

多家国际投资机构认为——

中国经济将持续健康发展

本报驻伦敦记者 蒋华栋

海外看中国

近期，中国国内金融系统去杠杆进程引发国际投资者的密切关注。在部分悲观投资者担忧去杠杆进程对实体经济和资本市场造成冲击之时，多家国际投资机构认为，中国经济失速风险已经大幅下降，在各项经济指标相对稳定的背景下，监管机构高度协调的去杠杆进程有助于中国经济的持续健康发展。

5月份的PMI数据引发了部分投资者对中国经济增速可持续性的质疑。对此，英格兰银行认为，在一季度中国经济好于预期的背景下，今年经济增速仍将维持在6.5%左右的目标水平。欧洲央行在5月份的金融稳定评估报告中强调，自2016年下半年以来，以中国为代表的新兴市场基础面发生了积极变化。受此影响，欧洲银行业对中国市场的敞口进一步提升。在当前欧洲银行业整体股票市场敞口下降的情况下，对中国市场和新兴国家股票投资无论是绝对数量还是相对比例都有所提升。

汇丰银行认为，当前全球需求不断改善，中国民营经济增速正在逐步恢复，中国经济增长的基础更为稳固。同时，汇丰银

当期的去杠杆和强监管进程中，央行和各大监管机构的协调在进一步加强。市场不能低估中国去杠杆和去风险的决心，但是政府将谨慎控制改革的步骤和深度，维持改革与稳定的平衡

行认为中国国内高杠杆问题不能一概而论。当前，民营经济在中国经济中的影响力越来越大，经过此前多年的去杠杆后，民营经济的债务水平相对较低。目前，海外需求提振、国内制造业升级、城镇化等利好因素正在为民营经济部门带来新的发展机遇。因此，有关“中国经济高杠杆制约经济增长”的观点是有失偏颇的。

相比此前，中国宏观经济环境更有利推进去杠杆进程，这是各大机构的又一共识。荷兰银行认为，中国政府有能力、有意愿避免经济硬着陆，而且中国经济的宏观环境正在不断改善。受人民币汇率稳定影响，近期中国非外直接投资资本流出规模大幅下降，外汇储备规模更加平稳，跨境资本流动已经趋于稳定。

与此同时，市场对于人民币汇率预期更加稳定。安盛资产管理公司认为，在经历了系列波动变化之后，当前人民币汇率

已经接近均衡水平。此前人民币对美元汇率波动主要是受到美元的强势和中国经济硬着陆担忧共同作用所致。自今年年初以来，美元持续走弱，市场开始重新审视特朗普交易；中国经济趋于稳定，市场对于硬着陆的担忧进一步下降。受此影响，市场对人民币汇率下行波动的预期大幅下降。丹斯克银行认为，随着人民币中间价定价参考中加入逆周期因子，人民币汇率双向波动的预期有可能得到持续强化，因此决定进一步上调3个月和12个月人民币对美元汇率预期。

在上述背景下，推进去杠杆进程有助于中国经济的持续发展。摩根大通资产管理公司认为，在过去半年中，中国政府越来越关注公司部门债务和影子银行的风险。这是值得高度肯定的积极信号，有序推进去杠杆进程有助于中国金融体系的长期稳定。斯特拉顿街资产管理

公司首席投资官安迪·希曼认为，中国去杠杆进程强调维持结构性改革和金融市场稳定之间的平衡。这一模式将避免在处置债务问题过程中产生新的系统性风险。事实上，正是对未来中国债务问题解决前景抱有高度信心，希曼所在部门正增持在债务处理过程中作用显著的中国资产管理公司的资产。

对于悲观者有关高杠杆背景下系统性危机的担忧，瑞银集团认为，此前市场的担忧主要是监管机构协调不足造成信贷环境超预期紧缩。事实证明，当期的去杠杆和强监管进程中，央行和各大监管机构的协调在进一步加强。市场不能低估中国去杠杆和去风险的决心，但是政府将谨慎控制改革的步骤和深度，维持改革与稳定的平衡。汇丰集团也认为，监管收紧已成为必然趋势，相信未来去杠杆进程中会有更好的政策协调和调整。

在渣打银行看来，中国当前金融环境下出现大规模债务危机的可能性不大。中国债务结构中外债比例不足13%，家庭储蓄率较高，未来出现债务再融资断裂的可能性极低；同时，即使考虑地方政府或有债务规模，中国政府债务规模仍然低于其他发达经济体。这意味着中国政府有足够的政策空间应对潜在债务问题。

中俄关系将继续快速发展

本报莫斯科电 记者赖毅报道：《中俄睦邻友好合作条约》签署16周年纪念座谈会日前在俄罗斯举行。驻俄大使李辉、俄中友协主席梅津采夫、俄科学院远东所所长卢佳宁、俄中友协第一副主席库利科娃等出席并致辞。俄中友协、俄科学院远东研究所、俄各界友好人士及中俄媒体代表约80人出席。与会嘉宾认为，中俄两国将进一步深化双边关系和两国务实合作，积极推动两国发展战略对接，努力实现各自国家的繁荣富强。

李辉大使表示，在《条约》精神的指导下，中俄关系快速向前发展，中俄两国战略协作不断深化，政治上互尊互信，在涉及彼此核心利益问题上相互坚定支持；经济上互利互惠，双边贸易结构不断优化，务实合作深入发展；在人文领域互学互鉴，传统友谊的民间基础日益牢固；在国际事务中密切协调，达到了今天这样从未有过的高水平，成为大国关系的典范。今年是中俄双边关系发展的重要一年，两国高层继续保持频繁互动。俄罗斯总统普京5月份出席了“一带一路”国际合作高峰论坛，彰显了中俄携手合作、共谋繁荣发展的决心，对完善全球治理、推动“一带一路”建设与欧亚经济联盟对接合作具有重要意义。

梅津采夫主席表示，在中俄双方共同努力下，两国关系不仅发展至全面战略协作伙伴关系的高水平，并对地区和世界和平、安全与稳定产生了重大影响。

欧盟拒绝与美国重启气变谈判

本报布鲁塞尔电 记者陈博报道：欧盟28国外长当地时间本周一在卢森堡举行了部长级会议，欧盟在会后发布的共同声明中指出，各成员国对美国总统特朗普政府宣布退出《巴黎协定》的决定表示遗憾，但欧盟在应对气候变化问题的立场将保持不变。声明宣布，欧盟将拒绝与美国就修改《巴黎协定》开展任何谈判。

此前，特朗普政府宣布美国将单方面退出旨在应对全球气候变暖的《巴黎协定》，该决定立刻引发了欧盟的强烈反弹。在卢森堡举行的欧盟28国外长会议结束后，欧盟发布的共同声明显示，欧盟未来将继续与各国一同努力，限制全球碳排放与温度上升。现有的《巴黎协定》条款是各协约国反复磋商的成果，欧盟不会考虑美国总统特朗普的建议，与美国重新就《巴黎协定》中的条款开展修改谈判。

欧盟外交与安全政策高级代表莫盖里尼在会后表示，欧盟将加强与世界各国在气变问题上的团结协作，使全球尽快走出因美国退出《巴黎协定》带来的阴影。

欧盟委员会主席容克上周在欧洲议会发言时亦强调，《巴黎协定》来之不易，协议内的29项条款必须得到实施，欧盟将排除与美国重新谈判协定的可能性。

2015年12月份，联合国气候变化大会在巴黎通过了由195个国家签署的《巴黎协定》，协定致力于将全球平均气温较工业化前水平上升控制在2摄氏度之内，并努力将升温控制在1.5摄氏度之内。

IMF敦促日本推动经济结构改革

新华社东京电（记者钱铮）国际货币基金组织（IMF）19日发布的一份关于日本经济的报告称，当前日本经济形势有所改善，但结构改革迟滞，增长面临多重风险。该组织建议日本加快结构改革，以推动经济增长。

IMF当天在针对日本经济的年度审查报告中称，得益于世界经济复苏和财政刺激，日本经济已经连续五个季度增长，目前形势是近年最好的。但IMF同时警告，日本结构改革迟滞，物价涨幅持续低迷，投资和消费仍不够强劲，老龄化和高债务的挑战依然严峻，明年日本经济增势将会减弱。IMF建议日本应通过劳动市场改革提高生产率和工资。

IMF第一副总裁利普顿在当天的新闻发布会上表示，日本央行应继续实施宽松的货币政策，直至经济足够强劲，并达成通胀目标。但另一方面，IMF建议日本央行应不再提及每年购买国债的规模，以免招致市场混乱。目前日本央行维持每年约80万亿日元（约合7200亿美元）购债规模。

报告还预计日本经济今年增速可达1.3%，明年将放慢为0.6%。

数据

美国5月份商品零售环比增0.5%

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，受汽车、餐饮、服装和在线销售带动，经季节性调整，美国5月份商品零售额为4556亿美元，环比增长0.5%，增幅高于市场预期的0.3%，为连续第二个月强劲增长，显示美国消费增长动能回升。

数据显示，剔除波动性较大的汽车和零部件，美国5月份商品零售环比增长0.4%。美国4月份、5月份商品零售额连续强劲增长，预示着美国二季度经济增长有望反弹。

日本5月份贸易赤字2034亿日元

本报东京电 记者苏海河报道：据日本财务省日前公布的贸易统计速报，5月份日本贸易收支赤字2034亿日元，为4个月来首次赤字，主要是因为液化天然气等能源、资源价格上涨，使进口额增加。

速报显示，5月份出口额同比增加14.9%，为5.8514万亿日元，进口额增加17.8%，达6.547万亿日元。其中，对美盈余4111亿日元，主要是汽车出口增加；在对华贸易中，智能手机零部件等增加的同时，从中国进口的电脑大幅增加21.6%。值得关注的是，日本对华出口2年9个月来首次超过美出口，对华出口额1.1173万亿日元，对美出口1.0824万亿日元。

以增加就业带动经济增长——

韩国寻求改变经济增长模式

本报驻首尔记者 白云飞

一线观察

文在寅在施政演说中，提出“要将以经济增长带动就业模式转变为以增加就业来带动经济增长模式”，这一新发展口号显示出解决就业问题已经刻不容缓。不过，政策本身的落实情况和具体效果仍有待观察。追加预算也只是刺激就业的第一步，要彻底改善就业或者解决发展中的问题，仍然任重道远。



扬帆竞逐

第79届米拉博金杯帆船赛近日在瑞士日内瓦湖举行。该赛事从1939年开始举行，是欧洲规模最大的内湖帆船比赛，比赛路线是从日内瓦驶向小镇布夫雷并返回，全程123公里，每年都会吸引近600艘帆船参加。

本报驻日内瓦记者 陈 建摄

韩国寻求改变经济增长模式

韩国寻求改变经济增长模式

本报驻首尔记者 白云飞

一线观察

时下，“就业”“失业率”“临时工问题”“收入差距拉大”等词语在韩国已成热门词汇。今年5月份，韩国新政府上台以来，着力改善就业形势。近期，韩国政府大力推进追加财政预算，用于改善就业现状。6月12日，韩国总统文在寅到访韩国国会，并为预算追加案一事发表执政后的首次施政演讲。韩国新政府对改善就业的重视程度可见一斑。

李明博执政初期本想在经济上大施拳脚，但受全球经济金融危机重创，韩国经济一直萎靡不振。朴槿惠执政时期，各种经济矛盾进一步凸显，经济增速一直缓慢。其中，就业难、失业率居高不下问题十分突出。

文在寅关于改善就业的主张由来已久。文在寅竞选总统期间就扛起了改善就业的大旗，其竞选纲领把改善就业作为重头戏，提出了“在公共部门创造81万就业岗位，在民间企业创造20万就业岗位、设立总统直属的相关委员会、全面讨论就业预算”等多项内容。目前，文在寅已上台执政1月有余，频频提及改善就业，且其力

度之大、推动速度之快，在韩国备受瞩目。

文在寅在施政演说中，提出“要将以经济增长带动就业模式转变为以增加就业来带动经济增长模式”。这一新发展口号显示出解决就业问题已经刻不容缓。一是就业问题已严重阻碍了韩国经济发展，并引发社会问题。文在寅也直言不讳地指出了当前面临的严峻形势。例如，“现在韩国失业率已达2000年以来的最高水平，高达11.2%，失业人数也是史上最高值”“如果不采取措施，青年失业将造成国家灾难”“收入差距进一步拉大，经济不平等等问题十分严重”。

二是虽然尚未解决的经济问题很多，但就业涉及面广，可以让诸多国民切实看到施政成果。三是文在寅及执政党的支持者中，青年人占比较大，并在大选中发挥了重要作用。韩国现政府需充分反

映青年群体的利益诉求。

文在寅在施政演讲中还督促国会通过追加预算案，以尽早创造更多的就业岗位。文在寅表示，若要根本解决就业问题，需要政府与民间共同努力。此次追加预

算，仅是应急之策。追加的11兆韩元将优先用于解决青年人就业问题。政府拟在安全、福利、教育部门增加岗位，公共部门拟在社会服务领域增加岗位，并针对民间企业建立鼓励雇佣的刺激政策。此外，韩国还拟为女性和老人提供就业便利，减轻生育和老年人负担。

不过，口号和计划是一回事，具体落实情况则是另一回事。当前，韩国经济增速出现向好发展苗头，国内市场对文在寅政府预期总体向好，改善就业问题在韩国社会存在共识。这些都有利于韩国新政府推动改善就业。但政策本身的落实情况和具体效果仍有待观察。在执政党占国会议席不到一半、政治博弈仍然激烈的情况下，政府内部今后能否就改善就业一事消除分歧、合力推动，还是未知数。

综合来看，在韩国经济发展过程中，存在的问题很多，就业只是其中之一，追加预算也只是刺激就业的第一步。要彻底改善就业或者解决发展中的问题，仍然任重道远。