

动荡时期

多年来，我一直在关注戴维·鲁宾 (David Lubin)，对于他作为新兴市场首席战略家的研究工作充满钦佩之情。如今，各国市场充斥着令人心烦意乱的波动起伏。2018 年，新兴市场出现的大规模抛售便是很好的例证。戴维的分析和呼声我们从新的角度去深刻认识这个动荡的时期。

《万亿之舞》(Dance of the Trillions) 追溯了全球资本从 20 世纪 70 年代至今流入和撤离新兴市场和发展中经济体的情况，内容包罗万象，文笔流畅。书中谈及了热钱在很多新兴市场经济体埋下的祸端，有效的汇率管理会在一定程度上提供经济稳定的假象 (情况通常恰恰相反)，以及在众多驱动新兴市场的资本流入周期的主要因素中，美国货币政策所发挥的主导作用。后一种观点尤其切合当下的局势，毕竟我们处在长达十年的强劲的货币刺激周期的收尾阶段。尽管极其缓慢，但这种刺激目前正在放松。

中国的影响力与日俱增。除此之外，新兴市场面临着一连串的挑战。这些挑战会影响它们在未来数十年的发展。首先，有些发达经济体出现了保护主义倾向。这种保护主义思潮的根源在于它们认为全球化似乎给新兴市场带来了太多利益，却让发达国家的低技能劳动者付出了不小的代价。其次，科技进步势不可挡。这可能会使越来越多的低技能工作退出市场。例如，随着 3D 打印技术应用于跑鞋的生产过程，新兴市场与发达经济体之间的工资差异不断缩小，因此这种商品的生产从新兴市场向发达经济体回流。有些人认为，这种影响可能是新兴经济体所要面临的最大挑战。再次，过去十年间，世界三大经济体强劲的货币刺激政策为新兴市场带来了史无前例的资金流入，但同时也可能使其产生前所未有的脆弱性。

这本书提出的核心问题，同时也是我们国际金融界的人士经常争论的问题，那就是未来数年中国在



戴维·鲁宾

《万亿之舞：发展中国家与全球金融》

布鲁金斯学会出版社 / 查塔姆研究所，华盛顿特区和伦敦

2018 年，154 页，34.99 美元

世界经济中发挥的作用。中美两国近来出现的贸易紧张局面便反映了长期的贸易不平衡以及各方未能主动解决这种不平衡的局面。

中国的影响力与日俱增。除此之外，新兴市场面临着一连串的挑战。

除了鲁宾的书中涉及的问题之外，还有一系列其他问题，如在地缘政治方面，从美国主导的单极世界 (所谓的“华盛顿共识”就是其中一个产物) 向更为两极或多极世界的方向发展，而这将会使中国和其他发展中国家身处何种境地呢。各方对中国的“一带一路”倡议，尤其是有关受援国的债务和缺乏知识转移的问题可谓反响各异，这反映了一个更大的问题：与“华盛顿共识”相比，中国的商业模式是否会面临同样的或者更加多的审视。FD

罗宾·布鲁克斯 (ROBIN BROOKS) 是国际金融研究所执行董事兼首席经济学家。