

面对欧元区潜在衰退风险,法国经济学界呼吁——

# 欧洲需要更多财政和货币政策支持

本报驻巴黎记者 李鸿涛



国际货币基金组织日前发布的预测报告显示,欧元区四季度经济面临萎缩风险,预计今年欧洲实际GDP增长率将仅为1.4%,跌至2013年以来的最低水平。欧委会近期更是将今明两年经济增速预期分别下调至1.1%和1.2%,预计今明两年欧元区通胀均为1.2%。欧洲中央银行最新一期金融稳定报告认为,欧元区经济前景将出现恶化。同时,区内成员国经济放缓步伐明显,作为欧元区“引擎”的法、德两国经济增长持续承压,意大利增长陷入停滞,加之英国脱欧仍存诸多不确定性,这些因素都将对欧元区经济造成负面影响。对此,法国经济学界呼吁,面对欧元区潜在衰退风险,欧洲需要更多货币与财政政策支持。

面对欧元区经济前景暗淡,市场普遍预期欧洲央行未来将进一步放松货币政策,通过重启庞大的债券购买计划刺激通胀和经济增长,但从近期各项经济晴雨表反馈看,欧洲货币政策工具箱即将“触底”,且各成员国对持续宽松的货币环境也存在争议,如德国、荷兰等资金充裕国家坚决反对恢复购买债券的决定。

法国经济学界认为,当前欧元区经济呈现整体放缓趋势,并存在衰退风险,虽然还远未达到诱发系统性危机的程度,但

经济前景暗淡、货币政策工具箱几乎触底,挽救欧元区经济放缓危机不能仅依靠刺激性的货币政策,更需要使用财政与货币政策“组合拳”,并推动包括能源转型等投资政策为市场释放更多活力。

诸多具体风险已经呈现出来。在2015年至2017年间,欧元区经济年增长率高于2%,但在制造业持续不振的情况下,多家国际机构陆续下调了欧元区2019年经济增长预期,欧洲经济进入了低增长和低通胀长期并存状态。另外,欧委会也曾表示不打算在2020年至2021年释放更多的刺激政策,这将意味着欧洲央行已没有更多政策工具用于应对潜在的经济衰退。

对此,法国著名经济学家让·皮萨尼·费里认为,问题主要是此前过度“出口型”引领政策的效果消耗殆尽所致。加之,自去年年底以来,面对美国贸易保护主义及单边主义的持续性威胁,欧洲及国际贸易遭受沉重打击,由此引发的全球经济普遍性放缓及汽车等制造行业衰退等,欧洲正持续承受严峻的外部风险。

让·皮萨尼·费里认为,挽救欧元区经济放缓危机不能仅依靠刺激性的货币政策,需要使用财政与货币政策“组合拳”,并推动包括能源转型等投资政策为市场释放更多活力。此前,欧洲央行的平均利

率曾在一整个经济周期内降低了5个百分点,并已呈现负利率趋势。在证券市场上,相关货币政策也不再对政府债券利率产生明显作用,货币政策的支撑效应已经见底,欧洲已不能再过多依靠宽松性货币政策了。包括法国、意大利、西班牙及比利时等主要国家已没有更多政策空间,且这些国家的经济占欧元区GDP超过52%。

目前,仅德国有能力继续释放更多刺激性,但碍于德国本身的债务法规,其政策空间也极为有限。鉴此,欧洲国家预算已集体处于“准瘫痪”状态。虽然欧委会可以在一定程度上放宽财政监管标准,但仍不足以使欧元区具备足够的应对风险能力。同时,欧元区经济衰退的迹象已经开始显露,且相关补充性措施的刺激效果也需要一段时间才能释放出来。

针对成员国债务的GDP占比标准也在欧元区内引发普遍争论,以法国为代表的高债务国家认为,这一在高利率货币环境下设计的标准在当前负利率形势下应有所调整,欧洲不应受限于这种“教条式”

的平衡。法国总统马克龙近期表示,“我们需要更多的扩张性政策、更多的投资,欧洲不能成为禁忌之地,特别是在国家债务的GDP占比标准方面应更具灵活性”。但是,以德国为代表的外贸型经济国家则坚持需要通过严格标准规制成员国财政行为,以防范出现系统性风险。

欧洲学界大多数经济学家都呼吁尽快对欧洲《稳定公约》实行改革,赋予陷入危机的国家更多灵活性,甚至有学者建议欧洲央行执行美国经济学家米尔顿·弗里德曼设想的“直升机撒钱”方案,即各成员国将财政刺激方案上交欧洲央行,由后者向公民发放无息永久性贷款,以此带动区内消费市场,提振经济发展动力。这种超越欧洲成员国议会管控的刺激方案也再次凸显当前欧洲面对衰退威胁,在财政与货币政策的抉择方面仍存巨大不确定性。

让·皮萨尼·费里建议,在当前欧洲政策工具箱明显乏力情况下,能源转型投资可成为拉动经济复苏的抓手。据统计,脱碳计划将为欧洲每年带来约占欧元区GDP2%的额外投资需求,且符合欧洲目前关于投资限制规则的例外条款。同时,欧洲需要进一步扩大投资范围,积极支持生态转型计划,并优先考虑有助于确定各方共同目标的行动,各国政府也应给予充足的财政支持,并尽力消除公共政策领域存在的诸多不确定性,消除就业与投资领域的消极影响,为绿色经济与能源转型奠定坚实经济基础。

经合组织最新报告显示

## 成员国医疗支出将提升

本报讯 记者田原报道:经济合作与发展组织最新报告显示,未来15年内,多数经合组织成员国医疗支出增速将超过国内生产总值增速。

经合组织数据显示,经合组织成员国医疗支出在国内生产总值中占比将从2018年的8.8%跃升至2030年的10.2%,人均医疗支出增速将达到2.7%。2018年美国 and 瑞士医疗支出在国内生产总值中占比遥遥领先,分别为16.9%和12.2%;德国、法国、瑞典、日本也高于经合组织平均水平,接近11%;卢森堡、墨西哥、土耳其等均低于经合组织平均水平,在4%至6%区间。

该报告指出,由于肥胖症和糖尿病引起心血管疾病高发,19个成员国人均预期寿命出现下降,吸食毒品导致的死亡率自2011年来上升了20%,空气质量不佳引发疾病致死率已升至0.4%。

报告对经合组织成员国提高医疗支出效率提出了如下建议。第一,增加生物医药支出占比有助降低用药总成本,德国、智利、新西兰、英国在这一指标上已经超过75%,但瑞士仍不足25%;第二,医疗体系应提供更多就业岗位,从而缓解医疗服务价格压力,目前成员国内约一成工作岗位与医疗行业相关;第三,增加病患安全投入,尤其要注重防范医治期间的感染。



2019年中国品牌商品(哥伦比亚)展日前在哥伦比亚首都波哥大会展中心举办,海扶医疗、长安、比亚迪、海康威视、中国一汽等40多个中国品牌亮相展会。图为中国一汽工作人员在展位上介绍产品。(新华社发)

经营困境成“心病” 政府投资“开路灯”

# 南非国家电力公司期待重振雄风

本报驻比勒陀利亚记者 蔡 淳



“大而不能倒”,这是今年5月份在高盛公司举办的投资会议上,南非总统拉马福萨对南非国有电力公司的评价。寥寥数语,不仅强调了南非国有电力公司在南非经济运行中发挥的支柱性作用,同时也折射出该公司目前深陷困境的事实。

南非国家电力公司成立于1923年,是一家运营发电、输电、配电和售电等业务的垂直整合电力公司。这家“百年老店”目前是非洲最大的电力生产者,发电能力跻身世界前七大电力公司之列,销售额排名世界前九位,产能约占南非电力的95%,占非洲使用电力约45%。

拥有如此庞大的体量,南非国家电力公司本该是南非人的骄傲,但近年来却频频传出令人揪心的消息:弊案丛生、经营不善、债务规模急剧膨胀……尤其令广大民众诟病的是该公司动辄祭出大规模“拉闸限电”措施。一旦实施限电举措,南非民众正常的生产生活即受到严重影响,工厂减产、商店闭门、交通堵塞,

南非国家电力公司陷入经营困境,频频拉闸限电,严重影响南非民众正常生活。为帮助该公司走出困境,南非政府紧急拨付救助资金,并为其设计应对方案。然而,市场的反应仍然比较谨慎,分析认为,分拆重组方案很难在中短期内实现。

不少企业和个人不得不购置发电机以备不时之需。

据统计,今年一季度,南非拉闸限电达270个小时,民众苦不堪言。随着南非进入夏季,南非国家电力公司发布警告称,大规模用电特别是工厂用电极有可能导致发电机组停机。该公司董事局主席兼代理首席执行官杰布·马布扎强调,“我们的大多数电站都需要维护,这样才能提高其使用的可靠性”。

熟悉南非电力行业的市场分析人士认为,造成南非国家电力公司经营困境的因素是复杂多元的。首先,该公司长期存在人浮于事现象。据估计,目前员工人数超出实际需求30%至40%。其次,该公司采购环节存在漏洞,变相增加了公司经

营成本,降低了整体效益。此外,南非目前电网电力传输、接纳和容纳能力不足的缺陷,制约了新发电产能。

南非国家电力公司经营困境成了南非政府的一块“心病”。为了帮助该公司渡过财务难关,南非国家能源局今年3月份同意公司提升电价的要求,电价自2019/2020财年开始,将连续3年分别提升9.41%、8.1%和5.22%。在6月份当选总统后的首份国情咨文中,拉马福萨提出,将在未来10年内为南非国家电力公司提供2300亿兰特(约合155.19亿美元)救助。10月下旬,南非议会通过了《特别拨款法案》,为向该公司紧急拨付590亿兰特救助资金开了绿灯。

南非国有企业部长普拉温·戈尔德在

近日公布的《南非国家电力公司在变革的电力供应行业中的发展路线图》文件,被视为南非政府应对该公司困境的综合方案。在这份文件中,南非政府将公司的困境集中于财务、治理、运营、结构以及对气变承诺等领域。文件提出,将逐渐废除该公司一家独大的地位,把公司按发电、输电和配电业务拆分重组。不仅如此,公司目前拥有的发电站也将被拆分为三个集群,以便集群之间展开竞争,从而提高发电效率,降低发电成本。公司今后还将从社会上的独立发电厂购入电能,丰富电力供应来源。

不过,对于《路线图》文件提出的解决方案,市场反应仍然比较谨慎。非洲最大律师事务所ENSafrica中国企业服务部部长招君雄认为,一分为三的分拆重组方案很难在中短期内实现,这主要是由于南非面临沉重的债务负担,且南非政府也为南非国家电力公司提供了多笔巨额担保,大部分借款安排均要求南非国家电力公司保持其垂直整合业务模式以确保现金流。一旦失去垄断性市场地位,很可能触发各债主引用合同中的提前回收条款,导致南非国家电力公司甚至南非政府陷入难以修复的财政困境。

拓展中东欧和巴尔干物流市场

## 中欧陆海快线入股匈牙利堆场

本报布达佩斯电 记者翟朝辉报道:中远海运陆海快线平台公司日前与奥地利铁路货运公司达成收购其所属匈牙利比克铁路场站15%的股权协议,今后双方将正式成为资本层面的合作伙伴,希望能够共同打造海铁联运新产品,共同拓展中东欧和巴尔干物流市场。

匈牙利比克铁路场站位于布达佩斯,占地22.3万平方米,集装箱堆存能力达7500个标准集装箱,年吞吐量可达23万个标准集装箱。奥地利铁路货运公司在奥地利和包括匈牙利在内的中东欧地区具有物流运输竞争力,2017年中远集团推进中欧陆海快线项目后,双方合作的集装箱货运量实现大幅增长,尤其匈牙利比克铁路场站作为中转站的作用更为凸显。

负责铁路运输的匈牙利创新和科技部国务秘书拉斯洛在布达佩斯举行的签字仪式上说:“我们希望进一步增强匈牙利作为中东欧物流枢纽的地位。匈牙利‘向东开放’政策与‘一带一路’倡议对接十分成功,并正在产生巨大效益。匈中合作建设的匈塞铁路完成后,将成为希腊到欧洲的最快路线,使匈牙利更具吸引力和竞争力。”

中国驻匈牙利大使段浩龙表示:“2018年在全球贸易增速放缓情况下,中国与中东欧国家贸易额同比增长21%,达822亿美元,创历史新高,与欧盟其他国家的贸易合作也稳步提升。中国与欧洲各国贸易数据逆势上扬,与中欧陆海快线和中欧班列的开通和运营密不可分。中远海运欧洲公司是中欧陆海快线和中欧班列重要牵头者和参与者,此次入股比克铁路场站,将进一步提升匈牙利在中欧商贸物流发展中的支点和枢纽作用,并为欧洲各国提供新的市场机遇。”

2018年同比增长24%

## 非洲基建融资首超千亿美元

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道:非洲基础设施建设财团近日发布《2018年非洲基础设施融资趋势报告》指出,2018年非洲基础设施融资同比增长24%,首次超过1000亿美元,达到1008亿美元。

报告显示,非洲基础设施建设领域主要行业的融资承诺都有所增加,其中能源行业增加显著,吸引了总额438亿美元的融资承诺,创下历史新高。信息通信技术部门在2018年也获得了创纪录的71亿美元承诺,其中大部分来自私营部门。报告特别指出,2018年中国融资承诺较此前3年间平均水平提升65%,是非洲基建融资大幅增加的重要原因。

与此同时,该报告也指出,非洲基建领域仍然存在严重的资金缺口。报告说,每年非洲基建所需资金为1300亿美元到1700亿美元,尽管2018年获得承诺的资金大幅增加,但资金缺口仍然不容小觑。

报告进一步指出,在所有行业中,水和卫生设施的融资缺口最大。非洲各国在该领域每年融资需求高达560亿美元至660亿美元,但2016年至2018年间融资承诺年均仅130亿美元。

首份在巴中企可持续发展报告发布

## 卡西姆燃煤电站项目成典范

本报伊斯兰堡电 记者梁桐报道:日前,首份针对中企在巴基斯坦投资项目的可持续发展报告发布。报告以中国电建卡西姆燃煤电站为案例,列举了项目建设中有利于巴基斯坦可持续发展的先进做法,以及企业致力于实现可持续高质量发展理念。

在建设模式方面,卡西姆燃煤电站建设中创新性采用了产业链整合模式,即将项目的投资开发、设计监理、建设、运营维护四大环节合为一体。这一模式通过将投融资、建设管理、资产管理的全流程实行一体化整合,极大优化了企业对项目全生命周期的管理。

在质量控制方面,卡西姆燃煤电站建设过程中严把质量关,尤其是采取了“看齐标杆”的做法,专门设立展示区用于展示并推广诸如管件焊接、水泥浇筑等作业中的标准化样板。这一做法不仅对项目本身起到了提高建设质量、杜绝安全风险的作用,更极大帮助了项目雇用的巴基斯坦本地劳工树立标准化意识。

在环境保护方面,卡西姆燃煤电站高度重视环境保护对实现可持续发展的重要性,不仅在电站设计上遵循了中国国内、巴本国以及世界银行等国际组织的多项先进标准,还设立了环保管理委员会,专门负责确保项目运营全时段环保达标。此外,项目还制定了多项内部管理规定和作业流程,确保在环保上不出意外。在上述措施共同作用下,卡西姆燃煤电站荣获2018年巴基斯坦环境卓越奖。

中国驻巴基斯坦大使姚敬在发布仪式上表示,该份报告的发布对于参与中巴经济走廊建设的中企具有示范意义,对于巴基斯坦实现可持续发展也具有参考价值。

边交会上生意忙



首届缅甸(腊戍)—中国(临沧)边境经济贸易交易会日前在缅甸北部城市腊戍举办。图为人们在边交会上选购商品。(新华社发)

本版编辑 禹 洋