

上周,国际货币基金组织(IMF)、联合国贸发会议等国际机构和组织发布一批研究报告,对踌躇前行的世界经济前景作出预测,并对当前世界经济复苏面临的问题提出警示。

4日,IMF发布最新《世界经济展望》显示,今明两年全球经济增长预计分别为3.1%和3.4%,与该机构7月份的预测值一致。尽管数据并未发生变化,但仍有一些新的特征值得注意。报告指出,今年以来发达经济体经济增长继续令人失望,抵消了新兴市场和发展中经济体好于预期的表现,因此IMF维持增长预期不变。有分析认为,中国、印度等新兴经济体继续保持高于世界平均速度的增长,对全球经济增长形成有力支撑。

5日,IMF先后发布《全球金融稳定报告》和《财政监测报告》警告称,低利率低增长环境削弱全球金融稳定,同时过高债务水平威胁全球经济增长。截至2015年底,全球非金融部门(包括政府、家庭和非金融企业)债务累计达152万亿美元,其中三分之二为私人部门债务,其余为公共部门债务。有分析指出,各国需要通过财政政策和结构性改革来提振全球经济增长,缓解央行日益加重的负担,同时实施宏观审慎政策,以夯实全球金融体系的基础。此外,过高的私人部门债务是全球经济复苏的障碍,也是全球金融稳定的风险。

同样发出警告的还有联合国贸发会议。6日,贸发会议发布最新全球投资趋势监测报告预计,2016年全球外国直接投资(FDI)可能较去年下滑10%至15%,降至1.5万亿美元到1.6万亿美元之间。报告认为,2016年FDI下滑主要反映出全球经济脆弱、整体需求持续疲软、部分大宗商品出口国经济增长缓慢,以及部分跨国企业营收暴跌等。有分析指出,全球FDI的下滑趋势令人不安,因为全球经济正急需投资拉动和刺激。

频繁发出的警告传递出国际社会对全球经济增长前景的忧虑。6日,在世界银行和IMF秋季年会召开前夕,IMF总裁拉加德和世行行长金墉呼吁各国采取措施,使全球经济增长更具包容性。分析认为,在全球经济前景不佳的背景下,这一呼吁指向性极强,最终的着眼点在于关注和回应各国国内弱势群体诉求,抵制反全球化思潮抬头。

连俊

国际货币基金组织第34届国际货币与金融委员会会议认为

# 新兴市场经济体增速预期向好

## 中国银行体系资本充足整体风险可控

本报华盛顿10月8日电 记者高伟东报道:国际货币基金组织(IMF)第34届国际货币与金融委员会(IMFC)会议当日在华盛顿召开,会议主要讨论了全球经济和金融市场的近况和风险、全球政策议程和IMF改革等问题。中国人民银行行长周小川率团出席了会议,并就中国经济形势以及宏观经济政策等议题作了发言。

会议指出,当前全球经济复苏缓慢且不平衡,但得益于新兴市场经济体增速有所好转,明年经济增速预计会略高于今年。部分经济体的经济表现和韧性有所改善,金融市场的短期风险大幅下降。不过,全球经济的复苏势头仍较为疲软,全球总需求增长缓慢,产出缺口仍然存在,全球贸易、投资和生产率增速进一步放缓,地缘政治不确定性以及中期金融风险上升。发达国家生产率较低,危机遗留问题尚未完全解决;部分新兴市场经济体正

在经历经济调整和转型;持续走低的大宗商品价格对大宗商品出口国持续带来负面影响。总体而言,不确定性和下行风险增加,长期挑战依然存在。

会议呼吁各成员国使用包括货币、财政和结构性改革在内的所有政策工具,以实现强劲、可持续、平衡以及包容性增长。各国应更加灵活地实施财政政策,并实施更为增长友好型的税收政策和公共支出。同时,通胀低于目标水平且产出缺口为负的发达国家应继续维持宽松的货币政策,注意金融稳定。结构性改革对于提高潜在增长率、提振总需求以及促进包容性增长十分重要。

会议欢迎人民币纳入特别提款权(SDR),并期待进一步研究扩大使用SDR。会议欢迎各成员国延续与IMF的双边借款协议,以维持IMF借款能力;重申了支持强劲、以份额为基础、资源充足的IMF为核心的全球金融安全网;呼吁

IMF加强区域金融合作,包括通过IMF与清迈倡议多边化的联合演练;承诺将完成第15次份额总检查,包括形成新的份额公式,提高有活力经济体的份额占比,以反映其在世界经济中的相对地位等。为预留足够的时间达成共识,IMF总裁拉加德建议就完成第15次份额总检查制定新的时间表,并提交理事会批准。

周小川行长说,今年以来中国经济增长继续处于合理区间,物价基本维持稳定,近期一些重要经济指标出现回升迹象。在经济进入中高速增长“新常态”的同时,中国经济增长的结构和质量不断改善,新的增长动力不断涌现,经济长期向好的基本面不会改变。中国信贷增长较快,反映了中国在全球经济增长乏力背景下应对风险、促进增长所作的努力。随着全球经济复苏逐步正常化,中国会对信贷增长有所控制。尽管银行体系不良贷款有所上升,但资本充足,整体

风险可控。

周小川行长表示,自国际金融危机以来,国际社会对货币政策、财政政策以及两者之间的关系开展了很多有益的讨论。就货币政策而言,如果信贷价格与数量不是线性关系,数量政策和利率政策可以同时运用。就财政政策而言,主流观点已由强调财政整顿转为强调运用财政政策促进经济复苏。中国的经验表明,及时出台财政和货币刺激政策对应对危机可以发挥积极作用。尽管理论上货币政策和财政政策有严格区分,但还是有所谓两者之间的选择,例如政府与社会资本合作(PPP)和开发性金融等。英国的“融资换贷款”计划也是一种形式,中国也有类似的做法。此外,欧元区国家虽使用单一货币,但各国也是根据自身条件制定不同的财政政策。中国幅员辽阔,各省财政状况不尽相同,可以考虑借鉴欧元区的经验。

### 一线观察

# 国际原油市场现状难以改变

本报驻维也纳记者 谢飞

9月底,石油输出国组织(欧佩克)成员国宣布计划在今年11月底的部长级会议上讨论将现有产量减少70万桶左右。数据显示,欧佩克9月份的产量已经达到3360万桶/天,这是近年来欧佩克产量的最高纪录,较此前欧佩克规定的产能上限多出近75万桶。尽管欧佩克近期决定减产70万桶,也仅为国际原油市场总产能的1%不到。分析指出,如此小规模减产无法对平衡原油市场供求关系产生实际效果。

数据显示,得克萨斯中质原油(WTI)近日持续在50美元附近震荡盘整;北海布伦特原油也未能保持持续上涨势头,停留在52美元/桶左右的价位上。

对于欧佩克的减产意向,一部分专家认为,欧佩克的减产协议已经证明,欧佩

克试图重新夺回国际原油市场的话语权。市场分析认为,欧佩克此次减产计划更具象征意义,预示着欧佩克将重新开始通过调节产量来平衡油价。但也有观点认为,这份协议仅是意向性的,最终结果还要等到11月份部长级会议才能知晓。分析人士认为,这仅仅是欧佩克为了平息市场波动,采取的短期提振油价举措,这样的价格走势并不具有持续性。因此,近期各大金融机构纷纷下调了对明年两年的油价预期,认为今年国际油价仍难超过50美元/桶大关。

目前市场最关注的问题是,欧佩克能否在11月底的部长级会议上就减产问题达成最终一致协议并付诸实施。鉴于此前伊朗与沙特之间的紧张关系,以及伊朗在产量问题上的强硬立场,市场和投资者

对此次欧佩克的减产协议持较强的怀疑态度。对于欧佩克而言,“原则上同意减产”这种说法仍然存在很大的变数,特别是目前距下一次部长级会议仍有近两个月的时间,这期间可能发生的变化都会给减产协议带来直接威胁。

此外,页岩油产能的重新回归,仍是欧佩克决定减产后面临的主要问题。两年前欧佩克做出“不减产”决定的一个重要考量就是遏制页岩油产能的增长,维护欧佩克的市场份额。在未来几个月内,如果国际油价在短期内上涨10美元左右,则页岩油产能将很快回归。美国页岩油开采企业近年来通过技术创新等途径不断降低开采成本,其生存能力已经得到大幅改善。一旦油价开始上升,这部分产能将很快重回国际市场,届时国际油价又将

面临新的下行压力。

当前,国际原油市场价格涨跌仍然取决于供求关系。欧佩克等产油国的减产措施仅仅是在供给侧作出调整,无法真正控制国际原油市场上的需求。沙特等欧佩克产油国原本希望通过压低油价刺激世界经济增长,从而有效提升国际市场对原油的需求。但过去两年中,世界经济复苏缓慢,国际市场对原油的需求增长十分有限。近期,国际能源机构不断下调世界范围内原油需求增长预期,显示今明两年国际原油市场的需求增长仍不乐观。

有分析指出,欧佩克此次“重回舞台”给国际原油市场带来的影响十分有限,也不可能在短期内修正过去两年国际原油市场发生的结构性变化。

本版编辑 禹洋

# 青岛丽可医疗器械有限公司 努力再创新辉煌

青岛丽可医疗器械有限公司创立于2002年。自2015年被纳入丽可全球化管理轨道以来,不断提升产学研能力,在医疗器械、家用电器等系列产品方面,有了很大的发展。同时,积极完善市场秩序,规范队伍建设,构建坚强、有力的大格局。在世界多个国家和地区设立了专卖机构,已初步实现了全球化的营销体系。丽可人正着力于集聚研发创新资源、整合资源,助力品牌创新,完善网络化建设,实现产品的多元化和代理店的活性化,从根本上奠定丽可稳步发展的基石。10余年来,丽可走过了艰辛,经历过考验,收获着成功,继续秉承“健康、爱心、奉献”的企业理念,激发企业的强大凝聚力,用真诚与智慧服务社会,让丽可健康之花开遍大地。“志存高远”的丽可人,以崭新的面貌,开始新的征程!



青岛丽可医疗器械有限公司 <http://www.likemedical.com>

