世经述评

□ 严恒元

# 欧洲央行有意进一步量化宽松

最新数据显示，欧元区去年12月的通胀率维持在0.2%不变，低于市场预期的0.3%。欧元区通胀数据表现疲弱和核心通胀率连续2个月下跌的现实加大了市场对欧洲央行进一步量化宽松以抑制通缩的预期。

欧洲央行去年3月启动的量化宽松措施似乎没有收到预期效果。因此，欧洲央行在去年12月3日决定将隔夜存款利率由原来的-0.2%下调至-0.3%，并将实施量化宽松政策措施的截止期限由原来的2016年9月延长至2017年3月或更长时间。这就意味着欧洲央行在今后一年多时间里向市场提供的流动性总量将由原先的1.1万亿欧元提高到约1.5万亿欧元。

欧洲央行去年先后两次实施量化宽松措施的现实表明，欧洲央行希望通过实行更大力度的非常规量化宽松措施压低欧元区实际利率和欧元汇率，直至欧元区经济恢复内生增长动力。的确，欧洲央行打出的包括下调利率和扩大资产购买计划的政策组合拳意味着欧元区货币政策已经非常宽松。有迹象显示，欧洲央行量化宽松措施有助于稳定通胀预期，降低实际利率，增加信贷需求，促使国内投资和消费需求增长，将对欧元区实体经济发展产生积极影响。事实表明，欧洲央行量化宽松措施已经初见成效：欧元区成员国政府主权债券收益率下降，成员国之间的主权债券收益率差异继续缩小，欧元区信贷紧缩状况正在逐步缓解，企业融资环境正在逐步得到改善。

> 欧洲央行持续实施量化宽松措施凸显出欧洲宽松的货币政策与美国趋紧的货币政策之间的分化，这种分化不仅会直接影响到今后国际汇市债市和资产价格走势，而且也不可避免地影响到许多国家政策选择，从而加大全球经济政策协调的难度。

不过，欧洲央行量化宽松措施对拉高欧元区通胀率似乎没有带来明显的效果。近几个月来，欧元区通货膨胀率基本上是在0.1%左右徘徊，核心通货膨胀率已连续2个月下降，这令欧洲央行十分头疼。市场分析人士认为，如果欧元区通胀率上升速度不够快，欧洲央行今后可能会进一步实施包括延长购买资产计划期限、继续下调利率等在内的量化宽松措施。

当然，欧洲央行今后是否进一步量化宽松在一定程度上也取决于美国货币政策走向，因为美联储提高利率可能会导致欧元区借贷成本上升。欧洲央行高官最近放风称，他们希望维持宽松的货币政策，并且如有必要将采取进一步量化宽松措施。这预示着欧洲央行将会密切关注欧元区市场利率及欧元汇率的走势。欧洲央行行长德拉吉多次表示，欧元汇率对欧元区通胀和经济增长至关重要。欧元区市场利率走高或欧元持续升值都可能会导致欧元区借款成本上升并抑制通胀，从而影响到欧洲央行刺激经济增长和抑制通缩的努力。因此，如果德国10年期国债收益率回升至1%或欧元持续升值，欧洲央行就会感到担忧并且有可能进一步采取量化宽松措施。

总的看来，欧洲央行量化宽松有利于欧元区经济和世界经济的复苏。欧洲央行量化宽松虽在一定程度有助于缓解美国退出量化宽松的紧缩性影响，但将对全球经济货币体系和金融市场增加新的不确定性。欧洲央行持续实施量化宽松措施凸显出欧洲宽松的货币政策与美国趋紧的货币政策之间的分化，这种分化不仅会直接影响到今后国际汇市债市和资产价格走势，而且也不可避免地影响到许多国家政策选择，从而加大全球经济政策协调的难度。欧美等世界主要经济体在货币政策方面分道扬镳可能引发国际金融市场再度剧烈动荡，新兴市场经济体管理跨境资本流动和汇率预期的难度也会增加。美国货币政策正常化可能会促使投资者风险偏好情绪发生变化，会引发全球资本流动发生重大变化，特别是全球资本出于逐利目的从新兴市场经济体流向美国，威胁到新兴市场经济体的金融与经济稳定，弄得不好可能会引发新的麻烦。

俄罗斯总统普京表示

# 俄罗斯经济会恢复增长

**据新华社符拉迪沃斯托克1月11日电** 俄罗斯总统普京日前表示，国际油价下跌将促使俄调整和优化经济结构，加大对高新技术的投资，俄经济未来会恢复增长。

俄罗斯总统网站11日发布了普京日前接受德国《图片报》采访的全文。普京指出，当前对俄经济造成最大影响的是俄罗斯传统出口商品油气价格下跌，但是，无论油价涨跌都有对俄经济有利的一面。普京说，高油价时，石油和天然气赚取了大量石油美元，用于贴补国家财政的其他支出。尽管现在俄罗斯财政赤字很小，但是一旦去掉油气收入，非油气赤字将达到一个非常危险的水平。

由于石油美元得来容易，高石油收入会限制经济全面发展，尤其是高科技领域的发展。俄去年的国内生产总值下跌3.8%，工业总产值下降3.3%，通货膨胀率达到12.7%。普京说，为了降低非油气赤字，俄罗斯将减少用油气收入贴补目前的财政支出，这有利于调整和优化经济结构。尽管国际油价下滑带来俄经济下跌，但2015年俄贸易依然实现顺差，尤其是高附加值商品出口多年来首次有大规模增长，这是俄经济发展的积极组成部分。俄黄金外汇储备也依然保持在高水平。“我相信我们将稳步迈向稳定和经济增长，我们采取了一整套计划，包括在高科技领域投资。”

俄罗斯是传统的油气出口大国，每年财政收入的一半来自油气出口收入。国际油价大幅下跌严重制约了俄经济发展。

1月8日至10日，2016年北美国际摩托车展在加拿大多伦多举办。来自500余个参展商的新款摩托车、改装摩托车以及老爷车等参展。图为观众在摩托车展中参观。 新华社发

短讯

## 美去年11月批发库存环比下降

**本报华盛顿电** 记者高伟东报道：美国商务部日前公布的数据显示，经季节性调整，美国去年11月份批发库存环比下降0.3%，市场预期为环比下降0.1%。美国去年10月份批发库存为环比下降0.1%。

数据显示，受油价走低产生的负面影响，美国去年11月份批发销售环比下降0.1%，市场预期为环比持平，下降幅度创2015年1月以来最大。批发库存可能改变总库存状况，从而影响GDP的预测。由于企业年末均力求减少库存，美国去年11月份批发库存下降幅度超预期，表明美国2015年第四季度GDP增速预期可能会下修。

## 欧洲最大太阳能发电厂启用

**本报巴黎电** 记者陈博报道：法国Neoen集团日前宣布，其总投资约3.6亿欧元，位于法国波尔多的太阳能发电厂已经启用。这是目前欧洲规模最大的太阳能发电厂，预计年产电量将达到350吉瓦时，可供30万居民使用。

Neoen集团相关负责人介绍，该电厂的电价低于法国境内弗拉芒维尔核电站的售出价，与法国境内的其他风力发电厂相比价格也很有竞争力。该厂太阳能板的朝向为东西方，在日出与日落时可产生更多电力。据悉，该电厂所使用太阳能板主要由中国制造，Neoen集团计划在2017年前再建一座太阳能发电装置，以覆盖法国全境太阳能发电的一半用量。

## 沙特将坚持石油不减产政策

**本报利雅得电** 记者王俊鹏报道：沙特石油和矿产资源大臣阿里·纳伊米近日表示，沙特作为世界第一大原油出口国，在油价低位运行时期仍将坚持石油不减产政策，沙特有足够能力满足国际市场不断增长的原油需求。

纳伊米称，原油产量的增长取决于国际市场的需求。只要需求存在，沙特政府就将通过“不限产”政策予以满足。他强调，沙特所坚持的原油政策是值得信赖的，不会改变。此外，在谈及沙特政府最近出台的能源补贴改革时，纳伊米表示，随着对成品油等能源的补贴逐步降低，能源使用效能将大大提高，这意味着沙特国内的能源消耗将呈递减趋势。

本版编辑 李红光