

2016 年逆全球化问题 日益突出的特征及其成因研究

Characteristics and Causal Research on the Increasing Problem of Deglobalization in 2016

蒋云鹤 杜美拉 王雅梅

(上海期货与衍生品研究院, 上海 200122)

摘要: 近年来全球化遇到了很大的障碍, 全球贸易增长停滞、新兴经济体增长乏力, 表现为非贸易壁垒、竞争性贬值等经济冲突, 也表现为脱欧等政治冲突。这种情况的原因在于全球化红利分配不均、跨国间经济风险传递不断加剧、民族主义情绪和难民问题频发。在这样的情况下, 新兴经济体资本不断出逃、国际资本风险偏好不断下降, 造成了美元不断升值的表象。面对当前存在的问题, 国内交易所应当充分利用中国在亚洲的影响力和对商品的巨大需求, 加强与周边国家交易所的合作, 同时大力加强品种的国际化进度。

关键字: 逆全球化 贸易萎缩 资本外流 脱欧

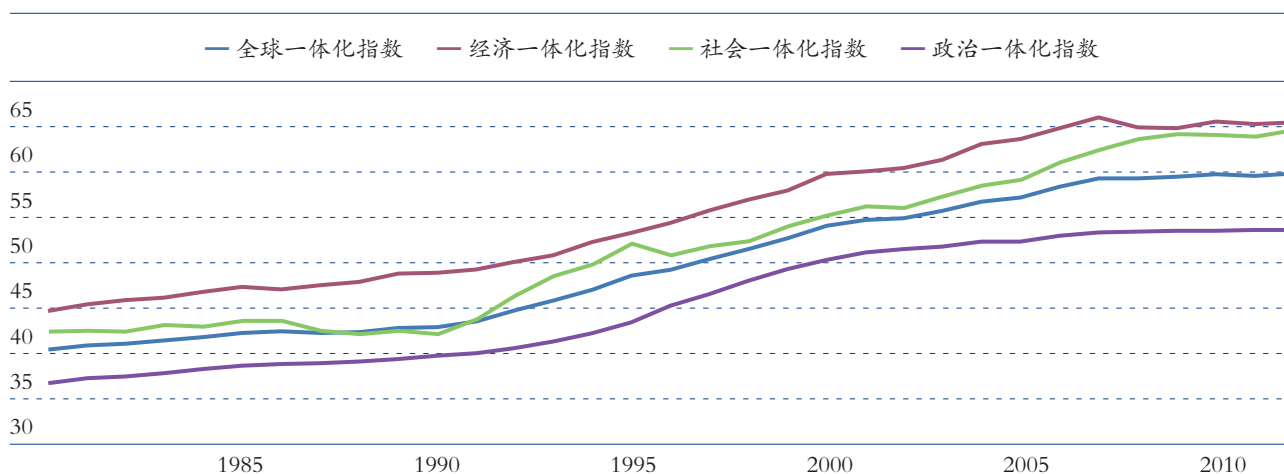
一、逆全球化与经济全球化相伴而生

15 世纪末, 哥伦布船队高高飘扬的风帆昭示着经济全球化的荣光已经开始闪现。从大航海到互联网, 使全球各个国家的联系越来越紧密。就像所有事物一样, 全球化不仅支持者众多, 反对观点也一直存在。随着全球化的不断深入和高速推进, 其负面效应和消极后果也不断显

现, 对其质疑和批判的观点也逐渐广泛传播。

(一) 全球经济高度融合发展

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 将经济全球化定义为: 跨国商品与服务贸易及资本流动规模和形式的增加, 以及技术的广泛迅速传播使世界各国经济的相互依赖性增强。目前, 全球贸易总量不断提高, 社会、



资料来源：KOF

图 1: 1980-2012 年全球一体化指数

政治、经济全方位合作不断发展（如图 1）。

回顾经济全球化 500 多年的发展历程，我们认为可以将其划分为 3 个阶段，即贸易扩大阶段、产业转移阶段和知识扩散阶段（如表 1）。在此过程中，推动和制约全球化进程的力量一直相生相伴，发展历程曲折而漫长。

影响全球化进程的因素多种多样，既有经济、政治因素，也有文化、战争因素。以初期的贸易扩大阶段为例，大航海时代的来临开辟

了大量新航线，蒸汽机和电气化革命极大地提高了各国生产力；以中国、印度、日本、美国为代表的国家在此过程中都先后主动或被动地开放了国内市场，这都是经济全球化发展的推动因素。而与此同时，由于各主要国家的出口市场都是以殖民地形式存在，因此金本位制度下的贸易摩擦最终演变成了战争，拿破仑战争、两次世界大战严重破坏了社会生产力的进一步发展，这是经济全球化的制约因素。

表 1: 全球化迄今为止的三个阶段

	贸易扩大阶段	产业转移阶段	知识扩散阶段
开始时间	15 世纪末	20 世纪中	20 世纪 80 年代
标志事件	地理大发现	跨国公司快速发展	新技术革命兴起
科技革命	蒸汽、电气技术	计算机技术	信息技术
核心国家	英国	美国、苏联	美国
主要特点	①君主立宪 ②殖民地 ③跨国贸易	①美苏争霸 ②区域经济一体化 ③跨国公司	①美国中心化 ②欧盟建立 ③全球性合作
结束标志	两次世界大战	布雷顿森林体系的瓦解	

（二）2008 年以来逆全球化情绪不断升温

逆全球化思潮的发源地和主阵地 在西方国家。以左翼学者为代表的西方思想界是全球化的首要和主要批判群体，主导了逆全球化思潮的起源和发展。在此基础上，西方阵营内部出现了从不同视角出发的对全球化 3.0 的质疑和批判，最终形成了与当代全球化相对立的逆全球化思潮。逆全球化思潮的主要贡献者中既包括教条马克思主义、新制度学派、贸易保护论、经济依附论等理论流派的经济学家，也包括环保主义、人权主义、女权主义、和平主义、无政府主义等不同领域的独立学者，还包括政治家群体 (Helmut Schmidt)、非政府组织 (如 Greenpeace) 和金融业界领袖 (如 George Soros)。其观点主要是致力于揭露和反思全球化的负面

效果，目的是改良和完善现行的在发达国家主导下的全球化政策，而非一味地鼓吹逆转全球化进程或全面退回到封闭经济时代。

1. 全球贸易迅速衰退

2008 年金融危机的爆发使全球经济陷入谷底，各国为尽快摆脱窘境都不同程度地采取了更加封闭的经济政策。从全球贸易情况来看，贸易占比持续萎缩，贸易增速显著下滑，关税税率开始提升。全球商品贸易占 GDP 比重在 2008-2010 年因金融危机爆发重挫反弹后，并未完全恢复，而是自 2011 年以来呈持续缓幅下滑态势，目前相较危机前已下滑超过 5% (图 2)。贸易占比持续萎缩，意味着全球贸易活动逐渐衰落。从贸易增速来看，商品和服务出口增速与全球 GDP 增速的差值是反映经济全球化对经济促进作用的重要指标，2013 年后这一差值已

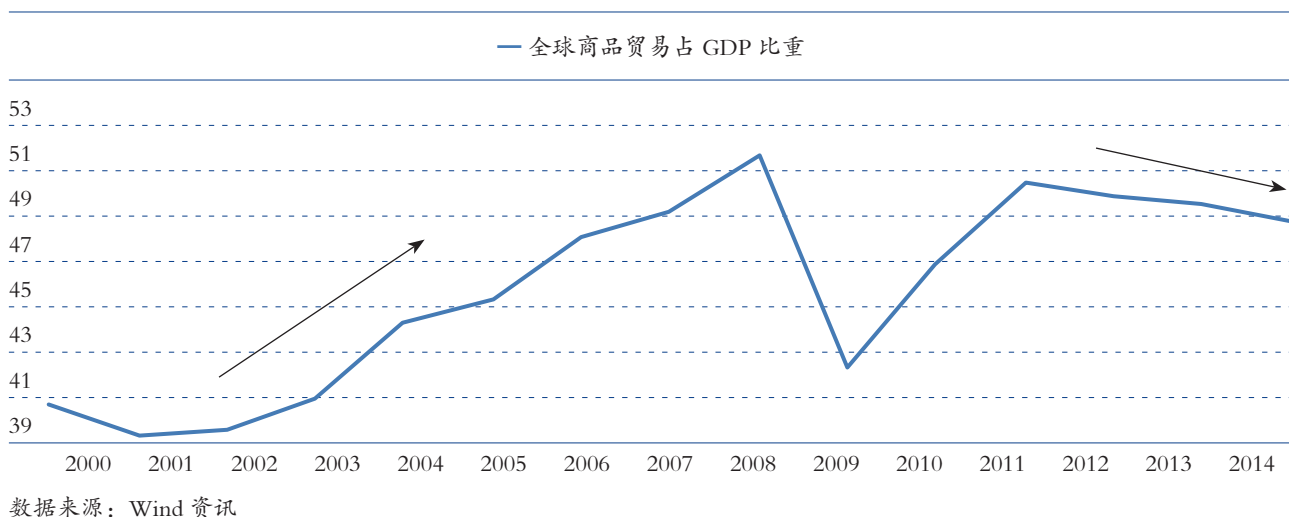
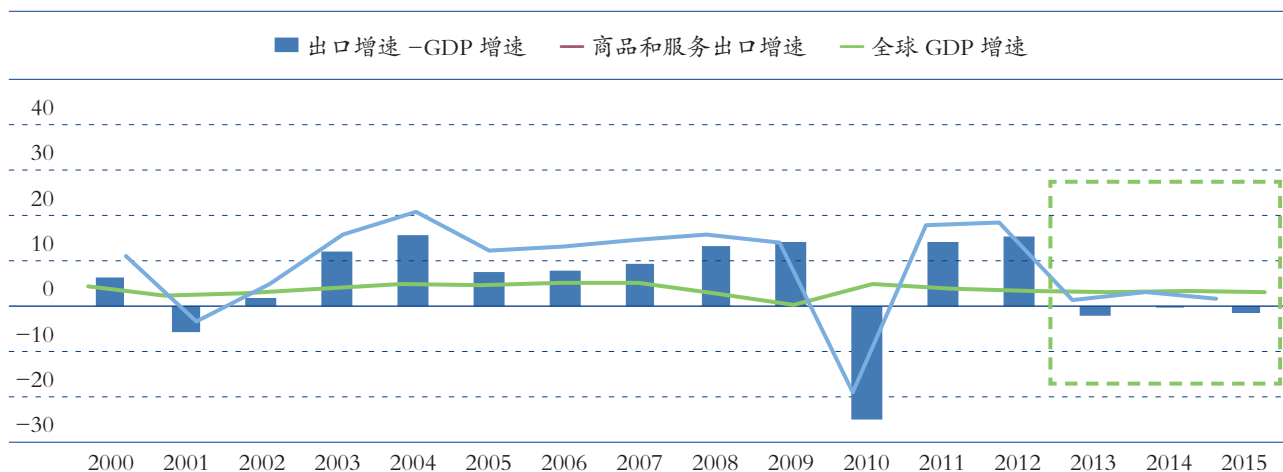


图 2：2000-2014 年全球商品贸易占 GDP 比重



数据来源: Wind 资讯

图 3: 2000-2016 年出口增速与 GDP 增速

经显著减小并持续接近于零(图 3)。贸易与 GDP 增速的差值持续接近于零,意味着贸易活动对经济增长的支持作用正在下降。从关税情况来看,2010 年以来,关税税率在高收入和中等收入国家出现回升。2012 年全球平均关税相较 2010 年提升了 10%,其中,高收入国家关税提升最为显著,平均提升高达 40%,中等收入国家平均提升 12%。关税的提升,意味着世界各国对本国产业和商品的保护心态逐渐加强,关税的保护职能开始占据主要地位。

2008 年全球金融危机以来,以消费型经济为主的发达经济体受到巨大冲击,经济衰退和贸易萎缩更加严重,贸易保护主义抬头趋势率先在发达经济体显现,并逐渐扩散至其他国家。根据 Global Trade Alert 统计的数据显示,2010 年来,发达国家实施贸易保护措施(包括反倾

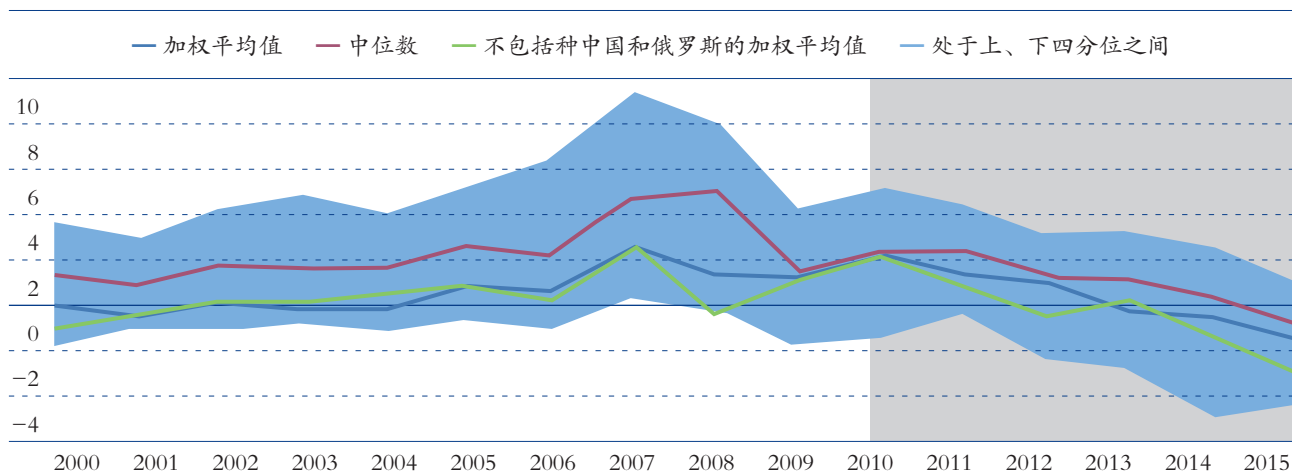
销条例、原产地规则、进口配额制、出口配额制、进口许可证制、进口押金制、外汇管制、最低限价制和更严格的技术、卫生、检验标准等多种形式)数量激增,特别是美国,2015 年实施贸易保护措施 624 项,为 2009 年的 9 倍。

2. 全球资本流动萎缩严重

从全球资本流动情况来看,新兴市场净资本流入大幅减少(如图 4)。2008 年以前全球化的主要特点之一是资本通过投资和贸易从发达经济体持续流入新兴市场,进而推动新兴市场的经济增长。但是,2010 年以来资本流入新兴市场的态势发生了变化,新兴市场净资本流入占 GDP 比重持续大幅下降,2015 年全球新兴市场净资本流入更由正转负,为 20 多年来首次。观察新兴市场外汇储备变化可以得到类似的结论:虽然 2013 年后经常账户差额开始转升,但

是净资本流出增速高于经常账户差额增速，新兴市场外汇储备在 2015 年由升转降。新兴市场的资本逆向流动趋势意味着投资者对新兴市场发展普遍信心不足，而资本出逃反过来又将加

剧新兴市场的衰退：没有稳定的资本流入，新兴市场将面临无法清偿债务、填补赤字、组织政府投资建设、推动企业生产扩张等一系列问题，从而使得经济复苏遭遇更大的困境。



数据来源：Wind 资讯

图 4：2000 年以来新兴经济体资本流入情况

资本大量流出新兴经济体让美元重新开始走强，美元指数从 92.35 一路飙升到 98.84，涨幅及其惊人。这当中不仅反映了新兴国家市场的持续萎靡、国际贸易萎缩等问题，更反映了当前投资者对全球经济的信心严重不足。

相关研究显示，美元指数和新兴国家市场有很强的负相关性，目前这一相关指数已经达到 -46.8%（图 5）。这说明，美元的不断走强源于大量资本逃离新兴市场，灿烂的美元背后是新兴国家无数小企业的哀嚎。

美元上涨表面上反映了当前新兴国家本币

的不断贬值。虽然本币贬值有助于提振出口，进而提振经济发展效果。从出口所占 GDP 比重、出口增速、非贸易保护政策和新兴经济体资本流入速度几个指标来看，全球出口已经步入衰退，因此本币贬值给新兴经济体出口所带来的推动极其有限。

从国际金融学角度来看，费雪方程能够很好地解释这一情况。费雪认为：每一国家的名义利率等于投资者所要求的实际利率与预期的通货膨胀率之和。两国的利率之差等于两国的通货膨胀率之差，称为费雪方程式。简而言之，



资料来源：Market realistic

图 5：2006-2016 年美元指数与新兴市场相关性

实际利率的上升与汇率的上升成正比，实际收益率反映的是经济部门内的实际货币收益率。从美国目前的经济发展和就业水平来看，仍然处在 08 年经济危机的阴影之下。但货币问题本身从来都不是考察绝对量而是相对量，日本、欧洲和包括中国在内的其他经济体目前经济状况更加糟糕。

近几个月以来亚洲主要国家货币和国内股市的表现也能佐证这一观点。观察亚洲主要国家的货币，近期普遍出现明显的贬值，新加坡元最近两月贬值约 4%，韩币贬值约 3.5%，泰铢贬值约 3%，马币贬值约 5%，而离岸人民币贬值约 2%。印度股市从顶部下跌了 5.3%、港股从顶部下跌了 5.4%，泰国股市动顶部下跌 5.2%，韩国、新加坡、马来西亚等股市平均下跌 3% 左右。

资本的快速流出不仅反映的是全球资本收益率降低和经济发展动能不足，还预示着全球流动性的逐步萎缩。泰德利差（TED spread，Treasury & EuroDollar Spread），是美国 T-BILL 三个月的利率与 EuroDollar 三个月利率的差值，简而言之就是 3 个月伦敦银行间市场利率与 3 个月美国国债利率之差，反映的是利用美国和欧洲的利息差别而进行的对冲交易。泰德利差是国际金融市场的常用指标，用以反映资金流动性松紧和投资者风险偏好变化，是国际投资者和监管者观察国际金融危机动向的一个专业尺度。

当前泰德利差的走势很清晰地说明了全球流动性开始紧缩的事实（图 6）。欧债危机的迅速蔓延导致欧洲资本流向美国寻求避险，欧洲美元市场利率攀升，而新兴市场国家资产价

格的破灭也使得资本逃离这些市场。当美元资本处于从美国向全球流动时，全球流动性将宽松，而到美元回流时，全球流动性将开始萎缩。

资金回流美国，必将对美国经济复苏带来很大的帮助，但同时，对美国之外的国家却是非常大的打击。



图 6：2011-2016 年泰德利差走势

二、逆全球化问题的集中爆发

金融危机爆发以来，全世界逆全球化情绪迅速蔓延，很多标志性事件也由此爆发。在资本市场方面，负利率政策愈演愈烈，目的是阻碍资本跨国间的正常流动。

（一）负利率货币政策大行其道

负利率是量化宽松政策的极端表现，是逆全球化趋势在资本市场的集中体现。其目的有两方面：一是抑制避险资金的涌入，减轻本币升值压力；另一方面，利率水平的下行会降低国内的融资成本，促进信贷需求的提升，刺激商业银行的放贷积极性，由此引导资金进入实

体经济从而达到推升通胀的目的。

自 2008 年金融危机爆发以来，全球各主要经济体为了托底经济复苏都实施了不同程度的宽松货币政策。危机之后，各国迅速压低名义利率，希望借此引导融资利率和汇率的降低，托底实体经济。当名义利率降至历史低位但实体经济仍然毫无复苏迹象之后，各大央行只好加大“药量”，纷纷启动不同程度的量化宽松政策，将投资和信贷复苏的希望寄托在大规模流动性之上。到目前为止，仅美国经济稍显复苏，量化宽松政策已经退出，并于 2015 年 12 月首次启动了加息；但以欧日为代表的其他发达经

经济体仍然在经济衰退的泥淖中苦苦挣扎。

长期极度宽松的货币政策并未有效拉动实体经济的投资和信贷增长，通货膨胀也仍然持续走低。长期低迷的经济也为很多国家带来了社会和政治问题，同时催生了国际资金日益高涨的避险需求，使得欧洲部分国家货币在经济低迷情况下仍然不断升值。一些国家实施了负利率政策，以期能够抑制本币升值压力，同时将通货膨胀率推升到目标水平。

到目前为止，全球已先后有5个国家(地区)宣布实施负利率政策(表2)，其中既有瑞士、

瑞典、丹麦等相对较小的欧洲国家，也有欧盟和日本这两大重要的发达经济体。实施负利率政策的国家(地区)有两个目标，即稳定汇率和提升通货膨胀(表3)。

(二) 欧盟分化严重，民粹主义大行其道

英国公投是欧洲经济一体化进程的巨大倒退，更是全球化在政治、经济、社会方面的全方位倒退。英国曾经是经济全球化的最大受益者，08年金融危机的爆发使得全球化负面情绪不断加剧，加之英国经济的结构性问题、难民

表 2：各经济体实施负利率政策对比

	欧盟	瑞典	丹麦	瑞士	日本
负利率标的	隔夜存款利率	回购利率	7天定期存单利率	超过上限的 隔夜活期存款利率	部分超额准备金
负利率水平	-0.4%	-0.5%	-0.65%	-0.75%	-0.1%
分级利率模式	否	否	是	是	是
基准利率	主要再融资 利率：0.00%	7天回购利率：0.5%	贴现率：0.00%	3个月 Liobor 利率： -0.72%	贷款基准 利率：0.3%
建立利率走廊	是	是	否	是	是
利率走廊上限	边际贷款便利 利率：0.25%	隔夜贷款利率 (回购利率上行 0.75%)：0.25%	-	活期存款利率 上行 0.5%：-0.25%	贷款基准 利率：0.3%
利率走廊下线	边际存款便利： 利率 -0.4%	隔夜存款利率 (回购利率下行 0.75%)：-1.25%	-	活期存款利率 下行 0.5%：-1.25%	隔夜补充存款 利率：0.1%
负利率 适用规模	2812 亿欧元	隔夜存款规模：0.73 亿瑞典法郎；微调规 模：657.1 亿瑞典法郎	684 亿丹麦克朗	4074 亿瑞士法郎	24.7 万亿日元

资料来源：根据网络资料整理

表 3: 各经济体实施负利率的初衷及目前的效果

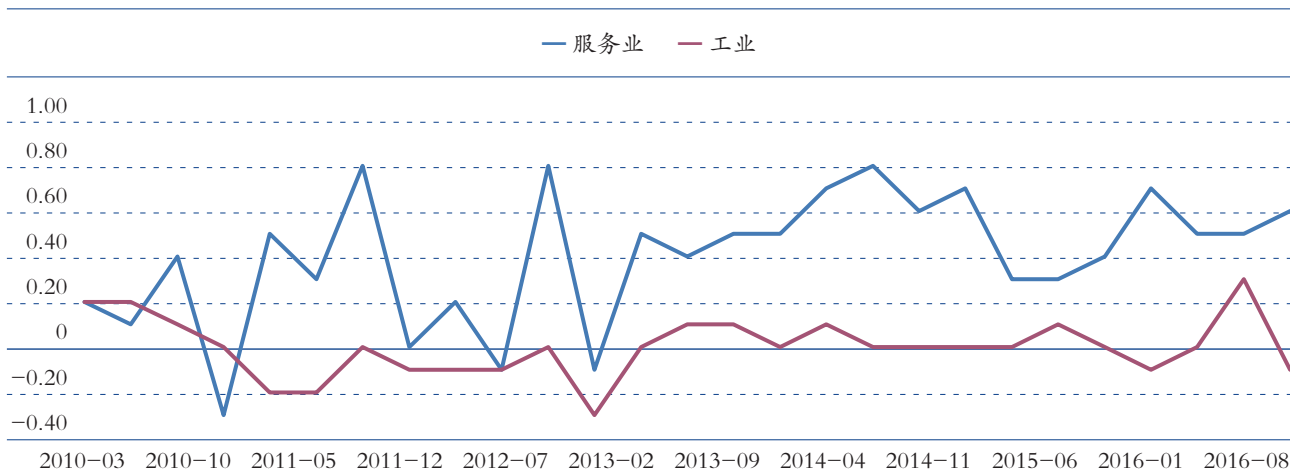
	欧盟	瑞典	丹麦	瑞士	日本
政策目标	应对经济衰退， 维持物价稳定	实现目标通货 膨胀水平	防止本币升值， 盯住欧元	防止本币升值	推升通货膨胀， 防止本币升值
政策效果	初期欧元贬值，随后贬 值有限；通缩压力依旧	汇率变化不大， 通胀有所起色	资本流入减少， 汇率成功盯住欧元	瑞郎大幅升值， 资本继续涌入	日元仍然升值， 通缩丝毫未见起色

资料来源：根据网络资料整理

潮等等其他社会问题推动脱欧最终成真。

英国在享受全球化分工带来的效率提升的同时，国内经济结构相对单一，经济的脆弱程度不断增强，在遭受冲击陷入衰退后可能缺乏长期的内生增长动力。作为以制造业起家的老牌工业国家，制造业的崛起曾经给英国带来巨

大财富和经济地位，随着全球化程度的不断深化，英国在全球价值链分工体系中调整了自己的定位，作为三元结构中的消费国，英国通过活跃的国际贸易和资本流动发展服务业，并将金融业打造成核心行业（如图 7）。



资料来源：WIND

图 7: 2010-2016 英国服务业和工业对 GDP 的贡献率

近半个世纪以来，英国出现了明显的“去工业化”现象，工业占 GDP 比重和贡献率都在

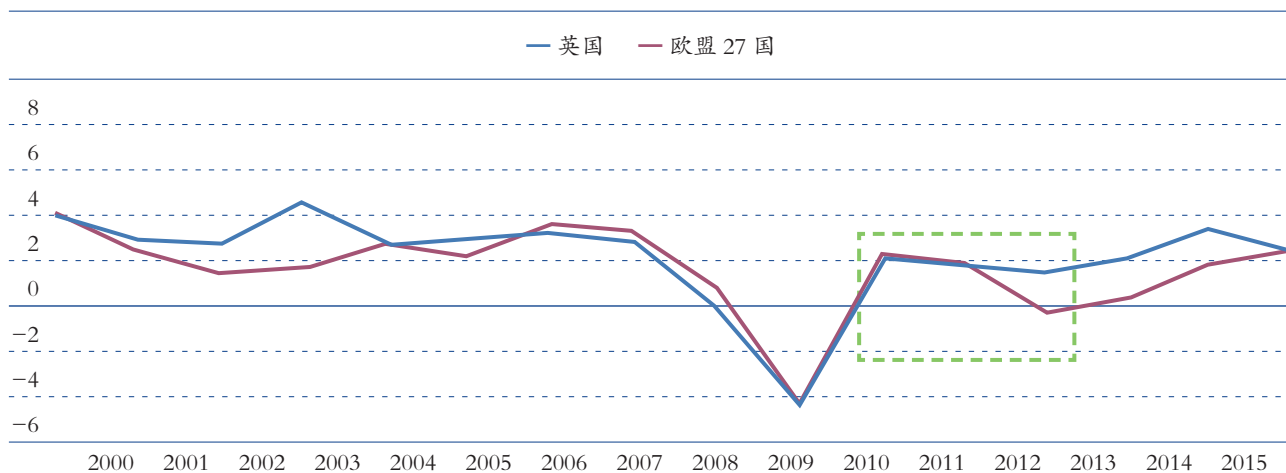
下滑，服务业取代工业成为支柱产业，占 GDP 比值接近 80%，产业就业人数接近 80%。但是，

相对单一的经济结构也使得英国在 2008 年全球金融危机后遭遇较大冲击，全球范围的需求不振使得依赖金融服务和对外贸易的英国复苏之路愈发漫长。

但对于很多英国普通民众来说，欧盟拖累而经济下滑比产业内生增长动力不足更能让他们信服，而且事实上欧盟也确实存在很大的局限性。欧盟虽然实现了拥有统一货币政策的货币联盟，但是并没有实现财政联盟和高度团结的政治联盟，欧盟诸国之间经济发展和产业结构也存在不均衡，在这种不够完备的联盟结构下，个别成员国的系统性风险很有可能向整个

欧洲扩散。

欧债危机就是典型的例子：2009 年底希腊政府宣布当年财政赤字超标，2010 年爱尔兰、葡萄牙、意大利、西班牙紧随其后暴露出存在过度借贷等问题。由于欧洲始终无法在救援方案上达成一致，市场对欧元区国家债券整体信心不足，危机加速向欧洲核心经济体扩散，即使是优质的德国债券也一度遭到市场抛售。虽然英国不是直接受影响的债务国，独立的货币政策也阻止了危机进一步向英国传导，但是基于与欧元区国家的紧密贸易关系，英国经济同样遭受冲击，复苏放缓（见图 8）。



数据来源：长江证券

图 8: 2000-2015 年英国和欧盟的 GDP 增长率

英国脱欧事件在全世界掀起了轩然大波，尤其对很多国家起到了很强的暗示和示范作用，民粹主义在全世界范围内大行其道。先是特朗

普借诸一系列脱离国际社会传统观念的口号上台，后有意大利修宪失败，民粹主义政党五星运动党迅速崛起。

三、逆全球化情绪日益激烈的成因

逆全球化由多重因素共同驱动，主要包括全球化红利分配不均、跨国间经济风险传染不断加剧、多种非经济因素助推等。

1. 全球化红利分配不均。

16世纪以来，国别间的收入差距没有得到显著改善，人均GDP差距仍在不断扩大。以美国为代表的消费国和以中国为代表的大部分生产国，在这一全球分工结构中都获得了实际利益。消费国得到了全球供应的廉价商品，生产国实现了产能、技术、资本的积累和劳动力素质的提升。但更多依赖资源出口的资源国和价值链低端的生产国并未享受到这种红利，主要表现为在全球化进程中出现的增长低迷、资源透支、效率低下、产业不振等问题。

2. 跨国间经济风险传染不断加剧。

伴随着经济全球化的不断深入，特别是金融一体化的程度提高，跨国间经济风险传染不断加剧，主要表现为金融危机导致的同步性衰退数量大幅增加、金融市场短期波动加剧、全球主要股指和长债收益率变化趋势关联性增强。经济衰退呈现出高同步性，多个经济体在同一时间段内发生衰退的情况多次出现，并且大规模的衰退往往与美国经济衰退有直接关联。由于美国在全球化中占据主导和核心地位，处于全球价值链分工的顶端，美国的经济衰退往往

将产生广泛的传染效应，拖累更多经济体转向衰退。在美国1975、1980、1990、2001年4次衰退进程中，都可以观察到类似的情况。

另外，在开放的金融市场，资本的跨国流动形成了体量巨大的国际资本，在全球实体经济相对低迷的环境下，资本逐渐从直接投资向资本投机转向，依托金融衍生工具，利用投机性的金融交易实现获利，其高度流动性和投机性增加了全球金融部门的整体风险。例如亚洲金融危机中，正是由于国际热钱的自由跨境流动，使得原本经济状况较好的新加坡和中国香港同样受到大规模的冲击和影响。

3. 诸多非经济因素的影响

除了直接表现为经济特征的因素外，各类非经济因素也在对经济逆全球化升温中产生重要推动力。

首先，是民族主义情绪。民族主义强调维护本国本民族利益，谋取经济上的平等权利和独立自主发展，但这恰恰可能与发达经济体主导下的全球产业分工结构产生抵触，从而影响国际贸易关系、资本流通和劳动力输出。民族主义主要表现为排外情绪，在部分欧盟国家，对吉普赛人、穆斯林和犹太人的反感情绪已经相当严重。全球化带来的劳动力自由流动虽然在很大程度上优化了人力资源配置，但也引发了一系列社会冲突问题，如国际移民可能给迁

入国带来的就业岗位挤出、社会治安变差、公共服务挤占、人均福利下降等问题。

其次，难民问题。社会冲突最突出的表现是以欧洲难民危机为代表的全球化背景下的难民问题，这也是促成英国脱欧的直接原因。联合国难民署公布的数据显示，全球难民人数近年来不断提升，特别是2012年后，由于叙利亚、阿富汗、索马里等国的常年战乱，难民人数开始飙升，2015年已达6350万人。

第三，环境问题不断恶化。高投入、高消耗和高污染的产业集中出现在全球化大工业生产活动中，稀缺资源的全球流动使得资源过度使用和资源透支成为常态，全球环境恶化使得环境保护和可持续发展成为逆全球化运动的主要出发点之一。

四、逆全球化趋势下的国内期货交易 所发展对策建议

针对目前存在的情况，2016年的G20峰会从财长会议到首脑峰会的核心问题之一就是要解决目前的逆全球化问题，所传递的信息可以归结为几点：首先，贸易问题需要通过结构性改革、创新增长方式来合作解决，各种形式的贸易壁垒解决不了任何问题；其次，经济结构的改变需要良好的宏观环境，竞争性贬值对任何人都没有好处，要共同减少经济不确定性；再次，

多方合作共同管理波动风险，共同面对贸易波动和政治冲突带来的不确定性。虽然各国在大会上的态度如此，但我们仍然持有相对保守的观点。这是最典型的囚徒博弈，如果绝大多数国家都能共同合作，那么采用贸易壁垒、非贸易壁垒、竞争性贬值等手段的少数国家就能获得更大收益。

大环境虽然如此，但是从周边国家来看（不包括日本、新加坡等发达国家），中国的经济体量对其他需要与中国紧密合作的国家具有压倒性优势。中国急需扩大经济影响力以稳定“内松外紧”的货币和经济现状，中国国内资本需要更加广泛的输出渠道，而这就需要人民币通过结算、他国银行储备等方式扩大影响力。而小经济体也需要通过资本流入转变经济增长模式，需要有足够体量的资本市场保证流动性。各取所需的区域内多国家间合作因而是可行的，中国可以藉此机会强化“一带一路”战略的功能，加强中国与其他国家的经济联系。

期货市场作为金融市场的重要组成部分，与实体经济联系紧密。国内期货交易所应当时刻紧跟当前的国家战略，逐步发展成具有一定覆盖范围的国家间市场。笔者认为可以从以下几个方面进行着手：

1. 加强与周边国家交易所的合作。通过技术合作、收购等方式，与周边国家交易所达成

深度合作，扩大国内期货交易所的影响力。这不仅可以提高交易所在周边国家的影响力，还能够为推出国际化品种做好铺垫，为已经上市品种的区域性推广做好准备。

2. 通过多样化交易和结算渠道、设立海外交割仓库等方式，积极吸引境外投资者参与交易，推动现有品种的国际化。国内期货交易所的铜等品种在国际上具有非常重要的影响力，为国内企业提供了重要风险对冲工具和价格参考基准，但这种影响力的来源主要是源于中国的巨大消费量。如果可以借此进一步开辟更广泛的境外投资者参与途径，就能够吸引更多境外企业参与交易，更进一步提高价格有效性，使上海期货交易所成为真正的世界级价格形成中心。

3. 结合国家宏观战略，尽快推出国际化的期货品种，并完善配套交易规则。我国很多商品的贸易与周边国家联系紧密，应当尽快推出相关品种交易，不仅可以为国内企业提供极大支持，还能够吸引大量境外交易者。

参考文献

【1】Alhanaqtah O. Analysis Of Divergence Of Western Asia In Terms Of Economic Globalization, Trade And Foreign Direct Investment[J]. Economy & Business Journal, 2016,10.

【2】Fuertes A M, Phylaktis K, Yan C. Hot money in bank credit flows to emerging markets during the banking globalization era[J]. Journal of International Money & Finance, 2016,60:29-52.

【3】Kyryliuk D, Kyryliuk O, CHRYNIEWICZ A, et al. Modern Tendencies In Economic Globalization Processes[J]. Scientific Journal of National University of Life & Environmental Sciences of Ukraine, 2016.

【4】Mukhopadhyay C. Megaregions: Globalization's New Urban Form?[J]. European Planning Studies, 2016,24(2):1-3.

【5】Pekarskiene I, Laskiene D, Saboniene A, et al. The Impact of Economic Globalization on the Labor Market of an Open Small Economy[M]. 2017.

【6】Polasek W, Sellner R. Does Globalization Affect Regional Growth? Evidence for Nuts-2 Regions in EU-27[J]. DANUBE: Law and Economics Review, 2016,4(1):23-65.

【7】Stijepic D. Globalization, Worker Mobility and Wage Inequality[J]. Review of International Economics, 2016.

【8】Trabelsi E. What effects exert Economic Globalization and Central Bank Transparency on inflation of OECD countries? An Application of

LSDVC Estimator on a dynamic Panel Model[J].

Working Papers, 2016.

【9】Zhou, Biswas L, Bowles B, et al. Impact of Globalization on Income Distribution Inequality in 60 Countries[J]. Global Economy Journal, 2016,11(1):1.

【10】人民日报. “逆全球化”开错了方向 [EB/

OL]. <http://world.people.com.cn/n1/2016/1229/c1002-28985426.html>.

【11】央广网. 逆全球化背景下 中国企业全球化之路怎么走? [EB/OL]. <http://news.163.com/16/0925/08/C1PUMNGJ00014JB5.html>.

(责任编辑: 林帆)