世经述评

□ 闫海防

量化宽松“猛下药” 日本经济“慢复苏”

日本央行最近对经济形势作出新的判断，认为经济正处于“缓慢复苏”阶段，这是两年多来日本央行首次使用“复苏”一词，反映日本央行对经济形势的乐观看法。此前，日本政府主管宏观经济形势分析的内阁府也发表了近似的判断，他们依据部分经济指数上升的调查结果，认为经济形势“正在进入复苏轨道”。日本民间研究机构和相关媒体近来也公布了一些最新统计数据，均显示日本经济开始悄然复苏。

各方分析认为，经济衰退在去年四季度触底，今年一季度反弹，一季度经济增长同比达4.1%，表明经济回升步伐较快。当前经济形势好转主要表现在四个方面，一是出口稳步增长。原本国际经济萧条，不利于日本的出口，但日本凭借官方授意下的日元贬值政策，出口迅速回升，汽车、电子、机械等行业的出口增长很快。二是大企业经营状况明显改善，据日本有关机构调查，绝大多数上市企业盈利增加，库存下降，开工率充足。三是个人消费趋好。近来，住宅、汽车、高档消费品的销售十分旺盛。四是股市动荡后趋于平稳。目前东京平均股价已经恢复到动荡前的水平。

日本经济周期性衰退一般经过一段调整后会自动进入复苏期，但此次经济回升却带有明显的政策拉动色彩。安倍内阁成立后，很快更换了央行总裁，迫使日本央行实施史上最大规模的量化宽松政策，无限制地扩大基础货币量。同时，日本政府不顾财政吃紧、债台高筑的窘境，连续推出一系列以公共投资为主和减税、补贴政策为辅的措施，试图利用积极的财政政策和超宽松的金融政策使日本经济短期内出现奇迹。但是，这服“猛药”的副作用却像乌云一样飘浮在日本经济上空，随时可能给蒸蒸日上的日本经济浇上一场大雨。

由于此轮周期性复苏缺乏“自主复苏”的动力，因此企业调整尚不到位，很多企业是在突然而至的大好形势下仓促上马，不得不加紧抛库存，提高开工率。所以时至今日，企业还顾不上扩大投资而是继续调整，更谈不上提高职工工资。特别是占企业总数97%的中小企业迄今在调整中拼命挣扎，这就很难形成民间投资主导的良性增长局面。

在职工工资原地踏步，居民收入增长无望的同时，日元贬值却造成进口物价飞涨。近几个月来，与居民生活相关的粮油、果蔬、海鲜、肉蛋等生活必需品价格持续上升，民用水、电、煤气等公共价格也在上涨。这种低收入情况下的价格上涨持续下去必将打压个人消费，使经济增长失去动力。

日本经济运行更大的风险是政府债务危机和国债市场的动荡。日本央行以大量购入国债的方式扩大货币投放量，结果使国债市场迅速萎缩、交易清淡，国债价格在动荡中不断下跌，长期国债利率上升，加重了政府的利率负担。目前，国际金融人士十分关注日本的债市风险，担心国债市场发生大面积“滑坡”，进而引发日本公共债务陷入危机，并使日本成为第二个希腊。

日本央行在最近一次政策委员会会议上决定继续推行量化宽松政策，直至通胀率达到2%，同时密切关注国债市场情况，稳定债市，日本政府也表示要减少经济政策的副作用。但是，此轮日本经济复苏中泡沫成分太多，人为的“忽悠”也太多，安倍内阁为了选举以大量的承诺取悦日本民众，一旦这些承诺不能兑现，经济增长就可能中途夭折。

纽约金价突破1300美元关口

数据速览

1.2%

美6月份旧房销售量环比下降

本报纽约电 记者张伟报道：美国全国房地产经纪人协会(NAR)日前公布的数据显示，6月份美国旧房销售量经季节调整按年率计算为508万套，相比上月的514万套下降1.2%，比去年同期的441万套增加15.2%。当月美国各类旧房销售中间价为每套21.4万美元，同比增长13.5%，为连续第16个月同比上涨。

美国全国房地产经纪人协会首席经济学家劳伦斯表示，尽管抵押贷款利率自4月开始上升，但销售速度表明住宅市场依旧稳固。市场分析人士指出，旧房销售量回落可能意味着抵押贷款利率上升已经对住房销量造成了不利影响。此外，房价上涨及供给有限也可能抑制了购买者的需求。

1.5%

罗马尼亚前5月进出口额增长

本报索非亚电 记者张春荣报道：据罗马尼亚国家统计局日前发布的最新数据，该国今年前5个月外贸进出口总额达415.63亿欧元，同比增加1.5%。其中，出口196.89亿欧元，同比增加5.7%；进口218.74亿欧元，同比下降1.9%。贸易逆差为21.85亿欧元，同比锐减40.5%。5月份，该国出口额同比基本持平，环比减少1.6%；进口额同比减少10.5，环比减少3.8%。贸易逆差仅5亿欧元，同比减少51.6%。

3070亿欧元

去年奥地利国内生产总值微增

本报维也纳电 记者谢飞报道：根据奥地利联邦统计局最新数据，2012年奥地利国内生产总值为3070亿欧元，人均值为36430欧元。

数据显示，2012年奥地利经济增速为0.9%。虽然这一增速明显低于2011年2.8%的增长率，但相比2012年欧盟经济总体下滑0.4%，欧元区下滑0.6%的数据来看，奥地利去年的经济增长已实属不易。

短讯

稳定财政成意大利首要任务

本报维也纳电 记者谢飞报道：意大利央行近日公布的经济形势预期报告显示，意大利今年经济将下滑1.9%，远高于此前下滑1.0%的预期。同时，意大利央行预计，今年年底意大利经济有望结束下行过程，明年经济增长有望达到0.7%。

意大利央行强调，意大利经济仍面临较大的不确定因素。对意大利而言，目前稳定财政非常必要，只有这样才能在融资市场赢得投资者的信心。

不久前，意大利政府宣布，推迟实施提高增值税税额的政策。此举令外界对意大利如何稳定财政，填补税收缺口产生了担忧。据估算，莱塔政府的决定将会给意大利财政带来40亿欧元的缺口。外界估计，如果莱塔政府不能尽快找到填补这一缺口的办法，意大利将很难达到欧盟要求的预算赤字标准。

匈牙利拟缓解外汇贷款者压力

本报布达佩斯电 记者刘键报道：日前，匈牙利政府拟再次采取“救助”措施，减轻那些以外汇(主要为瑞士法郎和欧元)为基数贷款者因汇率大幅变化产生的过度压力。

以瑞士法郎为例，2008年经济危机发生前，瑞士法郎与匈牙利福林的汇率一直保持在1比140左右。经济危机发生后，汇率不断攀升，当前已达1比240左右。贷款者基本每月要以福林偿还外汇贷款，汇率变化给他们造成巨大压力。此次新“救助”措施则是将汇率“损失”由银行、政府预算和贷款者三方共同承担，具体比例将于近日确定。据估算，这次涉及的汇率“损失”额为10750亿福林(约36.8亿欧元)。

飞利浦与迪士尼开发照明产品

本报讯 记者陈颐报道：飞利浦公司近日宣布将开发一系列新颖有趣的照明产品，旨在借助灯光为孩子和家庭创造迪士尼般的神奇世界。飞利浦发挥自身的照明技术优势，通过迪士尼深受喜爱的童话人物形象，使孩子能够更好地享受阅读、玩耍和睡眠。这个系列的产品展现了飞利浦在变革家庭照明体验、发展数字照明过程中的最新成就。

这一品牌合作的系列产品将通过飞利浦和迪士尼的零售渠道，于9月在欧洲和美国市场销售。

越 南：

六行业坏账率高

本报河内电 记者赵青报道：越南国家金融监管委员会日前公布的报告称，因贷款主要集中于加工制造等坏账比例高的6个行业，使得大型非金融企业与信贷机构产生交叉风险。

该报告显示，越南坏账比例较高的行业主要包括：加工制造业，坏账比例高达21.15%；批发零售业坏账比例为16.93%；房地产、建筑、安装和建材行业、运输仓储业的坏账比例也都在10%左右。上述6个行业坏账比例是信贷机构平均坏账比例的3倍至6倍。

截至2013年4月30日，上述6个行业的贷款余额占信贷机构贷款总余额的66.9%，其坏账占全系统坏账总额的81.53%。

泰 国：

老龄化日趋严重

本报雅加达电 记者李国章报道：据泰国有关机构的最新统计数据，泰国将成为继新加坡之后东盟人口老龄化排名第二的国家。目前泰国60岁以上老龄人口占总人口的比例达到10%，而生活费不足、日益贫困、医疗卫生保障困难等已成为老龄人口面临的现实问题。

统计数据还显示，泰国的劳动力和年轻群体占人口总量的比例显著下降，2008年是6个劳动力扶养1位老人，2010年是5.7名劳动力扶养1名老人，预计到2020年的该比例是4：1，而17年后的2030年将变成2：1。泰国有关专家呼吁，政府需要全面统筹考虑老龄人口问题并制定周全可行的福利政策，从而切实维护退休老人利益，保障其生活质量。

本版编辑 毛铁 廉丹 周剑

7月22日，苏格兰演员约翰·汉纳在爱丁堡动物园百年园庆活动中给企鹅喂食。当天是英国爱丁堡动物园对外开放100周年纪念日。爱丁堡动物园由苏格兰皇家动物学会主管，占地约33公顷，拥有多种世界知名动物。 （新华社发）

新加坡11%企业使用人民币跨境结算

本报新加坡电 记者陶杰报道：中国工商银行新加坡分行今年5月被中国人民银行委任为新加坡当地的人民币清算行，此举不仅提升了新加坡作为所在区域人民币清算中心的地位，也使得新加坡本地的企业从中受益。汇丰银行调查显示，目前新加坡本地已经有11%的企业使用人民币从事跨境业务。

当地分析师认为，新加坡的企业一直面临着高劳动成本和固定成本的压力，使用人民币从事跨境业务可以享有许多好处和便利，特别是5%的折扣也能为本地企业节省一大笔费用。汇丰银行的调查还显示，目前越来越多的国家和地区开始较为普遍地使用人民币跨境业务。英国有11%的企业开始用人民币作为结算货币；德国和美国各有9%，澳大利亚有7%的企业也已经使用人民币结算。

7月22日，在英国伦敦圣玛丽医院门前，一名男子身着传统服装，高声宣布“王室宝宝”诞生。 （新华社发）

王室宝宝为英国经济“添喜”

新华社记者 吴心韬

随着白金汉宫正式发出王室宝宝出生的官方声明，英国各界乃至全球媒体为期一个多月的等待终于画上句号。电视上，专家、学者和政界人士纷纷发表积极言论，表达喜悦之情，似乎王室宝宝的出生不仅能为英国王室带来喜庆，还能为经历数年阴霾的英国经济“添喜”。

知名经济咨询机构IHS的英国首席经济学家霍华德·阿彻表示，王室宝宝的出生或许能给英国经济带来短暂、小规模的正面刺激，提振消费者的乐观情绪。英国零售研究中心预计，王室宝宝的出生可能为英国经济新增约2.4亿英镑（约合3.7亿美元）产值，因为消费者会购买食品和酒水饮料庆祝，与英国王室相关的纪念品、玩具、书籍和音像制品销售也会有所扩大。

美国《新闻周刊》专栏作家丹尼尔·格罗斯打趣说，刺激政策的作用是促使消费者把未来消费提前到眼下进行，就这点而言，过去一个多月里，王室宝宝的出生效应似乎做到了这一点，起码全球各国媒体人士纷纷飞往英国，购买了昂贵的机票，预订了价格不菲的酒店，国内外游客也赶在这个黄金旅游季节前往伦敦。

自22日早晨传出凯特王妃即将分娩的消息后，英国母婴产品品牌Mothercare股价高开高走，盘中涨幅一度突破3%。截至收盘，该公司在伦敦证交所交易的股票上涨2.04%。

另外，博彩公司设下了王室宝宝性别和姓名的“赌局”。英国博彩公司22日透露，关于王室宝宝性别、姓名和具体出生时间的赌注总额度已超过153万英镑（235万美元），这意味着公司已经稳入15.3万英镑（23.5万美元）利润。

可以说，王室宝宝的到来“恰逢其时”。自今年第二季度以来，英国经济复苏迹象日益明显，金融服务业产出和出口实现较快增长，股市和楼市保持活跃状态，制造业和服务业采购经理人指数也连续数月处在行业扩张的分界线50上方，且消费者信心指数刷新过去数年新高，整体而言实体经济出现内生增长趋势。

6月份以来，各大经济分析机构开始上调对英国经济增长的预期。IHS本月19日将今明两年的英国经济增速预期值由此前的1.0%和1.6%分别上调至1.1%和1.8%。安永会计师事务所统计俱乐部上周将其对今年英国经济的增长预测值由早前的0.6%大幅上调至1.1%。本月早些时候，国际货币基金组织也将今年英国经济增速预测由0.6%上调至0.9%。

值得一提的是，近年来英国“喜事”连连，如2011年举行英国王室婚礼，2012年举办伦敦奥运会，2013年迎来王室宝宝。这不仅在很大程度上提振了国内消费者的信心，也有效提高了英国国际曝光度和旅游吸引力。

据英国国家统计局最新披露的调查，今年第一季度英国吸引的海外游客数量同比增长2.2%，游客支出同比增长11.5%。英国贸易投资总署近日发布数据称，自2012年伦敦奥运会举办以来，英国经济持续受益，吸引的国内外直接投资与相关贸易收益共约99亿英镑（152亿美元）。

（据新华社伦敦7月22日电）