

简体中文文字记录资料由香港贸易发展局提供，根据嘉宾现场发言/ 普通话传译整理而成，未经讲者审核。

主持人：现在我们进行关于全球经济的讨论。有请冯国经先生上台主持会议。

冯国经：下午好！女士们、先生们，欢迎大家回来。首先我想祝贺我们的主办方，每年我们这个规模都在不断增大，今天请到几位尊贵的嘉宾讨论国际的经济形势。我想就不用跟大家进行背景介绍了。大家都可以从各个媒体上了解到全球经济基本面情况，我们有新的因素，有人说这是新的不确定的因素。这个世界发生了很多变化，这个变化过程中机遇也非常多，我们需要详细讨论这些机遇，我们请来非常好的讨论嘉宾，今天跟我们一起来讨论。

我跟大家介绍一下几位讨论嘉宾，包括波音公司副主席雷蒙德·康纳先生，在波音公司制造、物流等等各个部门都工作过，在波音已经工作了 40 年时间。在他边上的是丁学东先生，中国投资有限责任公司董事长兼首席执行官。大家都急切的想要了解他在下一年的投资策略。下一位是殷成洙先生，韩国投资公司董事长兼首席执行官。这也是韩国的主权基金。殷先生对于国际金融事务非常熟悉，对投资事务也非常熟悉。最后这位是诺亚先生，法国中央银行荣誉行长，该银行是法国的清算行。1998 年欧洲央行共同创始人之一，当时他任职副行长。

我们知道 2016 年经济增长非常疲软，OECD 以及世行都下调了 2017 年经济增长预期。我们知道这个世界现在已经变得越来越政治挂帅了。特朗普先生几天后成为美国总统，我们也非常想要知道他的一些施政的措施和理念，我们需要评估一下英国脱欧之后的影响，对欧元会产生什么样的冲击。在亚洲地区也有很多的事情发生，当然大家都会把目光牢牢的关注在中国身上，中国的经济会怎么表现，他对中国以外的一些地区会产生什么样的影响。这一节我们希望帮助大家稍微了解一下世界大事。希望我们的讨论嘉宾能够跟大家分享一下他们对 2017 年世界经济的看法，最好能告诉大家在 2017 年应该把钱投在哪个领域来增加我们收益率。

首先请讨论嘉宾先回答一个问题。请大家讲几分钟，你们觉得你们自己国家增长的潜力在哪里？以及国际当中有哪些因素会影响本国经济发展？

雷蒙德·康纳：随着我们进入 2017 年，其实 2016 年作为美国这个经济体表现的还是非常不错的，消费者信心已经达到历史最高水平。我们的 GDP 增长可能会达到 2.3%。公司业务的改革，对美国是一个非常正面因素，基础设施的投资也意味着我们业务开展的效率、劳动生产率也会提高，所以美国经济会保持一

个强势的发展。

然后再看一下那些充满不确定性的因素。比如说美联储升息以及美元的强势。其实最大的不确定性是美国的全球贸易政策会朝什么方向走，总的来说我觉得现在对于美国经济的展望还是不错的。

冯国经：你给我们展示了一个比较乐观的图景，特别对美国经济基本面。从长期而言，美国会成为一个能源净出口国，而且劳动生产效率会有极大的提升，国际的贸易领域可能会有一些令人担心的东西，他会美国经济产生什么样的影响？

雷蒙德·康纳：美国 4000 万个工作岗位是和国际贸易有关。任何对国际贸易产生影响的事情都会对美国经济产生影响，也会对人们工作产生影响。毫无疑问，全球贸易是最大的不确定性。

冯国经：我们请丁总。

丁学东：冯先生希望我讲讲关于中国经济的看法。但是我倒愿意借这个机会先讲讲对全球经济的看法。到 AFD 大会是第三次了，今年来感到气氛不一样，大家都在谈不确定性、谈黑天鹅事件，的确有太多不确定性，像英国脱欧、美国特朗普当选，贸易保护主义升级等等，这些确实是让人感到眼花缭乱，这个世界有点象一团乱麻，越来越乱。但是我想 AFD 的会议它的目的就是要要把一团乱麻理清楚，理出一个头绪来，我们怎么来看这个世界。要理清头绪就要找到确定性，而不是过多看他的不确定性。

我这里谈谈世界经济在不确定性环境下它的确定性。我想确定性很多，甚至比不确定性更多。比如中国和美国将是 2017 年世界经济的第一大经济主体和第二大经济主体。中国经济对世界经济的增长大概贡献了 40%，美国的贡献也很大。所以中国和美国是世界经济第一台发动机和第二台发动机。从这个概念出发在这儿提出一个新的概念，叫 E2，economy 指的第一大经济体和第二大经济体，中国和美国。engine 是指引擎，是指世界增长第一个发动机和第二个发动机。毫无疑问美国经济将加速。中国经济将保持 6.5% 左右的增长这都不成问题，肯定是带动未来世界增长两个发动机，这是一个确定性，而且是最重要的确定性，所以我发明了一个词 E2，我不赞成 G2，但是赞成 E2。第二个概念，世界经济的中心继续从西方转向东方，像中国、印度、东盟五国等等，亚洲 GDP 占全球经济的比重会继续上升，这也是一个确定性。第三，由于大宗商品价格开始回升，所以像巴西、俄罗斯这些曾经以出口大宗商品为主的国家经济已经开始走出低谷，这也是一个确定性。第四，2008 年危机到现在，现在有一部分新技术、新产业、

新业态已经逐渐替代旧的经济增长动能，正在成为拉动世界经济增长的新动能。这也是确定性。我们有这么多确定性，就完全有条件来克服那些不确定性。所以我是充满乐观的。从这四个确定性我想至少可以提出四条经济政策的对策。

第一，中国和美国要互相协作，不能打贸易战。美国要保持经济增长复苏，中国要保持经济增长的中高速度。共同承担起引领世界经济增长的责任。

第二，要继续创新发展的方式，继续完善全球治理架构，鼓励包容性增长。

第三，要加强引领新技术、新产业、新业态和新商业模式的发展。

第四，要加强互联互通，就是全球都要增加对基础设施的投资。

这四个措施很有意思，它正好对应了我们这次 AFF 会议的主题，这个主题叫“亚洲：带动变革、创新与联系”。Driving 指推动经济增长的动力，那就是中国和美国。Change 就是要改变经济增长方式，Innovation 就是要注意带动新技术、新业态、新商业模式的成长。Connectivity 就是要加大基础设施投资。所以我要感谢 AFF 会议设计者，很智慧，把解决不确定问题的答案隐藏在这个会议标题里面。

冯国经：我个人的观点，美国和中国之间的关系可能是世界上最重要的双边关系，如果美中之间能够达成一致，世界其他国家就可能认同某一个观点，否则的话就会出现很多问题。当然这是一个必要条件，不一定是充分条件。我们谈到创新之后可以花更多的时间来讨论一下，尤其是未来的解决方案或出路的话，能不能请殷先生谈谈你的观点。

殷成洙：跟美欧中相比，韩国可能不是一个很大的国家，而且现在出现了弹劾总统的情况，在 2017 年韩国的经济增长可能只有 2%，2018 年可能会恢复到 3% 的水平。今年是总统的选举年，可能会对经济产生一定的影响，尤其是政治的不确定性，也会对我们的经济发展产生一定的影响。而且出口的增长乏力也会对经济增长产生一定的影响。韩国政府希望通过一些财政政策来稳定韩国的经济。现在各个政党都希望将经济和政治解套，不要将两者结合在一起，这是大家的共识。在韩国我们还是会有比较稳定的增长。

谈到国际环境，我最大的担心是一些不确定性和不知道的风险。从地缘政治的角度来说，他们都会说我们自己没有问题，问题都是别人的。每个人都会把手指指向别人，当你把不同地方的观点集中在一起的话就会发现我们最大的问题就是不确定性。如果你从他们自己的国家或者某一个特别的地区听取观点的话，他们会看到很多的确定性。我们的问题是不知道有什么问题，每个国家都只了解自己的情况，不知道其他国家的状况，每个国家都认为对自己的情况了如指掌，对外

部的环境却充满不确定性，所以有必要增加相互的了解。

冯国经：你刚才谈到了不确定性，人们对自己的国家，对自己的经济更有信心，认为问题都出在别人身上。其实大家都是连成一体的，当我们开始思考这些问题的时候，我们应该想象这样多边的问题，在面对这些多边的时候，我们是打算双手放在胸前，在旁边冷淡地看待这些问题渐渐地变糟，还是大家应该一起合作，共同来解决问题？我们就先把问题搁置在那里，斥责别人总是一件很容易的事情，做起来应该怎么样呢？

诺亚：非常感谢，首先我们不应该忽视世界经济增长正面的因素，在欧洲确实有一些经济的复苏，从去年开始了，这种经济复苏在不断强化加速，整个欧元区都表现不错，无论是出口，还是内部的消费、投资，各个企业公司的资产负债表也在不断地修复。不要忘记跟 2012 年相比，欧洲的进展已经非常大了。

2012 年欧洲所遇到的这些问题现在基本上都已经过去了。现在大家预测欧洲的经济增长 1.7% 左右。第二点是关于全球经济增长，全世界增长去年是 2.3%，今年可能会有一定的改善。一部分是因为能源生产国限产的措施，随着时间推移能源价格也会逐渐恢复正常。中国经济重新平衡，这也是一个非常重要的关键。这种平衡如果能够平缓地持续下去的话，对实体经济也是非常重要的，因为中国经济体本身的规模在那，已经成为世界上最后的一块处女地或最后的需求。在中国内部应该增加消费者的需求，增加服务业的比重进行结构性的改革，以确保中国经济能够进一步发展，为实体经济做出贡献。GDP 短暂的增长速度下滑其实不是那么重要。

说到风险应该谈三点，对这些风险我们不应该低估，我们要保持经济的开放性才能够推动全球经济的增长。如果回到闭关锁国的状态会非常危险。第二点，关于监管的很多讨论，我也不希望在金融领域，在监管措施方面回到 2008 年之前的状况。因为之前在危机之后出现了过度的监管，但是我们不希望从一个极端走到另一个极端，过度不监管也会产生同样严重的问题。要不然几年以后世界经济又会受到一次影响。

最后一点也是我们现在经常谈到的一点，英国脱欧，我个人感觉英国脱欧对英国而言是一个风险，因为离开欧盟，我不是在批评，这是他们自己的选择，我充分尊重他们的选择，但是你必须要小心一点，你不可能同时退出欧盟又进入欧盟，当你退出欧盟也就退出了这样一个单一市场。无论是挪威、冰岛，他们都能享受到这个单一市场的优势。你在这个单一市场就必须遵守同样的规则。欧盟意味着单一的市场，单一的司法辖区。其实挪威对欧盟的贡献，从人均的角度来说跟英国是一样的，所以这不是他们脱欧的理由。单一市场意味着自由的流动，不仅需

要服务，同时货物的自由流动，我们还需要有人的自由流动。所以英国脱欧，其实就是对英国的风险，我希望他们能够应对这样的风险。但是我不认为这对欧盟来说是一个风险，因为英国脱欧对整个欧盟的影响会比较小。很多投资可能会进入到欧盟的其他国家。

冯国经：非常感谢诺亚先生，感谢你们的发言。现在我们可以对听众的观点进行第一次的测试。**Q1**：推动全球经济增长的最大挑战是：**1**、特朗普上台不明朗美国政策。**2**、欧洲脆弱的经济复苏。**3**、英国脱欧。**4**、贸易保护主义升级。**5**、中国经济增长的失速或者中国经济的变化。**6**、收入不均加速。**7**、地缘政治风险。

好，**46%**认为是特朗普上台不明朗美国政策。**22%**认为保护主义会有问题。地缘政治增长 **11%**。中国经济减速 **10%**。收入不均增加 **6%**。

对此，几位嘉宾有什么观点？

诺亚：投票结果反映了大家的基本观点，确实大家都认为贸易保护主义是非常危险的一件事情，我们都应该采取一些必要的措施，来确保经济体保持开放。教育、培训要跟上帮助人们进入到一个高附加值工作岗位。

冯国经：在我看来我认为应该是第**6**，那就是收入的差距不断拉大，这是一个非常重要的问题。因为它影响到很多其他的因素。他驱动了第**5**、**1**、**4**。所以我抱歉在这边稍微要谦虚一点，我都发表了个人观点，但是我个人认为的确第**6**条非常关键。如果不解决这个问题，长期他将会导致**1**、**2**、**3**、**4**、**5**等恶劣结果的出现。我们不得不看背后原因是什么？是全球化吗？

雷蒙德·康纳：所有因素会让我们竞争力越来越强，但是与此同时我们有责任对工作团队中每一个劳动力进行培训。所以我们必须正面应对这个问题，而不是避免解决这个问题。

冯国经：每年都会提到收入差距不断拉大的弊端，这本身是非常严肃的问题，其他代表有什么评论？

殷成洙：在我看来不足为奇，因为这些问题都是相互相关的。我感兴趣特朗普上台之后政策的变化，我不是一个政客，我是一个从事经济工作的。刚才丁总发言当中提到了，的确美国的政策会发生变化，尤其是货币政策，但是他将由美联储主席来一锤定音。虽然他会起到一定的影响，但是他毕竟有国会、有内阁，总统虽然可以对一些问题发表自己观点，但是最后还是要通过议会和国会批准才能成为一个法律或者成为代表美国国家一直的做法，所以不用太担心，一个人最终会

影响整个国家的政策、项目。美国经济显然会对世界经济产生重大影响，但是有些东西是一定的，是不可改变的。包括他在通过决策的时候一些程序等等，这些都是确定的。不是不确定的。所以我与其说更担心美国政策的不确定性问题，还不如说担心我们未来经济发展的重心转移的问题和未来经济发展轨迹的问题。美国在我看来并不是特别的担心。我跟有一些听众投票结果是不一样的观点。我同意之前一位发言人的观点，比如收入差距拉大让一部分人走向边缘，然后出现贫富差距不断扩大，导致世界和社会不稳定因素不断上升，所以我们必须要从这个角度做一些工作来解决这些问题。

冯国经：几天后我们对第一条了解的信息就会更多一点了。

雷蒙德·康纳：贸易对美国经济至关重要。美国的贸易发展必须要慎之又慎。作为公司我们将会非常紧密的加强与特朗普政府合作。帮助推动贸易，创造更多的工作机会。美国整个机制和整个经济都是依靠我们贸易成长起来的，如果仍然走老路的话，显然会重蹈覆辙，使我们想到上世纪 30 年代的大萧条。当时大萧条来了后，导致美国出口贸易急跌 60-70%。

冯国经：我本身就是一个国际范围里从事贸易交易的人。过去 30 年，跨境贸易总量已经达到了差不多现在世界 GDP 两倍以上。但是 09 年之后，世界贸易发展势头似乎出现了下跌的局面。现在世界经济年均 2.5%，但是国际贸易总量的增量水平在 2% 以下。虽然世界经济增速出现下跌，但是世界贸易增速仍然可以保持在一定范围之上，虽然总量出现了下跌。这是否是由于我们所看到的最大的因素所导致的呢？从你们公司所处行列来看你是怎么看待你们供应链的？

雷蒙德·康纳：我们供应链并没有发生很大变化，你看一下生产制造行业全球化趋势。中国正在从一个制造大国走向一个创意大国、消费大国。许多的制造行业升级换代，由数字化制造技术所取代了。显然这成为一个非常重要的驱动力。这是一个非常大的转变，我们看到很多的汽车公司、他们正在生产一些数字化的汽车，或者说是用一些数字化的技术来生产一些对于美国经济来说非常重要的产品。我觉得这个就是所谓的原创生产制造能力对于世界贸易以及对本地化生产所带来的经济影响。

丁学东：我看了大家投票结果，七个问题不在一个层面上。其实收入分配不公是更深层次的问题，它是造成其他几个问题的根源。你这个提问只是提了一个什么是最的挑战，这是一个表面的问题，没有说背后的原因。其实分配不公是现在全球化暂时遇到、暂时放缓甚至遇到逆向反抗这么一个原因。也是特朗普得以上台一个重要原因，也是欧洲不稳定和地缘政治风险加大的根源，我赞成这个观点。刚才你讲到为什么过去贸易增长速度比全球经济增长速度快，而现在这两年贸易

增长的速度比全球经济 GDP 增长速度要慢，这个实际上也是这个原因造成的。就是在全球化过程当中，有的国家受益多，有的国家受益少。

受益少的国家就反对全球化、反对全球贸易。这就带来了很多问题，所以现在整个趋势，这几年贸易增长速度慢于 GDP 增长速度，原因就在这儿。所以在这个过程中需要我们对全球化进行一个反思，提出更好的全球化的方案，让大家共同受益，这也就是包容性增长的含义，也就是说，在全球化过程当中要让各个国家尽量均衡的收益，包括产业链的上游、中游和下游。美国的问题是在过去 10 年美国中产阶级萎缩，中产阶级平均工资基本没有增长，所以也引起了美国社会极大的分化。这也是这次美国大选为什么出乎意料出现黑天鹅事件一个根本原因。所以我们现在需要对全球化进行总结，采取更加稳妥、更加包容的方式来推进全球化，这才有可能解决我们共同面临的全球贸易问题。

冯国经：我想丁总你刚才提了一个非常重要的观点。你刚才提到了收入的差异。把收入差异和收入贫富差距拉大放在全球化背景下考虑，我认为是非常重要的。如果我们做一个统计的话，那些弱势群体的人口，当然你说的是完全对的，可能弱势群体的人口或者世界最不发达的人口不应该受到最大的伤害，不然的话，在整个改革推行过程中显然会误伤很多人。

雷蒙德·康纳：回到之前提到的对于劳动力再培训以及上岗再就业等等这都是相关的。全球化的确带来了更多工作机遇，但是他也改变了我们基本的工作方式和生活方式，包括信息技术、数字化等等，都是我们现在所说的全球化所带来的益处。而这个方面我们不能让任何人掉队。

冯国经：你完全正确，我们一会儿说会对我们的工作产生什么影响，是全球化还是全球化以外其他地方，包括技术的因素会影响我们的未来？接下来不妨再请嘉宾来谈论一下，在我们谈论的那么多话题当中，您能不能给我们介绍一下您刚才所提到的比如资产配置是怎么落实的，尤其是对 2017 年来说是怎么做的？

殷成洙：我对贸易和保守主义作一个评论，首先来看一下历史，我们韩国一直在全球化方面是走在前列的，但是全球危机，我们遭到了很大的损失，我们的增速放缓，大家意识到这是一个问题。所以我们开始去保护自己国家的相关利益不受损害。韩国的贸易发展进入了一个怪圈，经济发展到了一定的程度、速度和水平就会出现下跌，下跌之后增速放缓，然后对相关的产业进行保护主义的控制，之后又会形成新一轮的经济发展周期。我们韩国投资公司和中金性质有点相似，但是我们的规模没有他们那么大。我们 85% 是做传统投资的，主要是在北美占了 2%，90% 是在亚洲。我们对于未来的发展还是持非常乐观的态度。作为一个投资者，我们必须着眼于全球经济，所以我们必须要在资产保护和资产管理方面

要有全新的政策。不管怎么说，我们希望进一步提高我们的投资效率，每年希望能够向非传统领域的投资进行转移，每一年的转移比例要达到 1-2% 左右，每个地区采取的策略是不一样的，但是像中国等亚洲地区成为引领的机制，我们希望更多的目光转向中国。

冯国经：丁总是怎么看这个问题的，特朗普上台是否会改变你们的投资发展策略呢？他有没有改变你未来资产配置的态度呢？比如会不会改变你在美国投资的既定战略呢？

丁学东：中投公司有 8000 多亿美元的资产，大概有 2000 多亿美元的海外投资，其中美国是我们最大的投资接受国，大概占 40%。在美国的投资大部分是在公开市场。我们在美国也有其他的另类投资，我们希望今后在美国的投资结构有所变化，增加一些 PE，增加一些对冲基金，也增加一些直接投资，也就是说增加另类投资，希望我们另类投资的比重能够更高一些。这也是全球大型机构投资者的一个共同趋势。这主要是应对低利率甚至负利率，在这种情况下公开市场的回报率是下降的。大家都在寻求解决的办法，其中一个大家共同选择就是增加另类投资，包括房地产、基础设施，还有 PE、高科技等投资，这都是另类投资。美国新总统将来放开以后，我觉得对我们来说，我有三个观点，第一中美经济互补性很强，不管谁当总统，这种经济的互补性是无可改变的。所以中美合作对双方都有利，对全球经济有利，对世界的未来有利。所以谁当总统改变不了这个事实，这是第一。

第二，我们在美国投资的决心不会变，方向不会变，特朗普上台以后，他有几条政策，对我们在美国增加投资是有利的。一是他要扩大财政赤字，更多的依赖财政政策，进行财政扩张。二是他要加大基础设施的投资，这个正好给我们在美国增加基础设施投资，包括对美国制造业进行并购合作方面的投资提供了新的机会。据我测算，美国的基础设施投资至少需要 8 万亿美元以上，美国政府的资金远远不够，美国国内私人资本的投资也不够，他必须依靠外国投资者，当然我们也是外国投资者。所以他的政策可能会给我们增加一些在美国投资的机会，特别是直接投资的机会。三是美国可能会对我们的投资进行一些审查，包括行业准入的审查、国家安全的审查，还有反垄断的审查，这个审查是国际惯例，我们愿意接受，也尊重，中国对国外的投资也是有审查的。我们只是希望一条，你对我们的投资不应该有双重标准，应该一视同仁，你给任何外国投资者的条件和政策也应该让我们享受同样的待遇，这是我们的底线，是我们希望坚持的。所以下一步我们在美国的投资实际上有更多的机会，也需要我们跟美方做更多的沟通，这是我们需要努力去做工作的方向。所以我对将来在美国增加投资，扩大我们在美国资产的敞口还是充满信心的，也谢谢冯先生给我这个机会来阐述我们投资的想法。

冯国经：接下来听听我们的听众是怎么看待 2017 年投资回报情况。你认为哪个地区在 2017 年有最好的投资回报？1、中国 38%。2、印度 10%。3、东南亚 15%。4、西欧 4%。5、美国 26%。6、日本 2%。7、俄罗斯 5%。

诺亚先生，你觉得在欧洲有什么比较好的投资项目？

诺亚：我基本上看下来，投资者比较关注实际的增长速度和增量，而不是关注这些增量的变化或转变。换句话说，一个国家的经济体 GDP 是 5%，还有一个国家是 1%，如果这个 5%到第二个 5%，和一个国家从 1%增长到 2%，你感觉是不一样的。5%到 5%没有什么变化。但是从 1%到 2%就是 100%增长。许多投资者没有注意到这一点。大家得注意到它的增量还是比较高，所以大家要选择比较合适的投资渠道来扩展投资分布。

冯国经：刚才提到金砖国家，好像没有很大的影响到欧洲的情绪。这件事的重要性大家还不是那么充分了解到吧？

诺亚：大多数国际组织，包括欧盟，一直在计算各种各样政策影响，比如英国脱欧对欧洲经济拖累多少百分点等等。如果欧洲经济增长 0.2 个百分点，就意味着 0.2%到 0.4%在欧盟其他地域的影响力的改变，就是整个欧盟经济体影响幅度达到 0.2%到 0.4%。而和他相反的一个观点说其实在某些地方或者某些产业它的操作性可能更强一点，而不是说完全都是符合这样的经济学的规律。

冯国经：从我的角度来讲，大家是不是对中国经济还是风景这边独好的感觉呢？你们是否同意在座这么多代表所打出的 38%的投票高位呢？丁总你看中国经济未来怎么走？大家说了那么多，包括那么多的报纸杂志都在唱衰中国经济，那么多人还是选中国，进口、出口都降，双降情况下为什么大家还这么看好中国？

丁学东：中国经济这几年都在减速，但是我认为中国经济减速，减到 6.5%左右的速度我觉得也不会再低了。因为 2016 年中国在煤炭、钢铁等削减过剩产能方面做了很多工作，现在有了很大的改善。第二，中国经济结构也在进一步调整，比如说现在制造业已经超过了 50%。制造业增长对经济 GDP 增长贡献远远超过 50%，达到 60%甚至 70%。所以这个结构也在变化。还有新技术，医疗、生物制药等新兴产业增长比一般产业增长速度也要快。还有跟互联网、大数据相关的新业态的发展速度也是比较快。所以中国经济结构在改善。中国经济减速可能不会再有更坏的结果了，所以中国经济增长速度应该能够保持平稳。所以我对 2017 年中国经济能够保持 6.5%左右的增长是充满信心的。大家可能现在比较担心，比如说中国的债务问题、外汇等问题，这些问题实际上对中国经济增长不会有特别大的影响。

冯国经：非常感谢。任何的嘉宾想要做一些补充吗？

殷成洙：刚才丁总说了，显然 6.5%应该已经是很高了。根据世界的标准来讲，有 6.5%大家就很不错了。所以世界各国完全可以把 6.5%作为一个很好的标准。所以大家有这样的投资热情是不以为奇的。我们对中国经济有信心，我们将继续追加在中国的投资。而且你刚才提到一个汇率问题，作为一个外国投资者我再提一句，刚才提到说最好的投资回报在什么地方，根据中国来讲，中国显然会有很好的投资回报，但是从外商投资者来讲，我们是用美元来投的，以美元计价，当然希望美元走强。虽然美元走强对中国来说会有一定的人民币的波动，但是我希望人民币汇率水平的稳定、企稳将会使我们未来的投资获得稳定回报一个关键。即使这样，我们都不能否定说美元走强会使我们获得在中国投资额外的一个好处吧。

冯国经：我们等于是把所有这些银行家、投资者放在聚光灯下了。

诺亚：的确刚才大家谈了很多，在我看来，如果我思考一下这个问题的话，我们可能忽视了一个投资全球化当中的一个是如果你投资于美国公司，那么美国的股票是在美国证交所上市的，而中国投资和来自欧洲的投资、东亚的投资、拉丁美洲的投资都是以这个计价，如果你买欧债或者欧洲的项目，你可以发现其实有很多来自于欧洲、美国、中国等在内的投资集团在欧洲的证交所是以当地货币上市的。如果波音公司卖的很好，他们飞机卖的不错，他显然也会造福于很多法国在内的一些公司，包括整个供应链上所有相关企业。也就是说其实不要小看在世界相关的其他地域的发展，因为整个链条都是相关联的。我们应该从一个系统的角度去看他是否能够普遍的造福整个系统当中的生态环境的参与者，而不是说只是追求再一个领域当中的投资回报最大化。你显然会从这样一个做法中获得一个系统性的回报。

雷蒙德·康纳：在我们称为互相依赖、互相依存的投资回报。就像波音公司一样，在法国、中国、韩国，我们到处投资。

冯国经：请大家谈谈最后一个领域。我们讨论到投资回报率以及其他的问题，也谈到了地缘政治等等这方面的问题，我们再谈谈就业的创造。大家都了解所谓的国际化、全球化，我们都说国际化导致了工作的减少，但是国际化不是减少工作的真正元凶，你们怎么看？

雷蒙德·康纳：其实我们向中国交付的飞机。每年支持 15 万工作岗位，只要向中国每年交付飞机，就能支撑 15 万个岗位。全球贸易和全球联系是能够真正创造

工作的，其实贸易本身不是夺走工作一个元凶。地缘政治当然会对国际贸易产生一定的影响。关键在于通过国际贸易我们可以用更少的资源产出更多的产品和服务。

冯国经：国际贸易可以创造一些新的工作岗位，你怎么看？

诺亚：我完全同意这个观点。其实技术所产生的变化是需要我们去应对的。有些工作需要在服务业里面进行创造，因为我们需要越来越多的服务业型的经济。如果你想获得好的收入，服务业就要达到一定水平、一定数量。不断提供更多的教育、培训，帮助人们从低附加值工作移向高附加值工作。这是在欧洲看起来这是一个非常复杂的问题，因为人的流动性非常非常大。如果你看一下中西部的蓝领工人或者加利福尼亚白领，他们的自由流动也不是非常容易的事情。只有通过教育和培训才能让我们实现充分的就业，同时还能够通过充分就业获得高质量的生活。

冯国经：我觉得创造新的工作岗位是非常重要的，其实和创新驱动型的经济是很有关系的，我和教育界也进行过沟通，我们应该教育人们创造自己的工作，创造自己的机会，而不是选择哪些工作可以适合我，而是要主动创造新的工作，这才是真正的创新型的经济所需要的。

殷成洙：去年 **Alphabet** 战胜世界一流的围棋手李世石，我们也很震动，我们很多经理就会担心多少年后他们的工作就会被 **Alphabet** 人工智能取代，这确实会改变我们公司的未来，但我想强调一下，历史告诉我们，每一次工业革命在开始的时候都会有很多人对它表示担心。但是作为人类，我们充分地掌握了这些工业革命的进程，掌握了这些技术。我们可以通过这些高科技创造更好的工作，创造更好的社会。我非常有信心这些技术是人类社会的孩子，我们可以利用这些孩子创造更好的人类社会，我们如何利用这些技术创造更好的社会。

冯国经：究竟哪些领域我们想要进行投入呢？我把一张幻灯片放出来，在我们结束之前请大家再进行一次投票，就是我们对哪个领域进行投资，过去几年我们一直问过这个问题，是医疗还是通讯、房地产、基础设施、绿色经济、金融、服务、食品、农业和电子商务，我们的投资在接下来的一年时间里面会进入哪些领域呢？然后我们请讨论嘉宾进行简单的回应。

我们发现健康领域吸引了很多注意力，大家注意到老龄化社会对医疗健康服务的需求。金融、服务、房地产、基础设施 30%，还有电子商务 11%。没有想到对电子商务的投入大家的信心还是那么大，大家有什么观点要发表吗？

雷蒙德·康纳：从 2016 年到 2017 年大家对电子商务的需求不断上升。

丁学东：大家投票的结果我也是赞成的，TMT 的投资大家还是比较看好，在医疗健康行业确实也是前景很大，但是现在医疗养老产业的投资非常少，将来可能是我们发展的一个重点。其他的在座各位朋友的投票和判断我是基本赞成的。我在这也借这个机会说一下，中国大陆经济增长之所以一直保持良好的，其实有一个秘密大家不太关注，就是中国大陆的科技创新现在的确发挥了非常重要的作用。而每年中国大陆要毕业 700 万左右的大中专毕业生，每年要解决 1000 万人的就业。中国政府现在也在提倡创新，我们叫双创，就是创新和自主创业，这个双创对近几年中国经济的增长发挥了很大的作用，而且这个作用会越来越大。我作一个乐观的预测，科技创新在中国大陆经济增长中的作用会很快大幅度提升，这是中国的后劲所在，原因就是每年中国有 700 万左右的大中专毕业生，高质量、高素质的劳动力。另外每年要解决 1000 万人的就业。所以双创和创新对中国经济的增长，使中国未来经济引领世界经济增长引擎的重要力量，可能会出乎我们的意料，我是非常乐观。

殷成洙：我对这个结果非常有信心，谈到经济发展，至于钱投到哪里去，哪里的经济增长比较快，我们可能会对亚洲以及美国的基础设施的投资比较感兴趣。亚投行的成立可能会对亚洲基础设施的建设有一定的推动作用，而特朗普的当选对美国的基础设施的建设产生积极作用。谈到金融服务，随着美国经济的发展以及美元的走强，可能也需要在这方面进行一定程度的投入。作为长远的投资者，我们更感兴趣的是基础设施的投入和对金融行业的投入。

冯国经：如果我们关注趋势的话，里面有很多的东西值得我们咀嚼。坦率地讲基础设施投资的价值比房地产更高一些，无论是在发达国家还是发展中国家都是这样，别忘了还有“一带一路”的倡议，这里面的机遇是非常多的。我觉得我们对金融的监管环境有更多的了解会消除我们对一些不确定性的焦虑，我们可能对贸易更感兴趣一些。尽管国际贸易量有所下滑，但实际上每一单的国际贸易的平均价值是在上升的。在我们看来更多的国际贸易会更多地转向本土生产，满足于本土需求。当然，所谓的跨境交易在很大程度上取决于我们怎么定义原产地。很多时候我们可能需要跨境进行零部件的运输，最后在某一个国家进行组装，这也能让我们对 2017 年号称的经济事件有一个初步的判断。最后请讨论嘉宾谈一下在讨论了那么多机遇，很多的不确定性之后，你对 2017 年经济的基本判断是什么样的，你的建议是什么，他们应该把钱投到哪里去？

诺亚：其实大家都认同需要让经济体保持开放。要认真地对待技术发展以及经济增长要素所带来的负面的影响。我想这是大家都共同认同的一些观点。我们可以看到经济可能会加速的增长，因为我们很多已经谈到的原因，在一些行业、在一

些地区会有经济加速的增长，只要我们保持开放和包容。

殷成洙：非常感谢组委会对我的邀请，我来了以后，我觉得我很多不确定性可以减少。这就是我对我们讨论的一个回应。

丁学东：我参加过达沃斯，也参加过博鳌，也参加过 **AFF**，别人办的也很好，也有收获。但就我而言，**AFF** 对我帮助是最大的，所以我也更愿意来参加，谢谢组织者把这个会议组织的这么好，让我们能够分享大家的看法和观点。谢谢！

冯国经：非常感谢你。

雷蒙德·康纳：今天到这里我感到非常非常高兴。我同意今年最重要的关系就是中美关系。这种维系中美关系非常重要，会变得越来越重要。我们希望用非常专业、非常外交的方式来解决中美之间的一些问题。

冯国经：经过讨论后，我自己也感觉不确定性有所减少。在讨论开始之前我有很多不确定性，脑子里有很多问题。但是你们帮我解决了很多的问题，我们看到有很多的国家、很多的地区、很多的行业都是有投资的价值。我想大家都认同。其实我们真的是能够有所作为，我们也有责任有所作为。在我看来收入分配的不平等性是不能被我们忽略的一个问题。这里我们要感谢我们所有的讨论嘉宾，谢谢！