

## 国际清算银行年度报告称

## 各国应加快量化宽松和低利率政策退出步伐

本报日内瓦电 记者陈建报道：总部位于瑞士巴塞尔的国际清算银行日前发布年度报告称，当前全球经济复苏进程有所加快，但仍然面临信贷水平过高和“逆全球化”等风险。国际清算银行呼吁各国政策制定者，加快退出量化宽松和低利率政策的步伐。

根据国际清算银行的第87次年度报告，目前全球主要经济体都处于扩张期，全球经济表现得到很大改善，并有望在未来数月达到较长一段时间以来的最好水平。报告说，2016年全球经济增速为2.6%，2017年预计将提高至3.5%，虽然仍低于国际金融危机爆发前的水平，但已接近常年平均值。分经济体看，2016年美国经济增速为1.6%，欧元区为1.7%，日本为1%。尽管英国脱欧前景充满不确定性，但英国经济增速仍达到了1.8%。

报告说，尽管债务水平过高、生产力增长低迷以及政策效力持续减弱等因素使全球经济仍面临风险，但全球经济增速可能很快就会回到长期平均水平。因此，

“目前全球经济表现有所改善，各国政策制定者应抓住这一时机，加快退出量化宽松和低利率政策的步伐。如果退出时间太晚，收回这些政策的难度将大幅提高。尽管前进道路上会有一些短期障碍，但坚持启动政策正常化仍是较明智的做法”

各国政策制定者应利用经济前景改善和通胀保持稳定的机会，加快退出量化宽松和低利率政策的步伐。国际清算银行研究部主管申铉松说：“如果退出这些政策的时间太晚，那么收回这些政策的难度将大幅提高。尽管前进道路上会有一些短期障碍，但坚持启动政策正常化仍是较明智的做法。”

在短期周期性前景有利的现状下，国际清算银行认为，一系列中期风险仍是存在的，比如金融周期风险可能会冲击金融稳定，家庭债务压力可能会影响消费增速，低生产率增速和高公司负债可能会危

及投资，以及保护主义抬头等。报告表示，美欧和部分新兴市场经济体已经接近充分就业状态，金融周期可能见顶，这可能意味着下一步银行等金融行业将面临金融困顿期。例如，在一些新兴经济体和发达经济体中，信贷比国内生产总值缺口（信贷占国内生产总值的比率和长期趋势之间的偏差）都远高于存在潜在问题的临界值。历史数据表明，信贷比国内生产总值缺口超过10%，银行体系在3年内将面临严重压力。报告说，未来经济复苏进程可能会受到消费增速放缓的拖累。随着一些国家

利率上调，人们的债务水平随之提高，作为当前经济复苏主要驱动力的消费将不可避免地受到影响。另外，企业投资疲弱也将阻碍未来经济增速加快。企业投资是经济复苏的另一重要推动力，但当前企业投资远不及国际金融危机爆发前的水平。

报告尤其警告说，“逆全球化”对全球经济复苏构成威胁。贸易和互相连通的金融市场提高了人们的生活水平，并帮助世界大部分人口脱离贫困，“试图用反对全球化来应对发展不均衡及失业等挑战是错误的做法”。国际清算银行呼吁各国政府利用当前经济复苏的机会，制定并实施扶持企业、支持增长的措施，使经济增长更具韧性。

国际清算银行创建于1930年，总部设在瑞士巴塞尔，被称为“央行的央行”。其主要职能是促进国际货币和金融合作，为中央银行提供外汇、黄金储备管理和贷款等服务，同时也为成员央行提供会晤场所。

## 中东欧国家学者研讨班开班

本报讯 记者禹洋报道：2017年中东欧国家学者研讨班6月26日至7月1日在北京举行。本次研讨班由中国社会科学院欧洲研究所和中国社会科学院“16+1”智库网络主办，来自中东欧国家的近20名学者将在研讨班期间就“16+1合作”的进展、风险和挑战，“16+1合作”与“一带一路”建设对接等话题展开讨论。研讨班期间还将举办中国传统文化“走出去”讲座和观摩，以及新型智库建设学术论坛等活动。

在开班仪式上，中国社会科学院欧洲研究所所长黄平表示，希望充分发挥“16+1”智库网络的平台作用，让学术研究和讨论更加贴近中国与中东欧国家合作的实际需要。本次研讨班致力于为中东欧国家学者、官员和企业家创造一个开放的、高层次的交流平台，使与会学者在该平台上深入交流各种学术观点，用实际行动助力“16+1合作”向前发展。

## 意政府对两家银行施援手

据新华社罗马电（记者李洁）意大利政府25日宣布拨款52亿欧元，救助两家濒临破产的地方银行。

根据意大利政府发布的声明，这项紧急救助旨在维持威尼斯银行和维琴察人民银行的正常运营，并将立即对这两家深陷危机的银行启动清算程序。

意大利总理真蒂洛尼在当天的新闻发布会上说，政府此举完全符合欧盟关于国家扶持地方银行的规则。

据当地媒体报道，两家银行的优质资产和不良资产将被分割，意大利最大的银行联合圣保罗银行将可能出资购入两家银行的优质资产。

两家涉事银行存在大量的债务违约，欧洲央行上周将这两家银行认定为濒临破产。

本版编辑 徐 背

## 世界气象组织呼吁警惕异常高温

## 预测今年高温天气将更加强烈、频繁和持久

本报纽约电 记者朱旌报道：世界气象组织日前发表声明，地球正在经历极端炎热的一年。欧洲、中东、北非和美国的部分地区今年将面临异常高温的天气。

世界气象组织发言人克莱尔·纳里斯表示，根据美国海洋和大气管理局、美国宇航局和欧洲中期天气预报中心的分析报告，今年前5个月，全球陆地和海上地

表平均气温达到自有记录以来第二高。根据气候变化情况预测，2017年高温天气将变得更加强烈、频繁和持久。

在欧洲，德国国家气象局发布的气候观察文件指出，由于热浪将从撒哈拉地区移动到伊比利亚半岛和部分地中海地区，大部分西部地中海地区预计会出现明显异常的高温，包括葡萄牙至西巴尔干地

区。6月18日，40℃左右的极端高温天气引发了葡萄牙灾难性的山林大火，导致几十人死亡。西班牙今年春季迎来了1965年以来最温暖的春天，6月份气温也高于正常值。在美国西南部的沙漠地区和加利福尼亚州，气温已经屡破纪录，接近49℃。北非、中东和亚洲的局部地区甚至一度达到50℃的高温。



## 瑞士迎来酷暑

瑞士近日迎来罕见酷暑，最高气温达到35摄氏度。鉴于2003年夏天的创纪录高温曾导致瑞士近千人死亡，瑞士采取了一系列防范措施，除了宣传避暑常识、散发饮用水外，瑞士法语区和意大利语区还流行一种“两人同行制”，即义务服务者帮助高危人群避暑，像朋友一样陪伴左右，以防意外。

本报驻日内瓦记者 陈 建 摄

## 英镑汇率上演“过山车”

蒋华栋

近期，英镑市场不断上演过山车行情，导流也从此前的英国大选转为英国央行。

英国央行主导的这波行情始于6月15日央行货币政策会议纪要公布之时。在此之前，市场普遍预期只有货币政策委员克里斯汀·福布斯会支持加息。但纪要显示，传统相对鸽派的伊恩·麦卡菲提和迈克尔·桑德斯也加入其中。市场预期的“7:1”表决成了最终的“5:3”。

尽管英国央行最终维持了当前0.25%的利率水平，但是市场认为英国央行内部分歧加剧，尤其是传统鸽派转鹰表明，英国央行对于当前2.9%的通胀率高度关注。所有货币政策委员会委员都表示通胀需要得到更多关注，因为其上升速度已经超出了此前预期。因此，市场对于下半年撤出部分宽松政策的预期进一步升温。这也导致英镑在短期内再次快速上涨，一度处于1.28左右。

正当市场对英国未来加息与否争执不休的时候，英国财政部19日任命了一名新的货币政策委员取代传统鹰派的福布斯。这位新任货币政策委员为伦敦政治经济学院经济学教授希瓦娜·邓雷洛。

正值英国脱欧谈判启动之际，市场高度关注新任货币政策委员的货币政策态度。主

流分析认为，邓雷洛并不反对超宽松货币政策。同时，她对脱欧给英国经济带来的影响持悲观态度，认为“这将对英国经济及更广泛的欧洲造成负面冲击”。因此，市场分析认为邓雷洛本身是偏鸽派的，她的加入将使货币政策委员会内鸽派占据主流，因而8月份议息会议加息可能大幅下降。受此影响，英镑对美元汇率短期下挫至1.27附近。

如果说新任委员对于英镑市场的影响更多来自于市场各方的猜测，央行行长卡尼在20日的讲话则直接冲击了市场对英镑的信心。在伦敦金融城的讲话中，卡尼明确表示，脱欧谈判开始之际，脱欧以及其他风险带来的经济冲击无法确定，未来需要数月的时间观察经济和政治走势。

在宏观经济关注点方面，卡尼强调未来央行将集中评估当前国内消费动力的弱化是否或者在多大程度上能够为其他需求所弥补、未来英国工资走势的变化以及金融产业部门是否经受得住紧缩政策。

卡尼强调需要进一步评估经济形势的讲话，事实上意味着短期内货币政策不可能收紧。这一讲话连同新任鸽派委员的影响共同发酵。21日，英镑汇率再现过山车走势。当日早些时候英镑对美元汇率一度跌破1.26。

正当市场弥漫着悲观情绪之际，英格兰银行货币政策委员会委员、央行首席经济学家安德鲁·霍尔丹的讲话扭转了局势。他表示，当前经济数据仍然符合预期，经济增长和通胀都展示了超预期的韧性。这意味着过早收紧货币政策的风险正在下降。与之相应的是，当前英国过晚退出宽松政策的风险正在大幅上升。他表示将在下半年支持逐步退出去年8月份实施的宽松政策。

值得关注的是，霍尔丹在6月份的货币政策会议中支持维持当前利率水平不变，他的态度由鸽转鹰再次引发市场关注。分析认为，虽然鹰派福布斯为鸽派邓雷洛所取代，但是霍尔丹的转变再次表明货币政策委员会内鸽派对当前高通胀的容忍力正在接近临界值，未来可能有更多鸽派转变立场。受此影响，英镑在21日上演了华丽的逆袭，从1.26以下低位一度升破1.27，最终收于1.267。

不难看出，导致英镑近期大幅波动的根源在于货币政策委员会内部鸽派和鹰派的对立，且呈现出高度分裂状态，这一态势短期内不会发生改变。与此同时，当前英国经济增速偏弱，脱欧谈判走向不明，政府稳定性颇受质疑。在这些因素共同影响下，英镑过山车行情还将持续下去。

日本最大的车用安全气囊制造商高田公司，因近年来连续在多个国家发生气囊事故导致大批车辆被召回，致使公司债台高筑，最终无力承担巨额赔偿和美国政府的高额罚款，深陷资不抵债泥潭。6月26日，高田公司向日本民事法院提出破产再生申请，其在美国的子公司也将向美国有关法院申请破产。产品出现质量问题后，企业拖延召回责任，最终酿成恶果。

因高田气囊的质量问题已造成多起严重事故。

2009年在美国发生了首例气囊致死事故，2014年之后类似事故频发，但高田公司拖延召回责任，延误补救时机，甚至欺骗汽车制造厂称产品质量没有问题，导致问题进一步扩散。迄今，气囊事故在全球已造成17人死亡。今年1月份，高田公司与美国司法部达成和解协议，同意出资8.5亿美元设立基金用以补偿美国车企损失。在召回方面，仅日本国内就有1900万台汽车需要召回、更换新零件，目前完成率仅有70%。截至今年3月份，公司负债3984亿日元，加上各家汽车商垫付的召回费用，预计高田公司赔偿总额超过1.7万亿日元，创日本制造业战后债务之最。这对只有330亿日元纯资产的公司来说，根本无力偿债。

高田公司破产给产业链带来了重大损失。高田公司上游企业的零部件供应商有130多家，其上游企业又有600多家。高田公司破产，意味着这些企业向高田提供的零部件费用无法收回，一家上游企业社长称仅自己公司账面上待回资金就有数千万日元，担心这些资金打了水漂。据报道，高田公司破产再生后，将由宁波均胜电子集团旗下美国KSS公司出资约2000亿日元收购其制造业务，高田公司的债务清算则需在法院主持下另行处理。

高田公司是世界安全气囊主要生产厂商之一，其生产的安全带、安全气囊等产品占到世界市场份额的20%以上。2006年公司在东证一级市场正式上市，股价2014年一度达到3000日元，但6月22日股价仅剩110日元，股票变废纸。

高田公司破产事件给制造业企业带来了深刻教训。产品质量乃企业之生命，尤其是涉及安全的产品，必须保证绝对安全。由于各国气候、使用环境不同，国际化产品须具有广泛的适用性。

## “瑞中创新论坛”举行

## 中瑞创新合作前景广阔

本报讯 记者陈硕报道：“这是我第一次到中国，第一次骑摩拜单车。瑞典一直倡导自行车文化，在共享单车方面，我们可以向中国学习，为骑车人提供更好的基础设施。”在6月26日于北京举行的“瑞中创新论坛”上，瑞典环境大臣卡罗丽娜·斯库格以共享单车为例，阐述了瑞中之间的广阔合作前景，“在电力和交通行业领域，瑞中两国面临着共同的挑战，双方可以在循环经济领域开展合作，瑞典乐于在智能绿色运输系统和智能城市领域与中国分享经验，并提供优质的服务”。

罗丽娜·斯库格是瑞典首相斯特凡·勒文率领的瑞典政商代表团访华团中的一员。这个由40位瑞典企业领导人组成的大型商务代表团此行主要是推广绿色创新和可持续发展，重点涉及的领域是可持续交通、能源和绿色科技。

瑞典企业与创新大臣米卡尔·达姆伯格介绍说，此次访华是瑞典迄今为止最大规模的贸易推广行动，致力于帮助瑞典企业打开中国市场的门，增加中国对瑞典的投资机会。在此次论坛上，瑞典国家电动汽车有限公司与滴滴出行签订了合作协议，瑞典医药公司阿斯利康近期也将在中国建立生物技术中心。

达姆伯格表示，瑞典与中国的合作有着悠久历史。瑞典是海上丝绸之路的一颗明珠，早在1000多年前，就有中国商人远渡重洋到达瑞典。目前，有600家瑞典企业在中国开展业务，超过1万家瑞典公司与中国有商务往来。“瑞典是‘一带一路’建设和‘中国制造2025’计划的重要合作伙伴。在气候变化、城市化、健康医疗领域，我们面临着共同挑战，瑞中双方正在寻找新的合作契机，从而推动瑞中两国创新合作迈上新台阶。”达姆伯格说。

## 里斯本手工艺博览会举行



6月25日，在葡萄牙里斯本国际会展中心，一名观众在手工艺博览会上中国参展商的展位参观。

里斯本国际手工艺博览会24日开幕，将持续至7月2日。本届展会共吸引来自中国、巴西、俄罗斯等近40个国家和地区的400余家厂商参展。

新华社记者 张立云 摄