

## 海外观察

世界经济  
分化与转型”

□刘丽娜

当前世界经济的最大特点,可用“分化与转型”来概括。其外在表现,还可以用“困难且复杂”来形容。

先从分化上看,至少体现在两大方面,一是增长速度分化,二是宏观政策分化。

日前在秘鲁首都利马结束的国际货币基金组织(IMF)与世界银行秋季年会,传出对当前世界经济增速的最新权威数据。IMF每年春夏秋冬四次通过《世界经济展望》报告,对世界经济增速做出预测,而秋季的数据被认为比春夏两次更接近全年的实际终值。

不出预料,IMF再次下调世界经济增长预测,从7月份预测的3.3%下调到3.1%,这比年初1月份时的3.6%下调了0.5个百分点。3.1%的幅度将是世界经济走出2008年全球金融危机进入复苏通道以来的最低增速。

在整体下调当中,分化更加明显。

主要经济体中,走升势的凤毛麟角,其中引人注目的仍是所谓盎格鲁-萨克逊文化的美国和英国。比照今年7月的预测,这两个国家的全年经济增速都被上调0.1个百分点。尽管幅度不大,但在普遍下行压力下,这0.1也显得弥足珍贵。

走跌势的最为普遍。发达经济体这边,“复苏步伐持续缓慢”,IMF将其今年整体增速下调0.1个百分点。日本被下调0.2个百分点,德国下调0.1个百分点,加拿大甚至被下调0.5个百分点。

新兴经济则更加惨烈。它们的经济增长在2015年将连续第五年下滑。”IMF首席经济学家奥布斯特菲尔德指出。新兴经济体将面临“雷曼时刻。”以美国前财长萨默斯为代表的悲观者甚至这样警告。新兴经济和发展中国家板块今年经济增速预测整体被下调0.2个百分点,其中印度下调0.2个百分点,俄罗斯下调0.4个百分点,拉美国家整体下调0.8个百分点,巴西甚至被下调1.5个百分点。

在IMF眼中,增速走平的经济大国有中国,它维持了对中国今年增长6.8%和明年6.3%的预测。这两个数据一直没有被中国官方所乐于接受,因为中国政府更愿意用“7%左右”的模糊表述,以便为自身的政策解释留下回旋余地。

中国第三季度经济数据即将发布,经济学家预计这一季度的GDP增速不容乐观。可以想象,届时有关中国经济软着陆、硬着陆的辩论将继续升温。

再从政策分化上看,最主要的表现是货币政策的使用。由于增长缓慢且乏力,各国都苦于没有良药。日本在安倍的“前三支箭”效果不彰的情况下,还要继续死马当活马医,筹划刺激经济增长的“新三支箭”。欧洲央行行长德拉吉继续放狠话,要誓死捍卫欧元,意味着欧元将获得无限支持的流动性。而复苏相对稳固,失业率回归正常水平的美国经济则在反复试探与全球沟通加息的可能。

分化之外,世界经济的另一个主要特点是“转型”。

IMF总裁拉加德把转型分为三个方面,包括:中国经济的大转型,美联储转向升息周期,以及大宗商品转向低价位时代。这三大转型又是相互影响的。

根据笔者长期跟踪观察,IMF之所以把中国经济转型列为当前世界经济转型挑战之首,是因为这家国际权威经济智囊机构日益感到,中国经济对世界经济的影响力越来越大,即所谓“外溢影响”超过了它的预期。

英国《金融时报》首席评论员马丁·沃尔夫在最新的评论中说“中美打喷嚏,世界都感冒”。过去是美国打喷嚏,世界就感冒,现在是中国打喷嚏,世界也感冒。这显示了世界两大经济体的重要性,尤其是中国。

在某种程度上,中国已经成为许多国家经济增长的“最大外部条件”,中国经济增速减缓,使得这些国家的外部条件变得更为困难。IMF说,那些比较依赖大宗商品出口的国家,经济增长变得更加不易。俄罗斯经济今年预计萎缩3.8%,巴西萎缩3.0%,在主要经济体中黯然失色。

联合国经济与社会事务部发展政策研究司司长洪凡平说,中国经济增速放缓是在30年高速发展后的正常现象,也可看作是全球化达到一定饱和后稳定状态下的结果。中国经济面临最主要的是自身。

毋庸讳言,世界对正在进行的中国经济转型不无忧虑。但理性的观察者认为,对中国经济的忧虑其实恰好说明对中国寄予更大期待。连续几年来,中国都是世界经济增长的最大引擎,一度对世界增长的贡献超过50%,未来也会继续作为增长的主要贡献者。

而中国的转型不是朝夕之事,过程中会出现许多可以预料和难以预料的问题。预计未来较长一段时间,中国经济仍将不会少见。而关于中国经济转型与世界经济转型之间关系的讨论,将继续占据经济学家的重点议题。

## 海外聚焦

“排放门”事件持续发酵  
大众押宝新能源汽车

□本报记者 刘杨

从“排放门”事件曝光到各国分别发起汽车业造假调查,再到新任北美区负责人拒绝履新并直接辞职,德国大众汽车公司在过去一个月里,成了全球汽车业丑闻和闹剧的主角,甚至可能被搬上大银幕,成为好莱坞电影题材。

都说船大难调头,但因丑闻跌掉30%市值的昔日汽车巨头,寄望于发展新能源汽车来弥补损失。

## 两招不慎满盘皆输

包括大众汽车自己在内,谁也不能否认,使用欺诈软件来达到排放标准的做法,是导致其“满盘皆输”的昏招。在“排放门”事件被曝光后,面对各国汽车业调查的大众汽车也在积极寻求能够力挽狂澜、至少能够亡羊补牢的措施,安排范安德出任集团北美区负责人,利用其丰富的经验和极佳的业界口碑力保最为重要的北美市场,正是处于这样的考量。

没曾想,范安德拒绝履新,甚至直接从当前岗位挂印而去,令大众汽车陷入空前的被动。一方面,大众在美国面临高达180亿美元的巨额罚款,因为这一事件,现在看上去几乎已是板上钉钉;另一方面,由于中国、印度等国经济增速放缓导致汽车进口需求下滑,一直被大众汽车认为可以予以取予求的亚洲市场,也因为曾在华工作的范安德的离去而变得充满不确定性。

难怪西方媒体慨叹,范安德与大众汽车25年的结合在短短21天内土崩瓦解,其情形颇似在全球汽车业领先多年的大众汽车,眼下面临“兵败如山倒”的尴尬。更有甚者,如果范安德力主“斯柯达”品牌保持相对独立性的观点由其继任者继承并加以践行,大众汽车的潜在危机无疑将进一步加深。



CFP 图片

而远在欧亚大陆另一端的中国网友们则继续在大众汽车的“伤口”上撒盐。他们建议大众汽车大力发挥在欺诈软件应用上的“特长”,推出新产品,帮助中国消费者化解尾号限行、单双号甚至购车摇号等困扰。

## “配角档期”难消化

“排放门”事件一出,作为全球汽车业龙头品牌的大众汽车也难逃被人们消遣和恶搞的命运,不仅成为各路名人炒作时的“特邀捧哏”,还义无反顾地充当着极富娱乐精神的当今社会的“躺枪者”和“背景板”。

美国著名影星莱昂纳多·迪卡普里奥就将借助大众汽车的此次丑闻专门拍摄电影——其制作公司Appian Way和美国派拉蒙影业公司已用六位数价格买下了《纽约时报》记者杰克·尤因关于大众汽车“排放门”丑闻的新书。迪卡普里奥,这位从上世纪末《泰坦尼克号》起步并依靠20年间持续打拼而最终在好莱坞名利双收的超级影星,最大遗憾就是总与奥斯卡最佳男主角奖杯擦肩而过。现在,他看上去已打定主意借助大众汽车这位星光耀眼的“配角”,向奥斯卡小金人再度发起冲击。可以想

见,一旦迪卡普里奥几年后夙愿得偿,大众汽车将在人们茶余饭后的闲谈中,成为怎样的笑料。

连《吉尼斯世界纪录》也来凑热闹:位于伦敦的吉尼斯编辑人员14日表示,德国足球俱乐部拜仁慕尼黑前锋罗伯特·莱万多夫斯基将入选新版的《吉尼斯世界纪录》,他保持的四项纪录——德国顶级足球联赛最快打进三球、现代足球历史上最快打进四球和五球,以及替补球员出场打进五球,都出现在2015年9月22日的一场比赛中,当时被莱万多夫斯基9分钟内5次洞穿球门的正是位于大众汽车

总部所在地并由该集团赞助的沃尔夫斯堡俱乐部。换言之,大众汽车将四次成为世界纪录保持者身后的“背景板”。

## 新能源车不容有失

当然,大众汽车最担心的还是成为全球汽车业发展的“背景板”。为避免这一尴尬,该公司此前宣布,截至2019年,将斥资超过千亿元押宝新能源车市场,即陆续投放15款车型,涵盖纯电动、插电混动及新能源三大类别。未来,这些车型都将有望实现国产化,以此完善新能源产品布局。

大众汽车的下一代辉腾也将提供纯电动版本车型。目前,大众汽车对此旗舰电动版车型的细节透露很少,只是表示电动版辉腾项目2020年才会启动,可能与奥迪的e-Tron共用使同平台和动力总成。

此前,为削减成本,大众汽车本准备砍掉辉腾车型。但为挽回“排放门”事件负面影响,又重新启动这个项目。

德国《明镜周刊》指出,虽然在新能源车上的布局是大众汽车不容有失的一场赌局,但这并不意味着其胜券在握。相反,由于德国经济在此前的金融危机中深度受创,美国和日本的汽车业早已疯狂加码新能源汽车,而大众汽车受整个欧洲经济拖累,虽然较欧美同行更早地瞄准新能源车这一“高地”,却不得不在保持稳定性的要求下缓步前行,并因此失去行业竞争先机。正所谓“起了个大早,赶了个晚集”。

因此,该报指出,与其搬出2020年之后的事情取悦投资者,还不如踏实妥善解决好眼下的“排放门”事件。这也意味着,大众汽车若想重新成为全球汽车业主角,所花费的工夫远非一朝一夕。

## 金融城传真

## 金属晚宴的段子手

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

过去三年里伦敦金属周的晚宴看上去似乎没什么不同:来自世界各地大宗商品领域的精英,穿着笔挺的晚礼服聚集在市中心的格罗夫纳酒店。餐前的酒会上每人端着一杯鸡尾酒,与周围的同伴抱怨着伦敦糟糕的天气,分享中国因素对市场影响的段子。

不过稍加留意的话,会发现段子手的侧重也是与时俱进的。前年大家还在期盼“中国因素”能够带动超级牛市昨日重现,去年则已经把重点放到中国保税仓库里的铜融资骗贷问题上,而今年人们已经开始接受中国需求放缓带来的后续结果。

对金属市场来说,中国需求减退的后果很严重。和去年伦敦金属周晚宴时相比,目前铜价下跌了18.5%,铝价回落了15.7%,镍价更是大跌了32.8%,此外锌、锡和铅的价格跌幅也在10%到23.5%之间。

对现货市场来说,过去一年并不值

得怀念,大宗商品交易商来宝集团今年上半年的税前利润同比下跌98%,而嘉能可一度经历了“雷曼时刻”。其他矿产商的日子也不好过,从必和必拓到力拓,再到淡水河谷,是否减产已经成了董事会里经常被讨论的一个问题——而在几年前,大家挂在口头上的还是释放在产。

对于减产问题的不同答案,导致两种不同的政策。经历流动性危机的嘉能可宣布,其位于刚果民主共和国和赞比亚的矿削减40万吨铜产量,自由港迈克墨伦铜金矿公司也宣布减产计划。就在一些矿业公司试图减产保价的同时,澳大利亚人则已经为“商品割喉战”做好了准备,即使在商品价格普跌的时候,力拓和必和必拓也一直在提高产量,押注旗下低成本的矿产资源将使其挺过艰难时期,并将生产成本较高的竞争对手挤出市场,顺手占领其留下的份额。

因此在经历商品熊市后,参与者或许将迎来“剩者为王”的时代。随着高成本产

能出局,市场基本面也会逐渐恢复平衡。以铜为例,目前供应过剩的局面将不断得到缓解,不少分析师认为到2017年将会出现市场供应缺口,而在那之前敏感的铜价就会大幅上扬。这一预测虽然看上去颇有道理,但却忽视了需求端同样处于动态中。在最坏的情况下,如果中国需求下降幅度超预期,那么市场再平衡无疑会来得更晚一些。相比之下以看空而著称的高盛观点相对温和,这家投行认为今年中国的铜需求只是零增长而已。

对商品市场参与者来说,中国需求已越来越成为一个变量,这也是他们需要适应的一个“新常态”。而且金属周酒会的欢乐气氛,也可以大大冲淡对基本面信心不足的烦恼,毕竟在扎着黑色领结的精英们喝尽杯中酒的时候,多种基本金属的价格在金属周期创下了一个月来的高点。大家已经适应了市场的变化不定,在属于金属的盛宴里,或许唯一不变的就只有在酒会上经常被提及的那些抱怨天气的经典段子了。

## 华尔街夜话

## 美联储年底加息又悬了

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

15日,一场名为“位于十字路口的美联储,下一步怎么走”的研讨活动在华盛顿布鲁金斯学会举行。因为一位重量级嘉宾——美联储政策例会前的60%降至40%。而苏格兰皇家银行美国分行战略部负责人约翰·布里格斯表示,布雷纳德和塔鲁洛的表态凸显了美联储在向外界传递信息时的前后矛盾,对此,投资人已经感到“疲惫”。该公司10月1日的一份调查显示,受访的近100名机构投资者中62%的机构投资人认为美联储的货币政策指引“缺乏可信度”。

在此前的公开表态中,达德利一直对年底加息持支持态度,当天在布鲁金斯举办的研讨会上,他积极回应了市场的各种质疑。他认为美联储有必要保持货币政策的灵活性,不能严格遵守某种具体的经济学模型,因为模型与经济的实际运行情况相比过于简单,严格遵守会影响美联储应对金融危机的速度。

而对于布雷纳德和塔鲁洛建议将加息推迟至明年的言论,达德利回应道,美联储重要官员分别给出相互矛盾的信息不仅让市场预期年底加息的预期

降温,同时也让美国公众对美联储货币政策的困惑程度大幅上升。

根据彭博社的报道,目前,投资人预计美联储今年年底加息的预期已经从9月份美联储政策例会前的60%降至40%。而苏格兰皇家银行美国分行战略部负责人约翰·布里格斯表示,布雷纳德和塔鲁洛的表态凸显了美联储在向外界传递信息时的前后矛盾,对此,投资人已经感到“疲惫”。该公司10月1日的一份调查显示,受访的近100名机构投资者中62%的机构投资人认为美联储的货币政策指引“缺乏可信度”。

但是,当研讨会上问他12月份美联储是否会加息时,达德利表示他不知道答案,“要依据经济数据而定”,而到12月中旬的美联储政策例会,还有很多经济数据有待观察。

就在几个月前,市场还在争论美联储是否会在9月加息,而今,能否在年底启动加息也成了悬念。达德利所谓的“依据经济数据而定”虽然合乎逻辑,但到底依据哪些数据,如何解读这些数据仍是未知数。这也决定了这场持续一年的关于美联储何时会改变全球最重要的基准利率的猜测,还将继续下去。

框架下来决定何时加息,“我们是基本一致的。”他说。但是,达德利也承认,美联储与外界的沟通做得不够好。他说,主要原因是美联储官员对于经济发展是否会达到加息要求存在不同看法,而且这些分歧都有“现实依据”——一些经济指标显示美国经济增长已经略微高于其潜在增长率,另一些则显示经济在放缓。他坦言,近期的一些经济数据就显示美国经济增速正在放缓,特别是企业库存、美元升值、全球经济增速低迷都在拖累美国经济。

但是,当研讨会上问他12月份美联储是否会加息时,达德利表示他不知道答案,“要依据经济数据而定”,而到12月中旬的美联储政策例会,还有很多经济数据有待观察。

就在几个月前,市场还在争论美联储是否会在9月加息,而今,能否在年底启动加息也成了悬念。达德利所谓的“依据经济数据而定”虽然合乎逻辑,但到底依据哪些数据,如何解读这些数据仍是未知数。这也决定了这场持续一年的关于美联储何时会改变全球最重要的基准利率的猜测,还将继续下去。

## 海外选粹

## 根除疾病

尽管消灭生物物种被认为是一种罪过,但消灭病毒与寄生虫则不为过,如恶性疟原虫,这种寄生生物每年可导致45万人死亡并造成巨大经济损失。美国慈善机构盖茨基金会认为,消除疟疾可在2040年前为全球带来2万亿美元收益。

首先是通讯技术的进步:在过去二十年里,随着移动通信技术和互联网的普及,加上公路网的扩张,病例定位与监测技术在不发达国家已得到大大提高,从而为跟踪相关病例提供了必要基础。

其次是医疗技术更佳:比如将丝虫病列为消灭名单中,是拜赐伊维菌素的发明,该药物可有效杀灭引起该病的蠕虫。

第三是政治态度出现变化。各国政府尤其重视对艾滋病的防治,而政府的关切往往能加强相关医疗基础设施建设,为应对艾滋病,各国政府纷纷创建新的诊所网络并配备训练有素的医

疗人员,这些基础设施和人员均可以成为消灭相关疾病的骨干力量,并成为消灭其他疾病计划的新起点。

当然,相关疾病消灭计划的名单也需因时而变,以当今情势来看,艾滋病很可能被根除。因它与人类首个根除的疾病天花有相似之处,即病毒离开人体后无法单独生存超过几小时,换言之,艾滋病无处藏身,而艾滋病目前缺乏的只是像防治天花那样的可靠疫苗。

纵观历史,人类与疾病进行致命的、永无休止的战争。今天疾病造成的伤亡人口主要来自贫穷地区,不过消灭某些病毒杀手已在人们力所能及的范围内。(石磊)



## 《经济学人》

治疗人员,这些基础设施和人员均可以成为消灭相关疾病的骨干力量,并成为消灭其他疾病计划的新起点。

当然,相关疾病消灭计划的名单也需因时而变,以当今情势来看,艾滋病很可能被根除。因它与人类首个根除的疾病天花有相似之处,即病毒离开人体后无法单独生存超过几小时,换言之,艾滋病无处藏身,而艾滋病目前缺乏的只是像防治天花那样的可靠疫苗。

纵观历史,人类与疾病进行致命的、永无休止的战争。今天疾病造成的伤亡人口主要来自贫穷地区,不过消灭某些病毒杀手已在人们力所能及的范围内。(石磊)