

中国日渐老化的增长引擎

中国经济增长放缓的十大原因

安卓经济研究 - 2023 年 1 月

摘要

- 中国已发展成为世界工厂，数十年来，经济一直维持快速增长，帮助千百万人摆脱贫困。然而，经济增长率自 2010 年以来便在放缓，让人不禁想问中国经济是否会陷入所谓的“中等收入陷阱”。
- 由于早期政策措施的结果尚不明朗，并且这些政策在未来几年还可能发生变化，因此对此下结论还为时过早。不过，中国经济的多个发展动态表明增长会进一步放缓。我们列出了其中十项。
- 目前，**清零政策和房地产行业危机**抑制了 GDP 增长，而**地方政府和国有企业的高额负债**也会威胁金融稳定。长期增长前景的负面影响因素则包括中国人口**老龄化**、**人力资本错配**和**低生产率增长**，**管制私营企业和注重自力更生**相关的政策措施则会放大负面影响。
- 除上述国内因素外，中国的经济增长还受到中国与世界其他国家/地区关系的影响。中国的许多出口对象国家/地区都希望减少对进口的依赖。**强化供应链保障**只会导致经济体逐渐部分脱钩，而日益加剧的**地缘政治竞争**（贸易战只是其中一部分）仍然属于不确定因素，只会产生负面效应。
- 中国共产党“十四五”规划指出，到 2035 年，中国将成为“中等发达”经济体。实现这一目标的关键在于，中国能够充分调整其当前日渐老化的增长模式。因此，人们担心，由于地缘政治竞争而做出的政策选择如今非但无法提高生产率增长，反而适得其反。

世界工厂

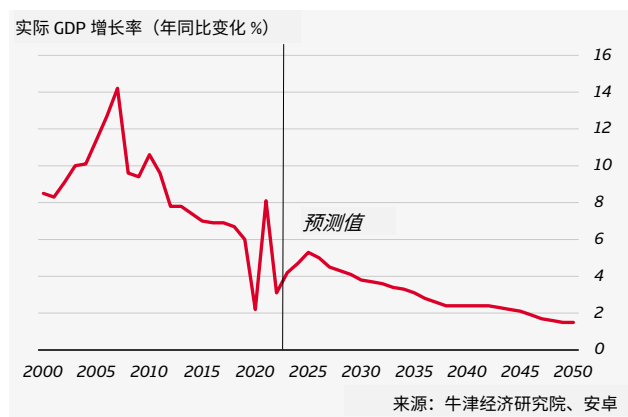
数十年来，中国经济一直是全球经济的重要增长引擎。大量基础设施投资、高生产率增长以及不断扩大的劳动力使中国成为世界工厂。1970 年代末以来，中国开始开放经济，实施改革，GDP 平均增长率达到 9%。中国从 1980 年的世界第十大经济体发展成为如今的第二大经济体。以美

元和名义市场汇率计算，大约十年后，中国可能会取代美国，成为世界第一大经济体。这并不是说，中国会比美国更加繁荣：中国有 14 亿人口，是美国的四倍多。因此，中国的人均 GDP 只需达到美国的四分之一，其总 GDP 便能达到世界最高。

中国的经济高速增长显然促进了社会的繁荣。至少有 8 亿人摆脱了贫困，根据世界银行的标准，中国在 2001 年成为

中等偏下收入经济体，九年后才达到中等偏上收入经济体。不过，正是从那时起，也就是 2010 年，经济增长开始放缓。2011 至 2015 年，GDP 年均增长率为 7.9%，随后五年跌至 5.7%。2021 至 2025 年，GDP 平均增长率在 5% 左右。经济增长预计将持续放缓：咨询公司牛津经济研究院预测，2026 至 2030 年的 GDP 平均增长率为 4.4%，经济学人智库 (Economist Intelligence Unit, EIU) 则预测增长率略低于 4%。经济学人智库甚至认为，2031 至 2050 年的平均增长率仅为 2.0%。牛津经济研究院预计，这一时期的平均增长率约为 2.5%，GDP 期末增长率仅为 1.5%。

图 1 增长放缓尚未结束



中等收入陷阱

目前，经济学家正在猜测中国是否会陷入所谓的“中等收入陷阱”。¹为了保持经济发展的上升势头，各国在进入下一阶段时需要调整发展模式。如果中国想从中等收入经济体发展为高收入经济体，上述做法同样适用。这一陷阱是指一个国家/地区的工资上涨，技术水平较低的出口驱动型制造业的增长潜力下降，而提高生产率以及与高价值链行业发达国家/地区竞争所需的创新能力增长仍然落后。中等收入国家/地区经历这一转变的时间通常大约为 25 年。在成为高收入经济体前，韩国、中国台湾和新加坡分别在中等收入水平分别停留了 23 年、27 年和 29 年。2001 年，中国成为中等收入经济体。从这一角度看，给到中国的时间不多了。

多种因素导致增长放缓

目前，我们很难确定中国是否会落入中等收入陷阱。早期政策措施的结果尚不明晰，并且这些政策在未来几年也可能发生变化。不过，列出目前发挥负面作用的主要发展动

¹例如：Chen Y, Liu Y, Fang X (2021) 中国经济衰退的新证据：从结构性红利到结构性失衡。PLoS ONE 16(9): e0257456. Rozelle S, Hell N (2020) 看不见的中国：城乡二元化如何威胁中国的崛起。芝加哥大学出版社。

态，有助于更好地理解中国经济的增长前景。因此，我们会说明通常相互关联的十大原因，这些原因会导致增长进一步放缓。这些原因既涉及暂时性发展，也涉及结构性发展，其中部分是由自主政策选择所造成的。

#1 清零政策

过去两年，给增长带来下行压力的一项因素显然是新冠疫情。直到前不久，中国当局一直坚持严格的清零政策，将所有地区的感染扼杀在萌芽状态，最初是成功的。与几乎所有其他国家/地区相比，中国的感染和死亡人数很低。然而，虽然在其他地区，新冠目前已不再构成问题，但中国经济仍能受到影响。例证在于，2022 年，中国的经济增长率在本世纪首次落后于该地区的其他国家。东亚及东南亚国家通常会与中国一样面临其他因素的影响（食品和能源价格上涨、货币紧缩、美国和欧洲需求疲软），但前者的国内需求（最易受到疫情限制的影响）更为旺盛。

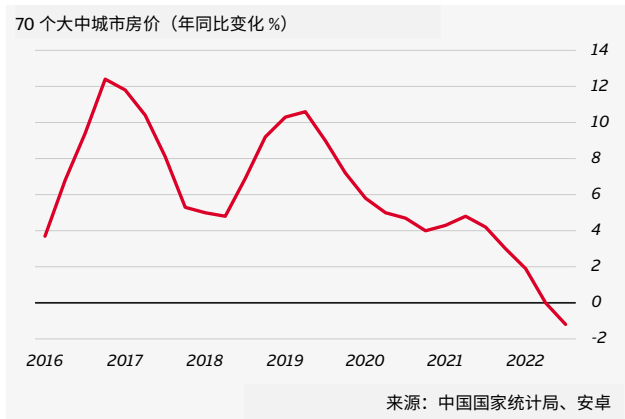
2022 年 12 月，中国当局已基本取消相关限制，但负面影响仍会持续一段时间。此前的严格政策以及使用的低效国产疫苗让中国人几乎没有免疫能力。在政策突然变动的同时，医疗系统却缺乏准备。因此，在取消严格的疫情限制后，其他国家/地区需要两三个月来稳定病例量，而中国却需要更长时间。中国感染人数可能会在冬季急剧上升，对消费者信心和支出产生短期的负面影响。随着个人消费回升，清零政策造成经济创伤及降低经济潜在增长的可能性降低，2023 年下半年的经济前景将会有所好转。然而，这一前景的改善还取决于当局提高疫苗接种覆盖率和恢复消费者信心的程度。

#2 房地产危机

在新冠疫情肆虐的同时，房地产行业问题也在恶化。潜在危机的最初迹象可能更早，但 2021 年 8 月恒大集团的即将违约是问题广泛蔓延的导火索。2022 年前八个月，房地产开发水平比一年前同期下降了 7.4%，住房销售额下降约 30%。

中国政府已采取措施稳定房地产市场，降低抵押贷款利率，降低首付，并放宽购房要求。在未来几个月，这些措施可能有助于稳定房地产市场，但房地产开发商的进一步违约仍是房地产行业 and 金融业的主要风险。房地产行业占银行贷款总额的 25%，个人抵押贷款占房地产贷款的 70% 以上，因此银行很容易受到房地产的冲击。随着资产质量下降，不良贷款将会增加，利润率面临进一步下行压力。中国政府将充分采取措施，避免房地产行业崩塌，但我们目前能看到的唯一迹象是，该行业会经历漫长的 L 型复苏轨迹。至少在未来五年，房地产行业可能会持续对经济增长构成压力。

图2 房价没有回升迹象



#3 地方政府和国有企业的高额负债

在很大程度上，中国政府依靠财政政策才能抵消来自新冠疫情和房地产危机的冲击。除经济疲软的影响外，减税、企业退税和增加公共支出等刺激措施也扩大预算赤字，中央政府债务也有所增长。中央政府财政强劲，较高的预算赤字不足以令人担心债务的持续性，但地方政府相关的隐性负债也已增加。地方政府并非在最近几年才投资基础设施项目，为了实现经济增长目标，自90年代中期以来，便已进行反周期投资。他们利用所谓的地方政府融资平台来筹集资本市场资金，制造大量债务，约占GDP的40%。²除了投资公共基础设施，地方政府融资平台活动还包括为地方政府、企业和房地产市场提供各种形式的财政支持，其中大部分没有反映在损益表中。与此同时，在这些地方政府融资平台借款中，能够提高生产率的基础设施等公共投资方面的资本支出甚至达不到一半。相反，大量支出用于支付利息、囤积土地和不动产、支付员工工资以及投资无利可图的金融资产。

地方政府和地方政府融资平台之间的隐性负债（包括其低能见度）是中央政府试图遏制地方政府融资平台债务增长及宏观金融不良反馈循环相关风险的原因。其中还涉及非金融企业部门，国有企业和私营企业会投资地方政府融资平台，地方政府融资平台也会投资国有企业。这种相互关联性被视为增加了与中国高额非金融企业债务相关的风险。这一债务在2010年代迅速上升，2021年达到GDP的152%，由于主要为国内融资和国有债务，因此造成金融危机风险较低。然而，中国仍有近60%的公司属于信用风险最高的类别，明显高于38%的全球平均水平。因为与地方政府融资平台有投资关联的公司资本生产率往往较低，这表明资源配置不当。

²IMF (2021) 中华人民共和国若干问题。

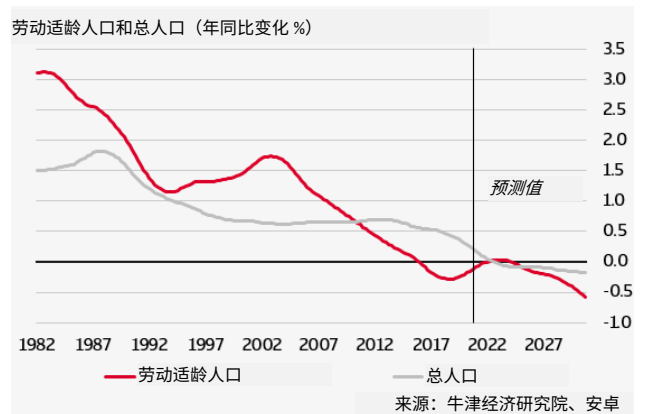
截至目前，地方政府和国企债务水平的上升并未导致不可持续的局面。但持续发展的房地产危机会对中国的金融稳定构成威胁，并非能够轻易解决。

#4 老龄化

上述因素已存在了一段时间了，比许多人预期的要久。但它们大体属于暂时性因素，从中期来看，对经济增长的影响可能会减少。然而，这并不适用于中国人口老龄化问题，这一因素将持续数十年，会对经济产生深远影响。毕竟，除生产率增长（我们将在下一部分讨论）和存量资本（工厂、设备和其他有助于生产的资产）增长外，决定一个经济体潜在增长率的是劳动力的长期增长率。

对中国而言，情况不容乐观。2021年，在经历50多年的稳步下降后，中国的出生率降至0.75%，创下72年来数据的历史新低。下降的一大重要原因是独生子女政策，该政策于2016年废除，出生率在当时出现暂时性上升，但这一政策仍影响着许多家庭的选择。与此同时，由于人口老龄化，中国的死亡率在逐渐攀升。因此，人口自然增长率（出生率减去死亡率）下降到0.034%，达到1960年以来的最低速，当时中国的大跃进政策造成了大范围的饥荒。与此同时，中国的生育率（15-49岁女性平均生育子女数）也迅速下降，仅为1.3，是全球最低的国家/地区之一，远低于2.1的更替生育率。

图3 劳动力下降速度快于总人口下降速度



根据多方估计，到2100年，中国人口将由目前的14.1亿逐渐减少到8亿至11亿。³经济增长相关的劳动适龄人口（15-64岁）大约在十年前便已达到峰值。此外，与大多数其他G20国家/地区相比，中国劳动适龄人口的老龄化速度更快，且处于较早的发展阶段。中国G20合作国的人均国

³较高估计值来自联合国《世界人口展望》，较低估计值来自育娲人口研究智库。

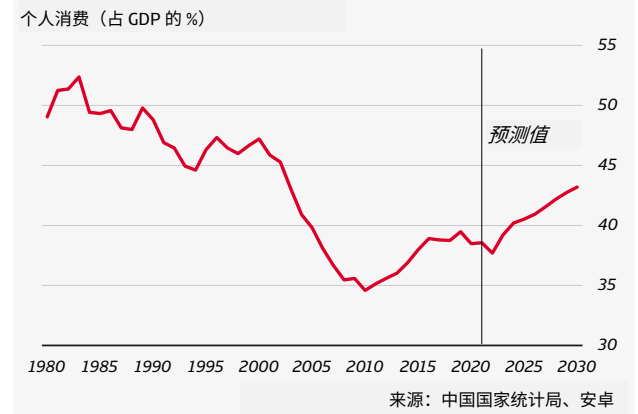
民总收入与中国 2019 年的相当时，其劳动力与总人口的比值大多仍在增长，而中国的已下降十年。⁴

#5 人力资本错配

直到前不久，由于大量农村迁移人口促进了城市劳动力的增长，中国仍享受着“人口红利”。非技术劳动者为中国的增长做出了很大贡献，但由于其工资上涨，越来越多的公司计划将制造业生产转移至工资较低的国家/地区，如越南、马来西亚和印度。对中国而言，产业升级是合乎逻辑的应对方式，不过虽然政府在有形基础设施上投入了大量资金，人力资本投资却仍显不足。调查显示，与其他类似国家/地区相比，中国劳动力的平均教育水平最低。⁵只有 30% 的劳动者只完成了一天的高中教育，更别提获得高中文凭了。这意味着，大多数低技术劳动者无法适配于先进制造业中需要他们的岗位。同时，部分劳动力却接受了过度教育。近年来，中国在科学、技术、工程和数学高等教育方面取得重大进展，追求高等教育的年轻人数量迅速增加。1998 年，只有 100 万学生被中国大学录取，而 2021 年毕业生接近 1,100 万。然而，其中也会存在错配，每名大学毕业生能够申请的白领岗位只有 0.71 个。如今，青年失业率在 2022 年年中达到 18%，构成了严重问题，这是疫情之前至今的最高水平，远高于美国或欧洲。就生产而言，技术创新（特别是自动化）有助于解决教育过度/不足问题。但是，要让中国劳动力做好准备，将中国打造成高收入经济体，还需要大量时间和投资。

繁荣的劳动力对于另一项变革的成功进行同样必不可少。为避免中等收入陷阱，以制造业为主的经济体必须转变为以服务业为主导，牺牲投资和出口，让个人消费成为增长的主要驱动力。中国政府长期致力于这一变革，但迄今为止收效甚微。20 年前，在该国政府宣布转向以消费者为主导的经济体时，个人消费占 GDP 的比例已下降至 45%，比美国和欧洲低几十个百分点。在经历进一步下降后，这一比率有所上升，但仍旧落后。投资和出口仍是增长的重要驱动力，除此之外，与社会保障体系不完善相关的高额个人储蓄，是导致个人消费较低的重要因素。2010 年代，社会保险和援助保障支出翻番，但随着人口迅速老龄化，传统的多代家庭支持因城市化而减弱，中国依然任重道远。

图 4 个人消费占 GDP 的比例相对较低



#6 生产率增长下降

从上图可明显看出，生产率提高，但不得不用来弥补恶化的人口结构。然而，在 21 世纪前十年经历了惊人的增长后，中国的生产率近期停滞不前。⁶20 年前的改革刺激了中国的生产率增长，包括加入 WTO 和减少外部贸易壁垒、减少内部贸易和移民壁垒以及国企改革。年轻私营企业的准入和快速增长也是总生产力增长的重要驱动力。但自 12 年前出现金融危机后，中国的商业活力一直在衰退，年轻企业在经济中的份额不断下降，年轻的小企业表现不如历史更久的大企业同行。此外，随着时间的推移，该经济体配置资本的能力已经恶化，而国企和私营企业之间持续存在巨大的生产力差距，后者的表现一直更好。在经历本世纪首个十年的下降后，国企的经济份额维持平稳，生产力出现停滞。从不同省份来看，国企资产占比越大，商业活力越弱。

研究结果突出显示，中国必须进行有利于市场的改革，提振生产率增长。然而，如果政府决定牺牲国企，努力扩大私营部门，即便如此，生产率的增长也不足以弥补人口老龄化的负面影响。中国的高科技投资将有所助益，但鉴于在中国 GDP 中的相对比重，这些技术远远无法作为增长的驱动力。

⁴IMF (2021) 中华人民共和国若干问题。

⁵Rozelle S, Hell N (2020) 无形的中国——城乡差距如何阻碍中国增长。芝加哥大学出版社。

⁶Cerdeiro D, Ruane C (2022) 中国商业活力的衰退。IMF 研究报告。

图5 生产率增长进一步逐渐放缓



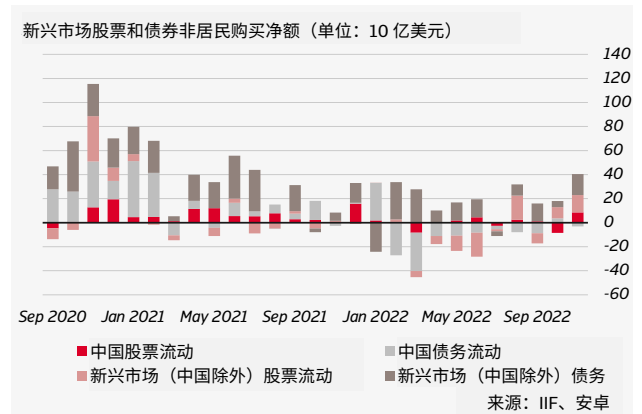
#7 国家对技术部门的管制

如上所述，中国目前必须采取正确措施，调整其增长模式。当前使中国上述调整复杂化的一些因素应该是偶然发生的，或者至少是无意的。然而，一些自主政策选择也可能对中国的增长前景产生不利影响。其中一项选择是加强国家对高科技行业的管制，许多人将此描述为打压。2021年，监管机构采取了一系列涉及反垄断、金融和数据安全的行动。IPO及收购受挫，企业领导者因干预政府政策而受到责备。打压该行业的一大原因是，该行业的增长导致大量权力和财富集中在少数人手中。由于中国政府的“共同繁荣”运动已成为许多政策的决定性主题，政府希望阻止该部门的扩张。

近期有迹象表明，打压可能已出现放松，但更为严格的监管和执法措施可能会持续存在。打击垄断和市场力量滥用当然是合乎逻辑的。如果政府的目标是支持更具战略意义的行业（如高科技制造业），而牺牲其认为可有可无的部分科技行业（如在线游戏、社交媒体和更广泛的平台经济），那么加强对科技行业的管制也是有道理的。然而，这些措施可能造成潜在后果，例如抑制创新，从而对可能推动经济增长的生产力增长产生负面影响。毕竟，过多的政府干预可能会削弱该行业所需的创业活力。

人们对此意见不一，而监管机构的强硬做法也导致不同行业的公司离开。在中国不得不与其他亚洲国家/地区竞争以吸引海外投资之际，信心的下降也对投资者信心产生了负面影响。

图6 2022年的中国股票和债券利息下降



#8 双循环自力更生

第二项可能对经济产生负面影响的政策选择是政府的双循环战略。随着这一战略于2020年启动并纳入中共“十四五”规划，中国更加重视国内市场（或称为内循环），但也没有放弃其出口导向型发展战略（即外循环）。扩大内需实质上意味着提振个人消费，这与中国2008年以来一直追求的消费导向型增长预期转变是一致的。然而，二者的一个重要区别在于，当时推动消费型模式代表的是要求增加而非减少进口，双循环战略就是如此。⁷在2008年后的头几年，由于基础设施方面的财政刺激，大宗商品和中间产品的进口急剧增长。然而，实行双循环的根本原因在于，中国希望减少对其他国家/地区的依赖，尤其是美国以及其他与中国不和的国家/地区。因此，根据双循环战略，中国希望，一旦能够在国内生产相关商品，就以国内生产代替进口。

在地缘政治紧张局势加剧的时期，这种进口替代战略或许是可以理解的。西方国家同样希望许多战略部门减少外部依赖，同时，由于新冠疫情，人们对全球供应链脆弱性的认识有所提高。然而，愈发强调自力更生的负面影响是牺牲经济效率。包括中国在内的经济科学和历史已经证明，国际贸易以及消除相应壁垒的做法对经济具有积极作用。实行双循环，中国需要增加投资才能在新的领域进行竞争，而问题在于中国能否成功拥有竞争力。特别是如果越来越多的国家/地区将中国视为全面性竞争对手，那么在促进经济增长、推动中国成为高收入经济体的市场上，中国将很难获得竞争优势。因此，外循环也会难以成功。中国正在努力增加其进入外国市场的机会，加入贸易协定（如《区域全面经济伙伴关系协定》），如果条件允许，还会加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》。然而，单靠贸易协议并不能使中国成为出口高附加值商品的领军者。

⁷Herrero A (2021) 谁在支持中国的双循环战略？中国的领导层监管机构。

#9 保障全球供应链

希望减少对其他国家/地区依赖的并不只有中国。近年来，人们愈发认识到全球供应链的脆弱性，这不仅与中美贸易战有关（我们将在下一部分讨论）。新冠疫情对此也发挥了重要作用。在疫情高峰期，中国和其他国家/地区的封锁措施打击了国际航运，造成必需品短缺以及大宗商品价格上涨。目前，乌克兰战争和西方对俄罗斯的制裁也表明，必需品只依赖一个或几个原产国是多么危险。因此，各国政府和国际运营公司都希望改善其供应链的脆弱性。特别是在食品、能源、技术和医疗设备方面，各国政府正在考虑将生产召回本国或者转移到它们认为更可靠的国家/地区。

这种回流或者是将生产转移到友好国家/地区的“友岸外包”必须要权衡随之而来的弊端和成本问题。关键行业可能会出现一些战略调整，但全球化进程不会出现严重倒退，因为全球价值链背后的主要经济原理（利用劳动力成本差异套利）仍然成立。⁸然而，具体到中国，情况便有所不同。在美国的引领下，一些西方国家已制定措施，鼓励公司将生产和投资从中国转移到其他国家/地区。目前，这些措施所带来的重大转变程度尚不明朗，但如果未来几年友岸外包仍在持续进行，这将对中国经济造成重大影响。据估计，多达 2,800 万个岗位可能会从中国消失。这既涉及主要流向印度和其他新兴经济体的中低技术岗位，其次也涉及发达经济体尤其受益的高水平技术岗位。通过友岸外包而损失的隐含出口美元价值可能相当于中国占 GDP 3% 的贸易顺差变成 -0.6% 的逆差。⁹

台企在中国大陆的对外移民过程中具有特殊地位。根据近期一项调查显示¹⁰，其中大部分公司并不主张与中国彻底脱钩及在岸外包，但他们计划集体实现多元化，寻求其他风险管理方式，在复杂多变的全球环境中创造新的机遇。超过四分之三的台企认为，中国台湾需要减少对大陆的经济依赖。超过四分之一的受访台企已将部分生产或采购移出中国大陆，另有三分之一正在考虑此事。中国的清零政策在其中发挥了一定作用，但日益紧张的两岸局势是离开的主要原因。

目前，中国与其他经济体只会出现一定程度的脱钩。一些政府只是希望保障最关键的供应链，并不想脱钩太多。与

⁸Smid T (2022) 疫情和安全冲击会动摇全球价值链。安卓经济研究。

⁹Every M, Harn E-J van (2022) 友岸外包：谁会受益？Rabobank Research。

¹⁰Kennedy S (2022) 是时候离开了——台企回应日益紧张的中美关系。战略与国际研究中心。这项调查是于 2022 年 7 月在美国众议院议长 Nancy Pelosi 访问台湾岛前开展的。

美国不同的是，他们认为蓄意拖累中国经济的做法没有尽头。其次，那些认为自己依赖中国不存在问题的公司不会愿意参与回流活动，因为成本更高。商业关系、投资和供应链无法轻易解除，对许多公司而言，中国市场仍然极具吸引力。然而，全球技术发展的碎片化进程将对中国的增长潜力产生负面影响。此负面影响的程度将取决于中西之间地缘政治竞争的进一步发展。

#10 地缘政治竞争

与追求自力更生和保障全球供应链安全密切相关的是已持续四年多的中美贸易战。2018 年 7 月，特朗普政府开始对中国设置关税和其他贸易壁垒，以回应所谓的不公平贸易行为和知识产权盗窃。拜登政府在美国国会的两党支持下，迄今一直在实施这些措施。贸易战大大降低了中国对美国的出口份额。自 2017 年初以来，中国对世界其他国家/地区的出口额增长了近 80%，但对美国的出口与当时大致持平。中国占美国商品进口总额的份额已从贸易战开始时的 22% 降至 18%。

图 7 中国对美国的出口额落后于世界其他国家/地区



近期，贸易战进入更加激烈的新阶段。美国已出台规定，将限制向中国出口含有半导体制造和人工智能相关的美国制造技术的商品。这些规定将使中国难以发展先进芯片和其他高科技产业，如果得到有效实施，将对中国科技行业造成重大挫折。出口管制可能会鼓励中国实现供应链自给自足，但如上所述，这需要很多年的时间，尤其是如果像预期那样实施进一步限制、防止美国技术知识转移到中国。此外，这些限制也适用于使用美国技术的非美国公司，如其他西方国家的全球芯片制造商和芯片设备供应商。此外，这些行动将鼓励跨国公司重新评估在中国开展业务的风险。

事实上，贸易战比其名称所暗示的范围更广。这可以被视为制度之间的碰撞，即市场资本主义与国家资本主义，以及一些西方领导人所说的专制与自由民主。糟糕的是，围绕中国台湾的紧张局势在过去一年进一步加剧。虽然两个

超级大国都不想让事态升级，但根本无法找到让包括中国台湾在内的各方都满意的长期解决方案。

中美之间的地缘政治竞争以及中国与其他西方国家之间愈发显著的摩擦都是以牺牲国际合作的利益为代价，包括自由贸易和知识交流。如果紧张局势加剧，导致技术脱钩，相比西方国家，这对中国更加不利，会导致中国 GDP 增长放缓近 0.3%。从中期来看，美国和欧盟的增长率将下降不到 0.1%。¹¹造成这种差异的一大重要原因是知识转移削弱的影响。35 国知识外溢对生产力影响的评估表明，国内外的研发对生产率增长均有重大影响。此外，虽然国内研发非常重要，但外国知识溢出对生产率的贡献几乎占总体知识贡献的三分之一。从知识溢出模式来看，美国以及欧盟的研发（后者程度较小）对于推动世界其他国家/地区的全球生产率增长至关重要。然而，中国对美国、欧洲和亚洲发达地区的影响是有限的。虽然中国是重要的创新中心，但它比美国和欧盟更容易受到技术脱钩的影响。

适得其反的政策选择

中国共产党“十四五”规划指出，到 2035 年，中国将成为“中等发达”经济体。实现这一目标的关键在于，中国能够充分调整其当前日渐老化的增长模式。纵观现在和未来阻碍经济增长的多重发展动态，唯一的结论是，不确定能否实现这一目标。房地产危机、地方政府和国有企业的高额负债等一些问题似乎得到了合理控制。人口老龄化、生产率增长缓慢和劳动力市场错配等其他问题也带来了一定挑战。因此，人们担心，在其他地缘政治竞争中，中国政府目前卷入了与美国的贸易战。因此所做出的政策选择如今非但无法提高生产率增长，反而适得其反。这一点才是避免中等收入陷阱、迈向高收入经济体的关键所在。

Bert Burger，首席经济学家
bert.burger@atradius.com
+31 20 553 2872

¹¹ McFee I (2022)，技术脱钩是真正的去全球化威胁。牛津经济研究院研究简报。

如果您觉得这篇经济分析研究对您有帮助，不妨访问我们的网站 www.atradius.com，在这里您会发现更多紧跟全球经济动态的安卓出版物，包括国家/地区报告、行业分析、信用管理建议，以及关于当前商业热点的专题。

关注安卓的
社交媒体频道



免责声明

本出版物仅供参考，无意向任何读者提供投资建议、法律建议，也无意将其作为特定交易、投资或策略方面的建议推荐给任何读者。读者须自行判断本文所提供的信息，独立做出商业或是其他方面的决策。尽管我们已尽一切努力确保本出版物所含信息来自于可靠的信息来源，但对于其中的任何错误或遗漏或因使用本出版物信息而取得的结果，安卓概不负责。本出版物中的所有信息均按“原样”提供，不保证其完整性、准确性、时效性或使用信息的结果性，并且不做出任何明示或暗示担保。在任何情况下，对于您或任何其他人士依据本出版物中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何机会的丧失、利润损失、生产损失、业务损失或间接损失、任何形式的特殊或类似损害，安卓及其相关合伙企业、关联公司或合作伙伴、代理商或雇员均不承担任何责任，即使得知可能发生此类损失或损害的情况亦如此。

版权所有 Atradius N.V. 2023

Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 – 1066 JS Amsterdam
Postbus 8982 – 1006 JD Amsterdam
The Netherlands
电话：+31 20 553 9111

info@atradius.com
www.atradius.com