中国经济增长变奏对世界意味着什么

主要观点：

- 中国经济正处于新旧动能切换的窗口期，又恰逢周期性下行压力渐增，随着结构性变化，中国经济增速波动中枢未来将大概率下台阶。作为全球经济增长引擎之一的中国，经济增长放缓通过哪些渠道作用于全球经济，未来中国经济的结构性变化又将造成什么影响。
- 对于其他贸易方来说，中国既是竞争者，也是生产合作方和最终消费者。中国经济活跃度下降，对出口竞争者来说是利好，但更多的是其需求降温对其他贸易伙伴产生的连带影响。随着中国人力成本逐渐抬升、发达国家再工业化推进与逆全球化盛行，全球产业链继续调整不可避免。**未来，如果一般贸易进口代表的本土需求占据进口主导地位，那么可以预见中国经济运行状态对其贸易伙伴的影响还将进一步加强。**
- **长期来看，中国经济增速下台阶并不意味着金属与农产品进口下降。**随着全球及国内形势转变，人口红利与低端商品贸易对经济增长贡献将愈发式微。未来中国经济增长动能可能来自于城镇化继续推进、新兴产业发展和居民扩大消费，这也预示着中国大宗商品进口或将保持一定增速。**因此，长远看中国大宗商品贸易增长仍有支撑，且将伴随更多结构性变化，对全球商品市场的影响力不减。**
- 当下中国零售销售增速虽持续下行，但随着中产阶级的不断壮大，中国消费市场仍有增长潜力。从细分市场来看，目前很多消费趋势都蕴含商机，如在同质化消费阶段后更注重产品质量、农村居民消费意愿增强、人口结构变迁推动老年人消费等。**这对于跨国公司来说既是机遇也是挑战。**

分析师

周韫丽
TEL：15502160710
EMAIL：zhouyunli@xinhua.org

相关研究

2018-12-27
《美经济增速将放缓 扩张尾声已近》
2019-01-08
《欧洲经济仍具韧性 下行风险逐渐增加》
2019-01-15
《日本经济下行或倒逼结构性改革提速》
2019-02-02
《需警惕全球债务风险累积》
2019-02-14
《美股风险或尚未完全释放》
2019-02-25
《新兴债市的机与危》