欧元区量宽政策步入“拐点”

陈 博

世经述评

“尽管欧洲央行行长德拉吉声称“量宽计划尚未走到完成使命的节点”，但当地业界人士分析认为，随着全球主要央行货币政策逐步迈入收紧期，欧洲央行未来在量宽问题上的摇摆空间或将进一步受到压缩。除非未来出现极端情况，否则量宽计划很难再延长。

欧洲央行日前宣布，维持欧元区现行零利率政策不变，但每月的债券购买（即量化宽松）规模将从2018年1月份起由600亿欧元削减至300亿欧元。欧洲央行行长马里奥·德拉吉表示，新的购债计划将持续至明年9月份。当地业界分析指出，欧洲央行缩减购债规模不仅显现出当前货币政策的执行空间愈发有限，同时也意味着维持了近3年的量化宽松政策步入拐点。

自2015年实行的量化宽松政策旨在刺激欧元区物价提升与经济增长，中长期的目标是将年均通货膨胀率稳定在接近2%的水平上。今年以来，面对欧元区经济金融现状“喜忧参半”的现实，市场此前已对欧洲央行本次调整购债规模有所预期，并纷纷将此次欧洲央行的政策会议视为量宽政策的重要拐点。

“喜”在增长。过去4年内，欧元区已经创造了700万个就业岗位。特别是今年以来，得益于全球经济整体复苏，欧元区经济增长渐显稳健。欧盟统计局公布的数据显示，9月份欧元区制造业PMI达到了58.1，为2011年4月份以来的最高值。在经历了去年英国脱欧公投引发的市场混乱后，包括德国、法国、意大利、西班牙等欧元区主要经济体的10年期国债收益率亦出现了连续下行，显示出外部市场对欧元区政治经济环境的信心正在稳固上升。

“忧”在负债。市场分析认为，量化宽松政策计划明年可以购买的合格债券或将不足3000亿欧元。即使出于维护欧洲央行资产负债表质量的考虑，购债计划也不得不踩一下“刹车”甚至“停车”。鉴于欧元区金融市场已经出现了“储蓄者没利息，贷款者笑嘻嘻”的现象，德国与荷兰等国的金融监管部门近期提高了调门，批评欧洲央行的政策走向过于僵化。

尽管宣布将缩减购债规模，但欧洲央行的相关政策表态仍然保持了“虚实相济、鹰鸽并存”的一贯特点。虽然欧洲央行的鹰派政策制定者一直在推动尽快结束量化宽松政策，但德拉吉仍然力主谨慎，强调在“必要情况下”将准备好延长债券购买计划。

德拉吉对“拐点”的说法不置可否。他说，欧元区目前正处于“超出预期”的经济复苏中，但量宽计划尚未走到完成使命的节点。首先，欧元区关键的通胀指数仍未达标，预计今明两年的平均通胀水平将分别为1.5%和1.2%。其次，过于激进地收紧货币政策可能会引发欧元区产生新的危机“暴风眼”。明年即将举行选举的意大利公共债务水平占其GDP的135%，如果缺乏来自欧洲央行的债券支撑，意大利国内的政治不确定性因素可能会再度导致市场产生恐慌情绪。

不过，该来的总会来。当地业界人士分析指出，随着全球主要央行货币政策逐步迈入收紧期，欧洲央行未来在量宽问题上的摇摆空间或将进一步受到压缩。除非未来出现极端情况，否则德拉吉很难再延长债券购买计划。进入10月份以来，国际货币基金组织与国际金融协会已经分别发出过警告，对全球债务飙升的趋势表达了担忧情绪，指出如果部分国家或地区无法通过经济增长消化高负债额，将会提升新一轮全球债务危机爆发的风险。

访谈

俄远东地区希望扩大对华经济合作

——访俄罗斯远东及贝加尔地区发展基金总裁切昆科夫

俄罗斯远东地区希望扩大对华经济合作，在“一带一路”和欧亚经济共同体建设对接中，推进交通、农业、投资等领域的合作项目。俄罗斯远东及贝加尔地区发展基金（简称远东发展基金）总裁切昆科夫日前在接受新华社记者专访时说。

切昆科夫表示，“一带一路”倡议是当今时代最宏大的一体化构想。近年来，俄中在基础设施、物流、自然资源开采和加工等合作领域取得了重要进展。普京总统出席了今年5月在北京举行的“一带一路”国际合作高峰论坛，俄罗斯提出了许多项目建议，包括建设新的交通走廊、港口、农业企业、旅游休闲设施等。相信俄中实施的联合项目将引领对接合作内容大幅增加，特别是在俄中毗邻的远东地带，“一带一路”倡议潜力和前景更为显著。

切昆科夫说，在“一带一路”这样的全球性倡议下进行联合投资和项目开发是需要耐心的任务，俄罗斯致力于与各方伙伴开展有条不紊的工作。在远东发展基金支持下，俄远东地区正在实施一批重大项目，其中包括建设“滨海1号”和“滨海2号”国际交通走廊。新的运输通道可以显著减少货物从中国东北省份进入太平洋的运输距离，节省运输时间和成本。

此外，俄远东地区还希望大力发展生态农业。切昆科夫说，在滨海边疆区的米哈伊洛夫斯卡亚跨越式发展区，正在建设一个年产猪肉6.5万吨的大型综合养殖场。在阿穆尔州的别洛戈尔斯克跨越式发展区，正在发展有机大豆深加工产业，这将是俄罗斯第一家生产大豆分离蛋白的企业，希望能够在中国和亚太地区其他国家建立销售渠道。

切昆科夫在采访中积极评价中国经济的发展前景。他说，中国是“世界工厂”，是大宗商品的主要买家，截至2016年年末，中国银行体系资产总规模已达33万亿美元，是美国的两倍。中国是世界第一货物贸易大国，也是俄罗斯最大的贸易伙伴国，俄每年14%的外贸额来自对华贸易。

切昆科夫表示，俄企业希望加强与中国在投资、金融领域的合作，从而获得更多进入中国及亚洲金融市场的途径。如果在俄远东地区实施的“一带一路”重点项目能够发行有价证券并在中国交易所进行交易，这将使中国和亚洲投资者得到投资新项目的机会，俄罗斯公司也将获得发展所急需的资金。

文/新华社记者 魏良磊 高兰

（据新华社莫斯科10月30日电）

短讯

新加坡今年经济预计好于预期

本报新加坡电 记者刘威报道：新加坡金融管理局发布的半年宏观经济报告显示，在全球经济增长提速的背景下，新加坡国内以服务业为代表的诸多内需驱动型行业得到持续改善，经济复苏步伐加快，整体表现好于此前预期。

新加坡金管局预计，2017年新加坡全年经济增速将维持在2%至3%之间，并较为接近3%。在物价方面，新加坡金管局表示，排除私人交通和住宿因素后的核心通胀率短期内将保持平稳，2017年将为1.5%左右，全年整体通胀率将维持在0.5%的水平上。

韩国三季度GDP同比增长

本报首尔电 记者白云飞报道：韩国银行（央行）日前发布的数据显示，韩国今年第三季度GDP同比上涨3.6%，环比上涨1.4%，创近年新高。

从2015年第一季度至2017年第二季度情况来看，韩国GDP同比增长率始终维持在2.4%至3.4%之间，且大部分时间保持在3%左右。环比增长率则一直维持在0.4%至1.3%这个区间内。

从韩国产业动向来看，农业呈现出较大负增长，同比增长为负3.7%，环比增长为负6.5%。制造业、水电燃气产业、建筑业、服务业则均有所增长，同比增长率分别为6.4%、2.9%、6.8%、2.2%。

土库曼斯坦经济保持高速增长

本报塔什干电 记者李遥远报道：土库曼斯坦总统库尔班古力·别尔德穆哈梅多夫近日在内阁扩大会议上表示，2017年1月至9月，土国内生产总值以6.4%的增速保持高速增长。

别尔德穆哈梅多夫表示，根据既定国家发展纲要实施对内政策，包括建设现代化工业基础设施和大型加工企业，实施进口替代产品生产以及扩大出口规模，加速形成电子工业等。这些举措不仅使GDP保持6.4%的高速增长，同时能够扩大工业生产规模、增强本币马纳特稳定性以及保障国内市场商品及服务的较低价格。

中国—联合国和平与发展基金指导委员会举行第二次会议

中国支持联合国发挥积极作用

本报纽约电 记者朱旌报道：中国—联合国和平与发展基金指导委员会第二次会议10月27日在纽约联合国总部举行。此次会议回顾总结了基金2016年度项目执行情况，审议了基金财务状况和有关项目申请评审工作流程等文件，讨论决定了基金2017年度具体项目和2018年度优先领域。会议由联合国秘书长办公室主任维奥蒂主持。中国常驻联合国代表团临时代办吴海涛大使、外交部国际司司长李军华、财政部行政政法司副司长陈志斌以及联合国负责经社事务的副秘书长刘振民出席了会议。

吴海涛大使在发言中指出，中国秉持共商共建共享的全球治理观，支持联合国发挥积极作用。中国—联合国和平与发展基金就是中方上述庄严政治承诺的具体体现。希望基金管理团队牢固树立精品意识，进一步完善健全机制，抓好项目实施，加强宣传报道，打造基金良好品牌。

李军华表示，中国共产党第十九次全国代表大会重申了对联合国的支持，凸显了联合国在中国国家发展和对外交往中的特殊重要地位，体现了中国对联合国事业和多边主义的坚定支持。希望基金紧密围绕“一带一路”建设和国际和平与发展等重点领域，加大项目实施力度，助力构建人类命运共同体。陈志斌表示，中国财政部高度重视基金工作，深度参与务实合作，将如期拨付资金，为基金运行提供坚实保障。希望秘书处进一步加强管理，确保基金良好财务状况。

维奥蒂表示，在中方和联合国秘书处的共同努力下，基金一批项目已经实施并取得了显著成果。希望基金团队根据指导委员会确定的优先领域，结合联合国系统改革方向，推动基金在维护国际和平与促进共同发展方面发挥更大作用。

2016年5月份，中国同联合国正式就设立中国—联合国和平与发展基金签署协议。目前，中国—联合国和平与发展基金首批13个项目均已启动实施并初见成效。2017年度和2018年度基金项目和优先方向将进一步聚焦增强联合国维和能力建设、加强“一带一路”相关国家合作和加快落实2030年可持续发展议程等重点领域。

东京车展对公众开放

第45届东京车展日前正式对公众开放。据介绍，本次展会共有来自多个国家和地区的153家公司和团体参加，集中展示了一批应用人工智能、自动驾驶和新能源技术的高科技未来车。图为参观者在参观梅赛德斯—奔驰推出的新车。

本报驻东京记者 苏海河摄

世界银行报告预测

明年大宗商品价格将上涨

本报华盛顿电 记者高伟东报道：世界银行日前发布的2017年10月期《大宗商品市场前景》报告预测，包括石油、天然气和煤炭在内的能源类大宗商品价格在2017年跃升28%之后，2018年将继续攀升4%。由于铁矿石价格修正的影响被其他基本金属涨价所抵消，预计金属价格指数在2017年上涨22%之后，2018年趋于平稳。包括食品类大宗商品和原材料在内的农业大宗商品价格预计2017年温和回落，2018年微升。

报告指出，由于需求稳步上升、石油出口国达成减产协议和美国页岩油产量趋稳，2018年油价预计将从2017年的平均每桶53美元涨至56美元。石油输出国组织（欧佩克）及其他生产国有可能同意进一步减产，维持油价的上行势头。此前，2017年4月期的《大宗商品市场前景》预测2018年油价将涨至每桶60美元，此次小幅下调2018年油价预期的原因主要有三：一是利比亚、尼日利亚和委内瑞拉等生产国的供应有可能出现波动；二是如果欧佩克未能就减产续签协议，就有可能推动油价下跌；三是美国页岩油产业增产也会导致油价下跌。

报告预测，天然气价格2018年将上涨3%，煤炭价格在2017年上涨近30%后，预计2018年会出现回落。中国的环境政策将成为决定煤炭市场未来趋势的一个关键因素。铁矿石价格预计2018年将下跌10%，但供应紧张应能推高铅、镍和锌等基本金属价格。黄金价格受美国加息预期影响2018年将出现回落。农产品价格因供应减少2018年将出现微升，谷物及油料和油粕价格小幅上涨。农业大宗商品市场供应充足，部分谷物的库存比预测将达到多年来的高点。

允许联邦政府在未来10年新增1.5万亿美元财政赤字

美国新预算法案为税改铺平道路

本报驻华盛顿记者 高伟东

一线观察

美国国会众议院日前就联邦政府2018财年预算法案再次表决，通过了联邦政府2018财年预算法案。这意味着为特朗普政府税改法案在美国国会的通过铺平了道路。

这项预算法案与美国国会众议院于10月5日通过的最初版本差别很大，最初版要求实现“税收中性”，禁止特朗普税改法案增加赤字，但美国国会参议院版本的2018财年预算法案则包含“允许联邦政府在未来10年新增1.5万亿美元财政赤字”的内容。

美国法律规定，任何税改法案只有在10年期满后不加大联邦赤字的前提下，才可以“简单多数”在美国国会参议院获得通过。现在，美国国会通过的2018财年预算法案“允许联邦政府在未来10年新增1.5万亿美元财政赤字”，其用意是在接下来的10年以增加1.5万亿美元财政赤字来覆盖税改法案所带来的“财政赤字”。这意味着税改法案只需在美国国会参议院获得51票即可过关，从而为税改法案在美国国会的通过排除了障碍。

以“简单多数”通过税改法案，对于特朗普政府及共和党来说至关重要，因为目前共和党只占据美国国会参议院100个席位中的52席，即共和党以52比48的微弱优势控制着美国国会参议院，只有以“简单多数”通过税改法案，特朗普政府和共和党才有可能在美国国会民主党参议员无一支持的条件下“强推”税改法案过关。

按照“规则”，如果没有2018财年预算法案相关内容的支持，税收法案若想在美国国会参议院获得通过，则需要“绝对多数”即60票的支持。从美国国会众议院民主党议员全部反对参议院版本2018财年预算法案来看，民主党参议员预计会全体反对特朗普税改法案。所以，60票的支持难以获得。

对于2018财年预算法案获得通过，美国总统特朗普难掩内心的喜悦，立刻在推特上公布“好消息”：“重大消息——预算案刚刚通过了。”美国国会众议院议长瑞安称，希望众议院能在11月23日感恩节前通过税改法案。美国媒体预计，特朗普政府将于近期公布其税改方案。

由于税改法案仅于9月27日公布了改革框架，详细内容尚未公布，许多细节问题仍存在争议。从已经公布的税收改革框架来看，税改法案的通过将在未来10年给美国联邦财政带来超过2万亿美元的“收入空缺”，因而美国国会必须想办法将“收入空缺”限制在1.5万亿美元以内。

尽管参议院版本的2018财年预算法案在美国国会的通过，使得特朗普政府及共和党在推动税改方面获得了一个阶段性的“重大胜利”，但从美国国会众议院以216票对212票的投票结果看，有20名共和党众议员加入民主党阵营，投下了反对票，他们大部分来自纽约和新泽西等美国东北部各州，不支持税改法案限制地方的税负抵扣，预计这些共和党众议员仍将对税改法案提出反对意见。特朗普政府以及共和党高层能否团结美国国会共和党人实施税改法案仍然存在疑问。

乌兹别克斯坦举行棉花与纺织展销会

乌兹别克斯坦第十三届棉花与纺织展销会日前在乌首都塔什干举行。据悉，本次展会有近百家乌本土纺织企业参展，展品包括棉纱、棉布以及成品服装等。图为乌兹别克斯坦本土品牌服装展示。

本报驻塔什干记者 李遥远摄