

透露退出意图 各方有所准备

市场平静应对美欧央行政策变化

本报驻伦敦记者 蒋华栋

一线观察

今年下半年影响全球金融市场最重要的事件是什么？大多数投资者的回答是发达经济体央行货币政策的调整。除了日本央行之外，美英欧三大央行都在不同程度上透露了退出宽松政策的意图。

值得关注的是，相比2013年美联储首次释放缩表意图之后的市场波动与恐慌，目前投资者对美联储和欧洲央行退出部分宽松政策的前瞻指引反应却很平静。

美联储在今年下半年缩表已成为欧洲市场上的一致共识。瑞银集团在研究报告中表示，明确的前瞻指引已经明确告诉市场，美联储将在9月份宣布缩表进程于四季度开始实施。同时，如果未来数据表明当前通胀疲软仅仅是暂时现象，12月份还有可能加息。然而，这一缩表与加息叠加的预期出现之后，市场反应平静。

对此，美国太平洋资产管理公司全球战略咨询主管理查德·克拉瑞达表示，这主要是因为此次缩表已经历了近3个季度的吹风和前瞻指引，市场对此有所准备。同时，市场当前已经开始接受美联储中性货币政策。就缩表本身而言，根据此前公布的缩表计划，即使缩表开始之后，美联储仍

“除了日本央行之外，美英欧三大央行都在不同程度上透露了退出宽松政策的意图。不过，相比2013年美联储首次释放缩表意图之后的市场波动与恐慌，目前投资者对美联储和欧洲央行退出部分宽松政策的前瞻指引反应却很平静。

将在中短期内维持购债模式，这将压低市场潜在的部分错配风险。同时，考虑到前一期缩表规模有限，市场对于本轮美联储缩表的初期反应并不激烈。

高盛集团认为，虽然当前市场对美联储撤出宽松政策相对镇定，但是本轮货币政策带来的市场波动尚未显现出来，市场对此风险的认知仍存不足。预计未来18个月内，缩表将通过长期利率渠道冲击美国国债和抵押贷款支持证券市场，同时有可能波及其他市场。

如果说长期稳定的前瞻指引是美联储缩表市场影响有限的重要原因，欧洲央行的货币政策前瞻指引则没有那么条理清晰。在6月底的欧洲央行政策论坛上，欧洲央行行长德拉吉出乎意料地强调对于菲利普曲线的认可，认为欧洲劳动力市场的改善将最终提振通胀，中期通胀预期将稳定在目标区间内，欧洲央行有必要考虑货币政策正常化。随后，欧洲央行首席经济学家彼得·普雷特则发出相反声音，

称有必要维持宽松货币政策以促进欧元区企业投融资和支撑通胀。在最新的欧洲央行会议发布会上，德拉吉也开始软化其态度，表示通胀不足需要在宽松货币政策支持的同时，未来将在秋季开始考虑缩减购债计划。

根据欧洲央行上述表态，市场难以确定其真实货币政策方向，这已成为伦敦金融城各大机构近期关注的重点。目前，各方相对一致的共识是，欧洲央行大规模量化宽松的部分初始目标——解决通缩风险已经完成。欧元区通胀从去年一季度的零以下显著回升，今年上半年稳定在1.5%以上水平，这表明欧元区通缩风险已经结束。

同时，欧元区经济超预期走强已成为欧洲央行考虑缩减购债的重要基础面因素。最新欧元区失业率已经下降至8年来最低水平的9.3%，劳动力市场改善拉动了居民可支配收入和消费，上半年零售销售额同比增速不断上升，6月份

达到2.63%；全球贸易环境的提振进一步改善了其外部需求。各方认为，上述有利因素在推升欧元区一季度经济增长0.6%之后，年内欧元区经济增速有可能升至1.8%。

此外，每月600亿欧元的购债计划正在面临设计框架限制。按照原有购债计划，各成员国资本额比重和各国国债余额上限均为33%。欧洲央行如果短期内不缩减购债规模，未来将在北方国家面临“无债可买”的尴尬境地。荷兰银行金融市场分析主管尼基·科尼斯表示，6月份欧洲央行购买德债的加权平均期限为3.98，短期化非常明显；但7月份受到德国发行40亿欧元10年期和30年期国债影响上升到了5.3。这一变化突出表明，欧洲央行面临长期德债稀缺问题。

因此，各大机构一致认为，鸽派态度并不能掩盖欧洲央行近期公布其2018年缩减购债计划的方向。事实上，此次德拉吉关于“秋季判断未来购债计划”的表态被多数机构解读为欧洲央行将在10月底会议上公布相关调整计划。

欧洲央行此次之所以要以鸽派态度出现，各方认为，一方面是因为通胀不及预期，需要谨慎退出宽松政策；另一方面也是考虑到9月底德国大选的政治风险，同时也是为了避免缩减购债对金融市场产生直接冲击。

印尼投资协调委员会最新数据显示

中国在印尼投资实现率显著提高

本报雅加达电 记者田原报道：印尼投资协调委员会公布的最新数据显示，今年上半年，中国在印尼的投资实现率显著提高，投资额增至19.6亿美元。印尼投资协调委员会主席莱姆邦表示，无论从规模还是从质量上看，中资表现均显著提高。他说：“尽管仍有少数人对中资进入印尼市场存有疑虑，但中资不受干扰，不仅在精炼和基建等传统优势领域继续保持领先，而且开始投资旅游等劳动密集型行业。”

据了解，在佐科总统亲自带队的印

尼代表团5月份中国之行中，印尼重点向中方推介了基建等领域内的投资机会。随后，印尼海洋统筹部长鲁胡特于6月中旬访问北京，进一步落实双方最高领导人就强化中国与印尼经贸关系的各项部署，表示欢迎中资在北苏门答腊省的港口建设、北加里曼丹省的核工业发展和北苏拉威西省的旅游业升级中加大投资力度。

出于对投资前景的良好预期，加之标准普尔等国际评级机构均已将印尼主权债务信用评级调高到投资级，印尼政

府已将2018年投资增长率设定为17.2%，计划吸引600亿美元外国直接投资。投资协调委员会投资监控和执行司负责人卢比斯认为，这一投资额是确保明年经济增速提升至5.6%所需的最小规模，“这其中又有近63%将会是外国直接投资，矿业、种植业、制造业和渔业将成为吸引外资的主力军，同时制药业、钢铁业、汽车制造业和旅游业引资力度有望继续加强”。卢比斯表示，印尼政府将继续大力推进更多基建项目，如电站、高速公路、港口等。

意大利6月份失业率降至11.1%

新华社罗马电 意大利国家统计局7月31日发布的数据显示，今年6月意大利失业率环比下降0.2个百分点至11.1%。

数据显示，今年6月，意大利15岁至24岁人群的失业率环比下降1.1个百分点至35.4%。女性就业率环比上升0.2个百分点至48.8%，为1977年开始此项统计以来的最高值。

意大利总理真蒂洛尼当天在社交媒体上表示，很高兴看到劳动力市场的积极变化，他对本国就业和经济增长充满信心。

国际货币基金组织近期将意大利2017年的经济增长预期从此前的0.8%上调至1.3%。该机构同时表示，2018年意大利经济发展仍面临很多不确定因素，经济增速预计将回落至1.0%。

本版编辑 李红光

经合组织发布报告建议

南非应加快推进结构性改革

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道：经济合作与发展组织同南非财政部联合发布《2017年南非经济调查报告》。报告指出，南非经济在过去20多年间取得了巨大成就。不过，为了应对目前“低增长、高失业”的发展难题，南非政府必须推进结构性改革。

报告认为，过去20多年间，南非经济社会发展取得的进步引人瞩目。在全国范围内，数百万民众的生活质量得到了显著提升，教育、医疗卫生、居住和用电等各方面公共服务都有明显改善。这应该归功于南非政府健全的宏观经济政策框架。报告称，南非的货币政策将控制通胀作为首要目标，符合国际上的最佳实践。南非的财政政策一贯遵循稳健路线，着眼

于控制公共债务水平和维持金融市场的信心。

不过，南非经济也面临着一些不容小视的挑战。2016年，因受投资不足和百年大旱影响，南非经济增长率仅为0.3%。报告预测，今年经济增长率应该达到0.6%，明年上升为1.2%。报告同时也指出了南非社会的不平等现象，认为高失业率，尤其是黑人民众的失业是导致这一问题的重要原因。报告称，为了推动经济复苏，并且让广大民众能够分享经济增长红利，南非必须推动更广泛的结构性改革。

报告列出了推动改革的部分优先领域，包括打造更加强劲且更公平的就业市场，改善企业营商环境以及推动地区

一体化等。报告认为，这些举措对于实现包容性增长和创造就业岗位而言具有重要意义。

报告说，技能短缺和劳动力资源错配，是制约就业的瓶颈所在。南非政府应努力提升高等教育普及程度。报告鼓励政府推出学徒制和各类实习项目，以帮助青年人口尽早参与到就业市场中，掌握实际工作技能。针对部分学生无力负担高等教育学费问题，报告建议成立一个由政府担保、银行参与的高校学生贷款体系。

报告认为，引入最低工资制度将能够缓解在职贫困现象。与其他新兴市场国家相比，南非的创

业形势显得“不温不火”。为此，南非政府已经着手为创业创造宽松环境，《黑人经

济赋权法案》等政策有助于鼓励黑人企业家崛起。但对于成长中的中小型企业来说，政府还需进一步降低准入门槛、减少审批环节并适度放宽监管。

报告指出，拥有15个成员国的南部非洲发展共同体，是南非最大的出口市场和投资目的地。但目前该地区内部贸易额占地区贸易总额比重仅为10%，与其他区域集团如东盟(25%)、欧盟(40%)等相比还有不小的差距。报告认为，南非应该在南部非洲一体化进程中扮演领军角色，这也将使南非本国企业受益。报告称，南部非洲各国应努力通过简化海关流程、协调跨境运输管理规定和发展地区基建网络等，消除阻碍内部贸易的各种关税与非关税壁垒。

白宫官员称

希望今年11月份完成税改立法

新华社华盛顿电 美国白宫负责立法事务的高级官员马克·肖特7月31日透露了白宫预期的税改进度表，称白宫希望在今年11月完成税改立法。

肖特当天在美国新闻博物馆举办的一场有关税改的活动上说，希望负责制定税改方案的参议院金融委员会和众议院筹款委员会在今年9月敲定方案。之后，众议院和参议院全院将分别于10月和11月讨论并通过税改立法。

肖特承认实现这个进度相当具有挑战性，但他强调希望能于11月中旬完成税改立法。

肖特说，白宫仍希望将企业所得税税率从目前最高的35%降至15%。

美国财政部长姆努钦当天在同一场活动上也表示，希望今年能够完成税改立法。姆努钦说，税改将降低企业和个人所得税率，取消大额度的税收抵扣。

姆努钦表示，税改将推动经济增长，弥补因减税带来的财政收入缺口。

在废除“奥巴马医改”的努力失败之后，现在国会共和党人和白宫开始积极推动税改，希望能尽快实现立法议程上的胜利。姆努钦说，特朗普总统近期也将向公众宣传税改，争取各方支持。

近日，美国国会共和党高层和白宫高级官员发表联合声明称，就税改方案目标和原则达成一致，其中包括尽可能降低税率，促进企业资本开支，以实现永久性税改为优先考量，鼓励美国企业将就业岗位和留存海外利润输送回国。声明说，税改方案中将不会包括备受争议的边境调节税。

为促进旅游业发展

法国将缩短签证办理时间

本报讯 记者陈晓报道：法国政府日前宣布，将采取缩短签证发放时间及机场入关等待时间等措施，以促进法国旅游业发展。据悉，法国将在10个新增重要客源国推行48小时签证办理制度。

目前，法国已在中国、新加坡、南非等8个国家推行48小时签证办理制度，其中对中国团体游客实行24小时签证办理制度。法国计划在2018年6月份以前将48小时签证办理制度推行至俄罗斯、泰国、印度等10个国家。

法国政府同时承诺，从2018年1月1日起缩短机场入境时间。其中，欧盟成员国公民入境等待时间不超过30分钟，成员国以外公民等待时间不超过45分钟。此外，还将采取提高机场退税效率、提升旅游从业人员专业能力等措施，以吸引更多游客。

旅游业是法国重要产业，占其国内生产总值的7%，提供200万个固定就业岗位。据法国外交部统计，2016年受恐袭等因素影响，法国接待外国游客数量下滑，约为8300万人次。法国政府此前预计2017年法国接待外国游客有望达到8900万人次。法国政府重申，旅游业发展目标为2020年接待外国游客1亿人次，实现旅游收入500亿欧元。

惠誉确认奥地利评级为AA+

本报维也纳电 记者黄海顺报道：信用评级机构惠誉日前将奥地利的主权信用评级确认为AA+，并将其信用评级展望定为“稳定”。

惠誉认为，目前奥地利经济的周期性复苏加快，且日趋稳健。该机构预测奥地利2017年国内生产总值将从2016年的1.5%上升至2.4%。该国稳定的就业增长和2016年税制改革的积极影响将进一步刺激私人消费。固定资产投资利用率将在商品需求增长的基础上不断提高，建筑行业也将受益于较高的住房需求和有利的融资条件。但较高的通货膨胀会削弱消费支出并导致投资减速，因此惠誉预测奥地利2018年GDP增长幅度将小幅放缓至2%，2019年将降至1.7%。2017年奥地利联邦政府预算赤字占GDP比例将由2016年的1.6%降至0.9%。

中企承建白俄罗斯最大变电站竣工

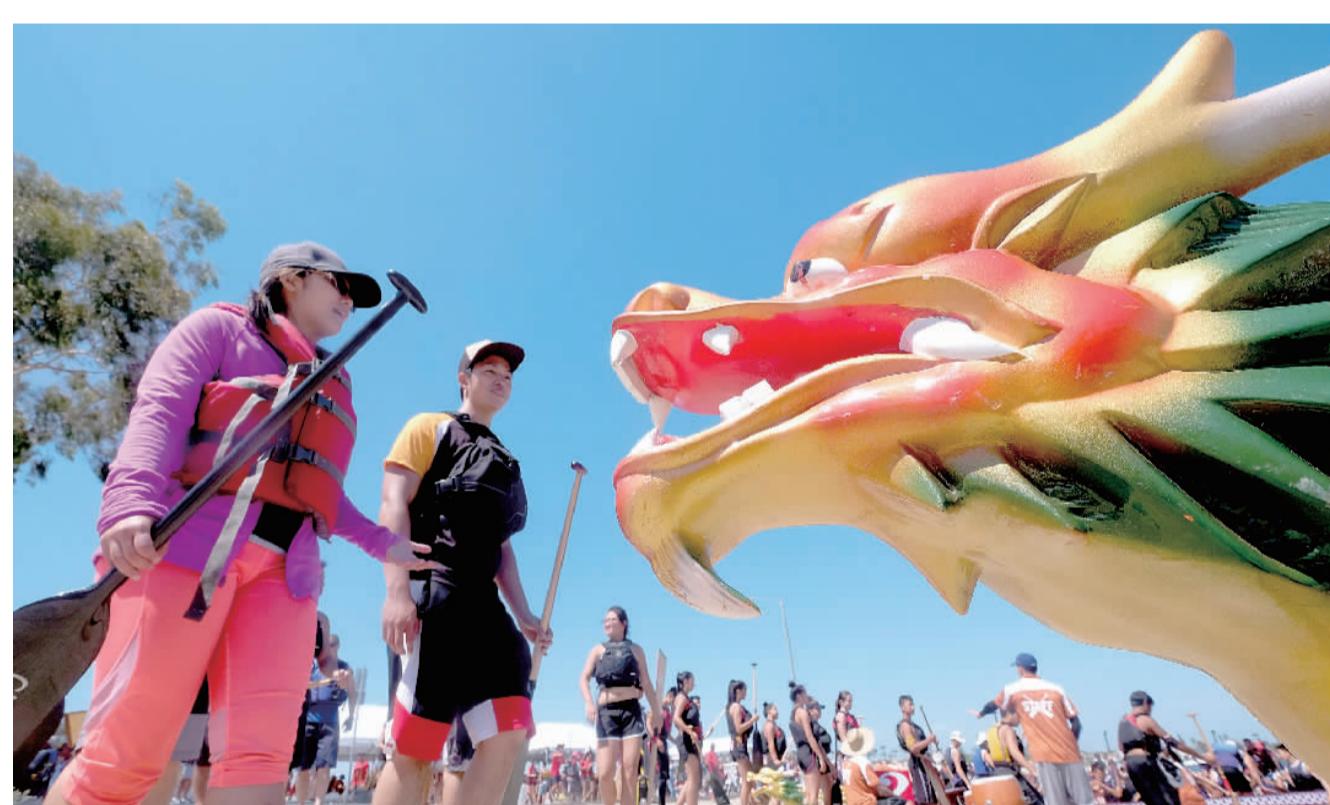
新华社白俄罗斯波斯塔维电 由中国公司总承包建设的白俄罗斯最大变电站7月31日正式竣工并交付白方运营，这标志着变电站已为白在建核电站做好了变电准备。

330千伏的波斯塔维变电站位于白俄罗斯维捷布斯克州，总承包商是中国电力工程顾问集团有限公司下属的华北电力设计院有限公司。变电站历时三年多时间建成，是白在建核电站电力输出和电力联网的最大枢纽工程，主要承担着向白格罗德诺州、维捷布斯克州和明斯克州输出110千伏电力的任务。

白俄罗斯能源部长波图普奇克在竣工仪式上致辞说，白首座核电站将于2020年建成，作为白实施核电发电计划的重要设施之一，波斯塔维变站在保障从在建核电站向用户输送电力方面起着关键作用，对于本国能源系统建设具有重要意义。

他说，近年来白中两国能源合作取得了丰硕成果。在白俄罗斯建成并投入运营的能源项目总额超过了20亿美元，在中国对白投资合作中占有很大比重。白中能源合作具有很高的专业水准，双方能源合作的实践表明两国能够齐心协力解决技术难题，落实好相关合作项目。

出席竣工仪式的中国电力工程顾问集团有限公司副总经理薛丹峰说，华北电力设计院有限公司作为波斯塔维变电站总承包方，在变电站的设计、采购及施工方面一直全方位履约并严格遵守白电力行业设计与施工标准，与白能源系统进行友好高效的沟通，互相交流宝贵经验，取长补短。他表示，变电站的顺利竣工进一步增进了中白两国电力领域的合作关系。



一年一度的龙舟节近日在美国洛杉矶长滩市举行，吸引了百余队选手参赛。各种肤色和文化背景的人们相聚这里，同场竞技，体验龙舟魅力。图为龙舟比赛选手准备登船。

(新华社发)

“龙”行长滩