人难留，钱难进，路难行

俄罗斯远东开发尚需爬坡过坎

经济日报·中国经济网记者 廖伟径

环球头条

俄罗斯总统普京日前主持政府会议，与政府部长们一道再度为远东开发“问诊把脉”，讨论通过额外措施加快远东地区发展。此前，俄罗斯总理梅德韦杰夫曾指令为远东地区发展拨付540亿卢布，用于支持教育、交通、通信等基础设施建设。毋庸讳言，俄罗斯政府对远东地区发展“爬坡过坎”的速度并不满意，多年来的红利释放并未填平东西部地区间发展鸿沟。

图为符拉迪沃斯托克金角湾大桥。 本报记者 廖伟径摄

人难留，福利政策要跟上

为了在远东地区聚拢人气，俄罗斯政府近几年的政策力度不可谓不大。2015年俄总统普京倡议实施“远东一公顷”项目，并且通过立法确认，每名俄罗斯公民都有机会在远东免费分到一公顷土地，无偿使用5年后可以转为私有财产。截至今年2月份，申请者总数已近11万人，约有3.5万余名俄公民通过“远东一公顷”项目在远东获得了土地。“以地留人”产生了一定效果，但人口减少的大势仍然难改。俄副总理特鲁特涅夫坦承，俄远东地区居民正对地区发展前景“用脚投票”，政府现在还未能有效阻止该地区的人口流失。据俄罗斯联邦统计局数据，截至2018年1月1日，俄远东联邦区人口总数为616.5万人，较去年同期减少1.8万人。

从7月18日政府会议释放出的信息来看，俄政府拟双管齐下鼓励远东地区开发。一是大力留人，提升社会保障水平，改善民众生活条件。特鲁特涅夫宣布未来俄政府每年将额外拨付300亿卢布支持远东地区社会发展，他特意强调这笔专款不是用来支持西伯利亚大铁路现代化项目和远东联邦大学项目，而是用于社会保障措施。俄将对在远东地区生育并抚养头胎的俄籍母亲每人给予15万卢布的一次性补助，将用于支持第二个以及更多孩子的“母亲资本”项目支出提升30%，同时降低有子女家庭的贷款利率。对于举家永久迁移至远东地区的俄居民，政府拟每人资助100万卢布。根据普京总统指示，俄政府还将继续大力支持滨海边疆区“红星”造船厂工人住宅项目，计划投资超过20亿卢布，其中9亿卢布将在2018年至2020年由滨海边疆区的财政预算支出，以期改善居民住房条件。二是大力引才，招揽先进人才落户。在今年9月份即将于俄远东符拉迪沃斯托克市召开的第四届东方经济论坛上，人力资源发展将是一个重要的讨论题目。未来3年俄政府将加大财政投入用于当地院校的硬件设施更新，俄远东发展部部长科兹洛夫近日在接受采访时表示，俄正采取积极措施吸引高素质劳动者流向远东企业。当前，在俄远东地区实施的钻石加工、油气开采、新型船舶制造等项目都需要先进的智力支持。对此，俄远东联邦大学校长安尼西莫夫指出，远东联邦大学已经准备好为来远东的新企业量身定制人才战略。

钱难进，投资环境待改善

为了吸引投资，俄已在远东设立了18个跨越发展区，并将符拉迪沃斯托克自由港政策覆盖到邻近的5个地区。在跨越发展区，入驻企业可以享受到4年内免缴矿产资源税（通常税率为3.8%至16.5%），所得税率前5年不超过5%，后5年不超过10%（基础税率为20%），入驻企业还能享受到海关免税、国家监管简化等便利措施。在符拉迪沃斯托克自由港，外国投资者可以享受到关税和签证简化措施，所得税率在前5年同样不超过5%，并且免征房产税和土地使用税。

一系列优惠措施对俄远东地区的投资无疑起到了促进作用，过去5年里远东地区在全俄吸引外商直接投资的份额增长了15倍，从2013年的2%增长到2017年的30%，2018年第一季度远东地区固定资产投资增速达11.5%。但是，在不断“钱进”的利好形势下，亮眼数据背后仍有隐忧：一是尽管外国投资增速较快，但俄本国投资仍是绝对主流。2017年9月份时任俄远东发展部部长的加卢什卡指出，在俄远东地区投资总额中，俄本国投资占80%，外国投资仅占20%。二是外国投资方向主要是资源产品，在事关民生的基础设施、教育医疗等领域的投资不足，难以为俄财政解忧。据俄远东发展部2017年统计数据，包括矿产、化工、油气在内的资源类投资占计划投资的70%，其中8个重大项目拟投资1.8万亿卢布，占第二位的交通物流类投资，17个项目投资金额仅为1720亿卢布。三是计划投资与实际投资有“落差”。俄经济学家娜塔莉亚·祖巴列维奇指出，现有吸引投资的措施并未完全发挥作用，毕马威远东项目负责人奥莉加·苏里科娃对此也表示赞同，尽管跨越发展区和自由港政策刺激了项目发展，但是大规模投资的热潮尚未出现，现在落地的是中型项目，诸多大项目的投资者还需时间思考最终决策。

俄在改善投资方面是否仍有努力空间？答案无疑是肯定的。首先，提供更为良好的营商环境仍是当务之急。在今年5月份召开的圣彼得堡经济论坛上，特鲁特涅夫承认对执法机关的管控是远东地区吸引投资的主要问题，尽管已经做了许多改进工作，但仍远远不够。不久前，特鲁特涅夫再次指出，远东地区应该大力减少对投资者的行政压力。其次，如何充分调动起联邦中央和地方政府的积极性是更深层次的考验。地方政府是外国投资者打交道的直接对象，但责大权小，许多优惠政策的制定权、最终解释权并不在地方。第三，俄在规划制定、法律接轨、市场准入政策等方面仍有改进空间。记者在俄远东地区采访时了解到，如果在当地投资开发一个地块，首先得厘清土地究竟是属于联邦中央、州或者边疆区政府，还是所在市的，不同的归属有不同的审批程序，这样的条块分割很普遍，不仅是投资者的困扰，也是地方政府行政管理的难题。

路难行，基础设施要翻新

在今年7月初的一次会议上，俄联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫透露，现在俄远东地区70%的区域尚无空中航线覆盖，前苏联时期投入运营的机场和跑道仅有六分之一得以保留利用，同时俄交通部门对道路基础设施的维护和投入不够，大幅削减了地区道路网整修的补助资金。以哈巴罗夫斯克边疆区为例，该边疆区在2013年获得相应拨款40亿卢布，2017年仅为5.36亿卢布，2018年更是降至2.92亿卢布。基础设施落后不仅制约了外国投资者的积极性，也给当地居民生活带来了诸多不便。因此，有居民在今年的“与普京直接连线”节目中直接向普京总统抱怨，从莫斯科飞往远东乌苏里斯克的机票十分昂贵，大大超出普通居民收入水平，使其难以承受返乡探亲的机票费用。

为完成普京总统有关经济发展的“五月法令”，俄相关部门已经向俄交通部提交了发展区域和地方航空运输基础设施的建议，拟在2024年前筹资860亿卢布，翻修远东地区的38个机场，远东发展部同时建议联邦政府为建设和整修地区道路网提供额外的财政支持，通过出行条件的改善提升居民生活质量，减缓人口流失的速度。此外，北极航线、西伯利亚大铁路现代化项目、“滨海1号”和“滨海2号”国际运输走廊项目等俄政府重点实施的通道项目均在不同程度推进，未来有望使俄远东地区成为世界上重要的物流节点之一。

大力开发远东已成为俄罗斯既定国策，改变当地发展环境自然难以一蹴而就，人难留、钱难进、路难行等固然是问题所在，但有没有更深层次的问题呢？相信俄罗斯自上而下莫不认同远东开发的重要性，但在这一问题的急迫性上未必形成了共识，只有真正将远东开发当成重要而急迫的要事来办，才能跨过心中最深的那道坎，以更加开放的态度、包容的胸怀、大气的手笔勾画远东地区发展的光明未来。

视角

特朗普为何向美联储“开炮”

□ 连 俊

美国总统特朗普日前公开批评美联储加息政策的举动引发社会各界关注。这是20多年来美国总统首次公开对美国货币政策表达不满，美元指数随后应声下跌，同时引发了外界对美国货币政策走势的重新审视。

当地时间7月19日，特朗普在接受美国媒体CNBC采访时表示，他对美联储加息感到“不高兴”。此后，特朗普又在社交媒体上批评美联储收紧货币政策。这一表态打破了多年来白宫回避评论货币政策的传统，引发外界对美联储货币政策独立性的疑虑。白宫在随后的声明中称，“特朗普7月19日关于利率的表态乃重申长期立场”。前达拉斯联储主席理查德·费舍尔则力挺美联储，认为“没有哪个总统应该干预美联储的工作”。也正因为这番言论，美元指数当天一度下跌接近100点。

目前，美国经济增长势头不错，有关数据指标也并没有出现太大波动，市场预期相对平稳。为什么特朗普会突然向美联储“开炮”？这反映出美国国内对货币政策持续收缩可能给经济增长带来负面影响的忧虑。

实际上，如果梳理过去5年美国经济增长的季度数据，并与同期美国货币政策走向对比，就会发现美国经济增长与宽松货币政策之间有着很强的正相关关系。比如，2014年第三季度美国GDP年化增速高达5%，但是在当年10月份美联储宣布退出量宽政策后，当年第四季度美国GDP年化增速降至2.3%。再比如，2015年第三季度美国GDP年化增速为2%，但是当12月份美联储宣布加息之后，2015年第四季度美国GDP年化增速降至0.9%，2016年第一季度更进一步降至0.8%。

毋庸置疑，在经过多年的宽松货币政策刺激之后，美国经济增速持续超过其潜在增速，推动美国疲惫已久的核心通胀率出现显著上升的可能性不断加大。2017年下半年至今，美国经济走势也印证了这一点。但是，同样不能否认的是，这种增长仍是在宽松货币政策尚未完全退出的情况下发生的。随着美联储对货币政策持续收紧，美国目前的增长速度能否持续，谁心里都没底。

不仅如此，随着美国货币政策不断收紧，利息也在不断上升，这让债务压力巨大的美国政府负担更加沉重，也势必给特朗普政府的减税政策和基建计划带来冲击，如果再考虑到特朗普政府就任以来对放松金融监管青睐有加，就不难理解特朗普此次向美联储“开炮”的原因。更何况，美联储主席鲍威尔此前对提升加息节奏语焉不详，这更让人对美联储货币政策下一步的走势浮想联翩。

韩国经济复苏依然缓慢

本报驻首尔记者 白云飞

韩国银行（央行）近日发布报告，小幅下调了今明两年经济增长预期。其中，将今年经济增长预期由原来的3%下调至2.9%，将明年经济增长预期由原来的2.9%下调至2.8%。总体来看，韩国经济发展依然将保持缓慢复苏势头，但国内外经济发展环境的变化给韩国经济带来了诸多不确定因素。

韩国银行着重考察了内需、投资、对外贸易、雇用和物价等领域的情况。从结果看，喜忧参半。韩国今年上半年经济增速为2.9%，预计下半年经济增速将为2.8%，全年经济增速预计为2.9%。其中，内需对韩国经济发展的贡献率有所下降，出口对韩国经济发展的贡献率将上升。

当前，韩国国内需求保持积极势头，民众在普通商品消费和服务业上的消费均不断增长。预计下一阶段韩国民众的消费水平仍将保持良好态势。韩国政府计划加大对青年就业的财政支出，并推动增加基本工资，因而韩国内需今后仍将继续朝良好方向发展。

在投资方面，今年上半年，韩国设备投资出现了较大幅度下降，建设投资也有小幅下降，整体投资处于调整期，且未来投资状况并不乐观。预计今年下半年，建设投资将开始出现负增长，全年负增长可能达到0.5%，并将持续到明年，而且幅度也会进一步扩大。

今年上半年，韩国货物出口额和出口量均有所增长，对外贸易发展势头良好。同时，国际原油价格上涨导致原材料和消费品价格上涨，致使韩国进口额也相应上涨。今后，这种进出口额双升局面仍将持续，韩国在对外贸易方面也将继续保持顺差。但是，考虑到出口货物单价涨幅将会放缓，同时国际原油价格上涨导致进口额增加的势头恐难改变，所以韩国顺差额将会有所减少。

在就业方面，韩国雇用状况不佳。受汽车、服务业经营状况不佳以及部分制造业企业正处于机构调整期的影响，韩国今年上半年各月就业增长率均比去年有较大幅度下降，且原本居高不下的失业率又有所攀升，上半年失业率达到4.1%，就业形势难言乐观。受国际原油价格上涨影响，韩国今年国内物价有所上升，下一阶段很可能继续上升。

韩国银行对今后经济发展将面临的风险也作出了提示，包括贸易保护主义、主要经济体经济政策和货币政策存在不确定性等。韩国世界经济研究院院长宋璟真接受经济日报记者采访时表示，目前对韩国经济发展负面影响最大的就是贸易保护主义。韩国经济外贸依存度高达67%。据韩国开发研究院推算，国际贸易交易额若减少1%，韩国的出口将随之下降1.08%，韩国经济增长将减少0.48%。如果国际贸易交易额持续减少，对韩国经济的负面影响势必会进一步加大，韩国将不可避免地面临巨大损失。

宋璟真认为，美国等主要经济体加息也将对韩国产生不小的影响。如果美国等主要经济体加息，为了防止资本外流，韩国也将相应加息。但是，韩国当前家庭负债居高不下，这对韩国加息形成了牵制，将出现左右为难的局面。此外，国际油价上涨也将对韩国经济造成不利影响。韩国经济对国际油价非常敏感，据测算，国际油价每上涨10%，韩国经济增速将下降0.16%。

全球大宗商品市场稳中有变

——访中银国际大宗商品市场策略主管傅晓

本报驻伦敦记者 蒋华栋

访谈

日前，针对近期全球商品市场发展趋势和下半年展望，中银国际大宗商品市场策略主管傅晓接受经济日报记者专访时认为，随着地缘政治格局日益复杂，全球金融市场正迎来一个更加艰难的处境，商品市场也将迎来全新且激进的变革时代。

傅晓首先就影响商品市场的宏观经济基本面作了分析。她认为，在内需和出口的双重带动下，美国和欧元区经济似乎维持着稳定的发展趋势。然而，就在此经济扩张阶段，美国总统特朗普提出的“美国优先”政策带来了诸多不确定性。贸易壁垒和加征关税导致全球商品市场效率下降，抬高了生产成本以及产品价格，因而带动通胀并促使央行紧缩政策更加鹰派。

中国经济自2016年下半年以来进入回升周期，主要受全球经济复苏、国内货币政策中性、供给侧结构性改革和消费升级等因素支撑。但是，随着贸易争端风险上升和去杠杆政策引发信用收缩，中国经济再度面临挑战。尽管存在一定的外部压力，中国经济依然保持坚挺，增长的稳定性和可持续性显著提升。在去杠杆方面，成效已初步显现，中国下一阶段或将进入稳杠杆阶段。此外，央行仍将在稳健中性的货币政策以及流动性合理充裕之间保持平衡。

在上述宏观经济形势下，傅晓就近期贵金属、能源和基本金属市场走势及未来展望提出了看法。

黄金市场方面，傅晓认为，新的地缘政治格局给市场带来了波动，但在美联储加息以及美元走强的情况下，黄金价格一直处于温和状态。经历了一季度的强势增长后，黄金价格在二季度跌幅达到5.4%，并在6月底跌破1250美元/盎司关口。在二季度最后一周，投机者大幅削减黄金净多头至一年来最低位。尽管中美贸易争端不断升级引发通胀压力，但预计未来长期利率较此前几个周期会相对偏低。因此，预计2018年下半年黄金市场走势平稳中性，黄金价格在三季度和四季度预计分别为1250美元/盎司和1225美元/盎司。

在原油市场方面，傅晓预计，全球原油产量仍有上升空间，因而将压低油价。但是，这并不代表油价会从当前价位持续下跌。经济合作与发展组织总库存已经明显减少，供给过剩已基本被消化殆尽。从伊朗和委内瑞拉当前情况来看，美国以外的经合组织库存很难出现明显增加。因此，尽管仍然看空市场，但上述因素将促使短期价格上调。预计三季度布伦特原油均价为75美元/桶，之后有所下跌并稳定在70美元/桶。未来6个月至18个月，考虑到页岩油产量不断走高以及加拿大、墨西哥湾、巴西以及英国均在增产等因素，预计原油市场将会出现下行压力。

在铜矿市场方面，傅晓认为，今年二季度铜价波动性上升，对于供给的潜在担忧导致铜价在6月初上升至4年半以来最高位。美国商品期货委员会持仓报告显示，纽约商品期货交易所投机者铜净多头也在同一时间段创下历史新高。但是，从6月中旬开始，中国经济数据、美元走强以及贸易紧张局势不断升级导致了市场抛售。展望下半年，预计铜矿供给有所恢复，需求也会因季节性减弱，因此全球铜供需平衡或将在三季度有所恶化。

在铝市场方面，傅晓表示，美国对俄铝的制裁以及全球贸易争端是2018年二季度铝市场动荡的两大诱因。对俄铝制裁快速升级和延迟执行引发了铝价前所未有的波动。另外，美元走强也促使二季度铝价下跌，伦敦金属交易所铝价在6月底回归至今年年初水平。在今年下半年，预计全球铝供给或将增加，且需求会出现季节性下降。因此，全球铝市场供给不足现象将会有所减缓。

责任编辑 李红光 徐 胥