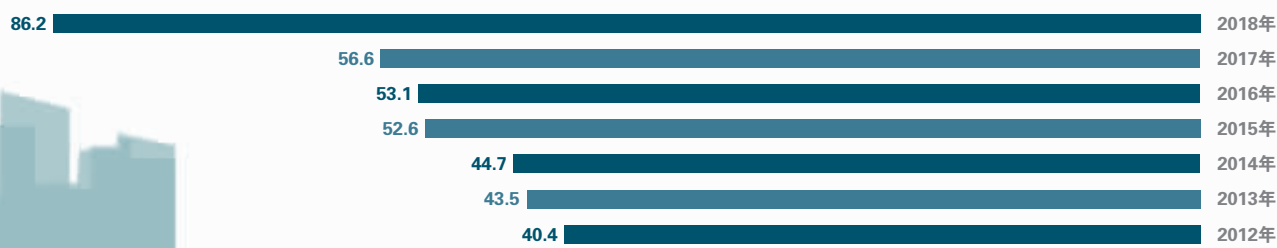




# 欠债不还 阿根廷又要成“老赖”？

国际货币基金组织(IMF)571亿美元的贷款就要打水漂了。一场意外的大选初选，一场股、汇、债三杀的恐慌局面，让阿根廷现任总统马里的执政生涯亮起了红灯。如今反对派候选人的优势已经越发明显，而其最新的动向已经瞄准了马里去年好不容易争取来的贷款——比如破罐子破摔，不还不还了。在一部分阿根廷人眼里，IMF并不是“救世主”，相反可能成为“吸血鬼”，这一时刻的阿根廷，似乎真的成了扶不起来的阿斗。



2012—2018年阿根廷政府债务占国内生产总值比重 (单位:%)

## 赖账

在眼下这个时段，阿根廷反对派总统候选人费尔南德斯的任何说法都值得警惕。路透社援引阿根廷《号角报》18日的报道称，费尔南德斯在采访中透露了一个关键的信号，即阿根廷目前无法偿还IMF的贷款。在外人眼里，这样的做法多少有点破罐子破摔的意味，但在费尔南德斯的口中，无法偿还贷款已经成了阿根廷目前条件下“不容置疑的现实”。

无法偿还贷款的说法不是危言耸听。当地时间16日，惠誉和标准普尔两家国际信用评级机构便已经率先对阿根廷发出了黄牌警示，当时两家机构于做出了同样的选择，下调阿根廷的主权债务评级，其中惠誉将阿根廷评级从B下调两档至CCC，而标普则将阿根廷评级从B下调一档至B-。

按照惠誉的说法，马里政府在大选初选中的糟糕结果导致今年10月大选后该国政策失去延续性的风险大增，而这一问题一番的连锁反应将在短期内令阿根廷主权债的流动性受损，并增大债务可持续性面临的风险。标普评级的说法与惠誉基本无二：“初选后金融市场的剧烈动荡，已大大削弱了该国本已脆弱的金融基本面。”

当然，费尔南德斯还不能完全将债款置之不理。根据路透社的报道，费尔南德斯提到，会与债权人坐下来讨论看是否能达成新的安排，这样的说法直指自己曾在2005年时担任阿根廷内阁首席部长时进行的债务重组协商。

据了解，2001年爆发经济危机后，阿根廷政府曾在2005年和2010年重组债务，大约92.4%的债权人接受重组，但部分债权人坚持在全球范围内扣押阿根廷资产或诉讼索取权益。直到2014年，美国纽约联邦法官里塞作出的判决对约占总数1%的债权人有利，从而引发阿根廷与这些债权人长期的法律纠纷。

## 恩怨

钱还不上，费尔南德斯还多了些埋怨。报道称，费尔南德斯提到，阿根廷与IMF的关系应该是互相尊重的，言下之意指责现任政府的“屈从”态度。

让费尔南德斯耿耿于怀的这笔贷款，要从马里说起。去年4月，阿根廷比索遭遇断崖式暴跌，马里紧急请求IMF贷款救援，最终达成3年期571亿美元贷款协议，而这也成了IMF自成立以来发放的最大一笔贷款。

贷款来得并不容易。在马里2015年接手阿根廷总统之位之前，阿根廷就因为曾对

950亿美元债务违约，因此被排除在国际金融市场之外达15年之久。为了能获得这笔资金援助，马里一再表示，阿根廷2019年的债务违约可能性为零，而获得这笔贷款的代价就是，阿根廷要加快削减财政赤字的步伐。

后一点彻底点燃了阿根廷人的愤怒，成千上万的人走上街头抗议马里的政策。对于马里的改革，阿根廷人不买账，不仅不满紧缩政策，而且更多的愤怒来源于IMF。

2001年的那场经济危机中，阿根廷人普遍认为，IMF是这场危机的罪魁祸首。如今昨日重现，也难怪费尔南德斯不久前承诺，如果赢得大选将寻求重新修改阿根廷与IMF达成的570亿美元贷款协议。

值得注意的是，IMF似乎也不能完全独善其身。14日，印度知名经济学家贾亚提·艾什还撰文指出，IMF以债务国实施财政紧缩为条件来换取贷款的原则应该改变。按照他的说法，让债务国实施不切实际的财政紧缩，只会加重这些国家的财政负担，令其经济进一步恶化。

中国社科院拉丁美洲研究所助理研究员史沛然对北京商报记者分析称，在碰到危机的时候，宽松的刺激政策是比较有效的，但对于阿根廷这样的国家，是不能放任其继续宽松的。IMF确实已经尽力了，按照阿根廷的资质，去年阿根廷是达不到IMF的贷款资格的，

但因为右派政府所以做出了借款的决定，而如今右派改革又没有成功，左派或者说是在左派又说可能违约，整体的情况比较纠结。

## 死局

借钱不是，不借钱也不是，IMF太难了。但不管IMF的机制是否有问题，总有一点是可以肯定的，即问题出在阿根廷身上。面对阿根廷的问题，570亿美元的援助只能治标不治本，至于“本”在哪，或许阿根廷自己都不知道。

一个讽刺的局面是，去年为了拿下IMF的贷款，马里曾断言，他已为明年的连任做好了准备，但现在看来，初选已经裁了的马里翻盘的希望已经越来越小。树尚未倒，猢猻已经要散了。17日，阿根廷财政部长尼古拉斯·杜霍夫宣布辞职，在给马里的辞职信中，杜霍夫言辞恳切，辞职则是为了听取民意，在经济危机面前，政府经济班子需要作出重大更新。

而在这之前，马里还曾紧急灭火，推出一系列针对低收入群体和工薪阶层的救助措施，包括提高最低工资、降低工资税、限定汽油价格不变等内容。

从曾经一门心思吸引外资、恢复阿根廷在国际上的信誉到现在转向国内，马里经

历了一个巨变，但马里巨变的背后，阿根廷却始终没变。金融风暴、债务违约、货币闪崩始终困扰着阿根廷，高失业率、高通胀、高负债依旧没能摆脱，数据显示，截至今年一季度，阿根廷国内失业率超过10%，通胀率更是达到了夸张的55%，截至2018年底，阿根廷公共债务更是占到了国内生产总值的80%以上。

史沛然称，现在最大的问题是，阿根廷找不到经济发展的引擎，进口替代化使得制造业没有创新力，之前的外汇管制让服务业和外资基本上也“完蛋”了。在马里的改革里，强调自由市场是希望能够恢复国际市场的信心，但这个空间在哪里？马里可能希望用空间换时间，但从现在的情况来看，马里政府似乎还没有解决这个问题，这可能不是他的政党和政府单方面的责任，更多的是积重难返。

如果从一个更大的视角来看，史沛然分析称，如今全球经济矛盾重重，发达经济体之间打架，发达经济体和发展中经济体也打架，美国的降息预期没有想象中的有效，全球资本都风声鹤唳，发展中经济体要受到牵连都是规模性的，但因为阿根廷本来就是很脆弱的经济体，又在制度上没有外汇管制，肯定要受到影响。

北京商报记者 杨月涵

## Focus

# 出口八连降 日本信心不再

在“手撕”韩国后，日本自己也不可避免地受到伤害。对于日本而言，严重的不仅是连续下降的出口数据，更是制造业从业者的信心。或许能给庙堂之上的决策者敲响警钟，在紧密的贸易往来中，互利共赢是大势；“伤敌一千，自损八百”，这颠扑不破的真理最终还是会用数字证明其可靠性。

日本与韩国之间的交恶也反映在了出口数据上。受双方贸易摩擦的影响，7月日本对韩国的出口额下降6.9%。此前7月初，日本宣布就三种关键半导体生产原材料的对韩出口进行限制；之后在8月初，日本的手段进一步升级，将韩国移除有贸易优惠待遇的“白名单”；随后在8月中旬，韩国宣布自9月起，把日本从现有的29个出口管理优惠国名单中移除，列入新增的第三类出口国。

虽然日本政府坚称，与韩国贸易关系的紧张不会对己方产生影响，但难解的困局不可避免地给日本经济施加了压力。轰轰烈烈的抵制日货运动正在韩国上演，优衣库首当其冲。韩国纽西斯通讯社称，根据8家信用卡公司的统计数据，优衣库7月的在韩销售额为17.8亿韩元，较6月的59.4亿韩元锐减了70.1%。

优衣库只是冰山一角，于日本而言，更重要的是在贸易摩擦下的人心惶惶。路透短观调查显示，日本8月制造业对业务前景的信心自2013年4月以来首次转为悲观，这意味着，依赖出口的日本经济前景正在变差。

事实上，今年以来日本的表现还算不错。日本内阁府日前发布的数据显示，日本今年二季度实际GDP按年率计算增长1.8%，环比增长0.4%，连续第3个季度实现增长。分析人士认为，二季度个人消费增长强劲是因为庆祝新天皇即位的“十连休”导致旅游和休闲支出旺盛，不具有可持续性。

“我们预计未来几个季度投资增长将大幅放缓。”凯投宏观资深日本分析师Marcel Thieliant表示：“由于外部需求疲软，企业已经下调了资本支出计划。10月份消费税上调之后，消费者支出预计将放缓。”

在接受北京商报记者采访时，中国现代国际关系研究院研究员刘军红表示，日本经济主要靠三个需求来带动：一个是公共需求，其次是民间需求，再就是海外需求。从公共需求层面来看，奥运题材包括灾区修复的题材正在接近尾声，今年以来动用财政不多，公共投资没有明显增加。从民间需求来看，实际上日本的民需在很大程度上依赖外需，增量主要靠海外带动，海外出口下降，民间设备投资也会下降，且日本住宅投资由于少子化、老龄化的影响并不旺盛。总体来看，外需在下行，由外需引起的民需下行也在显现。

“考虑到日本10月增加消费税，可能会进一步抑制消费，对未来至少半年左右的预期不是太好。”刘军红进一步表示，总体来看，日本金融政策基本上到头了，财政政策差不多，没有更好的办法；个人消费支出长期是不动的。日本经济一直处于长却低的增长期，不是很健康和活跃。再加上世界经济的确出现了一些问题；美国对全球的贸易摩擦影响是广泛的，本来2018年是世界处于恢复期的，但在全球产业链相互依赖的情况下，全球经济受到的影响是比较大的。”

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

# 美地方政府积极寻求对华合作

8月中下旬，美国肯塔基州经济发展署将带领美国企业家赴中国进行为期一周的商务拓展之旅。这是在当前中美经贸摩擦不断升级背景下，美国地方政府积极寻求合作机遇、维护双边关系长远发展的一个缩影。

与联邦政府相比，州和地方政府更为务实，更加看重中美关系对当地就业与经济带动的作用，愿意继续推进中美经济、文化、教育等各领域的合作交流，成为推动中美关系“逆风前行”的积极力量。

日前，在华盛顿知名智库布鲁金斯学会举行的一场题为“从市、州视角看中美关系”的研讨会上，多名嘉宾对当前的中美关系表达了担忧，中美关系宏观层面的负面因素对地方合作的影响已经日益显现。俄勒冈州州长凯特·布朗表示，对于依赖对华贸易的俄勒冈州而言，国家层面的紧张局势对该州对华出口产生了“寒蝉效应”，尤其对农业造成了严重打击。

尽管受到宏观层面中美关系的不利影响，但为了促进当地就业、投资和经济的发展，美国地方政府依然希望继续与中国加强合作。同时，他们不希望当下双边关系的挫折影响到长远合作，仍然愿意积极经营长期伙伴关系。

肯塔基州经济发展署临时署长维克·萨林日前发表声明说，肯塔基州正在实施一项长期战略，继续与中国企业建立合作关系、寻求投资机遇，发掘中国的巨大机遇，这将为肯塔基州民众带来更多就业机会。

类似的声音在5月底肯塔基州列克星敦市举行的第五届中美省州长论坛上也频频出现。东道主肯塔基州州长马特·贝文告诉记者，他并不认为国家层面的紧张气氛影响了地方层面的合作意愿，近400人出席论坛就表明各省州长和商界人士对于深化双边伙伴关系依然兴趣浓厚。

华盛顿州副州长塞勒斯·哈比卜在论坛上宣传本州时表示，同中国的关系是华盛顿州在经济上获得成功的最重要秘诀，美国哪个州能促进同中国的商业往来并扩大人文交流，这个州就会越来越好。

这种长远的眼光并不鲜见。曾经引入密苏里州第一所孔子学院的霍尔登认为，最糟糕的情况就是关上人文交流的大门，一旦如此，发出的信号就是不愿意和对方合作，这会让双边关系陷入困境。他表示，中美双方应该在地方层面继续加强文化、教育领域的交流，这不仅有助于解决当下双边关系面临的一些问题，还将决定未来经济合作的前景。

上周，中国公司凤凰纸业宣布将在肯塔基州西部的巴拉德县投资2亿美元建立占地10万平方英尺(约合9290平方米)的造纸回收设施，加上此前的1.5亿美元投资，该企业将为当地创造500个就业岗位。

贝文告诉记者，三年前肯塔基州的中国企业只有3家，而现在已经超过10家，总计为当地提供约9000个就业岗位。他说，放眼未来，他看到了双边合作的无限良机。“这才刚刚开始，还有更长的路等着我们。”

据新华社

# 1.6%

7月，日本出口延续了下降趋势，同比降幅为1.6%，主要由于汽车零部件和半导体生产设备出口减少。

周一，日本财务省公布了并不太好看的经济数据。数据显示，7月，日本出口延续了下降趋势，同比降幅为1.6%，主要由于汽车零部件和半导体生产设备出口减少。不过，这相较于6月同比下降6.7%的幅度，有了很大程度的放缓，也优于预期，此前，路透调查访问的分析师预估为下降2.2%。

下滑放缓和优于预期，并不意味着可以掉以轻心。这已经是日本出口连续第8个月下滑了。从区域来看，日本对亚洲的出口同比下降了8.3%。即便如此，亚洲仍是日本出口的最大市场，占其总出口的一半以上。