



美国彼得森研究所高级研究员罗奇撰文指出

# 绕开结构性改革无法推动世界经济复苏

5.4%

## 美国4月份失业率下降

本报华盛顿电 记者高伟东报道:美国劳工部日前公布的数据显示,美国4月份非农部门新增就业岗位22.3万个,略低于市场预期的22.8万个,失业率降至5.4%,为2008年5月份以来最低水平。

数据显示,美国4月份衡量在职和求职人口总数占劳动年龄人口的劳动参与率微升至62.8%。今年第一季度美国经济停滞不前,美联储正密切关注美国经济走势和就业市场数据,4月份的就业数据终于显示美国经济短期内已重获增长动力。截至4月份,美国就业已连续62个月增长,增长期创历史纪录,累计增加1230万个工作岗位。

3699亿美元

## 韩国外汇储备升至全球第六位

本报首尔电 记者杨明报道:韩国央行日前发布的数据显示,截至4月底,韩国外汇储备资产为3699亿美元,环比增加71.5亿美元,创下9个月来的最大值,时隔5年升至全球第6位。

在韩国外汇储备资产中,有价证券规模环比增加89.8亿美元,为3395.1亿美元;国际货币基金组织储备头寸环比减少3000万美元,为14.6亿美元;存款环比减少18.3亿美元,为209.7亿美元;黄金储备环比持平,为47.9亿美元。

11.9%

## 埃及去年贸易逆差增长

本报开罗电 记者鲍显铭报道:埃及中央统计局近日发布的统计数据,2014年1月至12月份,埃及货物进出口额为948.81亿美元,比去年增长0.13%。其中,出口266.93亿美元,下降7.82%;进口681.88亿美元,增长3.25%。贸易逆差414.96亿美元,增长11.9%。

2014年埃及前10大贸易伙伴分别为:中国、美国、德国、意大利、沙特阿拉伯、印度、土耳其、科威特、俄罗斯和乌克兰。



## 驻德使馆向优秀自费生颁奖

本报柏林电 记者王志远报道:中国驻德大使馆日前隆重举行“2014年度国家优秀自费留学生奖学金”颁奖仪式。仪式由中国驻德国使馆教育处公参董琦主持,驻德国大使史明德到场致辞并亲自为获奖者颁奖。

2014年度“国家优秀自费留学生奖学金”德国地区获奖35人,再居欧洲各留学习目国之首。

据教育处提供的数据显示,2014年,有40位年轻的留德学者入选国家“青年千人计划”,德国入选总数已达108人,仅次于美国,居全球第二。现阶段,在德国家公派留学人员接近3000名,其中多数在攻读博士学位或从事博士后研究。另外,目前德国的华人教授有70多人,他们活跃在德国高等教育和科学研究的各个领域,在中德科教合作中扮演重要角色。

## “模联中国20年”论坛在京举行

本报讯 记者蔡淳报道:由外交学院主办的“模联中国20年”论坛日前在北京举行,纪念模拟联合国活动走进中国20周年。论坛邀请前联合国副秘书长沙祖康与参加模联活动的诸多青年才俊共聚一堂,回顾历史,展望未来,共话联合国和模拟联合国活动的远景。

沙祖康围绕“联合国,世界与中国”主题,结合自身在联合国丰富的任职经历,就联合国历史及现状,联合国运作方式、议事程序以及中国与联合国关系等话题与同学们深入交流。沙祖康表示,联合国是当今世界最具代表性、权威性的政府间机构,在制定国际规则、维持国际秩序方面发挥着不可替代的作用,中国理应在联合国扮演更重要的角色。

模拟联合国活动目前在全球70多个国家广泛开展。自1995年进入中国内地以来,这项活动吸引了国内各大高校和部分中学参与,深受广大师生欢迎。



由阿联酋迪拜政府与中国友协共同举办的迪拜周活动5月8日至15日在北京举行。活动展现了迪拜在短短40年内从小渔村华丽转身为全球机遇之都的非凡历程。此次活动通过多媒体手段营造多重感官体验,向观众展示迪拜在商业、旅游、文化和生活方式等领域面临的发展机遇。现场还设有阿拉伯烘焙、互动视频、迪拜文化问答环节、阿拉伯音乐舞蹈艺术展示及现场书法和彩绘表演,使观众得以近距离接触感受、品味迪拜。 本报记者 徐惠喜摄影报道

史为例指出,当初日本令人目眩的经济增长奇迹其实有一个重大的前提,那就是日元汇率长期受到严格抑制,但这注定不能长久。当欧美在1985年以广场协定对该国的重商主义做法加以回应时,日本央行推出了激进的货币政策,而后者又造成大规模的资产和信贷泡沫,最终导致了泡沫破灭,迅速让早就失衡的日本经济坠入苦海。事实上,日本生产率大大恶化早有征兆,只是被泡沫所掩盖。日本在泡沫破灭后无论如何挣扎都无法获得实质性的重大复苏,直到今天依然受困于不平衡,原因就在于该国没有能力或者愿意去实施急需的结构性改革。

罗奇认为,通过量化宽松计划大规模注入流动性的做法,实质上是改变了货币政策的传输渠道。事实上,在后金融危机时代,财富和货币政策不仅未能带来真正

意义重大的复苏,而且还造成了新的不稳定和不均衡,全球经济很可能会因此坠入一个陷阱。美国是使用新复苏处方的最重要“病例”。美联储的资产负债表已经从2008年年底的不足1万亿美元膨胀到了2014年秋季的4.5万亿美元。与此同时,GDP的真实增长幅度只有2.7万亿美元,余下的9000亿美元其实是流向金融市场的各个角落,美国股市同期暴涨与此有莫大关系。至于经济本身,复苏的速度显然令人失望,真实GDP增速只有2.3%,较之过去类似周期的4.3%低了2个百分点。

罗奇指出,虽然美国经济的表现不及长期平均水准,但这显然不足以阻止其他人想要一试的愿望,欧洲现在也加入了量化宽松行列,日本也开始了新一轮强化版的量化宽松。可是,现在问题并不仅仅在于这种方法会对每一个特定

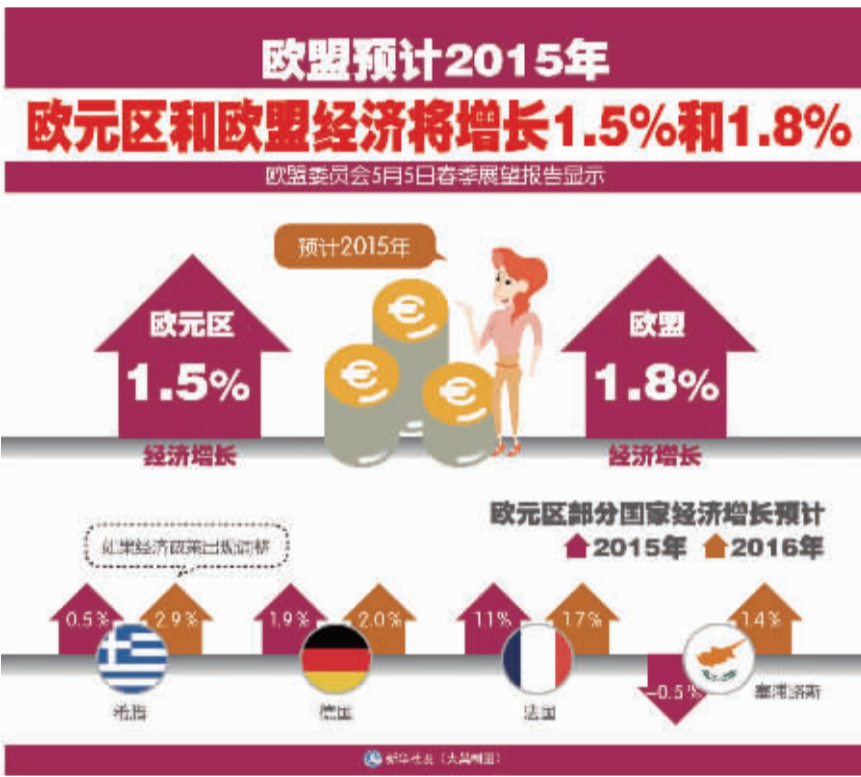
经济体产生怎样的影响,更在于股市的猛涨和货币的竞相贬值,其实已经造成了各种更加广泛的系统性风险。当极端流动性注入的接力棒从一个央行传到另外一个央行手中,全球资产泡沫和货币贬值恶性竞争的危險也就日益加剧。他警告说,依靠金融工具操作,绕开结构性改革的做法,无法治愈顽疾,只能造成更多的资产泡沫、金融危机,以及日本式的长期停滞。

这个糟糕的循环怎样才能打破?罗奇指出,中国领导人不久前强调,只有诉诸结构性改革。但是,中国的这个战略性考虑尚未引起更多国家的共鸣。在太多人都在为中国经济增长减速疯狂的时候,中国领导人似乎是正以更加现实和富有建设性的方式来评估其宏观经济政策的挑战。在这一点上,许多更加发达的经济体都应感到汗颜。

□ 本报驻布鲁塞尔记者 严恒元



# 欧盟春季预测报告看好经济前景



欧盟委员会于日前发表了2015年春季经济预测报告。同今年2月份发表的冬季经济预测报告相比,欧盟春季经济预测报告适度上调了对明年两年欧盟经济增长的预期:欧盟和欧元区经济在2015年将分别增长1.8%和1.5%,到2016年将分别增长2.1%和1.9%。报告指出,欧盟经济将得益于众多积极因素的支持:国际油价仍然相对较低,全球经济保持稳定增长,欧元持续贬值,欧盟宏观经济政策有利于经济增长。

报告认为,在货币政策方面,欧洲央行实施的量化宽松政策正对金融市场产生重大影响,有助于降低利率水平和改善信贷状况。欧洲央行量化宽松政策将使以前融资状况偏紧的成员国受益最大,但对那些资本缓冲相对较低和不良贷款过高的成员国产生的积极影响可能会减弱。欧盟整体不紧不松的财政政策对经济产生的影响将呈中性,总体有利

于经济增长。随着时间推移,欧盟成员国的结构性改革和欧盟提出的投资计划将会推动欧盟经济保持增长。总的看来,国内需求将是促使欧盟经济增长的主要动力,预计私人消费需求今年将会加速增长,工商投资预计要到明年才会出现反弹。

欧盟通货膨胀率仍将处于较低水平。报告指出,受能源价格下跌的影响,欧盟通胀率在2015年上半年仍会接近于零。随着国内需求逐步增强、企业库存减少、大宗商品价格下降影响减退和欧元贬值导致进口商品价格上涨,欧盟通胀率可望到2015年下半年开始回升,2016年加快回升。欧盟和欧元区的通胀率在2015年预计为0.1%,到2016年预计回升到1.5%。

欧盟成员国赤字比例和债务比例不断减少可以说是欧盟经济发展中一大亮点。报告指出,受成员国改革调整、经



## “对接”比“对抗”好

连俊

无论是俄罗斯纪念卫国战争胜利70周年庆典,还是中欧互致贺电庆祝建交40周年,在上周都受到世界密切关注。这些重要的时间节点,有关各方通过多种活动和方式来追溯历史、巩固现在、寄望未来,传递出的不仅有合作信号,也向世界不断证明:“对接”要比“对抗”好。

5月8日,中俄两国领导人会谈时对外表示,将推进丝绸之路经济带建设同欧亚经济联盟建设对接。当日,商务部部长高虎城在莫斯科也表示,中国将通过即将启动的经贸合作伙伴关系协定谈判,与欧亚经济联盟建立贸易便利化的制度安排,最终与后者建立自贸区。分析认为,此举对拓展欧亚共同经济空间、带动整个欧亚大陆发展和稳定、吸引更多周边国家参与其中具有极强的现实意义。

中欧双方领导人在上周也开展了另一形式的“对接”。6日,中欧领导人互致贺电,热烈庆祝中国欧盟建交40周年。有观点认为,无论是急于走出经济不振的欧洲,还是坚定转型的中国,双方合作的深度和广度持续发展,中欧关系战略意义日益突出。因此,不断加强合作对接,将中欧全面战略合作伙伴关系提升到新的高度也成为双方共同的意愿。

欧洲与良好的外部经济环境对接,有利于提振经济。5日,欧盟委员会报告称,预计今年欧元区经济和欧盟经济将分别增长1.5%和1.8%,较此前有所提高。报告分析指出,除了欧洲自身因素外,经济增长还得益于油价继续处于相对低位、全球增长稳定、欧元持续贬值等因素。

对于缓慢复苏的世界经济而言,加强各方的合作对接也是当务之急。去年增长还算不错的美国,今年一季度的表现明显低于市场预期。美联储对于何时加息依旧三缄其口。6日数据显示,美国非农部门劳动生产率虽然降幅收窄,但依旧不振,一季度按年率计算下降1.9%。国际货币基金组织7日的报告则指出,虽然亚洲在今年仍将引领世界增长,但也受到诸如“强势美元增加了部分企业的负担、债务水平飙升,对金融市场动荡较为敏感”等诸多风险的威胁。

这些不稳定或是不好看的数据,不断地勾勒着当前世界经济走向的复杂局面,也在提醒着世人加强合作对接的必要,更遑论杜绝有意“对抗”及其带来的害处了。



# 从大选看英国现行经济政策

2015年英国大选结果出乎所有人的预料,此前所有民调预测的“悬浮议会”并没有出现,保守党一家独大执掌英国政府已成定局。在此次以经济议题为核心的选举中,保守党能够独揽组阁,核心要素之一就是其在经济复苏和解决就业方面的成绩。而这一成绩的背后,则是以整固财政和量化宽松为核心的保守党现行经济政策。

在2010年第二季度开始执掌大权后,保守党主导的联合政府面临政府预算赤字超过GDP10%,公共部门借款规模也高达GDP6.5%的困难局面。庞大的财政赤字和即将失去控制的债务已经开始威胁资本市场对英国经济的信心。对此,以财政大臣乔治·奥斯本为代表的核心经济团队将核心经济政策确立为缩减赤字,并制定了近乎苛刻的财政紧缩政策。但是,这项

政策并非单纯地整固财政。针对流动性缺失和经济动力不强的问题,联合政府采取包括量宽在内的辅助措施,将基准利率降至0.5%、维持整体规模3750亿英镑的量宽、出台促进房地产市场发展的“帮助购房计划”和促进就业的“学徒制”等。这项一紧一松的政策更加强调财政结构健康和金融市场环境的优化,摆脱了此前工党以需求为主导的经济治理模式,使得英国经济逐步走上复苏和增长的轨道,获得了较为广泛的好评。

在经历了五年松紧搭配的政策调整后,民众对当前英国经济基本满意。从保守党最为关注的赤字水平和债务水平来看,2015/16财年结构赤字占GDP的比重已经下降至2.1%,公共部门借款占GDP比重也已经下降至3.7%。虽然财政赤字并

未完全消除,但是赤字和债务问题造成危机的可能性已经有所下降。尤其是从英国国债市场来看,当前英国国债收益率依旧相对稳定,30年和50年期长期国债的收益率维持在2.4%的历史低位。劳动力市场的改善和总体经济增量更为保守党增色不少。在劳动力市场中,2015年英国适龄就业人口中的73%实现就业,甚至高于危机前水平;总体失业率为5.6%,已经接近劳动力市场自然失业率水平。从经济总量来看,自2010年第二季度开始算起,实际GDP增长总量接近5%,当前经济总量已经比危机最严重时期的2009年第三季度高出6.2%。

当然,当前英国经济仍面临一系列的挑战,包括制造业部门和出口部门偏弱、赤字和债务水平依然较高、劳动生产率和

工人工资水平停滞不前等。针对这一系列挑战,保守党未来经济政策内核并没有发生过多变化,减赤将继续作为经济政策的核心,其目标是在通过2015/16至2017/18财年的减赤,实现300亿英镑的财政空间,并在2018/19财年实现财政盈余后逐步削减债务水平,降低总体债务对未来经济的系统风险。

专家分析称,当前英国经济面临的挑战本质上已经不同于2010年,经济均衡发展真正需要的是对企业的支持。也有评论认为,“保守党的减赤路径往往是根据经济走势灵活调整的,能够平衡拉动经济发展与减赤之间的矛盾”。现行政策的灵活性能否真正给英国经济带来均衡复苏,此后两年的大幅减赤之路将为人们提供观察窗口。

□ 蒋华栋