

一线观察

□ 本报驻伦敦记者 蒋华栋

海外看中国

# 英国“脱欧”公投结果难料

南非国际问题专家、南非独立传媒集团国际新闻主编莎农·伊布拉欣认为，中国经济增长速度处于合理空间，产业结构正加快调整，相信南非等非亚洲国家将继续从中国的稳健发展中受益。

伊布拉欣认为，2015年中国经济增速维持在6.9%的水平，这与此前的市场预期基本一致，并不令人吃惊。考虑到中国经济规模的庞大体量，保持6.9%的增速实属不易。再考虑到当前世界主要经济体普遍增长疲软乏力的实际情况，这一增速已经是相当傲人的成就。

伊布拉欣说，中国经济增速长期保持在10%以上，对中国的资源与环境造成了沉重的压力。中国政府意识到这种粗放而又低效的经济增长方式难以持续，决定推动增长速度由高速增长向中高速，并提出7%左右的增长目标。伊布拉欣认为，这种新常态下的经济增速显然更为合理可控。

伊布拉欣表示，中国政府在推动经济结构转型升级方面作出了巨大努力。“绿色”、“低碳”经济已经不再仅仅是一些时髦的概念，而是成为中国经济发展的新方向。伊布拉欣特别提到，中国政府在官员绩效考核体系中，除传统的GDP增速等因素外，已经把保护自然资源和生态环境纳入其中，这充分表明了中国政府发展理念的变化。而新能源汽车等低碳产业在中国蓬勃兴起，也向市场释放出了积极信号。

伊布拉欣认为，中国经济增速适当放缓和经济结构转型不会对包括南非在内的非洲国家产生消极影响。她表示，中国经济增长潜力仍然乐观可期。在调整优先发展领域后，中国的进口需求发生变化，但总量依然十分可观。

本报驻比勒陀利亚记者

蔡淳

## 卡梅伦宣布6月23日举行英国与欧盟关系公投



英国首相卡梅伦在上周六召开了20余年来的首次周末内阁会议，并在会后宣布将于6月23日举行“脱欧”公投，以全民公投的形式决定是否留在欧盟内部。根据英国选举委员会的文件，民众公投中将在“继续成为欧洲联盟成员国”和“离开欧洲联盟”中二选一。目前，影响民众选择的核心变量则是18日至19日欧盟春季峰会上各方承诺给予英国的“特殊地位”是否具有足够的吸引力。

这一承诺一经提出立即引发了各方的热议。支持英国留在欧洲内部的人士认为，这一特殊地位已经是当前政府能力范围之内、其他欧盟成员国红线之外所能争取到的最优结果。在此次谈判中，英国和欧盟其他成员国争论的两大核心焦点，在于如何平衡欧元区一体化持续深化和保护非欧元区国家不受歧视、如何平衡欧盟人员自由流动原则和保护成员国社会福利体系可持续发展。

在讨价还价中，德国坚持“人员自由流动”和“非歧视性原则”不能触碰，波兰、捷克等中东欧国家强调在英国民众社会福利不能遭受歧视待遇，法国等推进欧洲经济货币一体化的大国则强调尽可能推进欧洲经济治理模式的全覆盖。鉴于英国的“特殊地位”承诺需要其他所有成员国的一致同意，英国只能在上述硬性约束之外寻求自身利益的最大化。

在斯蒂夫·贝克等疑欧派势力领导人看来，这次“特殊地位”的承诺与英国民众预期相去甚远，并不能解决英国民众的核心关切。在限制移民数量方面，移民社会福利的紧急刹车并不足以控制移民数量，而且还将控制移民数量的主动权交由欧盟掌控。此外，在金融监管领域，提请欧洲理事会关注的权力并不能完全消除伦敦金融城对欧元区金融监管政策的担忧。

欧盟在这两大核心诉求上对英国的

强势态度明显影响了英国民众“脱欧”态度。事实上，欧盟的基本态度已经在2月2日图斯克的公开信件中为各方所了解。在信件公开之后，英国YouGov民调显示，支持“脱离欧盟”的人员比重达到了45%，而支持“留在欧盟内部”的比重则跌至36%，两者差距达到了民调开展以来的最高值9%。

当前，英国“脱欧公投”已经拉开序幕，支持“留在欧盟”和“脱离欧盟”的两大派别已经开始了紧锣密鼓的竞选工作。在支持“留在欧盟内部”的人士看来，英国离开欧盟面临极大的政治和经济风险。卡梅伦政府呼吁拥有“特殊地位”的英国留在欧盟将是最有利于自身的选择。从现在到“退欧”公投还有4个月的时间，未来双方竞选工作的重点将是拉拢民调中19%尚未作出选择的民众选票。这也将成为影响未来公投结果的重要观察窗口。

## 一周经济要闻

### 宽松货币政策 难遏贸易颓势

连俊

上周，全球市场尚未从前期的剧烈波动中完全恢复，不利的消息接踵而至。贸易下滑情况正在全球多个国家蔓延，一些经济体尽管再三出台宽松货币政策，依然遏制不住贸易颓势。

15日，日本内阁府数据显示，去年第四季度日本国内生产总值(GDP)环比下滑0.4%，按年率计算下降1.4%。其中，去年第四季度日本出口环比下滑0.9%，较去年第三季度增长2.6%有较大差距；进口环比萎缩1.4%，而上一季度环比上涨1.3%。同日，印度工商部公布的数据显示，今年1月份印度商品出口同比下滑13.6%，为连续第14个月下滑。

分析认为，数据的大幅下滑凸显出宽松货币政策的效应已然弱化。以日本为例，“安倍经济学”所推崇的货币扩张路线，在3年后已成“强弩之末”。1月底，日本几乎是孤注一掷地推出负利率政策，不仅很难看到前景，同时也成为加剧全球政策协调难度、放大市场动荡的主要风险因素之一。

美欧日货币政策背离给全球带来的不确定性正在上升。对此，美联储虽未明说，但也表达出对市场风险的担忧。17日，美联储公布的今年1月份货币政策会议纪要显示，越来越多的美联储官员倾向于对加息政策采取更加谨慎的态度。于是，“美联储官员一致同意，今后加息的时机和节奏将取决于未来经济和金融市场形势发展，以及这些形势对美国中期经济增长前景的影响”。

面对风险的累积，各国对政策协调问题更为重视。下周，二十国集团(G20)财长和央行行长会议将在上海举行。分析认为，与会各国应借此机会，在货币和汇率政策方面采取协调一致的行动，避免货币竞争性贬值对经济长期稳定增长造成伤害；同时，也需要警惕一些国家推脱责任、转移视线的观点和做法。毕竟，在当前这种世界经济格局下，系统性风险一旦形成，谁也做不到独善其身。

本版编辑 李红光



2月20日，在美国旧金山市唐人街，两名游客在元宵街会上选购中国手工艺品。当日，为期两天的美国旧金山市唐人街元宵街会开幕，吸引了大批市民、游客前来选购中国特色商品，感受中国民俗。 新华社发



元宵节前夕，“2016欢乐春节联欢晚会暨吉祥山基金会成立30周年庆祝活动”在印尼首都雅加达举行。深圳艺术团受中国文化部选派专程赶赴印尼，为当地民众送上歌舞、武术、杂技等表演。图为中国、印尼各界人士齐聚一堂，共庆佳节。 田原摄



进入农历猴年，中国水电建设集团国际工程有限公司马其顿高速公路项目部举行了一系列迎新春活动，丰富多彩的元宵联欢活动让员工们感受到了祖国的关怀和浓浓的年味。图为项目部举办元宵联欢活动。 李思摄

## 数据

### 欧盟对外经常项目顺差下降

本报布鲁塞尔电 记者严恒元报道：欧盟统计局日前公布的数据显示，欧盟去年12月份对外经常项目顺差为117亿欧元，低于上个月的135亿欧元，也低于前年同期的137亿欧元。

统计数据显示，去年12月份，欧盟对外商品贸易顺差升至83亿欧元，对外服务贸易顺差由上个月的143亿欧元降至115亿欧元，主要收入账户逆差由上个月的25亿欧元降至5亿欧元，次要收入账户逆差由上个月的66亿欧元升至76亿欧元。在截至去年12月的一年中，欧盟对外经常项目顺差为1781亿欧元，高于前年同期的1199亿欧元。

### 美生产者物价指数环比上升

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国劳工部公布的最新数据显示，由于食品价格大幅上涨，经季节性调整，美国1月份生产者物价指数(PPI)环比上升0.1%。扣除食品及能源，美国1月份核心PPI环比上升0.4%，为2014年10月以来最大升幅。

数据显示，截至今年1月份，美国生产者物价指数同比下降0.2%，为连续第十二个月同比下降，美国核心生产者物价指数则同比上升0.6%；美国1月份食品价格环比上升1%，涨幅为2015年5月以来最大。

## 短讯

### 巴基斯坦设立账户保障中方利益

本报伊斯兰堡电 记者梁桐报道：日前，由巴基斯坦财长依沙克·达尔主持召开的经协调委员会会议决定，将为专门用于保障中方投资者经济利益的循环账户提供资金担保。

据悉，设立该循环账户的想法由巴基斯坦水电部提出，主要为中巴经济走廊框架内投资能源电力项目的中方投资者支付电费，确保其投资收益免受巴基斯坦国内电费欠缴情况影响。根据设计，该账户日常由购电一方维持运营，资金规模不低于中方投资电厂发电待缴电费的22%。一旦突破该下限，巴基斯坦财政部将提供注资担保。

### 东盟领导人项目将于年中启动

本报雅加达电 记者田原报道：东盟将于2016年5月启动“东盟领导人项目”，以进一步推动一体化进程。

东盟基金会执行主任艾伦·谭表示，该项目旨在帮助东盟成员国领导人建立更紧密、更多元的关系网，以应对区域一体化进程中出现的新问题、新挑战。2016年的首批70位参与者将来自成员国内各行各业，“这些分散在金融、制造、学术、社会服务等领域的负责人或高管，能够通过该项目为优势资源整合的平台，围绕‘如何让城市更智能’这一年度任务，交流经验并制定协同行动方案”。与此同时，该项目将与高校对接，促进学子们直接与各行各业的领导人开展对话、建立联系，为未来的区域领导人间实现代际更替夯实基础。

# 瑞士法郎避险能力为何减弱

陈建

力持续增强，瑞士央行干预成本也持续加大。瑞士央行这一政策持续了3年半，结果是其外汇储备超过5000亿瑞郎，高达国内生产总值的70%左右。2015年1月，瑞士央行被迫宣布取消汇率下限政策。瑞郎汇率随之全线大涨，欧元、日元以及美元对瑞郎汇率分别跌至2011年、1980年和1971年后的新低。

由于瑞士经济高度依赖对欧洲出口，瑞郎升值对宏观经济的消极影响持续发酵。瑞郎汇率的急剧升值，意味着瑞士对欧元区产品出口价格在一夜之间上涨了近10%。一些企业为了缩减成本，将生产线移至国外；一些企业为了提高生产率，延长了工人的工作时间；还有的企业为了应对市场需求放缓，采取了“短期工作”手段。国际劳工组织的统计数据显示，瑞士2015年第三季度的失业率达到4.9%，首次超过了德国(4.5%)。与此同时，瑞士进口

产品价格的暴跌却带来输入型通缩威胁。根据瑞士央行发布的数据，2015年瑞士消费者价格指数下跌了1.1%，创1950年以来新低，2016年预计还将下跌0.5%。

瑞士私人银行宝盛集团因此认为，2015年瑞士经济已经“出现停滞迹象”。统计数据显示，2015年瑞士经济增长率从2014年的2.1%大幅下降到0.8%。根据瑞士央行的预测，2016年瑞士经济增长率仅为1.5%，低于美国和欧元区的经济增速。

受此影响，市场人士普遍认为，瑞士央行近来不得不再度入市干预，打压瑞郎汇率，为经济增长提供支撑。尽管瑞士央行对此猜测拒绝发表评论，但也再次强调，瑞郎汇率仍“严重高估”，时刻准备“在必要时干预汇率”。

当然，瑞郎对欧元汇率下挫，也体现了瑞郎对投资者吸引力出现一定程度的降低。尽管瑞郎仍是重要避险货币，但

持有瑞郎的成本则在不断攀升。近年来，瑞士国债收益率一直在走低。早在2013年，期限低于5年的瑞士国债收益率就已全部为负值。2015年4月，瑞士成功发行了第一笔10年期负利率国债，成为全世界有史以来首个以负利率出售基准10年期国债的国家。这意味着，尽管瑞士政府向投资者借钱，可投资者反过来却还要贴息。再加上美联储已进入加息周期，瑞郎对投资者的吸引力不可避免出现下降。瑞士最大银行——瑞银集团的最新统计数据也显示，仅2015年第四季度，该行客户的财富管理资金就减少34亿瑞郎。

瑞士WMPartners的分析指出，如今“越来越多的市场人士认识到瑞郎不再是避风天堂”，尽管长期而言瑞郎还会升值，但“在未来6至12个月，情况不会是如此”。

## 世经述评

今年以来，瑞士法郎对欧元汇率持续下挫，贬值幅度一度达到3%。一向以坚挺著称的瑞郎缘何会出现贬值势头呢？

作为国际市场传统避险货币，瑞郎在经济危机期间对投资者尤其具吸引力。过去10年，瑞郎对欧元汇率已升值40%。特别是2008年国际金融危机爆发后，瑞郎升值加速，时至2011年瑞郎价值几乎与欧元持平。2011年9月，为应对欧元区主权债务危机及保护瑞士外向型经济发展，瑞士央行宣布实施1欧元兑1.20瑞郎的汇率下限政策，即不允许欧元汇率低于1.20瑞郎的水平。然而，由于大量避险资金依然源源不断地涌向瑞郎，瑞郎升值压