

美国超常货币财政政策埋下隐患

□ 周密

世经述评

为应对新冠肺炎疫情，美国采取了货币宽松政策和财政刺激政策“组合拳”。这些政策的负面作用不可忽视，其影响不仅涉及美国国内，也会给其他经济体带来冲击。

动和资金流产生价值，无法为未来的发展创造条件，甚至难以弥补资金借贷的时间成本。

第二，作为应对危机的美国货币政策和财政政策难以常态化运行。在低利率背景下，货币政策调节资金供需关系的效力大大下降，犹如掉入陷阱，该现象被称为“流动性陷阱”。对于资金供给方，虽然由于利率下降，人们在储蓄无法获得利息而可能转向持有现金，但在已经近乎零利率的情况下，更多资金进入流通环节难度很大。反观资金需求方，以低融资成本为动力的借贷者很可能日后在利率上升后背上沉重包袱，在对未来利率大概率上升的预期下，当期借贷行为也会比较谨慎。

虽然美联储在市场恐慌情绪减弱后已经明显降低了购债规模，但其资产负债表仍在不断膨胀，在美国经济尚未触底之前可能难以进入“缩表”进程。美国国会尽管已经通过了总额高达2.9万亿美元的救助计划，但财政政策继续加码的可能性有所减弱。一方面，疫情对美国经济的伤害已经从预期变成现实，市场预期美国政府更大的“红包”，来自各州、各行业的诉求更多，对已有方案救助“不公平”的指责越来越多；另一方面，在经济活动放缓、财政收

入快速下降情况下，收支不平衡的矛盾愈发突出，即便通过透支未来对富发债筹资，资金中也有相当比重用于偿付像滚雪球一样越来越大的债务本金和利息。

实际上，在通常为财政盈余的4月份，美联邦财政已经出现7379亿美元的赤字。值得注意的是，2008年国际金融危机后，美国政府总结教训，加强了对金融业行为和风险的监管。但在特朗普政府持续推动下，金融监管的《多德·弗兰克法案》多项条款和规则被修改，政府监管减弱。此次美联储使用的危机应对工具——企业债购买计划将改变市场的风险结构，降低美联储政策的独立性。

第三，尽管美国政府以“美国优先”为名实施单边主义政策，但经济全球化的基础并没有改变，美国国内政策的外溢性向来不容忽视。在2008年金融危机后，美国实施量化宽松政策，致使大量以逐利为目的的国际游资在美联储停止量化宽松和生息举动之前撤离各国，流向美国。资本外流给发展中国家造成了巨大损害。此次美国财政政策和货币政策的规模更大，对其他国家的影响可能更为明显。在疫情广泛冲击下，几乎没有哪个国家可以如2008年国际金融危机后能够暂时避免受到经济发展能力的打击。各国经济

发展动力减弱，由汇率变动和风险评估增加造成的财富缩水都会减弱进口意愿和能力，对美国农产品、工业制成品和服务出口都可能带来不利影响。

2008年的国际金融危机应对尽管从表面上看出现了美国历史最长的经济持续增长，以及创纪录的低失业率，但这些现象并非自然发生的，也不是仅靠美国自身的政策调整就可以实现的。美国此次应对危机的超常规货币财政政策，对全球经济产生的影响巨大，需要各方协同应对。如果只考虑美国国内需求，利用自身优势地位，继续采取重新切割国际市场蛋糕的所谓“美国优先”模式，很可能引起全球经济长期低迷，出现疫情封锁与高关税共同出现的现象。

目前，各国政府正在控制疫情扩散和维系经济之间寻找平衡点。美国的危机应对措施给全球经济复苏带来多元影响。其积极方面是降低了美国金融市场的恐慌情绪，有利于稳定国际金融市场，避免出现挤兑和美元荒对现有国际经济模式的破坏。消极方面是使各国为应对危机采取了类似的竞争性财政举措，但受财力和货币发行能力限制，难以持续复制美国的政策，对国际经贸合作与资金流动的结构影响很大。在全球市场风险增加的情况下，美国利用政策优势地位创造的相对低风险环境将吸引更多资金流入美国，美联储与各国央行的货币互换协议则进一步加强了各国对美元的依赖。资金流出削弱了各国自美进口的能力，进而对产业链下游和消费者产生负面影响。

(作者为商务部国际贸易经济合作研究院研究员)

环球动态

疫情困扰下

印尼地方首长选举推迟

本报雅加达电 记者卜晨光报道：新冠肺炎疫情不仅使印尼的国计民生受到重创，还使其地方首长选举不得不延期到年底举行。

早在2019年6月份，印尼普选委员会就将2020年地方首长选举日期确定为当年9月23日，并规定在270个地区同步举行，投票选出9位省长、224位县长和37位市长，且相关候选人必须在2020年6月16日至18日登记注册。

然而，自今年3月初开始，新冠肺炎疫情在印尼持续蔓延。随着感染人数和死亡人数不断增加，按原定计划举行地方首长选举已无可能。在不得已的情况下，印尼总统佐科在今年5月4日签署了一项紧急法令，将这项大规模选举活动推迟到年底。7月14日，印尼国会举行全体会议，通过地方首长选举延期法令，并正式确定将选举日推迟到12月9日。

截至目前，印尼已成为东南亚地区疫情最为严重的国家，累计确诊病例超过11.5万人，死亡人数也已突破了5300例。印尼一家民调机构“印尼政治指标”最近一项调查显示，总计有63.1%受访者认为今年的地方首长选举应再度推迟，只有34.3%受访者同意选举可在12月9日举行。

受疫情持续冲击

法国旅游业复苏难

本报巴黎电 记者李涛涛报道：受新冠肺炎疫情冲击与防控领域仍存在的极大不确定性影响，法国旅游业表现持续黯淡，复苏乏力。即使已迎来传统旺季，旅游行业也仅只能靠国内游客勉强支撑。同时，面对疫情二次暴发的潜在威胁，各方对假期后回城潮及商务旅行等可能带来的风险表示担忧。

巴黎旅游局局长科琳娜·梅纳克斯指出：“巴黎今年的旅游季异常平静，受疫情与国际航班限制影响，到法国境外旅游降至冰点。”法国国家旅游住宿联合会发布的数据显示，疫情给巴黎及法兰西岛大区带来了灾难性冲击，预计今年7月份至8月份旅游旺季期间，四星级酒店入住率将仅为23%，五星级酒店入住率为10%，去年同期则分别为80%和90%。在餐饮业方面，尽管法国餐馆已逐步解禁并重新开放，但巴黎餐饮业重开率仍较预期低50%，且多数餐馆处于非盈利状态。

法国国内疫情不断呈现抬头迹象也加大了旅游业复苏难度。对此，法国科学委员会主席、传染病学让·弗朗索瓦·德勒福赛斯警告说，当前疫情形势仍不容乐观，法国西部部分感染率较低地区近期出现系列群体性感染，虽未触发红色预警，但抬头趋势值得警惕。德勒福赛斯表示：“当前的疫情形势如同走钢丝，如果能够坚持普遍检测，并加大监控群聚感染力度，未来一段时间内仍可勉强维持现状，否则将迅速恶化。”

新加坡7月份制造业

PMI出现扩张

本报新加坡电 记者蔡本田报道：新加坡采购与物流管理学院近日发布的统计数据显示，7月份制造业PMI由6月份的48上升至50.2，扭转连续5个月的下行势头出现扩张。这主要得益于新订单指数连续上升。新出口和工业产出指数首次扩张，以及库存指数扩张速度加快。

电子制造业连续6个月出现下降，降幅逐步收窄，7月份PMI环比增加1.6点至49.2。新订单、新出口和工业产出指数下降速度减缓，推高了电子制造业PMI。但随着招聘和供应商送货指数下降幅度加大，抵消了PMI的部分扩张。电子业库存指数连续3个月扩张，成品指数出现连续5个月萎缩。

数据表明，招聘和供应商送货指数下降加速，整体制造业招聘指数也已连续下降6个月。成品、进口和投入品价格指数下降放缓。积压订单在连续下降5个月后又出现扩张。分析认为，尽管7月份制造业PMI出现扩张，但新冠肺炎疫情仍然具有很大不确定性，外部世界需求疲软已影响到制造业的活动，疫情一旦反复并实行新的防疫封锁措施，消费者的支出能力和意愿将进一步下降，经济活动也可能再次减少，未来几个月制造业PMI仍存在回落的可能。

英国实施“就餐即帮忙”计划



英国自8月3日起实施“就餐即帮忙”计划，以救助受新冠肺炎疫情冲击严重的酒吧、餐厅和咖啡馆。这项优惠计划规定，民众在8月3日至8月31日期间的周一至周三外出就餐时，酒精饮料以外的餐费可半价，每人最高优惠10英镑。图为日前人们在英国伦敦一家餐厅的户外区域就餐。(新华社发)

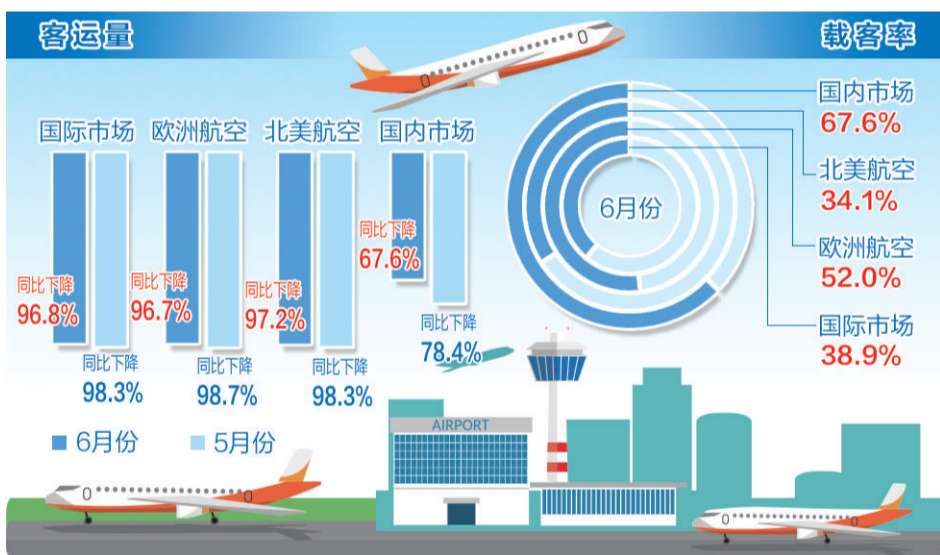
国际航协发布客运业绩报告显示

全球航空客运市场复苏进度低于预期

本报日内瓦电 记者杨海泉报道：日前，国际航空运输协会(IATA)发布最新一期航空客运市场业绩报告显示，受疫情期间国际旅行封锁措施影响，全球航空客运市场恢复进度低于预期，按收入客公里(RPKs)衡量的全球航空客运量要到2024年才能恢复到新冠肺炎疫情爆发前的水平，这比之前的预测晚一年。

报告指出，今年6月份，按RPKs衡量的全球客运量同比下降86.5%，但比5月份91%的同比降幅略有改善。这一改善主要是由中国等国家国内客运市场不断增长的需求推动的。6月份，全球航空载客率为57.6%，创历史新高。

报告说，基于对近期三大趋势的分析显示，航空客运市场复苏前景较为悲观。一是美国和发展中经济体遏制新冠肺炎疫情的进度缓慢。尽管美国以外的发达经济体在遏制疫情方面取得了很大成功，但许多重要新兴经济体疫情并未改善。这一改善主要是由美国在内的这些疫情未被遏制的国家，约占全球航空客运市场的40%，它们持续关闭国际航空旅行，已严重阻碍了经济复苏。二是商务差旅被大幅缩减。尽管经济有所改善，但企业仍面临财务压力，商务差旅预算因而受到很大限制。以前，GDP增长和航空旅行高度相关，但据最新调查显示，二者这种关联度已经减弱，尤其是在商务旅行方面，视频



会议获得重大进展，正在取代面对面会议。三是消费者信心虚弱。受新冠病毒感染风险因素影响，出现了探亲访友、休闲旅游等需求被压抑，以及就业保障压力加大、失业率上升和消费者信心不足等现象。据国际航协6月份一项乘客调查显示，约55%的受访者不打算在2020年出行。

国际航协预测，2020年全球客运量将比2019年下降55%，比4月份预测的46%更糟；2021年客运量将比2020年增长

62%，但与2019年相比仍将下降近30%。由于航空客运国内国际市场比国际市场更早开放，而且在目前环境下，乘客似乎更喜欢短途旅行，因而按RPKs衡量的客运量复苏将更为缓慢。尽管包括研制疫苗在内的抗击新冠肺炎疫情科学研究已取得进展，但就目前的基线预测而言，航空客运下行风险似乎大于上行趋势。

具体来看，在航空客运国际市场方面，今年6月份国际客运量同比下降96.8%，比5

月份98.3%的同比降幅略有改善，载客率下降44.7%，降至38.9%。亚太航空公司6月份客运量同比骤降97.1%，与5月份98.1%的降幅相比几乎没有改善，载客率下降45.8个百分点，降至35.6%；欧洲航空公司6月份客运量同比下降96.7%，与5月份98.7%的同比降幅相比略有改善，载客率下降35.7%，降至52.0%；北美航空公司6月份客运量下降97.2%，较5月份98.3%的同比降幅几乎没有改善，载客率下降53.8%，降至34.1%。

在航空客运国内市场方面，今年6月份客运量同比下降67.6%，较5月份78.4%的同比降幅有所改善，载客率下降22.8%，降至62.9%。中国航空公司继续引领全球航空客运复苏，6月份客运量同比下降35.5%，低于5月份46.3%的同比降幅。

国际航协总干事兼首席执行官朱尼亚克表示，总体看，尽管航空客运国内市场形势有所改善，但在正常情况下占全球航空客运市场近三分之二的国际客运仍几乎停止。除非各国政府迅速果断采取行动，寻找关闭边境和隔离措施的替代方案，否则国际航空客运几乎没有好转机会。朱尼亚克强调，航空客运量在4月份触底，但回升力度一直非常疲软。在世界许多地方，新冠肺炎感染人数仍在上升。所有这些都预示着航空运输业和全球经济将面临更长的复苏期和更大的痛苦。

中国东方资产管理股份有限公司黑龙江分公司关于中航科工股权资产的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司黑龙江分公司(以下简称“我分公司”)拟处置持有的中国航空科技工业股份有限公司(股票简称中航科工,股票代码HK02357)H股股权,特发布此公告。

中航科工(以下简称“该公司”)为一家在中华人民共和国注册成立的公司,中国东方资产管理股份有限公司持有该公司14,306,990股股份,占比0.23%,现拟向合格投资者转让。

该公司注册资本为6.245亿元,属航空航天与国防行业,企业注册地址为北京经济技术开发区西环南路26号院27号楼2层,经营范围为直升机、支线飞机、教练机、通用飞机、飞机零部件、航空电子产品、其它航空产品的设计、研究、开发、生产与销售;汽车、汽车发动机、变速器、汽车零部件的设计、研究、开发、生产;汽车(不含小轿车的销售;汽车、飞机、机械电子设备租赁;医药包装机械、纺织机械、食品加工机械及其它机械及电子设备的设计、开发、生产、销售;上述产品的安装调试、维修及其他售后服务;实业项目的投资及经营管理;自营和代理各类商品和技术的进出口(但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外)。主要产品为开发、制造、销售和进口防务产品及民用航空产品,为国内外客户提供直升机、教练机、通用飞机、支线飞机;与国外的航空产品制造商共同合作开发和生产航空产品,产量/产能不详,企业经营情况正常经营。

该股权资产的交易对象为在中国境内外注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力的自然人,并应具备如下条件:

- 1.财务状况良好,具有足够支付能力(如注册资本、资信证明、境内企业);
- 2.其他特别要求:无。

交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及与参与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员。

有意受让者请速与我分公司联系商洽,任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出查询或异议,查询或异议的有效期限为自发布之日起至2020年8月28日。

联系人:于先生、姜先生 联系电话:0451-82282812
 电子邮件:jiangyancheng@coamc.com.cn
 通讯地址:黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路115号 邮编:150090
 对排斥、阻挠查询或异议的行为可向有关部门举报。
 举报电话:010-66507825(纪检监察部)
 0451-82282819(我分公司纪检监察部门)
 中国东方资产管理股份有限公司黑龙江分公司
 2020年8月6日

中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司对广州市黄金广场房地产开发有限公司债权资产的处置公告

债务企业名称:广州市黄金广场房地产开发有限公司
 所在地:广东省广州市
 资产情况:中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司(以下简称“我司”)拟对广州市黄金广场房地产开发有限公司债权资产进行处置。截至2020年7月31日,上述债权资产债权总额11621.08万元,其中借款本金7800万元,利息(含罚息、复利)等3821.08万元(利息、罚息计算以最终合同及法律文书约定及人民银行相关规定为准)。依据国家法律、有关监管部门和公司的规定,我司现对上述债权及附属权利进行公告处置。具体情况请投资者登录我司对外网站(http://www.gwamcc.com)查询或与我分公司有关部门接洽查询。

处置方式:债权转让、债务减免、债务重组等。
 交易对象:具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人(国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及与参与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员和中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司原员工、现员工及其关联人、债务人或其实际控制人及其关联企业、个人除外)。
 交易条件:一次性付款。
 公告发布日期及有效期限:2020年8月6日发布,公告有效期为20个工作日。

上述资产自本公告发布之日起20个工作日内受理对上述资产相关处置的征询和异议,以及有关排斥、阻挠征询或异议以及其他干扰资产处置公告活动的举报。

以上信息仅供参考,对于上述资产中的交易结构、债权金额、主从债权之法律效力、主从债务人、担保物、投资情况、受让条件等之现状等具体情况,请投资者自行进行调查、分析、判断及决策,我司不对其承担任何法律责任,具体资产情况最终以借据、合同、法院判决等有关法律资料为准。

受理公示事项:
 联系人:刘先生、程先生 联系电话:0791-86836718、0791-86836711
 传真:0791-86836681 通讯地址:南昌市阳明路106号
 邮政编码:330006 分公司监察审计部门联系人:陈女士
 联系电话:0791-86836778
 中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司
 2020年8月6日

中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司对广州市恒邦精细化工有限公司等2户债权资产的处置公告

债务企业名称:广州市恒邦精细化工有限公司、佛山市南海区可城纺织原料有限公司
 所在地:广东省广州市及佛山市
 资产情况:中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司(以下简称“我司”)拟对广州市恒邦精细化工有限公司及佛山市南海区可城纺织原料有限公司等2户债权资产进行处置。截至2020年7月31日,上述2户债权资产债权本金合计7390.85万元,利息(含罚息、复利)等合计5408.33万元,债权总额12799.18万元(利息、罚息计算以最终合同及法律文书约定及人民银行相关规定为准)。依据国家法律、有关监管部门和公司的规定,我司现对上述债权及附属权利进行公告处置。具体情况请投资者登录我司对外网站(http://www.gwamcc.com)查询或与我分公司有关部门接洽查询。

处置方式:打包或单户债权转让、债务减免、债务重组等。
 交易对象:具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人(国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及与参与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员和中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司原员工、现员工及其关联人、债务人或其实际控制人及其关联企业、个人除外)。
 交易条件:一次性付款。
 公告发布日期及有效期限:2020年8月6日发布,公告有效期为20个工作日。

上述资产自本公告发布之日起20个工作日内受理对上述资产相关处置的征询和异议,以及有关排斥、阻挠征询或异议以及其他干扰资产处置公告活动的举报。

以上信息仅供参考,对于上述资产中的交易结构、债权金额、主从债权之法律效力、主从债务人、担保物、投资情况、受让条件等之现状等具体情况,请投资者自行进行调查、分析、判断及决策,我司不对其承担任何法律责任,具体资产情况最终以借据、合同、法院判决等有关法律资料为准。

受理公示事项:
 联系人:刘先生、程先生 联系电话:0791-86836718、0791-86836711
 传真:0791-86836681 通讯地址:南昌市阳明路106号
 邮政编码:330006 分公司监察审计部门联系人:陈女士
 联系电话:0791-86836778
 中国长城资产管理股份有限公司江西省分公司
 2020年8月6日