瑞银集团发布2018年中国经济展望认为

中国经济发展质量将持续提升

海外看中国

> 随着消费在中国经济中所占比重越来越高，中国经济增长动力将会越来越稳定。因此，即使中国经济未来面临一定的下行压力，中国市场和全球市场的波动都将是有限的。在中国经济增长结果更具稳定和可预测性的形势下，中国资产的相关风险溢价应该有所下降。

本报伦敦电 记者蒋华栋报道：瑞银集团日前在英国伦敦召开2018年全球宏观经济与市场展望发布会。期间，瑞银集团投资银行部认为，2018年中国经济虽然面临下行压力，但供给侧结构性改革和去杠杆将成为宏观经济核心主题，预计总体经济发展质量将不断提升，硬着陆风险大幅下降。

瑞银集团新兴市场跨资产策略负责人巴农·巴韦贾在解释中国经济下行压力时表示，经济放缓压力主要是中国政府更加关注经济发展质量和主动管控的结果。一方面，中国政府抑制房地产过热增长和打击投机炒作的政策有助于房地产市场温和降温；另一方面，中国政府强化地方政府债务管理，旨在降低总体债务负担。

值得关注的是，2018年中国经济结构将持续改善。瑞银集团投资银行全球宏观策略师亚努斯·康图波鲁斯表示，中国经济结构优化升级将持续推进。2018年消费将在中国经济增长中发挥更重要作用。

他表示，未来消费增速将持续超过投资和GDP增速。当前，中国国内就业市场稳定、收入增长动力强劲，同时中国政府加强了国内公共服务能力建设和社会安全网络建设。在消费信贷便利程度提升背景下，预计中国2018年、2019年国内消费增速将超过7%。互联网消费和网上购物的强劲增长态势还将延续。随着消费升级，可选消费和服务类消费在总体消费的比重也将进一步提升。

谈及对于全球市场的影响，他表示，随着消费在中国经济中所占比重越来越高，中国经济增长动力将会越来越稳定。因此，即使中国经济未来面临一定的下行压力，中国市场和全球市场的波动都将是有限的。在中国经济增长结果更具稳定和可预测性的形势下，中国资产的相关风险溢价应该有所下降。

不少悲观论者认为，中国房地产市场会大幅下行修正，对经济造成冲击。对此，巴农表示，中国未来房地产市场的放缓将是温和的，市场硬着陆风险较低。一方面，中国房地产市场库存较低，房地产建设增速会保持相对稳定；另一方面，随着近年来产业调整，房地产相关大宗商品和工业部门生产投资模式已经发生变化，提高了应对市场降温的能力。

在宏观经济展望中，瑞银集团认为中国2018年将继续推进去杠杆进程。当前，中国政府继续将防止金融部门发生系统性风险和控制杠杆率作为首要关注，因此金融监管将在2018年至2019年进一步强化，重点针对金融机构内部杠杆和影子银行。预计在该时段内，金融同业杠杆可能进一步下降，同时影子信贷增速也将持续放缓。

瑞银集团表示，此前部分机构担忧中国去杠杆进程冲击实体经济，但这一担忧显然没有足够的宏观基础支持。预计2018年去杠杆的持续推进对中国实体经济增长影响有限。一是中国去杠杆进程将是渐进式的，不会过度危及经济增长或者导致市场波动过大。二是随着供给侧结构性改革推进，公司部门盈利能力和利润上升，降低了对信贷的依赖。三是随着结构性改革的持续推进，中国经济核心动力部门对于信贷的依赖度大幅下降，同时外部需求和私人消费需求都保持相对稳健。

2018年中国宏观经济的另一主题是供给侧结构性改革的持续推进。瑞银集团在展望中表示，预计未来中国将实行更为严格的环境监管和更为深入的国企改革。随着供给侧结构性改革和国有企业改革的持续推进，工业部门企业盈利前景将持续改善。受此影响，预计工业部门可能在2018年下半年开始加速资本投资和技术升级。

对于人民币未来走势，亚努斯表示，稳定是其对于人民币未来走势的核心预期。他表示，当前人民币汇率已经接近均衡汇率，未来数年内将保持对一篮子货币的稳定。目前，中国跨境资本流动已经趋于均衡，外汇储备也保持相对稳定态势。中美之间的政策协调已经降低了双边大规模摩擦的可能。更为重要的是，即使当前市场将美联储加息和缩表纳入定价，预计美元在此后对主要货币仍将保持相对弱势。

链接

世界银行发布报告称

中国经济增长继续保持强势

本报华盛顿电 记者高伟东报道：世界银行最新发布的《中国经济简报》称，在居民收入增长和外需回暖的支撑下，2017年中国经济增长继续保持强势，预计2017年全年增速为6.8%，超过最初预期。

世界银行中国首席经济学家李伟乔表示，中国保持增长韧性，改革势头增强。中国政府采取了一系列政策和监管措施，目的是在不明显影响增长的情况下减少宏观经济失衡和控制金融风险。因此，2017年中国经济在多个方面都取得了成功，今年居民收入和消费增长速度与投资相比出现加快，促进了经济再平衡。

报告指出，全球贸易复苏是支撑2017年中国经济的一个重要因素，相比2015年至2016年的负增长，净出口对经济增长的贡献连续三个季度为正值。企业信心上升，就业机会持续增加，资本外流企稳，人民币对美元升值。

自2016年年底以来，中国政府出台了去杠杆的重要措施，包括收紧货币政策和一系列减少金融风险的规定。因此，2017年前11个月非金融行业信贷总额的年化增速放缓至14.1%，2016年是15.9%。非银行金融市场的信贷扩张减速更为显著。

中国GDP增速预计2018年放慢至6.4%，2019年为6.3%，主要因为国内政策收紧。审慎的货币政策、更严格的金融监管以及政府继续推进经济结构调整和去杠杆化，预计都会使增速暂时放缓。但是，世界银行高级经济学家、《中国经济简报》作者之一米丽莎认为，有利的经济条件为进一步减少宏观经济脆弱性和深化改革提供了一个大好时机。

报告还特别对中国政府预算改革和养老体制改革进展情况作了评点，认为这两项重要改革的成功实施对于中国未来的宏观经济稳定、经济再平衡和社会转型至关重要。

推动两国协同发展

中巴经济走廊远景规划发布

本报伊斯兰堡电 记者梁桐报道：12月18日，《中巴经济走廊远景规划（2017—2030年）》发布仪式在巴基斯坦计划发展部举行。

《规划》是经两国政府批准的国家级规划，由两国政府有关部门共同编制，将中国相关国家规划、地方规划与巴基斯坦“愿景2025”国家发展战略对接，有效期至2030年。《规划》中的短期项目面向2020年，中期项目面向2025年，长期项目展望至2030年。《规划》共分为前言、走廊界定和建设条件、规划愿景和发展目标、指导思想和基本原则、重点合作领域、投融资机制和保障措施六部分。其中，重点合作领域包括互联互通、能源领域、经贸及产业园区领域、农业开发与扶贫、旅游、民生领域合作和民间交流、金融领域合作。

巴计划发展部长兼内政部长伊克巴尔在仪式上表示，经过近40年的改革开放，中国现在已成为世界第二大经济体，综合实力大幅提升。当前，中国正持续深化改革，持续推动中国经济向高水平、高质量发展，前景光明。巴作为中国的邻国和朋友，必须积极学习中国经验，坚持聚焦经济发展，并从中国的发展中获益。中巴经济走廊是中巴两国全天候战略合作的重要体现。通过走廊合作，巴经济发展步入快速增长轨道，社会各领域都出现显著进步。走廊远景规划将中国“一带一路”倡议和巴“愿景2025”深入对接，将进一步指导下一步走廊建设，推动中巴两国协同发展，造福两国百姓。

中国驻巴基斯坦大使姚敬表示，党的十九大强调坚持新发展理念，贯彻创新、协调、绿色、开放和共享原则，提出推动构建相互尊重、公平正义、合作共赢的新型国际关系，构建人类命运共同体。建设中巴经济走廊是上述理念的重要体现。中巴双方在走廊建设中坚持面向全巴，惠及全巴，取得了积极成效。中方愿继续以走廊建设为契机，进一步推动中巴全方位合作，不断充实两国关系内涵，加强人文交流，让中巴传统友好关系和走廊建设造福两国人民。

中国国际进口博览会推介会举行

搭建分享合作商机平台

本报巴黎电 记者李鸿涛报道：中国驻法使馆经商处日前在巴黎举办中国国际进口博览会推介会，介绍了进口博览会的有关筹备情况。

经商处公使衔参赞高元元指出，举办中国国际进口博览会是中国国家主席习近平于2017年5月份在“一带一路”国际合作高峰论坛上宣布的一项重大决策，展现了中国主动向世界开放市场的真诚意愿，以及在推动世界经济一体化过程中的大国担当。作为一个发展中国家，举办以进口为专题的博览会在世界上是少有的，这既为世界各国扩大对华出口提供了新的机遇，也为各国彼此之间开展国际贸易、分享合作商机搭建了平台。

在谈到中法两国经贸合作时，高元元指出，中法两国关系源远流长，作为首个与中国建立大使级外交关系的西方大国，双方在核能开发、航天航空、汽车制造、生物医药等领域合作已久。未来5年，中国将进口超过10万亿美元的商品和服务，法国作为中国在欧盟的第四大贸易伙伴，合作前景十分广阔。

高元元指出，通过举办中国国际进口博览会，希望不断提升世界贸易自由化、便利化水平，共同做大全球贸易蛋糕，发挥经贸合作对“一带一路”建设的先导作用，发挥国际贸易对世界经济增长的引擎作用，为建设更有活力、更加包容、更可持续的经济全球化作出贡献。中法两国都是经济全球化的坚定捍卫者，中国诚挚邀请法国有优势、有特色的商品和服务赴华参展，共同分享中国13亿多人口的巨大市场。

高元元介绍说，首届中国国际进口博览会将于2018年11月5日至10日在上海举办，中国商务部和上海市人民政府作为主办单位。进口博览会包括国家贸易投资综合展和企业商业展两个部分，展会总面积超过24万平方米，其中国家贸易投资综合展为3万平方米，将邀请相关国家和地区参展；企业商业展为21万平方米，下分货物贸易和服务贸易两个分板块。展会期间，还将举办首届“虹桥国际贸易论坛”，围绕“激发全球贸易新活力、共创开放共赢新格局”主题互动交流。

南非将推进经济社会转型

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道：南非执政党非洲人国民大会（简称“非国大”）第五十四届全国代表大会日前拉开帷幕。本届大会不仅将实现非国大领导集体换届，还将影响今后一段时间内南非政府的施政方针，因此各界高度关注。

本届大会的主题是“捍卫团结，迈向新生，推进经济社会转型”。在向大会提交的政治报告中，现任非国大党主席、南非总统祖马着重论述了推进南非经济社会转型、缩小贫富差距以及加大对黑人民众发展机遇政策倾斜力度的重要性。祖马强调，执政党必须有所作为，否则南非社会将永远无法摆脱“贫困、失业和收入不均”这三大社会顽疾。不过，祖马同时指出，转型不可盲目妄动，应避免使国民经济陷入困境，也不能引发社会动荡。

近年来，南非竞争委员会调查发现，南非包括电信、金融、建筑、钢铁、交通等在内的许多行业都存在商业联盟。祖马认为，南非经济各行业高度集中的现状对转型构成了实质性阻碍。大型企业之间的紧密合作形成了垄断，不利于中小型企业成长。祖马表示，执政党将利用手中资源推动实现转型目标，包括制定完善《黑人经济赋权法案》等法律法规，并在发放执照、审批预算与公共采购等领域采取措施，对私营部门加以引导。

韩企大力研发销售OLED屏

近年来，三星、LG等韩国企业将大量精力投入到OLED屏幕的研发和销售中。近期，相关韩国企业通过多种手段大力宣传OLED产品，各大家电卖场也将OLED电视作为主打产品销售。图为相关韩企在机场设置OLED电视供旅客观看，同时达到宣传OLED电视的效果。 本报驻首尔记者 白云飞摄

中国国际人才交流协会举办研讨会

本报纽约电 记者朱旌报道：中国国际人才交流协会日前在纽约举办以“开展人才交流，促进合作共赢”为主题的研讨会，同时举办该协会驻纽约代表处成立30周年座谈会。中国国家外国专家局局长张建国、中国驻纽约总领馆总领事章启月、美中关系全国委员会主席欧伦斯、中国政府友谊奖获得者代表罗伯特·雷因斯坦等，以及中美两国合作机构和相关社团等30多位嘉宾出席了座谈会。

张建国在致辞中表示，人民友好交往是国家关系的源头活水，人才交流合作是文明互鉴的桥梁和纽带。近30年来，中美两国通过举办各类人才交流活动，不仅为加深两国人民相互了解和尊重发挥了重要作用，也为中美共同繁荣与发展作出了实实在在的贡献。

章启月表示，对中美两国来说，合作是唯一正确的选择，共赢才能通向美好的未来。中美民众往来越频繁，两国友好的基础就越坚实，务实合作就越红火。

欧伦斯说，30多年来的人才交流活动为中美两国关系健康稳定发展发挥了不可替代的作用。相信随着未来越来越多高层次人员的交流互访，必将推动中美两国不断增信释疑，促进互利共赢，造福两国人民。

中国社会科学院发布报告称

美国资产泡沫威胁世界经济稳定

> 发达经济体的低利率和宽松货币环境催生了资产价格不断高涨。美联储加息和缩表政策则有刺破资产泡沫的风险。一旦美国资产泡沫破裂，刚刚有所复苏的世界经济，可能再次陷入低迷之中。

本报讯 记者徐惠喜报道：中国社会科学院世界经济与政治研究所和社会科学文献出版社日前发布报告，预计2018年按PPP（即购买力平价）计算的世界GDP增长率约为3.5%，按市场汇率计算的增长率约为2.9%。这一预测低于国际货币基金组织和其他国际组织的预测，反映了对世界经济回暖基础不稳固、资产价格泡沫、全球债务水平过高、反全球化趋势、美国政策调整、英国脱欧进程以及地缘政治冲突等问题的担忧。报告还认为，若美国资产泡沫破灭，世界经济或将再次陷入低迷。

报告指出，发达经济体的低利率和宽松货币环境催生了资产价格不断高涨。国际金融危机爆发后，美国标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数三大指数大幅下挫，此后逐渐上升，并于2013年前后超过危机以前的最高值。至2017年10月份，三大指数的月度收盘价分别已达2575点、23377点和6728点，分别是危机前最高值的1.66倍、1.68倍和2.35倍。美国房地产市场价格走势也与股票市场类似。美国20个大中城市的标准普尔/CS房价指数于2006年7月份达到阶段最高点，即207点（2000年1月份房价为100）。2006年7月份后，房价逐渐下跌，并引发次贷危机和全球金融危机。2012年年初，美国房价重新开始上涨，至2017年8月份，20个大中城市的标准普尔/CS房价指数已达203点，即美国房价已经非常接近次贷危机以前的最高水平。欧洲、日本等发达经济体也存在类似的资产价格持续快速上涨现象。新兴市场国家的股票市场和房地产市场也在经历价格快速上涨过程，尤其是2017年与美元贬值相伴随的新兴市场资本流入增加，导致新兴市场资产价格大幅上涨。

报告认为，欧洲和日本的负利率和量宽政策将继续催生资产泡沫。美联储加息和缩表政策则有刺破资产泡沫的风险。加息对资产价格的抑制作用往往有滞后效应，一般需要连续多次累计较大幅度的加息才会突然导致资产价格崩溃。一旦美国资产泡沫破裂，刚刚有所复苏的世界经济，可能再次陷入低迷之中。即使美国的加息和缩表暂时没有导致其资产泡沫破裂，但有可能引起美国利率尤其是中长期利率飙升，并引起资本流入和其他市场的资本流出，可能刺破其他市场的资产价格泡沫。由此可见，当前世界各国的资产泡沫已经成为威胁世界经济稳定的一个重要因素。而且，资产价格上涨持续时间越长，泡沫破裂造成的危害将越大。

本版编辑 徐 胥