

全球金融动荡 中国经济如何拆招

2023年5月,美联储加息动作延续了数十年来最激进的紧缩行动,银行接连倒闭,金融风险蔓延……全球经济日益复杂的形势下,2023年金融动荡成为中国与世界共同关注的重要议题,2023年全球经济是何走势?中国经济又将如何发展?

5月6日,第四届清华五道口首席经济学家论坛在京举办,此次论坛以“2023全球金融动荡与经济展望”为主题内容,20位来自全球著名机构的首席经济学家与学者对相关话题展开探讨。



>> 人工智能相当于当年的核武器

在当前全球背景下的金融动荡中,新一轮世界经济秩序变革成为热议话题。在本次论坛上,20位首席经济学家与学者对中国与世界经济市场作出前瞻分析,围绕中国经济扩内需、美国金融行业震荡影响等多个话题发表了自己的观点。

会上,北大国发院院长、中国经济研究中心主任姚洋提出“中国经济正处在增长的新周期”这一观点。据姚洋介绍,新周期可以从技术长周期、中国经济自身周期两个角度理解。其中,在技术长周期方面,姚洋认为中国当前在AI领域、新能源领域、新能源汽车、生物技术等新技术领域占据了先机,甚至是占主导地位。在量子计算、量子通讯、核聚变、光子芯片等未来技术方面,中国也绝对不落后,甚至可以说是稳定地处在世界第一阵营。

另在中国经济自身周期中,姚洋指出,经过过去数十年的积累,目前中国经济发展追求脱虚向实,实体经济与硬科技成为企业追求的目标。

事实上,从当前各行业数字化表现来看,发展科技已经成为实现经济高质量发展的必经之路,抢抓科技发展先机成为各省市追求的目标。中国助力科技发展的顶层设计也不断完善,科技也推动了新的经济生长周期形成。同时,科技在金融领域的应用日益广泛,在提高金融服务效率后进一步传导至实体经济。

而在新兴技术中,人工智能是不容忽视的一环。2023年初,ChatGPT出现现象级爆发,随后引发了世界各国对人工智能的研发与应用广泛讨论,并进一步引发了各国监管部门对人工智能应用安全风险问题的关注。当地时间5月4日,美国白宫召开人工智能峰会,并宣布了首个旨在控制人工智能风险的新举措。

对于人工智能后续可能会对人类社会产生的影响,当前业内暂未达成一致,但加强人工智能监管已然成为各国共识。而在本次论坛上,清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵也着重强调了中美要联合办好、管好人工智能。

在李稻葵看来,当前没有人能完全否定人工智能对人类是毁灭性、灾难性的打击,这就要求人类做好人工智能管理。中美是人工智能最重要的国家,要在这件事上达成一致。想要世界稳定,中美联合办好人工智能比搞好经济更为重要。

“人工智能最重要的三个因素是算力、程序员、大数据,在这些方面中美都是领先国家。总体来看,世界大事,占全球43%经济总量的中美是有重要责任的,相当于当年搞核武器,中美一定要协商,研究制定全球人工智能人类宪法,严格限制不能做的事情。”李稻葵建议称。

>> 中国经济恢复情况决定人民币汇率走势

在发言中,李稻葵还提到,中美两国要各自办好自己重要的事,中国要稳增长、保增长,美国则是做好金融稳定工作。

自2022年以来,美联储金融政策的激进转向让全球金融市场陷入动荡中,也在2023年进一步引发了美国银行业的爆雷危机。当地时间5月3日,美国联邦储备委员会发布最新的联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议纪要,宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5%至5.25%之间。这是美联储自2022年3月以来第10次加息,累计加息幅度达到500基点。

就在美联储宣布本轮加息前,美国第一共和银行于当地时间5月1日被宣布关闭,由美国联邦储蓄保险公司接管。这也是2023年3月以来,美国第三家因资金链断裂而被关闭、接管的区域性银行。

清华大学五道口金融学院讲席教授、副院长张晓燕分析指出,美国银行业危机主要源于美联储持续加息和金融机构运营不善。疫情期间量化宽松政策与能源价格刺激美国通胀高筑,美联储又为了应对通胀不断加息,达到2007年以来的最高水平。同时,银行客群和业务高度集中,资产负债期限错配,利率风险管理不善,市场环境变化时容易面临流动性风险,恐慌情绪蔓延后产生挤兑。

金融市场的传导效应下,美联储的加息动作也让不少海外主要经济体陷入了负利率困境中。而在

这一过程中,中国始终坚持稳健的货币政策以我为主,2022年在其他国家央行加息动作中,中国央行逆势降息。

谈及美国银行业动荡对中国的影响,中银证券全球首席经济学家管涛指出,首先是要考虑维护对外融资的安全,其次是对外资产的安全。再者要关注若美股崩盘可能带来的溢出效应。最后是关注跨境资本流动和人民币汇率,既有有利的因素也有不利的因素。

北京商报记者梳理发现,自2022年3月美联储开始加息以来,人民币对美元汇率自6.3附近大幅贬值至7.3附近,随后强势反弹至6.7附近波动。进入2023年后,人民币对美元汇率始终围绕6.8波动,保持在合理均衡水平。

针对人民币对美元汇率走势,管涛直言,2022年美联储紧缩对人民币影响相对比较大,但2023年影响人民币汇率的主要因素不是外围环境,而是中国经济恢复的状况。2023年大概率是世界经济往下,中国经济往上,反弹高度有多少、质量有多好才是真正决定人民币强弱的关键。美联储政策和美元汇率的波动,只能在短期内对人民币形成扰动。

此外,管涛强调,美国银行业动荡的风险还没有完全过去,从中国来讲,无论是政府部门还是境内机构都要加强形势分析,摸清底数,做好预案。

>> 稳增长、保增长是中国经济发展核心问题

展望2023年,3月政府工作报告中提出全年国内生产总值增长5%左右的目标。拓展到全球经济发展,中金公司董事总经理、资本市场业务委员会主席黄海洲表示,2023年经济发展有两个关键的变量:一个是美国的通胀,一个是中国的经济增长。

中国经济增长方面,与会专家普遍认为,中国经济发展最核心的问题是稳增长、保增长,2023年将是中国经济增长较好的一年,市场普遍预计增长幅度将在5%以上,将对世界经济发展作出重要贡献。

就在4月28日,中央政治局召开会议部署了下一阶段经济工作。会议指出,当前我国经济运行好转主要是恢复性的,内生动力还不强,需求仍然不足,经济转型升级面临新的阻力,推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战,会议强调,恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。

在上海财经大学校长、中国宏观经济论坛联合创始人刘元春看来,在目前全球很低迷的时候,中国一定要快速复苏、快速发挥超大规模经济体的作用,以它的利润空间、市场空间来破解目前美国刚刚形成的“小院高墙”战略布局,这是当务之急。

对于当前中国经济形势,重庆市原市长黄奇帆分析称,我国宏观经济运行长期受总需求不足问题困扰,内需不足是表现现象,在很大程度上源于我国在中高端产品和服务领域存在许多供给抑制政策,导致供给能力增长受限,进而使得本就存在的有支付能力的庞大有效需求得不到充分释放。

黄奇帆认为,当前中国经济增长将有四个方面的红利有待释放,具体包括:把供给侧结构性改革与扩大内需战略有机结合起来,释放改革红利;建设超大规模统一大市场,释放市场红利;不断开辟新领域新赛道,释放人才创新

红利和资本市场红利;推动RCEP落地实施,释放新的开放红利。持续释放四方面红利后,必将能使中国经济增速保持在5%以上。

清华大学五道口金融学院讲席教授、副院长田轩则认为,中国经济要回到潜在增长率,短期要靠提振消费,长期要靠科技创新,但自始至终的重要抓手是民营经济。

田轩进一步解释,消费是短期经济提升的重要抓手,但当前的经济消费数据并未回到疫情前。消费是收入的函数,短期收入并不能够提振消费,要改变消费者消费习惯,最重要的是长期收入,这就要靠就业,就业代表稳定的现金流,代表稳定的预期,而提振就业靠的是民营经济。民营经济主要的问题是民营企业信心不足,必须要处理好市场和政府的关系,鼓励民营企业进行长期投资。

北京商报记者 廖蒙

车险二次综改 费率有降有升

车险二次综改帷幕逐渐拉开!根据监管要求,各地区最晚于5月底采用最新商业车险自主定价系数,而北京、天津、福建等省市已于4月28日率先试点。此前业内预测,随着商业车险自主定价系数调整,车险定价将进一步放开,“好车主”的车险价格将进一步下降,高风险车主的保费将进一步上涨。

“感受还是比较明显的,我的车险本来就是朋友给的最低价了,没想到还能再降。”家住河北省唐山市的车主蔡先生家私家车保险将于6月到期,近日他在咨询续保时发现,去年将近1200元的商业险保费今年只需1000元出头。

根据蔡先生提供的保单信息,去年其商业险保费为1191.72元,今年续保的报价降到了1014.98元,降价幅度达到了17%。

车主商业险保费下降,既得益于他们有良好的驾驶习惯,车没出过险,也是享受到了政策红利。

早在2022年末,银保监会就发布了《关于进一步扩大商业车险自主定价系数浮动范围

等有关事项的通知》(以下简称《通知》),通过扩大商业车险自主定价系数浮动范围,进一步扩大财险公司定价自主权。《通知》明确,商业车险自主定价系数的浮动范围由[0.65,1.35]扩大到[0.5,1.5],此举在业内被称为“二次综改”。

目前,北京、天津、福建等省市已于4月28日首批上线新版费率标准,其余省市执行时间原则上不得晚于6月1日。

自主定价系数的调整直接影响车险保费,根据商业车险保费计算公式(商业车险保费=基准保费×NCD系数×自主定价系数)来算,调整后车险保费最高可降价23%,最高

可涨价11%。将于6月进行续保的蔡先生便是赶上了这波红利。

车险改革一直是惠及民生的大事,公安部统计数据显示,2022年,全国汽车保有量达3.19亿辆,汽车驾驶人已达4.64亿人。

车险综改实施后,“降价、增保、提质”的阶段性目标已基本实现。据银保监会透露,截至2022年6月,车均保费较改革前下降21%,87%的消费者保费支出下降。

那么,此次的车险二次综改,将会如何影响广大车主的钱袋子?先说结果,只有少数优质车主有望获得更低折扣。

业内普遍认为,保险公司执行《通知》后,本次调整将使车险定价更加精细化,驾驶习惯良好的车主保费会更低,“高风险车主”保费则面临上升的情况。但是“地板价”向下空间有限,只有部分优质车主能够享受到降价待遇。

“车险大面积降费不现实。当前,车险的利润空间比较小,经济与生活恢复常态之后车险出险率会有所上升,保险公司总体上面临较大压力,因此市场反应应该是费率有降有升。”首都经贸大学农村保险研究所副所长李文中表示,本次调整有利于完善费率市场

化形成机制,发挥市场机制在车险市场资源配置中的决定性作用,提升车辆风险与费率的匹配度,激发车险市场活力。

东吴证券非银研究团队也表示,本次调整将使车险定价更加精细化,对驾驶习惯良好的车主保费会更低,不过,考虑到当前仅不足1%保单接近定价系数“地板价”(0.65),约5%保单接近“天花板”(1.35),预计行业自主定价系数平均值将保持稳定,整体降价幅度有限。

如果说从0.65降低到0.5是对“好车主”的优惠,那从1.35提高到1.5,则有利于为高风险车辆打开一扇窗。

“不能单纯理解为这就是一次降价。”某财险公司高管告诉北京商报记者,车险自主定价系数调整,是为了让保险公司定价更加精准,更真实地反馈客户风险。同时,对于高风险业务,如冷藏车、大货车、出租车等,进一步提高定价上限,有利于解决部分地区的高风险车辆投保的行业性难题。

不过,从目前情况来看,市场反应并没有想象中敏感、迅速。某保险经纪公司负责大货车车险的业务员杨勇告诉北京商报记者,目前大货车在各家保险公司仍属于限制性业

务,价格变化也不大,大货车投保仍需要一单一议,后续市场变化有待观察。

监管部门调整车险自主定价系数浮动范围,对于消费者来说,能从中获得实打实的优惠,但对保险公司而言,影响或更为深远。

“保险公司的定价将更为精确,更能够为客户提供差异化的定价与服务。”上述财险公司高管表示。

对于未来的车险市场走向,华泰证券分析师李健在相关研报中分析,车险定价系数浮动范围扩大让保险公司具备了调降车险折扣系数的能力,折扣系数扩大可能会造成竞争加剧,在低费率时代,大保险公司具备的规模优势、网络优势、数据优势和定价优势都难以在短时期内被动摇。

李文中指出,可以预见,进一步放宽车险自主定价系数之后,车险市场的竞争会进一步加剧。由于车险是一个规模经济行业,那些大中型保险公司在竞争中的承压能力更强,未来车险市场的分化将进一步加剧,一些中小公司将会加快从车险市场退出,业务进一步向大中型保险公司集中。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅