

2016年3月16日 星期三 总第5127期



分析专栏

中国经济资源仍在 向国企集中



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

“十三五”纲要草案可能进行哪些修改?	2
李克强总理解释中俄政治与经贸关系的“匹配”问题....	3
中国国防工业的开放度有望加快.....	3
2月中国对外投资地区高度集中.....	4
工业互联网发展对各产业拉动明显.....	4
中国跨境电商税收政策将如何调整?	5
P2P行业进入“存量劣汰”的发展新阶段.....	6
中日在东南亚的经济竞争日趋激烈.....	6
补贴政策区域差别将导致新能源车发展不平衡.....	7
巴斯夫设考场筛选中国供应商.....	7
产油国冻产扑朔迷离.....	8
日本央行下调对本国经济的评估.....	8
大摩预期2017年全球经济衰退风险增大.....	9
美国进一步放宽对古巴的经贸限制.....	9
零售数据不佳让美国加息预期进一步走弱.....	10
后奥巴马时代美军在阿富汗恐陷于进退两难.....	10

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018

服务热线
北京 010-56763028 成都 028-68222002
上海 021-62488666 杭州 0571-87222210
深圳 0755-82903344 重庆 023-86968538

【分析专栏】

【中国经济资源仍在向国企集中】

瑞士信贷日前发表的报告称，在房地产去库存大潮下，多个千亿级的国企房地产巨无霸企业正在中国崛起。如中信出售物业交易、万科牵手深圳地铁、招商局去年成功重组其地产业务等显示，中国房地产相关的国企重组渐成趋势。瑞信预计，绿城中国将成为下一个出售给国企者，中国交通建设集团已是绿城中国最大的股东，下一步的地产业务重组很可能合并绿城中国的资产。

瑞信的研究报告揭示了一个值得注意的正在发生的趋势：中国的经济资源仍在向以国有企业为代表的国有经济集中。

从中国改革的趋势来看，经济资源向国有经济集中不是什么好事。虽然在强调中国社会主义市场经济时，仍然强调公有制经济的主导作用，但从中国改革开放历史和市场化发展的实践来看，以民营经济为代表的市场化进程已成为中国经济的主要推动力，事实上，民营经济在中国经济贡献中早已超过半壁江山，对中国就业的贡献更是大大超过国有企业。未来有活力的中国经济，一定是一个民营经济健康发展、在绝大多数市场领域居于主导地位的经济格局。十八届三中全会确立的让市场在资源配置中起主导作用的改革方向，实际上也为民营经济的发展作了政治背书。

不过，民营经济和国有经济在近年的发展却时常出现反复趋势，虽然中国的市场规模扩大了很多，但“国进民退”的浪潮却反复出现，每一次都导致经济资源向国有经济大量集中。2004年前后，中国的“国进民退”曾经以“铁本事件”为代表掀起一轮高潮；2005年和2006年初，中国市场出现了“再国有化”的事实；金融危机之后，中国政府出台了十大产业振兴规划和“4万亿”经济刺激方案，这些计划中的诸多政策明显向国有企业倾斜，促使各种经济资源再次向国有企业集中回流。

自2015年以来，随着新一轮经济不景气周期到来，虽然不少国有企业也遭遇经营困境，但中国的“国进民退”却再次加速，形成新一轮的经济资源向国有经济大规模集中。比如，中国的“一带一路”战略要落地实施，需要落实到具体的投资项目上。从目前的观察看，这些项目和投资的大部分都落到国有企业身上，金融资源的投放和配置也向国有企业集中，尤其是一些大型国企。在名义上民营企业也可参与，但政府部门在各种审批阶段所设立的条件，民营企业就过不了关，因此难以从这一国家战略中分享过多的资源。

与前几年相比特别突出的是，由于这一轮经济特别不好，国内外市场

需求停滞或萎缩严重，国内很多产业遭遇罕见的低迷，这导致国内经济出现了空前显著的“抱大腿”现象——“大腿”就是国有经济，不少地方政府和企业都在向拥有经济资源较多的国企靠拢，地方政府纷纷与国企签约重大项目，而国有企业借着国家战略跑马圈地，获得战略性资源。在中国经济“稳增长”的过程中，国有企业也毫无疑问地优先获得了大部分项目。在金融领域就不用多说，国有银行、政策性银行的信贷资源投放，无异也是以国有企业为主。

在这种趋势下，出现万科与国企加强结盟、央企房地产并购成为巨无霸，这就不奇怪了。但需要引起决策层重视的是，中国改革开放的历史已经证明，国有经济天生的效率极低，而且天生缺乏创新和市场竞争的动力。如果国有企业仍然长期占用优势经济资源，会形成中国经济增长中最大的结构性问题——低效率的国有经济占用了过多的经济资源，必然导致整个中国社会的经济资源利用效率降低。这对中国经济、社会发展都会带来长期影响。

安邦咨询（ANBOUND）研究团队不断呼吁，中国要重视市场化改革，再强调经济稳增长，也不能放弃市场化改革的方向。如果这个根本的结构问题不改革，简政放权改革对国内市场就是毛毛雨，根本不能解决中国经济的本质问题。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

中国的经济资源还在体制性地向国有经济集中，如果这个结构问题不改，中国经济将缺乏长期健康增长的前景。（AHJ）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：“十三五”纲要草案可能进行哪些修改？】

“十三五”规划纲要草案是今年“两会”的重头戏之一。据权威消息透露，根据人大代表和政协委员对《纲要草案》提出的意见，共拟修改 57 处，增加“加大双语教师培训力度”、“保障医疗安全”、“加强对失独家庭的关爱和帮助”、“制定实施青年发展规划”等民生内容。其中，最重要是《纲要草案》新增城镇就业指标调整为“5000 万以上”，比最初草案的“5000 万”指标有所变化。据报道，“降低烟草危害”修改为“大力推进公共场所禁烟”；面对现在儿科医生缺乏的难题，最新的《纲要草案》将“全科医生培养使用计划”，修改为“全科医生、儿科医生培养使用计划”。另外，在“科学稳妥推行双语教育”后，增加“加大双语教师培训力度”；在“提高医疗服务质量”后，增加“保障医疗安全”。对妇女儿

童，最新的《纲要草案》也给予了很大的关怀。比如在“完善农村计划生育家庭奖励扶助和特别扶助制度”后，增加“加强对失独家庭的关爱和帮助”。在“加强妇女扶贫减贫、劳动保护、卫生保健”后，增加“生育关怀”。《纲要草案》也新增加或者修改了一些其他内容。比如将“强化企业信用监管”，修改为“强化企业信用依法公示和监管”；在“提高税收征管效能”后，增加“推行电子发票”；在“构建国际物流大通道”前，增加“推进公铁水及航空多式联运”；在“推动全民阅读”后，增加“公民具备科学素质的比例超过 10%”。另外，删除“建立保险费补偿机制”、“设立战略性新兴产业板”。值得注意的是，《纲要草案》新增加了“户籍人口城镇化率”指标的 2015 年基数“39.9%”，相应增加了 5 年累计数“5.1”。根据了解，这属于刚刚统计完成补充的信息。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：李克强总理解释中俄政治与经贸关系的“匹配”问题】

国务院总理李克强在 16 日举行的记者会上，被问道中俄经贸合作的表现与政治关系表现存在很大差异的问题，李克强总理解释，中俄互为最大的邻国，而且是全面战略协作伙伴关系，中俄关系可以说是全方位的。习近平主席和普京总统经常会晤，我们不仅是政治关系好，在经济方面也是有升温趋势的，因为我们在诸多领域都有多项合作。中国始终遵循着相互尊重、互利共赢的原则和俄罗斯发展关系。中国奉行的是独立自主的外交政策。中俄关系不会因为国际形势的变化受到影响，不受第三方的压力。我们还会继续推进中俄关系向前发展。当然，中国奉行不结盟政策，我们之间的合作也不针对第三方。李克强说，经济方面的合作也在升温，有一个例子，去年中国从俄罗斯的石油进口又增加了 800 多万吨。但是很不幸，世界大宗商品的价格下跌，我们整个进出口，不仅是对俄罗斯，都是下降的，虽然数量没有减，但是贸易额下来了，这个责任还真不在我们双方。去年年底我和贵国总理梅德韦杰夫先生进行了深入探讨，比如我们可以在油气一体化方面进行合作，这样可以吸引中方对俄的投资。我们还可以拓展贸易渠道，实现贸易多元化。李克强表示，中俄经贸投资趋势出现了转折性的向好。（LWX）[返回目录](#)

【形势要点：中国国防工业的开放度有望加快】

据英国《简氏防务周刊》网站近日报道，在财政日趋紧张的情况下，中国正日益把国防工业作为一股推动就业和经济增长的力量。报道称，国防科工局近日透露，截至目前，中国已有超过 1000 家私营企业获得武器装备科研生产许可证，比“十一五”规划结束时增加 127%。国防科工局说，在“十三五”期间计划加速发展私营部门在国防工业中的参与度，以

促进围绕传统上都由国企把持的合同的竞争。报道称，这些措施将把重点放在结构调整、协作和中国所谓的“走出去”战略上，这与中国通过出口、采购和与外国公司建立联系以向国际市场渗透的目标是相关联的。国防科工局表示，2016年，该局将加快推进新一轮军品科研生产能力结构调整，完善公平有序的军品市场监管机制，推进国防科技协同创新，加强国际合作推动国防科技工业“走出去”，实现军工与区域经济融合发展。国防科工局还说，支持私营部门发展的一项关键政策将是“深入实施”军民融合发展战略。预计军工行业将通过这一战略把商业部门的创新技术应用到军事项目上，反之亦然。报道称，中国希望把军队创新纳入国家创新体系，大力开展军民协同创新，探索建立有利于国防科技创新的体制机制，推进军民融合深度发展，为国防和军队现代化建设创造良好条件。（LWX）[返回目录](#)

【形势要点：2月中国对外投资地区高度集中】

商务部15日公布数据显示，1-2月我国非金融类对外直接投资299.2亿美元，同比增长72%，其中，有六成流向了亚洲地区。另外，值得一提的是，2月新增投资高达179亿美元，这一数字超过了去年前两个月174.2亿美元的总和。商务部合作司相关负责人表示，今年前两个月对外投资的一大特点就是投资地区高度集中。数据显示，今年1-2月，我国对外直接投资的六成大批流向了亚洲地区，其中流向中国香港158.2亿美元，这一数字接近去年同期的两倍，占全国对外投资的一半以上。此外，流向东盟12.4亿美元，同比增长33.3%；流向拉丁美洲68.7亿美元，同比增长156.3%。另外，“一带一路”战略也进入了政策发酵期。该负责人表示，今年前两个月，我国企业对“一带一路”相关国家的投资22.3亿美元，同比增长41.1%，占同期总额的7.5%；流向装备制造业的投资达18.2亿美元，实现了近两倍的高速增长，在制造业对外投资中的占比接近一半。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：工业互联网发展对各产业拉动明显】

随着“互联网+”“中国制造2025”两大国家级战略的实施，工业互联网产业的发展前景正在受到外界越来越多的关注。今年两会中，工业互联网是众多代表委员的热议话题之一。工业互联网技术是指，工业系统与高级计算、分析、感应技术以及互联网连接融合应用，通过智能机器间的连接，结合软件和大数据分析，重构工业生产流程，不但能极大地提升生产效率，还能精准满足各类消费者需求。目前，工业互联网被认为是未来工业领域的发展大趋势，欧美等发达国家均出台了相应的政策，以促进工业互联网和工业的整体发展。目前，我国已经提出了“互联网+”和“中国制造2025”两大国家级战略，这被普遍看成是我国促进工业互联网发展的

重要举措。美国通用公司研究报告认为，目前全球经济规模为 70 多万亿美元，全球工业部门大约占 30%，约 20 万亿美元。其中，商品制造业大约占全球产出的 17%，而包括资源开采和建筑业在内的其他行业大约占全球产出的 13%。这些产业将成为工业互联网发展的基础。另外，工业互联网还将包含比传统经济分类更广泛的部门。它还涉及大量的交通运输部门，包括工业运输编队以及航空、铁路和海运等大型物流行业。而其他商业和政府服务部门也将因工业互联网的快速发展而受益。在医疗领域，海量的健康数据将优化诊疗流程。而在公共交通领域，各类数据则将帮助交通出行更加便捷高效。国泰君安等券商研报指出，工业互联网除了对加速我国制造业升级转型、提升工业经济实力大有裨益外，本身的发展也蕴含着巨大的商机，到“十三五”末，这一产业的市场规模将突破万亿大关。由于工业互联网涉及对现有工业体系的信息改造，因此将直接对互联网、物联网、大数据、云计算等信息产业产生重大促进作用；在涉及生产环节的改造时，还将有利于传感器、监控设备、自动化设备等领域的发展。此外，工业互联网的发展目标之一是实现智能制造，这也会为智能机器人、新型工业软件等软硬件领域带来发展机遇。（RTXS）[返回目录](#)

【形势要点：中国跨境电商税收政策将如何调整？】

海淘企业最为关注的是即将到来的海淘税收调整。近日，中国贸促会跨境电商水平测试专家委员会副主任委员李鹏博通过个人公号发布消息称，经其海关朋友确认，针对保税进口和直邮进口的新进口跨境电商税收政策将在近日内公布，并于 2016 年 4 月 8 日起开始实施。15 日，京东、苏宁也透露，“我们确实已经从广州南沙接到通知，当地的海淘通关网络将在 4 月 8 日切换，有可能税费调整也同时进行。”据透露，本次新政的核心要点包括：进口跨境电商不再适用行邮税，改为征收关税+增值税/消费税。设定单笔交易限值为人民币 2000 元，个人年度交易限值为人民币 20000 元；限值以内的商品，关税税率暂设为 0；如果超过限值，则对超过部分按照一般贸易方式征税。单个不可分割商品价值超过 2000 元限额的，按照一般贸易进口货物全额征税。而增值税/消费税部分，不管有没有超过限值，均按照法定应纳税额的 70% 征收。苏宁云商表示，“我们进行过测算，就拿母婴产品来看，纳税额将增加 11.9%。不过，这部分成本可以通过很多方式来化解，比如物流成本的降低、通关时间的缩短，还有就是以更大包装进行促销等等，总体来看，海淘成本基本持平。”而京东则透露，目前只有从南沙方面接到通知，如果上海自贸区没有同步调整的话，一些海淘货物可能改从上海自贸区进入保税仓库。（RLEQ）[返回目录](#)

【形势要点：P2P 行业进入“存量劣汰”的发展新阶段】

P2P 领域是去年央视 315 投诉热点，进入 2016 年问题平台迅速增多，成为互联网金融风险爆发的主要领域。网贷之家数据显示，至 2015 年底，P2P 平台共有 3858 家，其中问题平台 1263 家。仅 2015 年 12 月，全国 P2P 就新增问题平台 106 家，跑路占问题平台比例达到 52.83%。截至 2016 年 2 月 29 日，问题平台增加到 2133 家，一年来问题平台持续上升，占总平台数比例高达 55.6%。具体数据显示，在这些问题平台中，歇业停业居多，达到 567 家；其次是失联和恶意跑路，分别为 475 家和 460 家；提现困难的平台有 300 家；涉嫌诈骗的有 177 家。30% 的问题平台运营时间在 100 天以内，超过一半的问题平台运营时间不足 300 天，运营时间超过 1000 天的，仅为 1%。相对而言，运营时间越久，跑路可能性越小。对于互联网金融出现风险事件，业内人士认为一般有三种原因：商业模式或管理问题、优胜劣汰和非法集资，从目前出现问题的 P2P 平台来看，非法集资现象异常突出。2015 年 P2P 平均投资回报率在 10% 以上的高位，但受央行多次降准降息影响，回报率呈下滑趋势。在实体经济持续低迷的情况下，P2P 借款的高利率（大多在 20% 左右）成为难以承受之重。值得注意的是，根据银率网数据库统计，2016 年以来新成立平台数量大幅减少，随着国家对互联网金融监管加强，各项监管细则的陆续出台，P2P 行业未来将进入“存量劣汰”的发展新阶段。（RLN）[返回目录](#)

【形势要点：中日在东南亚的经济竞争日趋激烈】

日本为扩大在东南亚的影响力，与缅甸和泰国签约合作土瓦经济特区建设计划，现传出中国可能抢先在计划实施前介入初期的开发工程。据新加坡《联合早报》报道，土瓦经济特区计划是缅甸当局推动的三个经济特区里规模最大的一个，总面积为 196 平方公里。发展蓝图包括一个深水港、煤矿场、发电厂以及酒店等设施。该计划也将开发陆路交通管道连接泰国、越南和柬埔寨，以便把湄公河流域发展成为出口印度、中东和非洲的一大门户。《联合早报》网站援引日本《读卖新闻》的报道称，该报引述一名消息人士的话说，缅甸和泰国在接纳日本协助的同时，也积极寻求中国的援助。中方已向缅甸政府提出一个建设方案，包括为其建设一条从泰国通往土瓦全程 130 公里的道路及港湾。据报道，消息也称，中国本月初向缅甸方提交了资金合作方案，总经费为 275 亿泰铢（约 51 亿元人民币），有关协议可能在近月内敲定。报道称，日本是在去年 7 月同缅甸和泰国签署一份有关土瓦经济特区的湄公河流域工程合作备忘录的，其中注明日本将在三年内裁定包括道路建设在内的工程。《读卖新闻》认为，中国提出的方案与日本去年签订的建设内容有重叠之处，质疑中国是在出手与日本竞争，以实现其“一带一路”倡议经济圈构想。报道引述日本外交部人士的话称，日本与缅甸等达成协议后，中国以其官方企业名义向泰缅两国递交

了合作方案，日本当局目前准备向当事国了解中国参与工程的具体情况。报道称，泰缅方面可能只是把日本未参与的工程交给中国。根据当地业者反映，缅方必须拿中国押宝，只因为日本办事不够快。自去年签署了备忘录之后，目前仍处于调查和观察环境阶段，这引起泰国和缅甸不满。当地人士认为，“我们虽了解日方的做事方针，但这种进度也未免太慢了。”

(RWX) [返回目录](#)

【形势要点：补贴政策区域差别将导致新能源车发展不平衡】

近日，我国 17 个省市先后出台了新能源汽车补贴的地方标准，总体看来呈现明显的区域差别。其中，北京、西安、河北、长春、山西、哈尔滨按国家标准 1:1 比例补贴，沈阳按照国家 1:0.7-0.9 比例补贴，青海和昆明按国标 1:0.5 比例补贴，海口按照国家标准 60% 给予补贴。深圳纯电动乘用车最高补贴 8 万元（包括购置和使用补贴），江苏纯电动乘用车最高补贴 2 万元。从地域分布上看，补贴比例较高的地区大多为传统的重工业地区。这些地区人口密集，工业化程度高，能源消耗量较高，污染也较为严重；地方政府希望新能源汽车的推广使用可以起到减少城市污染、缓解地区性能源紧张的作用。而补贴比例较低的地区大多是人口密度较小，工业化程度相对较低的西部地区及旅游业相对发达的地区。从经济实力方面看，新能源汽车的补贴总体金额十分庞大，无论是中央还是地方财政都承受着极大的压力，因而经济条件越好的省市补贴力度越大。而从销售领域看，补贴的地区差别也会影响车企的市场推广策略。丰厚的补贴不仅吸引消费者购买，同时也关系到当地经销商的生存。而差异化的市场推广策略最终必然会导致新能源汽车发展呈现区域性的不平衡。(ASXW) [返回目录](#)

【形势要点：巴斯夫设考场筛选中国供应商】

近日，化工学科强势的华东理工大学，正在排一张特殊的大课表。下月起到今年底，年营收 800 多亿欧元的全球头号化工巨头——巴斯夫，要请 400 家中国供应商到华理回炉。课程只有一项主要内容：可持续发展培训。按计划，在 5 年内，经过筛选的国内 2000 家供应商，将分批接受这种“强制培训”，并必须通过可持续评估与审计，才能获得新的供应商资格。此举，对于被安全和环保事故牵涉、并被戴上“绿色紧箍咒”的中国企业，仍是一件新鲜事。事实上，这项联盟式的培训已成为准国际标准，被称为“TFS”，也就是“携手可持续发展”的英文缩写。因为 TFS 最初由巴斯夫、拜耳、汉高等 6 家跨国化工企业发起，之后不仅快速拓展到全欧洲，连美国的杜邦、陶氏等，也加入了这一新的“大佬俱乐部”。不过，包括“几桶油”在内，还没有任何中国企业跻身其中。对此，有业内人士认为，如果位于产业链上游的供应商，经过一轮国际化标准的筛查与选择，

优胜劣汰。那么，洗牌之后，未被选择的中小供应商，进入哪条供应链呢？恐怕就是可持续发展标准比较低阶的供应链，不那么安全、不那么环保的供应链。如此一来，到了产业链下游的化工产品，不但过程与品质不可控，而且缺乏最基本的市场认可与客户信任。（LPL）[返回目录](#)

【形势要点：产油国冻产扑朔迷离】

上周，原油多头还在屏息期待 3 月 20 日的到来，这是外界猜测产油国将举行冻结产量会议的日子。然而，这种期待很快就被复杂的信号所稀释。沙特、俄罗斯及伊朗等国的口径并不一致，这令国际原油市场未来供求调整的前景变得扑朔迷离。国际油市因此重新陷入波动，上周五还出现超过 1% 涨幅的油价本周以来显著回落。世界主要石油出口国卡塔尔、沙特阿拉伯、俄罗斯及委内瑞拉 2 月就冻结石油产量达成共识，同意将石油产量冻结在今年 1 月的水平。但自协议达成以来，只有其他少数几个产油国表示口头支持，并没有任何实质限产，这使外界猜测，协议取得突破性进展的可能性不大。此前，曾传出消息称，产油国代表将在本月召开冻产会议，但在这方面，产油国各方代表口径不一。上个月，沙特石油部长欧那密表示，3 月将会就冻产协议展开更多讨论。尼日利亚石油部长伊曼纽尔则表示会议将于 3 月 20 日在俄罗斯召开。而俄罗斯能源部长诺瓦克在 3 月 4 日表示，会议将在 3 月 20 日至 4 月 1 日之间召开，地点可能在俄罗斯、多哈或者维也纳。尽管关于会议召开的时间和地点有多种说法，但是也有欧佩克代表称，如果没有很多重要的产油国事先同意冻结产量，那么会议也可能不会召开。有 4 位成员国代表声称，目前为止没有国家收到会议的邀请或者议程。就在会议前途未卜的同时，伊朗也泼下一盆冷水。伊朗官方 13 日表示，该国要将原油产量提高到制裁以前日均 400 万桶的水平后，才会冻结石油产量。此举令产油国联合减产的愿望很难迅速达成，油价能否稳定仍面临诸多不确定因素。其他产油国也迅速做出反应，阿拉伯海湾地区的产油商表示，他们不愿意在伊朗加入前同意限产。科威特也曾表示，加入的前提条件是所有主要产油国加入限产协议，包括伊朗。

（RDLG）[返回目录](#)

【形势要点：日本央行下调对本国经济的评估】

日本央行 15 日结束两天的货币政策会议，决定维持目前货币宽松政策不变，但小幅下调了对本国经济的基本评估。日本央行认为，整体而言该国经济“正趋向持续温和复苏”，其中出口的增长趋势有所停滞，这一表述较 1 月份时的判断有所下调。此前日本央行认为该国经济整体“正在温和复苏”，其中出口出现回升。与此同时，日本央行维持了目前每年 80 万亿日元的资产购买规模，以及对民间金融机构超额准备金收取 0.1% 利息的负利率政策。不过，负利率政策实施以来，日本民间借贷并未出现显著

增加，这一举措对物价和经济的刺激效果仍不明朗。日本央行认为，虽然长远来看本国通胀预期或有增长趋向，但目前该国通胀率仍处于较低水平。数字显示，在国际油价低迷的拖累下，1月份剔除生鲜食品价格后日本核心消费者价格指数（CPI）同比持平，与日本央行设定的2%通胀目标相距甚远。（RWX）[返回目录](#)

【形势要点：大摩预期2017年全球经济衰退风险增大】

日前，摩根士丹利将全球经济在未来一年内衰退的风险由20%上调至30%，同时将全球经济增长的基准预期下调至3.0%。摩根士丹利经济学家ELGA BARTSCH及团队在一份报告中称，“尽管我们并不认为全球经济今年内可能衰退，较低的油价和较为宽松的货币政策，对经济产生的下行影响还是令我们担心。”摩根士丹利认为，全球经济的衰退主要归因于以美国为首的发达市场增长放缓。该银行预计，美国经济增长今年将由2015年的2.4%放缓至1.7%，并在2017年继续放缓至1.6%。摩根士丹利在报告中补充道，在低增长的环境下，全球经济依然容易受到冲击。这些冲击可能包括美联储、欧央行或日本央行对金融环境失去控制，以及新兴市场尤其是中国资本流动的不稳定性。另外，还包括由中东地区冲突引发的地缘政治风险，以及向欧洲和土耳其地区的难民流动等。大摩并非第一家对全球经济状态表示担忧的银行。2月，花旗集团策略分析师JONATHAN STUBBS及团队已经发出警告，称全球经济可能陷入“显著并同步的”衰退，并且全球股市也可能进入熊市。3月，国际货币基金组织（IMF）警告称，世界经济面临的风险上升，并敦促各国政府采取行动。（RLEQ）[返回目录](#)

【形势要点：美国进一步放宽对古巴的经贸限制】

据外媒报道，美国总统奥巴马将于下周访问古巴首都哈瓦那。白宫周二宣布将允许美国公民个人前往古巴进行“民间对民间的”教育之旅，取消在与古巴的交易中使用美元的限制，解除两国在旅行和商务方面的一些严格限制。报道称，该项决议是美国财政部及商务部为落实推进两国邦交正常化所做出的最为重大的部分法规调整。尽管之前美国公民已经可以通过旅行团前往古巴，但贸易禁运中规定的旅行禁令一直不允许个人自行前往古巴。根据周二宣布的法规修订，这条限制将被解除。此外，新规定也将允许古巴公民在美国工作赚取工薪，同时古巴人民可以更加便利地通过美国银行以美元办理金融业务。美国财务部长Jacob J. Lew在声明中表示：“今天迈出的步伐建立在过去15个月的努力之上。我们在持续打破经济壁垒，向古巴民众赋权，提高他们在财务上的自由度，绘制出美古关系的新航线。”（LWX）[返回目录](#)

【形势要点：零售数据不佳让美国加息预期进一步走弱】

美国 15 日公布的零售业数据显示，2 月零售下降了 0.1%，略好于之前预计的下降 0.2%，但 1 月份零售数据由之前的增长 0.2% 大幅向下修正为下降 0.4%。13 个分项中有 8 个下跌，受国际油价下滑拖累，加油站销售下挫 4.4%，为去年 9 月以来最大跌幅。汽车、家具以及电子产品的销售也都下跌。2 月份美国新增就业数据超过预期，加上油价走低，零售表现本应走强。但 2 月份零售数据表现偏弱，反应民众在就业市场强劲之际，消费依然谨慎。有分析指出，租金和保健开支上升，加上金融市场持续动荡，抵消了低油价带来的利好因素，而零售数据虽不会立即影响本周议息会议，但已足以令人担心美国经济增长前景转弱，降低美联储今年多次加息的机会。巴克莱银行已经率先将本季度美国经济增长预期下调至 1.9%。MUFG Union Bank 首席经济师鲁普基（Rupkey）说，美国复苏趋势还没有逆转，但本季度经济增长预计很难高于 2%。（BZJX）[返回目录](#)

【形势要点：后奥巴马时代美军在阿富汗恐陷于进退两难】

本月初刚刚卸任驻阿美军司令的坎贝尔在卸任前数周曾绕过美防长卡特，直接向白宫汇报战场形势，并建议奥巴马总统加大对阿富汗塔利班武装的空袭力度。这一消息近日持续引发关注，美国防部 15 日以“需要守规矩”的表态回应此事。美国防部发言人库克 15 日在记者会上表示，作为美国总统的军事顾问，美防长卡特与美军参谋长联席会议主席以及各战区司令之间有一个内部沟通机制，并表示这一机制确有一些程序和规矩需要遵守。库克强调，新任驻阿美军司令尼克尔森目前正在对阿富汗局势进行评估。美防长卡特与他保持着密切沟通。驻阿美军对阿富汗国防军的训练、指导和协助工作正按计划进行。本月 2 日，坎贝尔正式结束了自己 18 个月的任期，他在任期内多次表示阿富汗的安全局势并不乐观，美军撤离恐留下安全真空，塔利班武装以及“伊斯兰国”组织在阿富汗的迅速扩张尤其令人担忧。而美军内部的评估也显示，阿富汗政府军目前难以在全国范围内掌控安全局势，特别是在一些偏远地区，塔利班武装的势力正不断扩大。此外，阿富汗政府军的空军实力有限，很难形成有威慑力的连续打击。阿富汗今夏的安全局势料将进一步恶化。坎贝尔数周前向白宫提出三点建议：一是扩大对阿富汗塔利班武装的空袭；二是对该组织头目进行“斩首式”突袭；三是加强美军与阿富汗国防军的合作，参与地面作战。但这些建议在白宫遇冷，因为这些建议与奥巴马政府在阿富汗战略收缩的定位相左。有白宫官员表示，美军目前的任务是帮助阿富汗建立起自己的国防实力，而非直接参与空袭或地面作战。有分析认为，阿富汗问题是奥巴马给下一任美国总统留下的一个难题，美军未来在阿富汗是战是撤都显尴尬。

（RZJX）[返回目录](#)

【调整与修正】

【每日数据】

COMEX 金=1231 美元 (3月15日收盘价)

NYMEX 原油期货价格每桶 36.34 美元 (3月15日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 38.74 美元 (3月15日收盘价)

[外币 100] 美元 651.72 英镑 921.81 日元 5.7581 港币 83.99 澳元 486.29 欧元 723.31 (中国银行折算价 2016.3.16)

1 人民币=5.0359 新台币 (2016.3.16)

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7093 欧元 0.9021 澳元 1.3425 瑞郎 0.9889 日元 113.63 加元 1.3375 港币 7.7614 (2016.3.16)

[主要股市指数] 深指/沪指 9469.03/2870.43, 沪深 300 指数 3090.03 (3.16), 恒指 20257.7 (3.16), 道指 17251.53 (3.15), 纳斯达克 4728.67 (3.15), 标普 500 指数 2015.93 (3.15), 日经 16974.45 (3.16), 台湾加权 8699.14 (3.16), 德国 9933.85 (3.15), 法国 4472.63 (3.15)

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019，研究部主管贺军（高级研究员）。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2016 Anbound Information Corporation. All rights reserved