

## 前沿

## 大宗商品价格冲击与金融系统脆弱性

(国际货币基金组织工作论文, 2016年2月, WP/16/12)

**作者:** 提蒂娜·金达 (Tidiane Kinda, IMF 经济学家) 等

**摘要:** 本文运用新兴经济体中 71 个大宗商品出口国的数据, 考察大宗商品价格冲击对金融系统脆弱性的影响。结果显示, 大宗商品价格下跌会削弱金融系统的健康程度, 下跌越多影响越深。对于那些监管低效、财政脆弱、没有主权财富基金、缺乏宏观审慎政策以及未能实现出口多元化的国家而言, 大宗商品价格下跌给金融系统带来的负面效应更容易出现。

**评论:** 对大宗商品出口国而言, 价格下跌给金融系统带来的负面影响并不止于本文考察的银行领域。经济持续衰退将刺激短期资本恐慌性外逃, 对资本市场和外汇市场造成巨大冲击, 导致股价跳水、货币贬值等金融震荡, 加剧外债偿债压力。这些都可能成为引发金融系统性风险的导火索。若主要能源资源出口国经济发生危机, 对我国推进“一带一路”建设及实施新时期周边外交战略等都将带来压力和挑战, 需要密切关注并积极应对。

## 中国经济面临的挑战和抉择

**作者:** 吴敬琏

**摘要:** 中国经济目前正面临“三期叠加”的挑战。由于投资报酬递减和杠杆率不断推高, 继续把增加投资作为保增长的主要措施显然是不适当的。必须从供给侧着眼, 将经济增长的动力从增加资源投入转向提高效率, 实现经济增长方式转型。当前应当采取的方针是在稳住大局、保证不发生系统性风险的前提下, 着力推进改革, 建设能够激励创新创业的体制机制。通过市场的作用实现经济结构的优化, 才能成功地应对中国经济面临的挑战。

**评论:** 本文深刻阐述了主要依靠需求刺激实现稳增长效果有限贻患很多, 必须通过改革转变发展方式, 才能真正实现经济长期稳定增长, 对廓清关于改革的不少认识具有十分重要的价值。去年底中央经济工作会议对供给侧结构性改革做出部署, 期待这一工作能坚定不移地推向深入, 提高全要素生产率, 释放经济新的活力。

(本期推荐人: 杨长湧)

## 吐槽

## 关键词 逆回购

**@ 玲珑紫晶心:** 中国央行 1000 亿逆回购, 日本央行宣布布利率, 两桶油协同各券商奋力护盘, 使股市拔地而起, 涨 3.09%, 但成交量只轻微放大。各国间货币战争硝烟已起, 争相贬值本国货币, 美元日益坚挺。中国会不会重蹈日本衰退的后尘? 其实回头看, 我们采取的措施和日本当年有何不同?

## 头条

《经济学人》1月30日  
租车业: 狭路相逢本土胜

The  
Economist

美国打车应用 Uber 征服了全球许多地区, 然而, 在中国的出行市场却遭遇了世界级的本土新贵——滴滴。去年, 刚刚完成合并的滴滴在中国完成了 14 亿出行订单, 超过 Uber 创办以来全球的订单总量。在中国专车市场, 滴滴的份额超过 2/3, 并且已在中国数百座城市提供出租车、专车、快车、顺风车和巴士等多种服务。Uber 则只进军了中国少数大城市且专注于专车服务。而在 2 月繁忙的中国春运中, 滴滴正推广跨城拼车服务。然而, 出行或许只是其业务范畴规划的一个起点。

《哈佛商业评论》1月29日  
IT 行业的潜在人才缺口

Harvard  
Business  
Review

在当今这个数字驱动的世界中, 企业在技术能力层面展开激烈竞争。但是, 我们忽视了一个很重要的问题, 那就是也许就在不久的将来, 电脑将接管越来越多的任务, 包括编程和数据处理。而一个企业不可替代的竞争力要素却恰恰是我们今天所忽视的人文科学技能, 如创造力、同理心、聆听和远见。这些技能将是一个公司未来生存发展的关键, 而这方面的人才却是当前数码公司人力资源结构中的缺口。

《巴伦周刊》1月30日  
购入银行股的最佳时机

BARRON'S

毋庸置疑的是, 股市度过了悲惨的 1 月, 尽管经过月底的反弹, 本月标普 500 指数依然以下跌 5.1% 收官, 创下了 1950 年以来第七糟糕的记录。但或许, 这也是一个鼓舞人心的消息。有分析师指出, 当前美国银行的市盈率只有 9 倍, 估值偏低, 而如今美国的大型银行正处在几年来最好的时期, 因此银行股仍然值得投资。

《企业家》1月19日  
是企业家, 也是艺术家

Entrepreneur

企业家精神不应仅仅意味着你是企业的投资者和风险承担者, 它的基石该是创意的火花, 它意味着前所未有的创造, 生发于永无止境的激情, 它印刻于我们的基因, 引导我们找到解决问题的办法。就像艺术家要敢于在空白画布上掷下自己的油彩一样, 企业家也要勇于发现, 敢于创新, 了解规则, 然后破旧立新。

《财富》1月29日  
财富榜折射“美国梦”

FORTUNE

根据财富追踪网站 Wealth-X 的统计, 来自高科技领域的领袖也表现强劲。微软 (Microsoft) 的共同创始人比尔·盖茨以 874 亿美元的资产净值登顶最新全球富豪榜单。但另一个值得注意的是, 其中, 来自美国的企业家们在前二十五位亿万富翁中占据了十四位, 资产总和高达 5142 亿美元。