

左: 全球主要经济体占中国进出口份额
右: 东盟国家自中国机械进口 (单位: 亿美元)

从9月份外贸的情况看, 虽然中国对全球的出口表现非常好(10%的增长), 但越南出口增速还要更高, 这反映出越南在全世界投资(包括中国的直接投资)下, 产业链已经开始慢慢建立起来, 它对外的出口表现是强劲的增长。

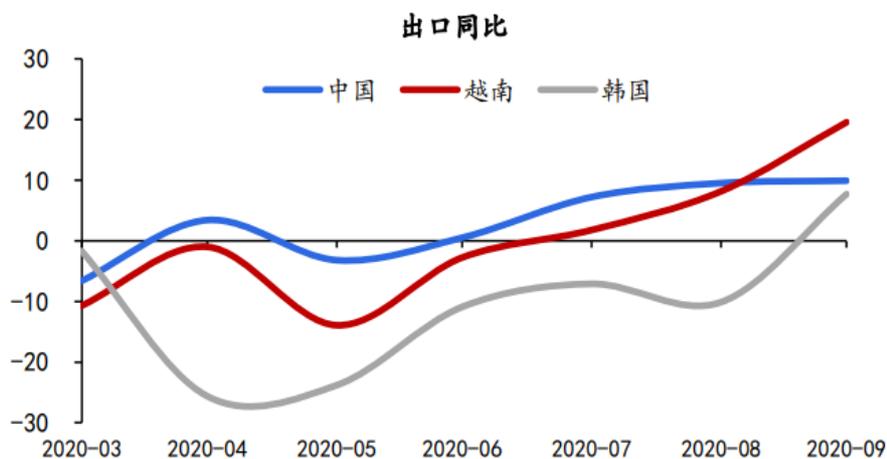


图 6: 中国、越南和韩国出口同比

中国对美国的出口主要受制于墨西哥。在高科技产品方面, 墨西哥对美国电脑和元器件的出口比重在上升, 而中国对美国的电脑元器件出口比重在下降。在纺织品这类劳动力密集产品中, 中国对美国的

出口份额在下降，特别是箱包这些劳动密集产品下降非常明显，取代中国的就是东南亚，这个趋势非常明显。所以，从长期来看，中国出口面临的一个压力就是产业链的转移，这将是今后十四五期间的一个重大的挑战。这是一个远期挑战，近期来看这个影响不明显，因为发达国家的疫情短期内控制不住，生产还是受很大影响。短期内能提供很大的产能来补足这些发达国家库存或者满足其需求的只有中国。在这种背景下，出现了一个比较有意思的现象：全球投资者都看好中国，资金也流向中国，人民币币值节节攀升。从目前全球的形势来看，全球的投资者主要追捧全球各种科技股和中国的资产。最近几个月人民币升值非常快，前两天已经突破了 6.7，说明了全球投资者看好中国。

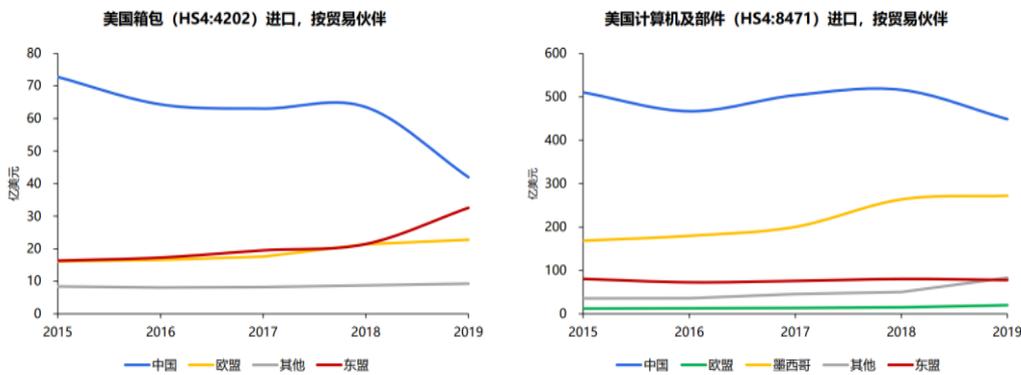


图 7:

左：美国箱包 (HS4:4202)，按贸易伙伴
右：美国计算机及部件 (HS4:8471)，按贸易伙伴

看好人民币，主要有四大原因。首先是因为美元的贬值。美元贬值对人民币特别有利，因为我们看人民币汇率主要是看人民币兑美元。如果是人民币兑一揽子货币变化并没有这么大，当然也会出现较小程

度的升值，但主要是兑美元的升值。因为美元兑其他货币像欧元、日元、英镑等，都是贬值幅度较大。

其次就是中国基本面的改善。在疫情得到有效控制的背景下，中国的出口、投资和消费跟全球相比都表现不错，这也增加了大家对中国经济的信心。

第三，中国的服务贸易逆差大幅下降。中国的经济结构当中，1-8月份货物贸易顺差接近 3000 亿美金。以往服务贸易逆差大概要达到 1600 亿美金左右，但是由于疫情原因，国人都无法外出旅游，留学人数也大幅减少，这使中国的服务贸易逆差中最大的两项大幅减少。所以 2020 年 1-8 月份服务贸易逆差跟过去相比基本上减半，这大大增加了中国的国际收支盈余，特别是外汇储备，达到了四个月新高（3.14 万亿美元），所以整个国际收支环境的改革对人民币有利。

第四，面对美国目前的一些限制，甚至可以说是敌对行为，中国还是坚持开放的策略。比如鼓励特斯拉和雪佛龙，在相关领域都放松了直接投资管制，允许它们可以到中国来投资。这些政策其实也大大的鼓励了西方国家到中国投资的热情，特别是在金融市场上的投资热情，所以坚持开放策略是有利于增加外国对中国的投资的。这些国家对中国投资增加，又促进了人民币的升值。现在短期内债券股票投资都出现了增长，这也是促进人民币升值的一个原因。

除此之外，我认为中国的政策本身也会助长人民币升值。中国鼓励资本流入，对资本流入的相关措施放松非常明显，但是对资本流出

的措施还是管控得非常严。比如汇钱到海外去买资产投资，还是会面临很多管控。我觉得目前可能是一个好时机，可以适度放松一下对外投资的管制，促进资本双向流动，从而真实反映人民币汇率以及人民币的需求跟美元的需求，这样就不至于出现单边升值的态势。我认为，当前也是一个非常好的人民币国际化的环境，包括粤港澳大湾区，深圳跟香港之间的资本流动，特别是允许国内的机构和个人可以投资海外的资产，这些都使资本流动更平衡，不至于产生现在的单边流进、但对流出还是限制的状况。目前来看，促进人民币升值的四个原因都还存在，所以人民币升值的趋势还在，但是政策还是应该调整。应该鼓励资本双向的流动，促进人民币国际化，放松资本管制等。

二、中国目前的经济形势以及未来展望

如图 8 显示，中国外贸形势出现明显改善，出口表现要大大好于预期，我认为这可能是中国 2021 年经济的一个最大惊喜。

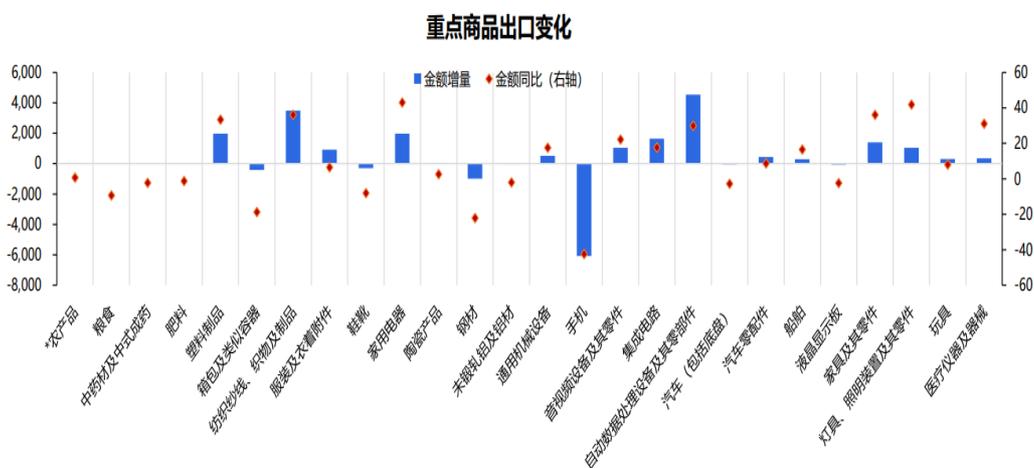


图 8：中国重点商品出口变化

拜登在选举的时候承诺，上台以后会把特朗普的政策都反过来，承诺上台后要做的第一件事情就是取消对中国的惩罚性关税。鉴于2021年全球疫情也不一定能完全遏制住，如果中国继续保持目前的表现，可能依然能给全球提供很多商品，倘若惩罚性关税的取消，中国的内外循环可以打通起来。

投资方面，2020年四季度，很多财政的钱还在陆续下放，包括地方专项债、特别国债等。消费方面，中国在国庆节期间表现出强大的消费热情（尤其是奢侈品消费），说明中国的消费在不断地改善。根据一些关于消费方面的研究，8月份社会消费品零售总额增速年内首次转正，从这可以看出复苏的态势愈发明显。虽然1至7月份还是负增长，但是8月份线上零售非常强劲。

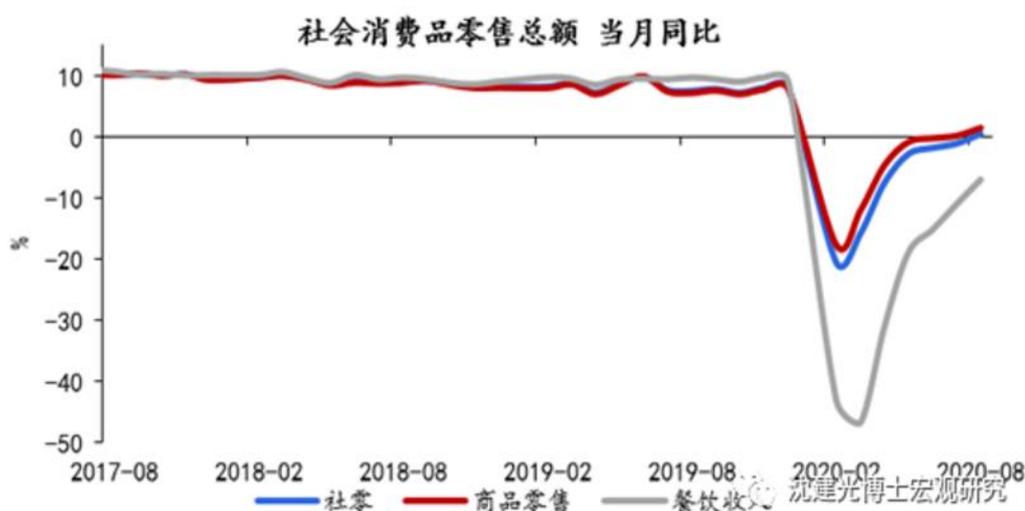


图9：中国社会消费品零售总额（当月同比）

最主要的消费受阻的可能性是：（1）农民工返城受阻；（2）中低收入人群（包括蓝领工人）的工作都是需要人跟人接触，会受疫情影

响较大；（3）一些服务业受影响较大。

从京东的大数据来看，中高端收入人群，包括金融业、科技业和互联网行业从业人群，都可以远程上班，所以在疫情期间，这些行业的收入没受较大影响。另外，数字化的浪潮促进了线上数字经济的发展，对上述行业非常有利，因此中高端人群的消费强劲。最近的奢侈品和豪华汽车的消费保持明显上升就体现了这一点。其实中国经济中受疫情影响最大是中低收入人群，因为受疫情影响，很多蓝领工人失业，农民工没有办法回城工作。根据国家统计局的官方统计，调查失业率现在 6.1%，跟相比上升了 1% 左右，而 1% 其实相当于几百万人的失业。这种情况实际上制约了中国的消费。中国的消费其实还是有很大的提升空间，我认为接下来复苏主要是消费的复苏。

11 月大家看好旅游出行、餐饮、电影院等消费，这些正在恢复的消费对 2020 年下半年以及 2021 年的经济都很重要，其中重要的一点就是业务线上化。大量的商店企业都要考虑如何做线上业务，做数字化转型，这就给中国经济下一轮的增长一个最大的动力——数字化转型，提供了巨大的基础。从这个角度来看，2020 年中国经济如果能保持 2% 的增长，那么跟全球经济相比，还是可以说表现不错的。中国三四季度 5~6% 的增长也表现出了明显的复苏态势。所以整个经济形势，包括 2021 年，可能比想象中要乐观一点。

此外，中国还存在四点经济的不平衡问题需要解决。**第一，生产恢复得快，但是消费和投资恢复得慢**，造成供大于求的问题，虽然短

期内可以通过出口来弥补，但总的来看还是会对物价造成影响。

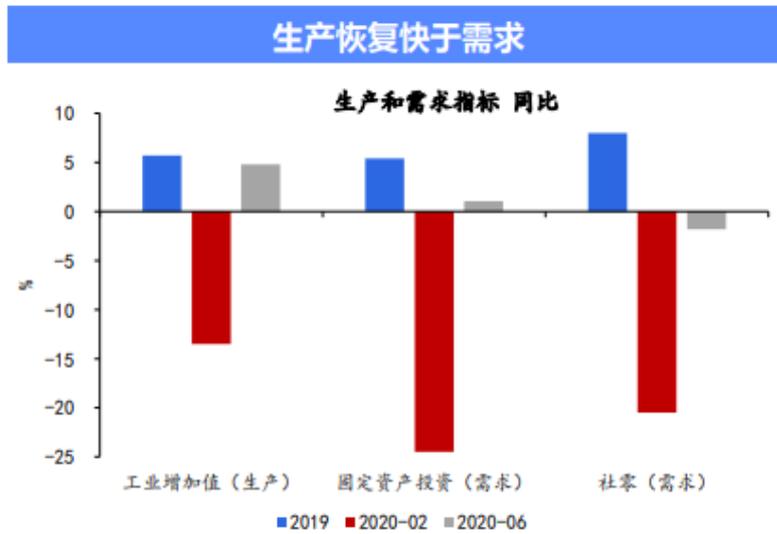


图 10：中国生产和需求指标（同比）

第二，不平衡是中国产业恢复进展的不平衡，服务业恢复得慢，生产制造业恢复得快。这种现象随着疫情的控制会慢慢地消退，但是目前来看还是工业生产恢复得更快。

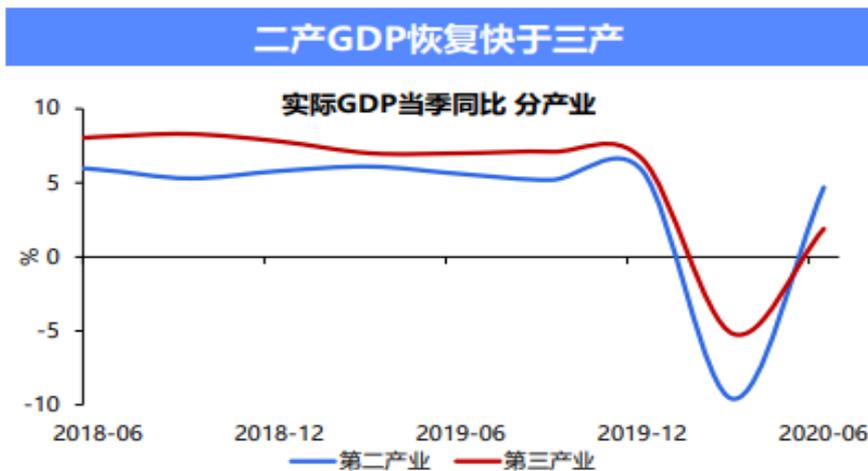


图 11：中国实际 GDP 当季同比（分产业）

第三，中国大企业恢复得非常快，根据 PMI 可以看出大企业受

的影响相对较小，但是中小微企业，特别是一些商店、餐饮行业，以及一些小型旅游公司受到影响比较大。

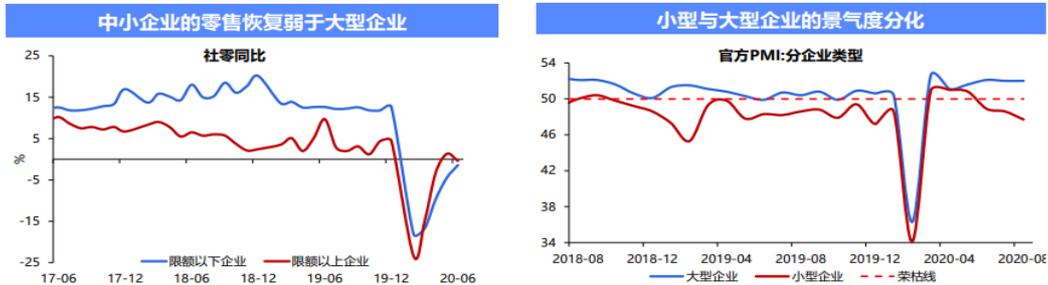


图 12:

左：中国中小企业与大型企业社零同比
右：官方 PMI（分企业类型）

第四，实体经济和金融行业的不平衡，实体经济恢复得慢，金融业恢复得快。一个很重要的原因是中国很多金融服务业都是线上化的，金融科技起到了非常大的作用，因此金融服务受的冲击比较小，这对金融行业非常有利。

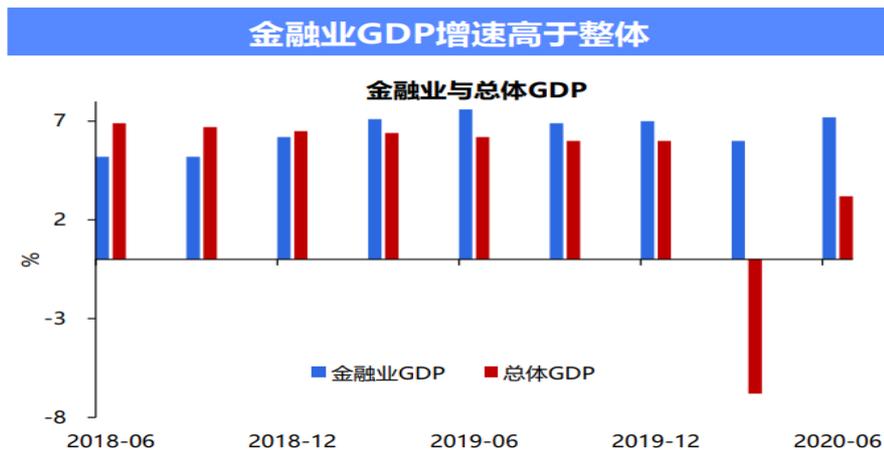


图 13：中国金融业与总体 GDP

三、中国产业的数字化转型

京东数科在数字化转型方面有一些实践，像从传统的经济学、投

行和央行等转型到数字科技企业或者互联网企业。中国此次抗疫成效显著，跟大数据和人工智能的应用以及数字经济的蓬勃发展有关。其他国家，比如日本、新加坡、英国和美国等，无法控制住疫情的一个很重要的原因是：这些国家缺乏对于网络的应用。在中国，利用手机支付常方便。此外，政府通过智慧城市项目能打通各方面的数据，如果有人生病并且外出，政府很快就可以精准掌握此人的相关信息，包括出行轨迹和出行时碰到的人等，进而可以把有风险的人群尽快隔离，避免疫情传播。这套体系是中国一个非常大的优势。其他国家没办法模仿，首先是因为外国很难去打通这些相关数据，其次是多数外国居民出于隐私考虑，可能不允许政府这么做。除了这套体系以外，中国的电商、物流、金融科技和移动支付等都是数字化的，是线上经济的应用。因此，从这些方面来看，中国其实已经走在世界前沿。

根据新闻报道，亚马逊在疫情最严重的时候，基本上限制了伦敦和纽约的购物，人们只能在亚马逊上购买最重要的商品或者必需品，而且运输时间可能要长达 5~7 天甚至 9 天。但是，中国大部分电商依旧正常运行，物流保持正常，特别是京东。这次疫情其实很考验物流，但京东还是做到了大部分地区的快递在 12 小时到 24 小时内送达，与疫情前的速度相比基本保持不变。京东能做到这一点，充分反映了中国近十年来，电商物流和移动支付等各方面的飞速发展。在这次疫情中这些功能都没有中断，可以正常发挥作用，这反映了数字科技的巨大能量。我认为从这个角度看，中国这次抗疫成功与数字经济的发展

是密切相关的。京东是唯一一家在国家抗疫成就奖中得到两项大奖的民营企业，这也反映了电商物流在这次抗疫中发挥的巨大作用。

除了电商物流，我想讲一下数字科技的新应用、数字经济是畅通商品化的关键，以及如何释放数据生产力。我最主要的一个想法是：中国政府应该是世界上第一个把数据列为第五大生产要素的主要经济体。很多国家都没有如此重视数据，目前只有中国政府旗帜鲜明地指出数据就是第五大生产要素。我认为这非常重要，一方面要强调数据生产力的作用，另一方面也要强调数据保护，但前提是要明确数据是一种生产要素。

以前我在欧洲中央银行工作的时候，跟欧洲的监管层沟通较多，了解到现在欧洲主要把数据看成保护对象，使用数据要取得高昂的成本和代价，而且还有各种各样的法规。欧洲的数据保护法刚出台，中国的一些企业就宣布退出，因为要符合法律规定的代价很大。这对中国的中小企业而言是不可承受的代价，因为要雇很多律师和安全员，处罚也很严厉，一些欧洲本地的小企业在这种情况下都难以生存下去。目前全世界互联网公司独角兽最多的就是中国和美国，因为这两个国家对数据都采取了包容的态度：首先把数据作为一个生产力要素来看，其次才把它看成保护对象。欧洲和日本的教训表明，一开始就对数据进行过度严格的保护，会使其生产要素的特性难以显现。

中国数字化发展得非常快，从京东数科的实践来看，目前行业竞争非常激烈。其实这也是一个好现象，因为激烈的竞争会逼着我们寻

找新模式。我们最新的模式叫智联。在数字经济当中，不仅需要数字科技能力，还需要通过科技把整个行业结合起来，形成一个整体。对于很多科技企业的发展来说，光靠科技本身是不够的。比如，新基建是目前中国经济比较大的一个优势，其实就是传统行业的数字化升级。在新基建领域，科技企业对某行业进行数字化更新时，如果缺乏一定的行业知识就很难成功。而行业知识是需要通过与行业深度融合以及合作得来的，一个科技企业不可能对很多行业都了解，但如果要对某一行业进行数字化改造，就需要了解这个行业。京东数科脱胎京东，所以在零售行业方面比较有优势，通过做金融科技，对金融行业也有一些深度理解。但是，如果脱离舒适圈，在很多其他领域，包括出行、电信、生活服务等行业，还是需要和行业内部企业进行联合。

最后，生态圈也很重要，这是我们的实践经验。京东数科最早从零售脱胎出来，后来做科技金融的服务，用互联网方式做金融，再后来又 将金融服务跟科技结合起来，之后又延伸到其他领域，包括农牧科技、传媒科技、智慧城市和机器人等领域。仅靠科技公司很难去理解这么多行业的深度诀窍，所以需要跟这些行业连接起来。

总结下来，首先是智慧城市，比如说把城市各部位的数据打通，汇聚到一个城市的数据指挥中心，把它作为一个城市的大脑。我认为智慧城市在中国新基建中可以发挥巨大作用。城市有一套数字智能大数据作为基础，打通了各个部位的数据，又有一个人工智能的大脑，然后在连接产业数字化和居民生活服务两端都进行智能化发展，这就

是京东智慧城市目前最新的模式。把科技大数据、产业以及居民生活服务结合起来，才能真正服务好当地居民，促进当地经济的发展。第二个例子是数字传媒，打通线上和线下，让线下广告达到和互联网上的广告一样的效果。我认为今后几年最大的机会就是整个中国的产业数字化，过去十年互联网可能主要是 2C（对消费者），那么今后五至十年可能就是 2B（对企业），企业服务是一个巨大的市场，我认为对它们进行数字化更新升级会创造出巨大的机会。

另外在资管科技方面，对整个资管的供应链上进行全方位的数字化改造其实也是数字化的一个重要方向。我认为数字化的改造是中国引领全世界发展的一个重要方向，在这个领域，特别是移动支付方面，中国还是比较唯一的，已经弯道超车引领全球。所以数字化的发展可能也是“十四五”中，中国经济持续高速发展的一个重要动力。

总体来看，中国目前的经济形势要比预期好得多，如果美国大选出现了特殊情况，2021 年形势可能并不会会有我们想象的那么严峻。当然仍有很多不确定因素，我认为最大的挑战还是国际，比如美国大选的不确定性。有人认为拜登上台也不见得是好事，我不大认同这种观点。我认为民主党上台第一件事情可能会先清算，中国可能就不是美国最中心的目标，对付中国的方法可能不像特朗普这么简单粗暴。美国可能做一些比较制度性的安排，当然这都是一些中长期的事情。但是，如果特朗普继续当选，我们面临的挑战还是比较大的。现在一些国家对中国都出现了围追堵截的情况，这是国际关系。美国在一些

关键部件上限制对中国的出口，对中国一些中小企业的影晌非常大，所以中国经济能不能创新突破也是对未来一个挑战。

中国自身发展比较成熟的是房地产。总体来看，对房地产住房不炒的政策会坚持。但另一方面，从深圳的试点来看，关于深圳各种类型的土地是否能转换成住宅也值得思考。在大幅增加住宅供应，控制房价的同时，又促进房地产业的健康发展，这个其实是非常重要的改革。农村土地制度改革和城市土地制度改革可能是结构性改革的重中之重。

另外，人民币国际化的进程非常重要。这方面深圳其实做了很多，上海、北京自贸区也在尝试，在人民币升值，外贸形势也没有这么严峻的情况下，是不是可以重新考虑人民币国际化的进程？因为国际化进程中，必要的条件还是资本能够自由流进流出。目前，中国只鼓励流入，对流出还是注重设限，这其实不利于人民币国际化，也不利于市场化的汇率形成。前段时间，人民币面临比较大的贬值压力，资本流出的压力较大，现在情况出现了明显改进。那么，在这种背景下，我认为特别在十四五中，是不是可以把人民币国际化作为一个重要的一个方向？以上就是我认为近几年内中国经济可能会面临的一些机会和挑战，非常欢迎大家批评指正。

四、问答环节

Q1: 疫情后，中国中小企业形势比较严峻，请问中小企业的违约率目前在什么水平？

A1: 根据京东数科 2020 年 9 月 11 日的宏观经济周报对一万家企业的调查研究，在一万家企业里有两千多家企业在 A 股上市，七千多家企业在新三板上市，通过几个指标可以看出中小企业确实是压力很大。

首先就是企业持有的现金是否能够支付银行贷款。现成现金是指企业在今后几个月没有任何收入的情况下，能否支付银行贷款。第二个就是企业是否能够支付各项费用，的确有将近 30% 的企业会出现违约情况。政府采取了很多措施，其实是帮助这些企业减少了他们违约的风险。首先就是让银行不去追债，因为违约就是付还不起贷款了。现在政府让银行让利和延迟还款等相关政策其实是非常多的，甚至有些地方还有财政贴息，企业面临的还款压力变小，就不会出现违约。其次是政府的减税降费，像五险一金等很多企业需要缴的费用都被减免了，比如很多中小企业可以不交员工的社保。政府其实是花了大量的财政资源来支持补贴中小企业的费用，所以我觉得不会出现想象当中这么大的违约。2020 年二季度的情况比一季度已经有大幅改善了，因为很多企业开始复产，现金流又开始出现了。中国经济复苏这么快的一个重要原因就是：很多企业并没有真正的倒闭，只不过是经济不好，但是政府采取了很多措施让它们存活下来，所以一旦需求恢复，这些企业就开始恢复。

Q2: 疫情+数字化的背景下，中国产业的马太效应是否更为明显？
如果是的话，中小企业发展将更为艰难，有何对策？

A2: 我认为中国经济最乐观的一点就是市场竞争极其激烈，优胜劣汰，比如互联网公司的竞争。我以前在投行工作时一个最大的感受就是，投行的竞争属于君子之争，没有谁可以完全压过谁。但是在互联网公司会有千团大战之类的竞争，这会导致最后只剩下几家公司，并且这几家公司在竞争状态下会越来越壮大。我觉得中国的企业也是这样，中小企业本来就是优胜劣汰。

本文根据北京大学汇丰金融研究院执行院长巴曙松教授发起并主持的“全球市场与中国连线”第三百三十七期（2020年10月13日）内容整理而成，特邀嘉宾为京东集团副总裁、京东数科研究院院长、首席经济学家沈建光。

沈建光，经济学博士，现任京东集团副总裁、京东数字科技首席经济学家。此前作为首位进入欧洲央行工作的华人资深经济学家，负责亚太经济预测和分析，后历任国际货币基金组织和芬兰央行经济学家、中国国际金融有限公司资深经济学家、瑞穗证券亚洲公司首席经济学家、国际经合组织顾问和中国人民银行访问学者。经常受邀参加国家主要经济决策部门专家咨询会。复旦大学经济学院、复旦大学泛海国际金融学院客座教授，中国新供给经济学50人论坛成员，中国首席经济学家论坛理事，莫干山研究院副院长。曾任美国麻省理工学院经济系访问学者，拥有赫尔辛基大学经济学博士和硕士学位，本科曾就读复旦大学世界经济系。沈建光博士在宏观经济和金融研究领域拥有丰富经验，是FT中文网、财经、财新、新浪财经、腾讯财经、上海证券报和经济观察报等中文主流媒体专栏作家。经常受邀到CNN、彭博、CNBC、NHK、CCTV、路透，凤凰卫视及第一财经接受采访。2011年度美国《机构投资者》A股分析师排名下经济与策略分类第一名；2018、2015和2011年第一财经金融价值榜（CFV）

年度机构首席经济学家称号；2011 第一财经首席经济学家调研最佳预测排名第一名。近年出版《变革：新时期中国经济的机遇与挑战》和《什么决定中国未来？》等著作，经合组织 2002 年专著《中国和世界——入世的挑战及应对》作者之一。其中《变革：新时期中国经济的机遇与挑战》一书获选 2018 第一财经·摩根大通年度金融书籍榜“年度中文书籍”。

【免责声明】

“全球市场与中国连线”为中国与全球市场间内部专业高端金融交流平台。本期报告由巴曙松教授和熊婉芳博士共同整理，未经嘉宾本人审阅，文中观点仅代表嘉宾个人观点，不代表任何机构的意见，也不构成投资建议。

本文版权为“全球市场与中国连线”会议秘书处所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印、发表或引用本文的任何部分。



PHBS HFRI
北京大学汇丰金融研究院

