

前沿

债务累积与经济衰退

(国际货币基金组织工作论文, 2017年3月, WP/17/61)

作者: 马尔科·贝尔纳迪尼 (Marco Bernardini)、洛伦佐·弗尼 (Lorenzo Forni)

摘要: 本文评估了景气年份的债务累积与不景气年份的经济绩效之间的关系, 研究发现: (1) 景气年份的债务累积会加剧不景气年份的经济衰退; (2) 债务对经济的拖累作用在新兴经济体表现得尤为明显; (3) 导致发达经济体与新兴经济体之间差异的一个重要原因是财政政策, 衰退期间, 发达经济体倾向于通过增加政府支出弥补私人支出的下降, 而新兴经济体却因为借贷环境收紧, 运用财政政策熨平经济周期的能力受到制约。

评论: 发达经济体与新兴经济体债务对经济的拖累作用存在明显差异, 财政政策空间不同只是表面原因, 根本的是发达经济体在国际货币体系中居于主导地位, 能够使用本币为政府实施扩张性财政政策融资。这就可以解释为何在大致相同的政府债务负担率下, 美国政府依然能够以低利率发行国债, 而一些发展中国家却处于债务危机的边缘。因此, 只要国际货币体系不发生根本变革, 新兴经济体只能通过控制景气年份的债务累积来防范不景气年份经济衰退的加深。

双边政治关系、东道国制度环境与对外直接投资

作者: 刘晓光、杨连星 (中国人民大学)

摘要: 本文研究发现, 友好的双边政治关系对东道国制度环境具有一定的优化效应, 促进了企业海外投资; 而且, 友好的双边政治关系与东道国制度环境的互补效应, 能够显著提升企业对外直接投资的成效。在较差的东道国制度中, 双边政治关系的优化互补效应更为显著。

评论: 对外直接投资作为深层次的国际经济合作行为, 需要东道国良好的投资环境支持, 而双边政治关系对东道国投资环境能够产生影响, 这正是“一带一路”建设中政策沟通先行的重要原因。不过, 双边政治关系并不限于高层往来和政府层面的对话磋商, 民间交往同样十分重要, 只有开展全方位、多层次交往, 双边政治关系才会更加巩固, 企业才能获得更加可持续的、良好的东道国投资环境。

(本期推荐人: 杨长湧)

吐槽

关键词 高利贷

@ 傅蔚冈: 我们常常把高利贷与黑恶势力联系在一起, 但黑恶势力横行的根源不在于高利贷本身, 而在于禁止高利贷的法律, 是这些法律把相当一部分的借款交易排除在国家公力救济机制之外, 任由它们进入无节制的私力救济领域。

头条

《经济学家》3月25日

亚马逊帝国

The
Economist

作为全世界估值排名第五的公司, 亚马逊的盈利却非常少, 这是一家目光长远的公司, 创始人杰夫·贝索斯坚持对电子商务和云服务的持续投资, 而且总能产生无人机送货等新主意, 将赚来的钱都投入到了持续的研究和业务拓展中。这样前所未有的繁荣必将引起政府部门的注意, 竞争者也蓄势待发, 但投资者仍对亚马逊的未来充满信心。

《巴伦周刊》3月27日

年度企业领袖

BARRON'S

2016年, 一些企业领袖在缓慢的经济复苏中有着卓越表现。在新上榜名单中, 通用 CEO 玛丽·芭拉优化了成本结构, 极大地降低了公司成本, 提升了通用在欧洲市场的地位, 她本人还在华盛顿的政策制定论坛上占有一席之地; 微软 CEO 萨提亚·纳德拉将微软从云服务的受害者变成了业界霸主, 让微软股票价格走势乐观。

《彭博商业周刊》3月27日

不美好的新底特律

Bloomberg
Businessweek

汽车及其零件制造业正在美国南部的亚拉巴马州、佐治亚州和密西西比州兴起, 这个区域被称为“新底特律”。然而, 作为美国最穷的区域, 这里的工厂也是全球经济底层的缩影, 工人工作强度极大, 而且报酬低廉。由于安全措施和培训投入的严重不足, 工人受伤事故常有发生。美国南部正在变成底层工人的噩梦。

《新闻周刊》3月24日

美国移民政策遭遇巨大阻碍

Newsweek

特朗普在反非法移民问题上立场坚定, 但有一些人认为新的移民政策粗暴且充满偏见。目前, 纽约、洛杉矶和奥斯汀等城市拒绝执行拘留政策, 而一些警官认为警方在移民问题上必须遵守现行法律。一些非法移民组织已经在开展培训, 帮助他们应对移民搜查, 保护自己的权利。

《观察家》3月25日

英国在难民问题上需更有作为

THE
SPECTATOR

现在的难民救助系统是二战后建立的, 主要提供食物和暂居地, 对如今的叙利亚难民家庭来说, 仅仅有帐篷住显然是不够的。英国作为富有的欧洲国家, 要提供资金支持, 并为难民创造就业岗位; 要帮助难民建立自己的社区和文化, 而非强迫他们融入当地文化; 要培养难民中的高学历人才, 这对他们将来重建家园有重要意义。