



1 9月3日，日本大阪，街头电子屏播放日本首相菅义伟放弃竞选党首的新闻。日本媒体推断，这意味着菅义伟将在月底党首任期结束后自动卸任首相。

2 9月1日，美国路易斯安那州，4级飓风“艾达”登陆，造成墨西哥湾沿岸房屋破坏和电力中断，并发生多起石油泄漏事件。

3 9月15日，韩国首尔，因美国谷歌公司将安卓操作系统强加给智能手机制造商，韩国已要求谷歌初步支付2074亿韩元（约合1.77亿美元）的罚款，这将是韩国有史以来最大的反垄断处罚之一。

4 9月5日，几内亚首都科纳克里，总统被扣押，一些身份不明的士兵在总统府附近巡逻。几内亚铝土矿资源储量居世界首位，这次政变直接推动国际铝价上涨。





3



4

前沿

新兴经济体债务波动：R-G（利率和经济增长率的差值）只是个烟雾弹？（IMF 工作论文）

作者：Marialuz Moreno Badia, Juliana Gamboa Arbelaez, Yuan Xiang

摘要：为应对疫情冲击，世界各经济体普遍采取宽松的货币政策以缓解经济下行压力，这意味着，未来部分发展中国家可能面临较为严重的债务压力。作者运用定量的方法，对 20 世纪 70 年代 150 个经济体数据进行深入挖掘，发现如果一国以外币计价的债务规模过大，即使经济增速高于融资成本，仍然难以阻止债务危机的爆发。

评论：随着美国有意逐步退出量化宽松政策，部分发展中国家以美元计价的债务过多，其爆发债务危机的风险大幅上升。我国应以平等互利为原则提前应对发展中国家债务风险。一是加强贸易、投资、产业、基础设施、可持续发展融资支持合作，提高发展中国家的经济发展水平；二是有效推动世界银行的发展融资支持、国际货币基金组织财政支持工具如特别提款权、债务救助工具、扩大化的“缓债倡议”、私人金融机构的灵活参与等不同方式间的相互配合，充分发挥债务救助的集体优势；三是各国加强债务治理对话与合作，构建发展可持续性

家庭债务、房地产价格渠道与中国经济波动（《经济研究》2021 年第 5 期）

作者：孟宪春、张屹山

摘要：本文通过动态随机一般均衡模型，深入研究居民部门杠杆对宏观经济的影响机制，发现居民部门的债务普遍流向房地产市场，推高房地产价格，并挤出居民消费、企业信贷供给和生产投资，引发宏观经济波动。

评论：近年来，我国居民部门债务规模迅速攀升，如何处理好家庭债务成为宏观调控面临的重要问题。在我国加快构建新发展格局的背景下，作者的发现具有较强的现实意义。我国应着力打破家庭债务与房价之间螺旋上升的闭环，促进家庭债务与经济增长形成动态平衡。一是避免居民部门债务规模过快扩张，平抑由家庭债务扩张引起的宏观经济波动，缓解房价过快上涨对居民消费和实体投资产生的挤出效应；二是要深化金融市场改革，为居民提供更多可选择的安全性金融投资产品，完善社会保障体系，使居民减少预防性投资，降低居民房地产投资热情；三是大幅优化营商环境，加强对中小微企业扶持力度，引导金融支持实体经济发展，促进国民经济各部门平衡发展。

(本期推荐人：薛啸岩)

头条

《彭博商业周刊》2021 年 9 月 6 日 Bloomberg Businessweek 欢迎来到乌托邦

如何解决贫富差距问题？商人洛尔计划创建一个基金，通过基金持有社区土地，将产生的收入用于资助社会服务。基金会的财富分配方式效仿初创公司，部分以股票方式付给员工。洛尔已经组建团队规划这座城市，并为其取名特洛萨（Telosa），意思是“最高目标”。麦吉尔大学研究城市规划的地理学副教授萨拉·莫泽认为，洛尔成功的机会为零。洛尔自己则认为初做一件事情，需要一些天真。

《巴伦周刊》2021 年 9 月 6 日

BARRON'S

重新思考市场

美国证券交易委员会（SEC）新任掌门盖瑞·詹斯勒表示，要重塑证券市场，让它更为公平。他表示不排除全面禁止订单流付款模式（Payment for order flow, PFOF）。在 PFOF 模式中，在线券商将客户的股票和期权交易指令发送给高频交易公司执行，从中收取费用。这是 Robinhood 等广受散户追捧的零佣金平台的主要营收渠道。詹斯勒认为，这种模式会鼓励券商将客户订单送到最让自己获利的地方，而非让客户利益最大的地方，从而造成“固有的利益冲突”。詹斯勒的这项变革对市场来说是剧烈的，前方阻碍重重。

《经济学人》2021 年 9 月 11 日

The Economist

9·11: 美国的过去和现在

20 年前，恐怖分子劫机撞向美国双子塔，3000 人因此丧生，布什宣布出兵阿富汗，试图重建世界秩序。美国本来的任务是剿灭基地组织，但却演变成了在他国搞改朝换代，加上巨大的人员和财政成本，使得美国在伊拉克和阿富汗的战果难以让世人信服。现在看来，绝大多数时候，美国是在吞咽自己“9·11”事件之后全球策略的苦果，2/3 美国人觉得阿富汗战争打得不值得。

声音

关键词 恒大

@小兵 COCO：“中国房企三十年，一夜回到解放前；天雷滚滚怼恒大，九州一派愁难眠”，恒大股价已经一夜跌回到 2009 年水平。