

2015年，全球贸易在曲折调整中前行。世界贸易组织第十届部长级会议就农业出口竞争达成共识，收获历史性成果；《信息技术协定》扩围谈判终于取得突破性进展，达成该组织成立以来最大规模的关税减让协议；世贸组织成立后的首份全球性贸易促进协议——《贸易便利化协定》，也进入全面和迅速实施期。但与此同时，全球贸易发展仍然面临着经济持续低迷、贸易保护主义蔓延以及区域贸易协定泛滥的严峻挑战，多哈回合前景仍待观察。在中短期内，全球贸易增长预计仍无法恢复到国际金融危机爆发前的平均水平。

全球贸易在调整中前行

本报驻日内瓦记者 陈建

作为历史的选择，多边贸易体制依然是解决全球贸易问题的主渠道；作为当今唯一规范全球贸易的国际组织，世贸组织的地位依然无可替代。多哈回合启动14年来，虽然历经风雨，但仍取得诸多突破性成果，涉及上万亿美元的贸易额，一旦实施必将对国际贸易和全球经济增长产生巨大的推动作用。

根据世贸组织发布的《2015年世界贸易报告》，全面和迅速地实施《贸易便利化协定》，将为发展中经济体和最不发达经济体带来巨大经济收益。《贸易便利化协定》是世贸组织成立后正式达成的首份全球性贸易促进协议，也是多哈回合谈判启动以来取得的重大突破。根据相关规定，协定将在三分之二以上成员接受后生效。今年9月，中国在世贸组织成员中较早递交了关于协定议定书的接受书，再次体现了中国支持协定尽早实施的积极姿态。截至今年年底，已有63个成员接受了该协定。

《贸易便利化协定》通过使世界各地的报关流程标准化、简化，将有助于便利各国贸易，降低交易成本。根据世贸组织测算，协定的全面执行可以为其成员节省平均14%的贸易成本。从2015年到2030年，将会创造2000万个就业机会；基于不同的行业和劳动密集型产业，这个数字有可能增加至3000万。同时，协定还将每年推动全球出口增长2.7%和全球国内生产总值增长0.5%。

今年12月，历时3年半的世贸组织扩大《信息技术协定》产品范围谈判，也终于达成全面协议。协议在1996年《信息技术协定》产品范围基础上新增201项产品，包括信息通信技术产品、半导体及其生产设备、视听产品、医疗器械及仪器仪表等与当代科技发展密切相关的产品。所有产品计划于2016年7月1日起实施降税，绝大多数产品将在3至5年后最终取消关税，并在最惠国待遇的基础上对全体世贸组织成员适用。

扩围谈判是世贸组织达成的第一份关于取消关税的重要协议，再次显示了世贸组织全球贸易谈判的能力。目前，全球信息产品贸易每年价值约4万亿美元，这次达成的协议所涉及产品的年贸易额达到1.3万亿美元，占相关产品全球贸易额的约90%，占全球贸易量的10%，比钢铁、纺织和服装行业的全球贸易量加起来还要大。有研究结果显示，信息技术产品价格每下降1%，对该产品的需求将会增加1.5%。扩围成功将创造近8%的新需求，将增加约5000亿美元的全球信息技术产品出口额。

同样是在12月的世贸组织第十届部长级会议上，取消农产品出口补贴协议的达成更是成为会议的最大亮点。162个成员首次承诺全面取消农产品出口补贴，其中发达经济体承诺将立即取消其大部分



12月20日，韩国货轮“晨海号”正在卸载2600吨液体硫磺。这是《中韩自贸协定》正式生效后中国首条进口货物，享受零关税优惠。

新华社发

农产品出口补贴，发展中经济体则将在2018年取消。各方还就出口融资支持、棉花、国际粮食援助等达成了新的多边规范。

农业问题一直是多哈回合谈判的重点和难点，发展中经济体希望发达经济体降低农业补贴，开放农业市场，而发达经济体此前一直被认为缺乏让步的诚意。本届部长级会议的最终成果，巩固了世贸组织在全球贸易谈判中的核心作用。世贸组织总干事罗伯托·阿泽维多表示，这可以说是世贸组织成立20年来在农业领域最为重要的成果，将消除市场扭曲，营造公平竞争，改善许多国家的民生。

不过，在国际金融危机爆发7年后，

世界经济目前仍然处在深度调整期；经济恢复仍然缓慢、增长仍然脆弱。世贸组织认为，目前存在的多个风险可能造成全球贸易前景更加充满不确定性，其中最突出的是美欧货币政策分化。美联储已正式退出量化宽松政策，并进入加息周期，而欧洲央行则启动了大规模量化宽松措施并在持续加大力度。其次，包括中国、巴西在内的主要新兴经济体进口需求减弱。一旦新兴经济体增长减速加剧，全球贸易增速必将受到严重打击。再次，全球金融市场动荡及石油等大宗商品价格下滑也影响了贸易需求，给全球贸易形势蒙上了一层阴影。



12月19日，在韩国首尔，人们从一家打折的化妆品商店里走出。

新华社发

与此同时，贸易保护主义蔓延和区域贸易协定泛滥则对全球贸易构成更为严峻的挑战。许多国家目前仍然受到其国内某些行业利益以及零和博弈思维的深刻影响。根据世贸组织发布的《二十国集团贸易限制措施监测报告》，尽管二十国集团成员承诺不采取任何新的贸易保护主义措施，但是从2014年10月至2015年5月的监测期内，其贸易限制措施总量仍增长逾7%。

尤其值得关注的是，世贸组织成员关于多哈回合谈判机制和未来发展方向的分歧犹存。以美国为首的一些发达经济体想要放弃多哈回合，开启新的谈判议题。但是大部分发展中经济体则认为，多哈回合代表的多边贸易谈判机制仍是寻求贸易发展的最可靠力量。毋庸置疑，多边贸易体制是历史的选择。区域贸易协定尽管能够促进区域内贸易发展，但过多过滥反而会造成交易集团化、规则碎片化，增加贸易成本，与促进贸易的初衷背道而驰。贸易体制可以作多种探索，但最终还是要回归多边。只有多边贸易体制才能保证规则的一致性，提供最大的市场容量，二者相结合才能形成最大的贸易增量。

展望2016年，全球贸易预计仍将在曲折调整中前行。世贸组织预测，2015年全球贸易增速为2.8%，2016年提高至3.9%，尽管会高于2012年至2014年2.4%的年均增速，但仍大大低于上世纪90年代5.1%的年均水平。要想迎来世界贸易的大发展，需要国际社会通过相互妥协和共同受益的精神，推动自由贸易不断前行。只有共同的发展才可能实现可持续发展。

大宗商品：

供需失衡 份额相争

本报驻伦敦记者 蒋华栋

纵观一年来的大宗商品市场，在当前全球经济增长动力不足背景下，大宗商品市场的供需失衡和资源生产商之间的份额之争联合演绎了大宗商品市场的一场噩梦。

大宗商品价格全线下滑

2015年，全球大宗商品市场价格经历了全线滑坡。截至12月中旬，彭博大宗商品指数下跌幅度高达25.11%。具体来看，原油价格虽在年中经历了一定的回升，但总体延续了2011年以来的波动下降趋势，西德克萨斯和布伦特原油年度跌幅均在30%左右；铜矿现货和期货价格年度跌幅分别在27%和26%；铝价下跌幅度为17%；黄金价格在经历了年初短暂上行后开始波动下滑，下跌幅度约10.54%；铁矿石价格下跌超过其他工业金属，今年以来重挫46%，近期更是跌破每吨40美元，为6年来新低。

德意志银行大宗商品市场风险全球主管吴克分析认为，大宗商品整体大幅下跌的共同推动力量是全球性的产能过剩。从需求层面来看，全球经济复苏缓慢，大宗商品需求疲弱。以铜为例，国际铜研究组调查数据显示，2015年全球铜需求量下降1.2%。其中，欧洲作为最主要的消费市场之一，受经济乏力影响铜矿石需求量下降幅度高达5.9%。

从供给层面看，近几年大宗商品价格高企刺激的矿山投资已经转化为实际产能，各大金属产能均处于上升渠道。在铁矿石领域，淡水河谷正在实施史上最大规模的铁矿项目投资，力拓和必和必拓也未减产。力拓数据显示，截至三季度末，全球铁矿石产量较2014年上升12%。在铜矿领域，在大量的废铜再利用项目投产充实供给的同时，铜矿开采产能当前也处于年均6.8%的快速提升通道内。在铝矿领域，全球产能在继2014年扩张3.9%之后，2015年继续扩张1.25%。国际黄金协会数据显示，全球黄金产量也在2015年达到了历史峰值。

大宗商品产能过剩必定通过价格下跌的方式将效率效能低的部分挤出，以实现供需新平衡。这在今年主要体现在原油和铁矿石领域的市场份额之争上。在原油领域，市场份额与大宗商品市场定价息息相关。即使在伊朗原油增产入市的环境下，海湾产油国为确保自身市场影响力，依旧坚持不减产。石油输出国组织(欧佩克)的这一战略使得北美地区的非常规石油受到严重冲击，当前北美页岩油产能和加拿大油砂产能已经大量进入休眠状态。在铁矿石领域，力拓首席执行官山姆·威尔逊明确表示，铁矿石价格的崩溃已使大量高成本矿山“命悬一线”。数据显示，在经历了长期的冲击与整合后，淡水河谷、必和必拓、力拓和福斯科金属集团的合计供应规模占全球总量之比已升至75%。

份额之争影响全球经济走势

大宗商品的價格噩夢和份額之爭也深度影響全球金融和宏觀經濟走勢。金融層面，大宗商品熊市延續進一步強化了其金融屬性的弱化。吳克介紹，自2012年以來，越來越多的投資銀行、機構和投資者開始大幅削弱大宗商品業務，摩根大通和德意志銀行已經完全退出大宗商品業務。價格的持續走低也將進一步強化大宗商品市場重新回歸基本面和“去金融屬性”的進程。湯森路透數據顯示，當前美國基金投資者從大宗商品和貴金屬基金中大幅撤資，資金流出規模也達到了2013年底以來的最高水平，凸顯大宗商品的“去金融屬性”趨勢。

宏觀經濟層面，大宗商品價格的下跌對於資源型國家的衝擊巨大。芝加哥商品交易所預計，铁矿石价格的崩溃有可能导致澳大利亚的GDP增长出现高达2.2%的下滑，世界第二大铁矿石出口国巴西的GDP也可能下降0.7%。常规油与非常规油之间的竞争也极大冲击了加拿大等经济极度依赖自然资源的国家。油价下跌极大挤压了加拿大油砂项目，迫使其放弃或者延后了数十个大型项目。在此环境下，加拿大经济一季度出现4年来首次萎缩，加央行最终不得不一改金融危机以来的强势政策实施了连续降息。

低位反弹或成明年趋势

展望明年的大宗商品价格走势，各方共识在于未来大宗商品市场将出现明显的去产能过程，但在这一进程中，各方对于大宗商品价格是否已经触底还是继续下滑并无共识。部分机构认为，大宗商品市场面临的供给过剩挑战仍将继续；随着美联储加息“靴子”的落地，美元如预期继续强势。大宗商品价格将承受更大压力。另外一部分机构则持相反观点，认为类似负面预期和情绪在过去长期存在。多种基本金属产能过剩和需求不足的基本面预期自2013年就已经开始出现；美联储加息的预期也自2014年底逐步退出QE开始深度搅动大宗商品市场。因此，上述预期和负面情绪已经反映在大宗商品低迷的价格之中。基于此，未来大宗商品价格不会再有更多探底，极有可能在低位反弹。

在上述争论之中，多家机构认为未来大宗商品市场会面临转折，价格将逐步回稳，其中铁矿石和原油有可能在份额之争的影响下明年继续维持较低水平，但会在下半年出现缓慢上行；基础金属市场则被认为存在严重价格低估，可能从年初开始就进入反弹上升通道。其中的另类可能是黄金，随着美联储逐步加息和英格兰银行加息预期上升，全球投资者对黄金“避险性”需求下降。各方预测，明年黄金价格有可能长期徘徊在1000美元以下。

本版编辑 梁国强 连俊

国际原油市场格局正在改变

本报驻维也纳记者 谢飞

随着价格的下跌，过去一年对国际石油行业而言也充满了艰辛。油价持续走低，迫使各大石油巨头开始“节衣缩食”，投资大幅减少、裁员潮频现，上游开采行业的生存压力骤然提升。对于美国页岩油产业而言，受到欧佩克的打压，其生存空间被不断压缩，今年10月份，美国页岩油开采钻机数已经较去年同期下降了将近一半，这一趋势在年末仍在持续。

价格战与市场份额

从2014年6月欧佩克部长级会议开始，国际原油市场份额大战拉开序幕。随之而来的便是已经持续将近一年半的价格单边下跌。欧佩克为了维持自身的市场份额，打压美国页岩油产业，不惜牺牲自身利益，将产量维持在高位，以压低油价。虽然这一“招数”在外界看来算是“杀敌一千，自损八百”的“自杀式”策略，但在维护市场份额方面，欧佩克基本达到了预期目的。美国页岩油产业快速发展的势头受到了一定程度的遏制，这给了欧佩克一个喘息之机。

目前，欧佩克成员国的原油产量占到全球原油产量的三分之一左右，仍处于主导地位。但近两年非欧佩克产油国特别是美国原油产量的不断增加，使国际原油市场格局正在改变，其特点是欧佩克对国际油价和国际原油市场的主导能力逐渐减弱，市场正在逐步脱离欧佩克对油价的绝对掌控，转而在欧佩克和非欧佩克产油

2015年油价一路下行受到多重因素的影响。最主要的因素之一就是市场供求关系失衡。世界经济复苏缓慢，导致国际原油市场的需求疲软。欧佩克为了维护其市场份额，自2014年年中起维持较高的产量配额，拒绝通过减产调控国际油价。与此同时，美国页岩油产业发展迅速，美国原油产量和原油储备不断增加，给整个原油市场带来更大利空。

国之间寻找平衡。

市场分析人士认为，虽然目前欧佩克和非欧佩克产油国都在为过低的油价“埋单”，但以沙特为首的欧佩克近两年所采取的策略显然收到了显著的成效。数据显示，2014年非欧佩克产油国的增量基本维持在240万桶/天的水平，但最新的预测显示，明年非欧佩克产油国的产量将开始逐步缩减。国际能源署的预测显示，明年美国原油产量也将减少至1240万桶/天左右水平。

分析指出，明年欧佩克“牺牲价格换份额”的策略将开始逐步见效。但是全球需求增长乏力却是欧佩克无法改变的一个现实。

供需关系平衡难

供需关系始终是决定市场和价格的重要因素。在国际原油市场中，近两年一

个平衡的供需关系始终没有出现。这也是导致国际油价在过去一年半中一路下跌的重要原因。供大于求始终主导着国际原油市场。在这种供求关系下，油价除了下跌没有别的选择。

12月，国际能源署发布的展望报告指出，2016年全球原油需求增长将维持在120万桶/天，增速较此前日增130万桶的预测有所放缓。国际能源署署长比罗尔表示，明年国际油价仍然面临较大的压力。

数据显示，欧佩克成员国11月份的产量已经上涨到了3173万桶/天的高位，略高于该组织对外公布的产量上限。明年伊朗将随时回归国际原油市场，这部分产能无疑将给已经失衡的供需天平再添一个沉重的砝码。

2016年充满挑战

近来，一项牵动市场神经的预测来自

高盛集团，其公布的报告指出，明年国际油价将有可能跌至20美元/桶。虽然不少市场分析人士认为高盛的预测过于极端，且市场也希望能够在明年迎来油价的缓慢回升，但近两周来市场的表现却大有验证高盛预期之势。欧佩克最后一次部长级会议结束后，市场分析人士对明年国际原油市场最普遍的预期是“充满挑战”。

最大的挑战可能莫过于国际社会对伊朗的制裁将逐步取消，伊朗的原油产能将在明年回归国际市场。这部分产能对国际市场的供需平衡是相当大的压力。

另外，美国页岩油产业虽然暂时受到了一定冲击，但相关企业正在通过技术升级努力降低开采成本，一部分有实力的页岩油开采企业仍具有较强的生命力，能够在冲击之下继续发展，随着本轮产业冲击的结束，美国页岩油开采中长期仍将呈现出上升趋势，这一趋势将会进一步加剧全球市场供需失衡的局面。

在持续供大于求的市场环境下，国际油价明年迅速回升的可能性微乎其微。市场分析人士普遍认为，在2016年中，油价可能会触底并开始回稳，年末油价将有可能稳定在60美元左右的区间内，但此前国际油价仍将继续在低位徘徊相当长一段时间。

当然，对于全球经济复苏而言，低油价将会帮助企业有效降低成本，将更多投资用于其他业务领域，从而间接助力经济复苏。对消费者而言，能源开支降低和低油价将会进一步刺激消费，拉动内需，推动经济增长。