



英国“脱欧”经济和金融影响

国家金融与发展实验室

2016 年 7 月 11 日

英国“脱欧”经济和金融影响

邵宇

东方证券首席经济学家

邵宇：

各位同人早上好，刚才两位讲得蛮全的，我提一下自己的看法。我比连老师还要悲观，连老师说这个是全球化过程中的一个波折，我自己感觉全球化不光是停滞了，可能甚至是逆转了，也就是说我们经历的上一轮全球化的模式可能已经慢慢离我们远去了。我觉得英国“脱欧”是一个重要事件的标志，在20年前，1995年英国也有一次类似的投票，愿意加入新欧盟占68%左右，20年过去了，愿意留在欧盟的只有48%左右，也就是说20年时间有20%的人改变了他们的主意。他们是谁？为什么会这样做？因为公投的法律的形式，采用简单多数原则，意味着50%就可以通过，很有可能使社会完全割裂。回到刚才的问题，我们觉得很简单，20年前的这些人年龄是20~30岁，那个时候他们拥抱全球化，愿意跟移民竞争，可以享受全球化更大的市场和更多的资源配置，但是20年后他们40岁、50岁甚至更老，所以在这次公投里头可以看到提出要离开的人大部分是老人，他们现在没有竞争力，害怕跟欧盟承担更多的义务，看不到更多对他们有益的前景。

其实全球化并不都是成功或者说好的那面，也有负面的，负面很清楚，也就是全球化整个的利益不是均沾的，现在看起来这个利益分配越来越不公平。什么人得到收益？我觉得主要是这样几类人：第一，拥有技术的人，比如说科技新贵，BAT、谷歌这些；第二，拥有大量资本的人。技术也好资本也好有一个特点，可以比

较快地在全球移动，特别是资本，一方面能够规避管制，另一方面能够做制度的套利。谁是受损的呢？一定是原来的所谓发达经济体的低技能或者是中等技能或者是没有大量资本的原住民，以前是二三十岁的中产的劳工，经过20年，随着更多人加入全球化的进程，包括中国受益的工人阶层这样的一些人，发达经济体的这些人选择了离开。

接下来会怎么样呢？我觉得这里不光牵涉全球化停滞的问题，国内的政策也是一样的。你会发现我们依赖所谓的理性的中产、一部分精英，但是在这个过程中会发现整个民主慢慢退化了。这帮所谓的精英第一感召不了民众，因为民众没法赞同，你说的那些好处我享受不到，我投了负面票；第二控制不了资本，因为一旦对资本做稍微严格一点的控制，这些资本会去更多的所谓的税收洼地或者是天堂；第三努力无济于事，不管是移民还是难民，还有全球化所带来的文明冲突，一样都解决不了。在这个过程中就不光是英国那样，美国也是一样的，为什么特朗普会崛起？中东为什么会出现这么多风险事件？可能从历史上看英国本来就不愿意跟欧洲大陆走得太近，这样走开也是历史的传承，但是我觉得没有那么简单。后续反应我自己是比较悲观的，看到投票的决定，我觉得苏格兰包括北爱尔兰，因为在2014年公投过一次，按照这个约定两年内不允许公投，到了2016年公投的窗口又被打开了。如果北爱尔兰或者苏格兰离开，英国基本上就像朝鲜和韩国一样，被横割了一刀，因为苏格兰占了40%的领土，这样的话英国就不复存在了。

同样刚才也提到了西班牙、荷兰、法国、意大利可能今年都会出现各种各样形式的公投，因为英国公投鼓舞了这些国家的人，为什么呢？因为只要51%的简单多数就能赢的话，谁不会去冒险尝试一下呢？所以这一点我觉得大家低估了，否则就不会出现当时的“脱欧”问题，因为绝大部分市场人士的判断是能以微弱优势留下来，结果大家看到了，当天黄金也好，美元也好，日元也好，所有能够避险的产品的价格都快速地上升，当然我承认有过度的反应，这已经是很明显的避险的模式了。

在这种情况下后续可能会出现非常多的“黑天鹅事件”。这对中国来说未必是件坏事，中国增加了对欧洲也好对英国也好的各自要价空间。最近G20的

贸易部长峰会大家看到了，虽然讨论中英自贸区不是其中的议程，但是英国人已经明显地抛出一些橄榄枝，因为你是来做接盘的，当然不光是点心，基本上所有打折的东西都会给你，英国需要中国的支持，这个很正常。所以这个时候反倒是中国左右逢源的时候，我比较同意索罗斯的观点，欧洲只有两个选择：要么核心国家更为紧密一体化，财政、货币、移民政策、贸易全面的一体化，特别是德法之间，如果做不到，一定是连锁反应持续地崩溃。我现在觉得持续崩溃的概率要高于紧密的一体化，因为紧密的一体化已经做过一次压力测试了，在希腊那个时候没有做成，大家都说要做财政联盟，最终折腾那么久，这件事情过了，大家还是不愿意做财政联盟，因为财政联盟是真正的分配的关系。现在谁最有道理退出欧盟，很简单，德国肯定是最有道理退出欧盟的，因为德国整个全球化的策略很简单，它跟中国一样，如果把中国的贸易盈余跟美国的赤字并在一块，这个世界就平衡了，同样把德国的贸易盈余跟南欧的赤字放在一块，欧元既不会升值，也不会贬值，所以德国唯一担心的是退出了之后，德国马克会像日元一样飙升。但是毕竟现在默克尔面临右翼的压力，现在民调显示她的支持率在快速下降，只要移民跟难民在德国再搞出点事情，我担心她可能很难再赢选举。如果在德国公投，即使采用简单多数原则也不一定能赢。这就意味着欧盟彻底解体，我判断现在这个概率是60%。

回到中国，中国的特点在哪里呢？这句话应不应该说，中国现在太快地靠近俄罗斯，因为这样会逼别人站队，当然因为这个时间节点很难选，大家都不觉得英国会彻底离开，所以我们选择跟俄罗斯紧密地站在一块，这样削减了我们合作的空间，如果没有这个我们可能在G20中会有更多的机会，至少有几件事情我们会做。中英、中欧、中日的货币互换的额度要迅速加大，但中美能不能突破我不知道，因为3月美联储、央行在杭州开研讨会的时候，我们很委婉地提到了中美货币互换，美国人就当没听到这件事情。同样，如果世界平稳或者是分化或者是平安无事，没有人跟你谈这件事情，不管是建人民币中心还是人民币国际化，不先达成中欧、中英、中日更大规模的货币互换，把自己强行塞到这样的一个未来的储值货币体系里头，获得的空间也是不大的。现在看起来G20的窗口在打开，我们觉得应该努力地去谈货币互换，其他东西不要谈

了，因为其他东西可以交换的政治资本很少，要谈亚洲自贸区，不可能的，中英自贸区现在也谈不成，至少短期内是谈不成的，我觉得不要浪费火力跟弹药，就集中在一件事情上，为我们所谓的“西湖体系”埋下适宜早期的种子，只要谈这件事情就已经很好了。

因为大家都知道7月12日菲律宾南海仲裁案的实体问题裁决就要公布了，巴西奥运会估计会非常不达预期。美国不管是特朗普还是希拉里上台都意味着跟中国更大的摩擦，只不过有一些摩擦是可以谈的，有一些摩擦在地缘上没法谈。所以，我们必须承担所谓的全球化倒退甚至是失败的这样一种结果。因为我们包括跟现在很多海外的研究人员交流，觉得现在就很像一战之前，我们不觉得今天一定比明天好，或明天要比现在好，我们觉得是一个循环。相对来说我现在比较悲观一点。这是我的观点，谢谢！