



📷 天下 world | 视觉 |





1



2

**1** 11月7日，葡萄牙里斯本，被誉为“全球最佳技术会议”的全球网络峰会开幕。本届峰会主题涵盖人工智能、财经、音乐、美食、时尚等各个方面，全球各大行业的领军人才、企业高管、著名投资人等齐聚一堂。

**2** 10月27日，伊拉克摩苏尔北部，库尔德士兵从“伊斯兰国”武装手中夺取 Fadiliya 村庄后，一名士兵与儿童自拍。由伊拉克政府军、库尔德人武装联合发起的收复摩苏尔行动继续推进，“伊斯兰国”武装正在失去地盘。

**3** 11月7日，俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克，当地动物园为动物们准备的食物上雕刻了希拉里与特朗普的名字，让动物们预测美国大选结果。在11月8日举行的美国大选中，共和党候选人特朗普获胜，受此意外事件冲击，全球金融市场陷入动荡。

**4** 10月28日，江苏省南京市，22点整，南京长江大桥正式开始封闭维修。经历了近半个世纪的拥挤忙碌，封闭后的长江大桥桥面出现了难得一见的空荡荡的景象。据悉，此次维修改造建设工期约27个月，总投资估算10.9亿元。



4

## 前沿

**解决中国的企业债务问题**

(国际货币基金组织工作论文, 2016年10月, WP/16/203)

**作者:** 沃伊切赫·马里柴夫斯基 (Wojciech Maliszewski) 等

**摘要:** 近年来, 中国企业信贷过度增长, 导致投资效率下降, 企业财务状况恶化, 进而影响到了金融机构的资产质量。企业债务问题亟待处理, 而且应采取综合性策略, 关键措施包括财务困难企业识别、金融系统损失预判、责任共担、企业重组和治理改革、预算约束硬化、市场准入放宽等。一个具有前瞻性的策略应该是, 用短期经济损失换取长期经济收益。

**评论:** 企业杠杆率快速上升, 已成为我国经济发展的一个重要风险点。国际经验表明, 一旦企业普遍难以承受高杠杆重压、进入去杠杆阶段, 经济增长动力将急剧下滑, 同时伴随失业率上升、银行不良资产增多等问题。去年年底, 中央经济工作会议将去杠杆列为供给侧结构性改革重点任务之一, 体现了对这一问题的深刻把握与前瞻预判。本论文提出的不少建议, 与不久前国务院发布的《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》内容相契合, 值得参考与借鉴。

**人民币双边事实汇率制度与中国出口增长**

**作者:** 施炳展、张雅睿 (南开大学经济学院)

**摘要:** 中国同 34% 的贸易伙伴采用了事实上的固定汇率制度, 对固定汇率制度贸易对象的出口规模是浮动汇率制度贸易对象的 1.30~1.92 倍; 如果中国同所有贸易伙伴均实行浮动汇率制度, 中国出口将减少 6.42%~13.29%。固定汇率制度对外部融资依赖度高的产品的作用更明显, 这意味着固定汇率制度不仅增加了出口规模, 也优化了出口结构。寻求固定汇率制度的替代性金融工具, 是未来中国对外贸易发展的重要课题。

**评论:** 本文研究表明, 固定汇率制促进了我国出口规模扩大和出口结构改善, 因此对 1994 年以来的汇率制度安排有必要重新进行客观公正的评价。当前, 我国外贸处于从大进大出到优进优出的关键转换期, 既要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 促进外贸稳增长; 又要适时推动人民币汇率形成机制市场化改革, 逐步扩大波幅, 同时加快完善汇率衍生品市场, 倒逼外贸调结构、增效益。

(本期推荐人: 杨长涛)

## 吐槽

**关键词 人民币贬值**

**@中国金融四十人论坛:** 当前汇率制度不可持续, 中国不害怕汇率浮动。央行的货币政策似乎是让人民币逐步、有控贬值, 一方面逐步释放贬值压力, 另一方面防止人民币贬值过快对金融稳定造成冲击。

## 头条

**《经济学家》10月29日  
自由向北, 加拿大应被歌颂**

The Economist

谁会举起西方开放的大旗? 不是已经决定“脱欧”的英国, 不是深陷难民问题的德国, 也不是下一任美国总统和非常有希望赢得明年法国大选的勒庞, 而是加拿大。该国已宣布将向 30 万移民敞开怀抱, 这个数字占到了其人口总数的 1%, 同时明确表示反对贸易保护。加拿大当然存在许多问题, 但世界应该感谢它, 是它在提醒人们, 容忍与开放是安全和繁荣的源泉, 而非威胁。

**《巴伦周刊》10月24日  
超级芯片革命**

BARRON'S

我们已经花了 50 年时间打造计算机的大脑——微处理器, 是时候将注意力转移到计算机的肌肉——致动器上来了。通过将刺激信号转变为二进制数据, 传感器可以赋予机器感知光线、高度、湿度的能力, 而致动器将反其道而行, 通过将二进制数据转换为某种形式的力量, 比如光线、电磁波, 甚至是物理压力, 来让机器做更多的事情。致动器能够让机器使我们的世界简单化。

**《彭博商业周刊》10月20日  
展望 2017 年世界经济**

Bloomberg Businessweek

2017 年, 全球市场仍将陷入高债务、低投资的窘境。一些专家认为, 很多行业在 2017 年都有增长空间, 但同时也警告说, 最好还是小心行事。未来一年, 市场尽管没有立刻崩溃的危险, 但动荡格局已确定无疑; 如果中国能解决债务问题, 经济仍会稳定增长; 油价可能会上升, 但估计不会达到每桶 100 美元的高位。

**《经济周刊》10月21日  
用“达尔文”指导投资**

Wirtschafts Woche

具有颠覆性的创新层出不穷, 它们既能令新兴企业飞速成长, 也会让行业霸主一夜之间倒掉。对投资者来说, 求稳的保守投资方式已经变得不再可靠, 必须顺应时势, 即时调整策略, 否则其投资将被市场无情淘汰。最大的投资机遇将隐藏在即将发生颠覆性变革的行业, 比如农业、金融业和能源产业。

**《金融时报》10月31日  
降温政策让中国开发商感到寒意**

FT FINANCIAL TIMES

近日对中国 300 家房地产开发商的月度调查显示, 房屋销售活动和房价的关键指标出现下滑, 例如, 月销量指标从 9 月的 69.6 大跌至 10 月的 44.1。尽管指标下降的原因在某种程度上可以归结为 9 月数据过于强劲, 但也充分反映了中国大中城市的房屋销售活动正在减弱。中国政府已成功地为房地产市场情绪降了温。