

中国社科院美国研究所发布报告认为

# 美国经济将保持低速增长

## 货币政策调整、消费支出和工业生产为主要掣肘因素

**本报讯** 记者徐惠喜报道：中国社科院美国研究所和社科文献出版社日前在北京发布的《美国研究报告》认为，在宽松的金融条件及不断加强的住房和劳动力市场支持下，今年美国经济将保持相对稳定的低速增长，发生衰退的可能性较小，货币政策调整是美国经济增长面临的最大不确定性因素。

报告主要撰稿人、社科院美国所研究员王荣军接受《经济日报》记者采访时表示，当前美联储的货币政策决策面临着复杂的国内外经济形势，维持经济和就业增长与抑制通货膨胀过快上升之间的权衡变得更为困难。今年美国利率保持在上升通道的方向基本确定，但增长的脆弱性对货币政策调整的节奏把握提出了很高要求，

给美国经济增长带来了政策风险。

中国社科院的研究认为，美国今年的核心通货膨胀率继续保持低位，原因是进口价格仍偏低，失业率将延续过去5年的改善趋势，可能在下半年降到4.8%以下。在其他主要经济指标方面，住宅产业将维持增长态势，住宅价格有望保持上涨；贸易加权美元在上年基础上继续升值，贸易赤字可能继续恶化；近期的联邦财政政策以及州和地方政府支出都是扩张性的，这将对经济增长提供一定的刺激。

王荣军认为，美国经济增长速度，除受货币政策制约外，还受消费支出增速变化和工业生产能否恢复增长两大因素掣肘。先看消费支出增速的变化情况。美国消费者实际支出的增速在去年下半年出现下降态势。支

撑2015年消费支出增长的几个主要因素，即能源价格的大幅下跌、就业的增长以及财富效应，在2016年都已变弱。美国消费者对此已有感受，不仅实际支出增速下降，消费者信心指数及各种指标衡量都出现了下跌。目前，美国能源价格开始上升，就业增长放慢。劳动力市场的改善正在进入平台期，即工作岗位的增长速度趋缓，可能在当前水平上逐步稳定下来，失业率的下降不太可能重现前几年的速度和幅度。同时，利率开始上升。随着美联储加息，短期和长期利率都开始上升，新增借贷面对更高的成本。

再看工业生产态势。自2014年年底以来，美国的工业生产指数增长速度出现下降，2015年年中稍有改善，但

迅速转跌，连续数月出现负增长，其中制造业增长乏力。专家认为，对美国工业生产产生明显不利影响的因素主要是：美元走强以及其他主要经济体增长乏力对美国制造业的外部需求产生负面影响，而石油价格的下跌抑制了对采矿设施和设备的投资和生产。除服装和皮革以及运输设备以外的其他大多数制造业出现了生产回升的态势。但这不足以说明美国工业生产已度过困难时期，某些相关经济指标显示工业生产增长仍存在问题。比如，去年以来耐用品订单增长一直不稳定，到今年2月份明显下降，且核心订单减少了1.8%，发货量下降了1.1%，这显示出企业实际设备投资的下降态势。可以说，美国工业生产尤其是制造业生产是否能稳步增长仍存在不确定性。

## 世行支持最贫困国家抗击流行病

**本报华盛顿电** 记者高伟东报道：世界银行日前宣布启动流行病应急融资基金，这是一个创新型快速支付的全球性融资机制，旨在保护全世界免遭致命性流行病影响，将创建史上首个流行病风险保险市场。

世界银行行长金墉说：“流行病对世界人民的生命安全和全球经济增长构成了极大威胁。我们将首次拥有一个能够在流行病失控之前让资金和专家团队抵达疫情暴发地的体系，以应对流行病应急机制方面存在的不足。几内亚、利比里亚和塞拉利昂暴发的埃博拉疫情带给我们的教训是，必须进一步提高对疫情暴发的警惕性，立即作出应对来挽救生命并保护经济增长。”

该新基金将加快全球和国家在未来流行病疫情暴发情况下的应对速度。基金由世界银行与世界卫生组织和私营部门合作设计建立，进一步将私营部门的活力引入融资和应对领域。

世界卫生组织总干事陈冯富珍说：“近年来传染病大有上升趋势，世卫组织完全支持流行病应急融资基金，这是对全球卫生安全的重要贡献，也是对高威胁病原体的重要防线。”

该基金设有一个保险窗口和一个现金窗口，保险窗口将整合来自再保险市场的融资和来自世界银行发行巨灾债券的融资，现金窗口作为补充。这是世界银行的巨灾债券被首次用于抗击传染病。如遇疫情暴发，两个窗口将快速向有关国家和符合要求的国际援助机构拨付资金。

该基金的保险窗口将针对最有可能导致大流行的传染病疫情提供首期3年、最高达5亿美元的保险。这些传染病包括新型正黏液病毒科流感(新型甲、乙、丙型流感)、冠状病毒科疾病(非典、中东呼吸综合征)、纤丝病毒科疾病(埃博拉、马尔堡)以及其他人畜共患疾病(刚果出血热、裂谷热、拉萨热)。利用公开数据设计的参数触发机制将根据疫情暴发的规模、严重程度和传播速度，确定何时拨付资金。

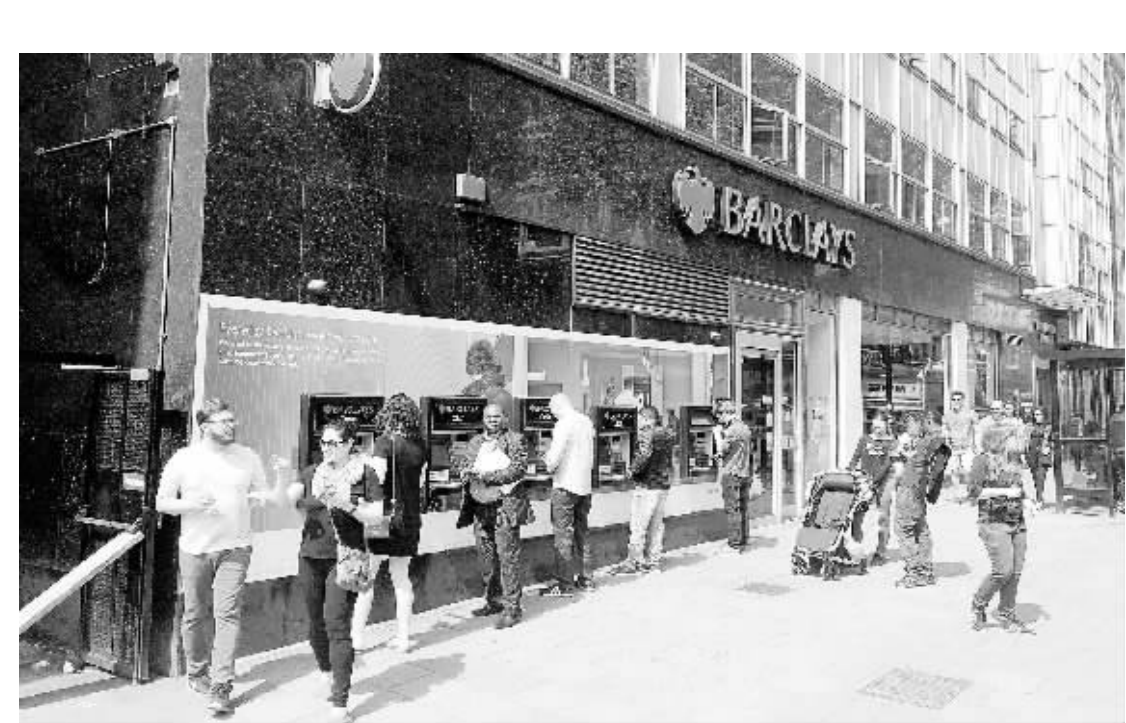
补充性现金窗口将提供使用更灵活的资金，用于应对更多种类新出现、但可能尚未达到保险窗口激活标准的病原体。新基金预计今年晚些时候开始运营，77个国家有资格从该基金受益。据世界银行估计，该基金在头3年内将需要筹集2.5亿至3亿美元资金。

本版编辑 禹 洋



□ 本报驻伦敦记者 蒋华栋

## 欧洲银行业惨淡经营



欧洲各大银行利润均大幅下滑，巴克莱银行也未能幸免。图为伦敦巴克莱银行门口，用户在使用ATM机办理业务。本报记者 蒋华栋摄

近期，随着欧洲各大上市公司一季度财报的公布，银行业的困境再次成为各方关注的焦点。如果说年初欧洲银行业令人失望的2015年年报是初春的一股强烈寒流，那么一季度的惨淡表现则让欧洲银行业陷入前所未有的危机。欧洲银行业的惨淡突出表现在利润规模的大幅下滑。近期各大银行财报显示，瑞银集团、德意志银行和渣打银行利润下降情况最为引人关注。其中，瑞银一季度利润为7.41亿美元，相比2015年同期下降了64%；德银一季度净利润为2亿欧元，同期下降了58%；渣打银行一季度税前运营利润为5.89亿美元，同比下降了59%。汇丰和巴克莱银行情况也不容乐观。其中，汇丰银行一季度利润同比下降18%；巴克莱税前利润为7.93亿英镑，同比下降了25%。

细看财报，各大银行普遍面临收入下滑的挑战。瑞银集团营业收入为68.3亿欧元，比去年同期下降了23%。其中，财富管理部门和投行部门成为收入下滑的重要因素。自2012年瑞银业务重组以来，财富管理一直被视为“旱涝保收”的核心业务。然而，一季度该部门利润下降41%。与此同时，投行业务利润则下滑67%。德银最大的收入来源债券交易和股票交易均下降

29%，收入分别为28亿欧元和7.28亿欧元。渣打银行一季度收入33亿美元，同比下降24%。汇丰和巴克莱银行收入降幅稍好，分别为10%和11%。深究各大行收入下滑原因，宏观经济不景气、超低利率环境和年初资本市场动荡被视为三大元凶。在瑞银集团看来，当前全球经济的不确定性、地缘政治的高度竞争性以及年初资本市场的剧烈波动，造成其主要客户的避险情绪不断上升，投资者投资意愿低落、活跃度下降。这也是造成其核心业务——财富管理业务税前经营性利润缩水至5.57亿瑞士法郎的主要因素。超低利率环境也带来了欧洲银行信贷业务的高度竞争，并造成了信贷差核心利润来源不断缩水。德国商业银行日前表示，受制于德国银行业的激烈竞争，其银团贷款业务遭到严重冲击。当前德国商业银行正在鼓励公司客户不要将超额流动性存在银行，以避免负利率带来的成本。对于长期关注新兴市场的渣打银行而言，一季度大宗商品市场低迷以及随之而来的新兴市场不振是其收入下滑的主要原因。数据显示，受市场环境不佳影响，渣打银行客户的交易活动、资产需求和交易量远不如前，公司和机

构客户收入同比下降27%，成为收入下降的最主要因素之一。不过，欧洲银行业的季报并非毫无亮点。首先值得关注的是各大银行在成本削减和非营利业务压缩上的成功。其中，汇丰银行一季度运行开支下降了6.5%；德意志银行支出同比下降17%至72亿欧元；渣打银行和巴克莱银行的运行成本也分别下降了10%和7%。此外，法国巴黎国民银行成为欧洲银行业中少有的亮点。在当前尤为不利的市场环境下，该行得益于其分支和业务的多元化，一季度净利润同比上升10%至18亿欧元。总之，2016年年初资本市场的波动是欧洲银行业一季度财报不及预期的根本原因。由于全球宏观经济形势和欧洲超低利率环境等因素短期内不会发生实质变化，而且二季度欧洲市场将面临英国“脱欧公投”这一巨大不确定性的威胁，因此，各方预计未来欧洲银行业的坏消息还将继续出现。针对不利的外部环境，各大行坚持年初制定的两大应对方案——缩减成本和控制风险。未来，越来越多的银行会进一步紧缩其资产负债表，不断退出盈利性不佳的领域。有悲观预测认为，2016年欧洲银行业总体收入将会下降20%，股价也可能下降17%。

## 引领全球价值链合作发展



为避免全球出现封闭式贸易集团之间的恶性竞争，构建开放、包容的亚太区域经济一体化新格局，彻底消除“修昔底德陷阱”存在的现实基础，需要依托一个涵盖整个地区的自由贸易安排，让所有APEC成员尤其是支持发展中经济体、中小企业充分融入全球价值链成为这一安排的重中之重。

目前，80%的全球贸易正通过跨国公司主导的全球价值链完成，通过参与全球价值链合作，各经济体可以更加有效地优化资源配置和产业结构，在国际贸易和投资中充分发挥竞争优势。共同构建更加公

平、包容的全球价值链，已成为APEC北京会议和《APEC互联互通蓝图》的共识和方向。为此，以中国为代表的亚太地区发展中国家发挥引领作用，努力避免人为导致全球价值链断裂的苗头，积极主张在价值链高端和延伸段寻求位置、在价值链的有机融合中实现共赢，并在促进贸易便利化、改善投资环境、提高服务业支持全球价值链发展等方面大力推进，不仅以实际行动推动APEC北京会议有关共识的落实，更在自身发展中形成溢出效应，为全球提供了更多的公共产品。

在亚太智慧的支撑和指引下，全球价值链合作发展态势喜人，中国更是为之作出了积极贡献。在加速供应链互联互通方面，中国2014年提出的亚太示范电子口岸

网络和绿色供应链合作网络两项倡议得到了有效推进，亚太示范电子口岸网络运营中心和绿色供应链网络首个示范中心于2015年分别在上海和天津成立；在增进消费链便利化方面，中方积极推进贸易增加值数据库建设，为有需要的发展中经济体提供贸易增加值统计领域的专家援助；在资金和人力支持方面，中国出资在APEC设立全球价值链等3个子基金并已正式开始支持APEC相关能力建设项目，仅去年就培训了700多人并将继续提供更有针对性的培训项目。

在近日召开的APEC贸易部长会议上，中方作为亚太自贸区主席之友、全球价值链主席之友，以及集体战略研究小组、亚太示范电子口岸网络联合运行委员会牵头

经济体，全力推动各方就深入开展全球价值链合作形成共识，并与印尼联合提交了《APEC促进发展中成员更好参与全球价值链的报告(第一阶段)》，获得了经济贸易部长会议批准，传递出发展中成员在全球价值链中争取合理位置和利益的诉求。这是2014年11月APEC北京会议启动亚太自贸区进程以来，各方尤其是亚太地区发展中国家落实《APEC促进全球价值链发展合作战略蓝图》和推进亚太地区供应链互联互通方面取得的又一积极进展，也为确保下半年向领导人会议提交进一步成果奠定了基础。人们相信，只要始终坚持用亚太智慧发出亚太声音，不断完善全球价值链并据此开展有序竞争、共赢合作，全球生产体系将更趋合理、各国人民福祉将继续增进。

**本报利雅得电** 记者宋博奇报道：日前，中国驻沙特使馆临时代办史宏微接受了中东地区最有影响力的阿拉伯文报纸《中东报》专访，介绍了中国拥有南海诸岛主权的历史事实，以及中国不接受、不参与菲律宾南海仲裁案的法理依据，并重申中国坚持通过协商谈判解决南海问题，致力于维护南海和平稳定等政策主张。

史宏微指出，中国是南海问题上最大的受害者。长期以来，中国从维护地区和平稳定大局出发，对有关国家非法行动和要求保持了极大克制。中国没有使用武力收复被占岛礁，始终致力于通过谈判协商解决有关争议。中国的努力也得到了东盟国家的响应。2002年，中国和包括菲律宾在内的东盟国家正式签署《南海各方行为宣言》，有关各方承诺由直接有关的主权国家通过友好磋商和谈判解决南海争议。此后相关争议有所降温，这也从一个侧面证明谈判协商是管控和推动解决南海争议的有效途径。

史宏微说，各方本来可以继续沿着正确的轨道妥善处理南海有关争议，但是菲律宾2013年不顾中方强烈反对，违背双方早已达成并再三确认的通过谈判协商解决有关争议的协议，以及其在《南海各方行为宣言》中所作的庄严承诺，无视中国作为主权国家和《联合国海洋法公约》缔约国享有的合法权利，提起所谓国际仲裁。对此，中方当然采取了不接受、不参与的立场。

史宏微强调，中国在南海问题上的立场完全是根据国际法作出的，是在行使国际法赋予的正当权利。作为主权国家和《公约》缔约国，中国在领土主权和海洋权益问题上享有自主选择争端解决方式和程序的权利。中菲南海有关争议的实质是岛礁领土和海洋划界争议。岛礁领土争议不是《公约》调整的事项。对于海洋划界争议，中国早在2006年即根据《公约》第298条作出排除性声明，将海域划界及其他问题排除适用《公约》强制仲裁程序。目前全球已有30多个国家作出类似声明，除美国未加入《公约》之外，联合国五常中的其余四国均作出了类似的排除性声明。中国不接受、不参与菲律宾南海仲裁案是在捍卫所有《公约》缔约国尤其是根据第298条作出排除性声明的国家合法权利。

史宏微重申，菲律宾南海仲裁案解决不了中菲在南海的有关争议。如果有关国家以所谓的仲裁裁决为由，在海上采取进一步的侵权和挑衅行为，使有关争议进一步复杂化、扩大化、尖锐化，中国人民决不答应，广大地区国家也不会答应。

史宏微最后强调，通过双边协商谈判解决领土主权和海洋权益争议是中国一贯主张，也是普遍国际实践。中国在这方面有着大量成功的经验。中国有14个陆地邻国，中国与其都有历史遗留的边界问题。经过几十年不懈努力，中国迄今为止已与其中的12个国家通过平等谈判和友好协商妥善解决了边界问题。中国还与越南完成了北部湾海域划界工作。当前，中国和东盟国家正在全面有效落实《南海各方行为宣言》框架下，深化海上务实合作，积极推进“南海行为准则”磋商。中方将继续坚持通过谈判协商妥善解决有关问题，与各方一道努力，维护地区和平稳定。

## 爱沙尼亚扶持地区经济发展

**本报布拉佩斯电** 记者刘键报道：爱沙尼亚政府近日通过决议，拨款300万欧元用于实施依达—维鲁省的就业补贴计划，宣布自今年5月1日起至明年底，凡在该地区每年新招工人数超过20人的企业，均可享受国家给予的就业补贴，即一年内，每位新工人50%的工资由国家支付。依达—维鲁省位于爱沙尼亚东北部，紧邻俄罗斯。省会纳尔瓦市是爱俄边境上铁路和公路的重要过境点。近年来，受中转运输量下降、欧盟对俄制裁、卢布贬值等因素影响，该地区运输、旅游业萎缩，工业生产下降，失业率上升。目前约有7000人没有工作，失业率为12%，远高于全国的平均值。

爱沙尼亚劳工与卫生部长称，工资补贴政策是政府推出的一项新举措。人们普遍认为，像爱沙尼亚这么小的国家，不应当有任何差异性的地区政策。但市场经济又要求爱沙尼亚实现地区均衡发展。现实情况是，塔林及其所在的哈留省，集中了全国大部分的工作机会，边远地区没有这种吸引力，发展相对滞后。该部长还表示，新政策只要求人数达标，没有工种限制。除此之外，政府还计划通过“爱沙尼亚企业基金(EAS)”注资400万欧元吸引投资者，进一步发展依达—维鲁地区的两个工业园区，采取降低生态税，允许纳尔瓦电站参与碳排放交易等措施吸引企业投资，以改善就业状况，激发该地区的经济活力。



意大利威尼斯国际建筑双年展日前在意大利威尼斯举行。本次展览的主题为“来自前线的报告”，旨在展现当前建筑领域所面对的复杂多样挑战。图为观众为参展作品拍照。

(新华社发)