本版编辑：史小今
E-mail：m2@studytimes.cn
Tel：010—62804757

世界经济

警惕欧洲央行宽松加码引发新风险

□ 陈建奇

全球经济不确定性加大各国宏观政策的难度，3月29日美联储主席耶伦在纽约经济俱乐部发表演讲，坦言不确定性促使美联储未能如期继续提升利率。为应对内外经济问题，欧洲央行在3月中旬下调三大利率及扩大量宽，其中备受关注的是欧洲央行下调存款利率至-0.4%，这是欧洲央行自2014年实施负利率以来第三次下调负利率。尽管实施负利率的国家并不少见，日本、丹麦、瑞士以及瑞典等国央行目前也实施负利率政策，但外界显然对欧洲央行的行为更加关注，重要原因在于欧元是全球国际货币体系中仅次于美元的第二大货币，欧债危机对全球的较大影响预示欧洲对外界的潜在巨大冲击，当前欧洲央行宽松加码是否有助于解决欧洲的问题，如果无法解决，那么欧洲央行的行为会引发什么新的不确定风险？这些既是社会各界的关切，也是研判未来全球经济发展态势的重要内容。

三重因素倒逼欧洲央行宽松加码

欧洲央行宽松加码的直接根源在于应对通缩风险。2014年以来欧盟物价增速不断下降，CPI增速下降至2%以下，大宗商品价格暴跌等因素引发PPI增速出现负增长，2015年以来CPI月度增速还间歇性出现负增长，显示通货紧缩风险较为突出的事实。按照2%的中期通胀目标，欧洲央行针对不断下行的物价形势而采取宽松加码的做法，符合理论与现实的诉求。

欧债危机构成欧洲央行被动宽松加码的第二重因素。欧债危机爆发以后，希腊、爱尔兰、葡萄牙等多国主权债务信贷违约掉期（CDS）指数飙升，债务违约风险显著增大，债务评级被国际评级机构大幅下调至投机级，导致这些国家融资成本急剧上升而面临严峻的流动性困境，这些国家纷纷向欧洲央行、IMF及欧盟等申请援助，欧洲央行被迫启动了降低利率及购买债券等宽松手段。然而，希腊等国财政整顿进展缓慢，意大利、西班牙等欧元区重要经济体也深陷债务泥潭，根治欧债危机的财政联盟等一体化目标尚未实现，欧债危机一波多折，欧洲央行货币政策不仅难以回归常态，而且还面临宽松持续加码的挑战。

全球货币政策分化构成欧洲央行被动宽松加码的第三重因素。美联储自去年加息以来，货币政策分化的局面在持续发酵。虽然美国今年加息多少次存在争议，但美国继续加息的态势可能不会逆转。从这个角度看，未来资本跨境流动将更加频繁，欧洲货币政策可能受到影响，欧元持续降息的空间将显著缩窄，否则由于利差等因素将促使资本出现持续流出欧洲的局面。此背景下，在美元尚未再次加息之前，欧洲将利率降至最低，成为欧洲央行的占优策略，也部分解释了为何当前欧洲央行宽松急于加码的重要原因。

货币宽松难解欧洲困局

欧洲央行宽松政策产生于金融危机形势下世界各国协同一致实施超常规刺激政策的广义背景，但持续多年宽松政策未能促使欧洲经济回归常态。近年来希腊债务危机持续震荡，欧元区债务高位运行局面未能逆转，南欧多国高福利造成的财政压力未能显著缓解，欧元区成员国外部收支失衡问题未能持续改善，部分成员国失业率居高不下，劳动力市场不灵活问题突出，诸多事实显示欧洲面临着深层次的结构矛盾，央行放水显然不是治本之道。

欧洲最大的结构性问题在于一体化程度的不平衡，重要的表现是劳动力等要素流动并不充分。金融危机以来希腊与西班牙等国失业率长时间超过20%，德国失业率却保持在5%左右，表明希腊、西班牙等国的失业大军无法很好地流到德国等地区，劳动力市场缺乏灵活性的问题极为突出。结合劳动力成本数据来看，德国具有相对较强的劳动力竞争优势，支撑外部账户盈余的扩张，希腊等国竞争力缺失促使外部账户陷入逆差困境。

欧洲亟待进行深层次结构性改革的问题越发突出，欧债危机倒逼欧盟加速推进一体化改革，欧盟积极推动构建欧洲银行业联盟、推动欧洲财政联盟的谈判，虽然深化一体化改革从理论上有助于“欧联邦”的构建，由此将为欧债危机提供治本之策，提升欧洲经济整体竞争力。但类似欧洲财政联盟等谈判必然涉及各成员国的主权让渡问题，注定这种改革的长期性与复杂性，欧洲短期经济结构改革路径亟待创新。在此背景下，当前欧洲央行宽松持续加码，可能使得欧洲经济更加仰仗央行的“放水”，成员国一体化改革的诉求减弱，客观上导致欧洲长期增长动力的缺失，无助于欧洲困局的解决。

警惕欧洲央行宽松加码引发新风险

欧债危机尚未完全化解，当前欧洲央行超宽松行为可能引发债务风险再次升级。欧债危机虽然本质上归因于欧元区货币统一而财政分权的问题，但直接原因在于欧元为竞争力较弱的南欧国家提供了宽松融资机会。欧债危机的发生预示希腊等国透支消费模式难以持续，必须面临强制性失衡调节问题，然而，当前欧洲央行的持续宽松不仅降低高负债国家债务利息成本，也为其提供了宽松的融资机会，由此可能促使高负债国家回避深层次的财政整顿，潜在的财政债务风险也就值得警惕。



从全球来看，欧洲央行宽松加码可能滋生较大的负面溢出效应。货币多发有通胀的风险，这是经济学最通俗的理论。然而，2008年金融危机以来，包括欧洲央行在内的世界主要发达经济体央行持续推行超常规宽松政策，不断挑战宽松的底线，继美联储推出量化宽松的政策创新之后，近年来欧洲央行等多家央行又推出了负利率的非常规举措，当前欧洲央行宽松又再次加码，最大的风险是引发新一轮的全球宽松风暴。

全球宽松最直接的表现是央行资产的爆炸式增长，由此诱发的未来的通胀风险值得警惕。美联储资产从2008年8月的9100亿美元上升至2016年1月的44823亿美元，七年多时间增加了3.57万亿美元，增量是美联储在2008年之前所有时间积累的资产总和的近四倍左右。日本央行资产从2008年8月的10048亿美元上升至2016年1月的33532亿美元，增长了23484亿美元，增量是2008年之前所有时间积累资产总和的两倍左右。欧洲央行资产从2008年8月的21737亿美元上升至2016年1月的30610亿美元，增长了8873亿美元。截至目前，除了美联储开始加息之外，其他主要发达经济体的央行没有明确退出宽松政策的时间表。

尽管当前全球经济保持复苏增长态势，但全球经济增长动力尚未形成。欧洲、日本等发达经济体仍然处于衰退边缘，中国等新兴及发展中经济体宏观经济减速分化，除美国之外的世界主要央行仍将持续推行宽松的货币政策，由此将进一步推升本已高位运行的央行资产负债表，央行的底线将遭受更大的挑战，如此宽松的局面会继续引发什么潜在风险，或许没有人可以预见，而这才是最大的不确定性。

“伊斯兰国”新攻略

近期一系列暴力恐袭事件出现标志着“伊斯兰国”的行动方式和战略方向发生重大调整，其产生的破坏程度和冲击效应丝毫不亚于在伊叙两国之间开展大规模地面战争的危害效果。

□ 丁 工

3月23日，比利时首都布鲁塞尔发生震惊世界的连环恐怖袭击，随后极端组织“伊斯兰国”立即表示对这一恐袭事件负责。仅仅数月前，“伊斯兰国”刚刚在法国巴黎制造多起数百人伤亡的惊天大案，不到半年时间极端组织再度将枪口瞄准欧洲。“伊斯兰国”为何会虎视眈眈地“盯上”欧洲，将布鲁塞尔选定为袭击目标？

行动目标转变

转换战场、疏解压力。据美国战争研究院最新发布的战情地图显示，在国际社会多股反恐力量打击之下，“伊斯兰国”接连丢失从叙利亚拉卡到代尔祖尔之间的大片土地。目前，该组织的国土辖区大致介于伊拉克摩苏尔、拉马迪以及叙利亚阿勒颇、巴尔米拉围成的四边菱形之内，领地面积相较2014年8月鼎盛时期缩水近22%。此外，“伊斯兰国”虽还在伊拉克北部、叙利亚中南部、东北部地区的库尔德自治区等地，零星散布着十几个攻击阵型的前锋据点，但大多已经显露军心涣散的征兆，难以组织起实质有效的进攻。同时，美军接连对伊斯兰国高层人物进行“外科手术式”突袭打击，已有多位分区头目和前线战地军官在“定点清除”“精准斩首”行动中被击毙，对“伊斯兰国”武装的既战能力和指挥体系造成极大杀伤。在此情况下，“伊斯兰国”不得不在正面战场上采取屯兵固守、徐图缓进的战术，而在“敌后”地区运用城市游击战的策略，意图通过跳出伊叙战场进行推展外线扩张的办法转移国际社会注意力，来减缓眼下伊叙战场生存空间受到挤压的被动态势。

提气造势、固位立威。当前，“伊斯兰国”在美俄的东西双向夹击和多支反恐联军的大举反攻下战绩不佳，东线伊拉克战场连吃败仗先后丢掉军事重镇拉马迪、辛贾尔、泰勒艾卜耶德等，伊拉克安全部队联合多股武装准备发起对“行政副都”摩苏尔的围攻战役，特别是失去拜尔吉炼油厂更使自我“造血功能”损失巨大；西线叙利亚方向也是频遭重击，在俄罗斯空天军密集轰炸的配合下，叙国防军向东、北两个方向纵深突进200公里，伊斯兰国与叙政府军接触交火的战线被迫后撤到2015年初的状态。随着各路打击“伊斯兰国”力量捷报频传，伊斯兰国日益展现出由盛转衰、疲态渐显的迹象。因此，“伊斯兰国”选择此时对欧盟和北约总部驻地布鲁塞尔下手，一方面，既能报复欧洲国家“助战”反恐联军参加打击“伊斯兰国”的行动，也借打“出头鸟”恐吓“敌国”政府以儆效尤，达成在民众中间传递寒蝉效应和制造恐惧心理的效果，进而以影响“敌国”在打击伊斯兰国问题上的民意取向、瓦解欧洲社会的战斗意志。另一方面，在“敌方”心脏腹地实施成果可期、亮点频现的暴力恐袭，对于当下境况不妙的伊斯兰国来说无疑堪称是战果辉煌的重大胜利，必然能起到给前方正在战斗的一线队伍提气、鼓劲、造势的作用。此外，“伊斯兰国”在欧洲心脏发动袭击还有叫板“基地”组织这样一层考虑。“伊斯兰国”在欧洲防备森严的枢机之地进行圣战恐袭，令与之齐名的恐怖组织“基地”难以望其项背，从而进一步筑牢加固其“诸恐之魁”的地位，有利于伊斯兰国将全球更多的极端激进势力收归账下，并最终挤掉“基地”形成一恐独霸、独领风骚的局面。

行动方式和战略方向重大调整

近期一系列暴力恐袭事件出现标志着“伊斯兰国”的行动方式和战略方向发生重大调整，产生的破坏程度和冲击效应丝毫不亚于在伊叙两国之间开展大规模地面战争的危害效果。具体而言，未来“伊斯兰国”的发展趋势和影响作用主要表现在如下方面。

作战样式发生“变种”。虽然是从“挂靠”基地起家，但与“基地”组织精通“敌后游击战”“城市恐袭战”等隐蔽作战不同，“伊斯兰国”更倾向于通过阵地攻防和野战攻坚的方式，来逐渐完成领土兼并和疆域扩张，最终实现建立“哈里发帝国”的伟业。尽管归顺极端组织的“鹰犬”“爪牙”散布全球各地，但“伊斯兰国”仍然集中力量经营盘踞叙伊两国的“根据地”和“大后方”。这次比利时暴恐袭击中，“伊斯兰国”在市区内多处路段和多个地点进行重点突击、多点开花的恐怖袭击，令比利时安全防卫和警备力量无从下手、防不胜防。由此不难看出，“伊斯兰国”已经能够熟练运用“基地”组织的惯常招数，事先通过网络视频等社交媒体四处征兵、招募实战人员，再安置骨干分子伺机潜伏“目标国”，最后以团伙策划与单个作案交叠穿插的方式实施恐怖袭击。“伊斯兰国”积极调校战略布局，开始锁定“隐蔽战线”作为借势发力的全新方向，意味着该组织正逐渐尝试向化整为零、藏兵于民的“地下化”作战方式转变。

欧洲渐成恐袭泛滥的重灾区。尽管当下中东地区仍然是极端组织发动恐怖攻击首选的头号“目的地”，但欧洲地区有逐渐沦为“伊斯兰国”暴恐肆虐重灾区的趋势。事实上，欧洲面临日益上升的恐怖主义威胁并非偶然，而是经济、政治、社会以及对外政策多重矛盾相互交织、长期集聚而发酵变异的结果。由于欧洲多国债务危机引发经济低迷、人民生活水平下降的问题，再加上大批叙利亚难民源源不断地涌入欧洲，给本地治安和居民日常生活带来诸多烦恼，导致社会舆论和整体氛围排斥外来族裔和异域文化的极化偏激意识日益严重，进一步加剧和恶化欧洲社会长期存在的移民融入困境，从而在一定程度上成为滋长恐怖主义思想的温室和培植极端主义思潮的沃土。因此，随着欧洲经济萧条、失业率居高不下、贫富差距拉大等社会顽疾长期难愈，导致种族歧视频现、排外情绪上升、右翼激进势力抬头，而这将会促使恐怖组织进一步增强对欧美国家进行“本土化”“当地化”“隐秘化”布阵的力度，未来欧洲“根治”恐怖主义的难度愈发加重。

构建三环同心圆式格局。目前“伊斯兰国”正着手执行一套跨越内核、中环、外缘三个圆环圈次的拓展攻略。内环核心圈层包括伊拉克和黎凡特地域（即所谓“大叙利亚地区”的叙利亚、黎巴嫩、约旦、以色列和巴勒斯坦），该环区的首要职能是在动用全部资源巩固既有成果、据守现有地盘的基础上，尽可能保存有生力量、招募更多作战人员，并进一步向这两个国家以外的周边区域渗透、扩散，努力构建以伊叙交界地带为老巢的“总部基地”，从而吸引更多极端分子来此建立训练营；中间环区则涵盖西亚北非以及与之紧邻的中亚、南亚等地区，主要发挥辅助支援和缓冲作用，力图通过创建、扶植更多如“呼罗珊省”“内志省”“西奈省”“马格里布省”“拜尔盖省”之类的海外行省和分支团体，将之建成拱卫内核环区的藩屏羽翼和沟通联络外线环区的桥梁纽带，进而与内、外两个圈层构成互为犄角之势；外翼环区则指世界其他地区尤其是欧洲、美国和东南亚，主要战略目标是谋划实施更多恐袭圣战，进而在当地搅动起更大的恐怖主义阴云，扰乱袭击对象国正常的社会秩序，既能趁机“浑水摸鱼”也夹带影响受害国政治生态和民意导向。同时，借助社交网络等信息载体和媒体平台在该区域布设暗哨、伺机而动，进一步发展成为将魔爪伸向临近毗连区域的前哨据点。

热点透析

时 评

新安保法：日本迈向战争歧途的危险一步

□ 侯 隽

近日，安倍政权力推的新安保法正式实施生效，此举标志着日本正式终结了二战后长期坚守的“专守防卫”国防政策，也在事实上宣告了日本“和平宪法”的名存实亡。新安保法无异于为日本在军事上武装自己提供了合法依据，必将给日本自身及世界的安全形势带来深远的影响。

进一步强化美日同盟，加剧日本卷入战争的风险。新安保法的出炉并实施是美日双方共同谋划的产物，美国出于谋求强化日本在全球范围内承担安全义务、遏制中俄等大国的需要，近些年来一直鼓励日本加强防卫，为日本在军事上进行“松绑”。而日本对此也心领神会，借机强化军力，借助美国的支持为自己的军事扩充行为寻求合理外在支持，可以说双方是各取所需。新安保法规定了日本在未受攻击、但面临“存亡危机事态”时可以行使集体自卫权，以最低武力支持盟国，且活动范围不受地域限制。新安保法对于日本在何种情况下可以行使武力的判断具有很强的主观性，且日本今后再面对美国要求其提供相应的防卫支持时有了法律依据。因此，今后日本紧密追随在全球范围肆意行使武力的美国，将会大大增加其卷入战争的风险。

针对中国色彩浓厚，威胁中国安全利益。新安保法得以通过并实施的一个重要条件就是所谓的“中国威胁论”。在法案审议阶段安倍本人及其政权高官们就在各种场合不断宣扬中国对于日本的威胁，强调新法案对于强化日本自身安全，抵御中国威胁的重要作用。就在新安保法正式实施后，安倍公开宣称，“法案有助于增加日本对其他国家的威慑力，对于日本迎接新挑战至关重要，包括中国的崛起”。与此同时，就在新安保法实施的当天，日本国会通过了史上最大规模的防务预算，首次超过5万亿日元（约合446亿美元），日本的意图可谓“司马昭之心路人皆知”。日本声称对中国在海洋上的扩张保持警惕，企图通过强化军力进一步非法侵占中国的钓鱼岛，并且试图插手南海问题。在新安保法案的作用下，未来势必对中国维护自身领土安全的努力构成威胁，日本“搅混水”的举动也将使地区安全形势趋于复杂化，未来以此法案为依据同美国联手遏制中国将对中国周边安全构成重大挑战。

破坏地区秩序，加剧对抗风险。新安保法的实施迎合了美国长期以来一直试图在亚洲地区建立“亚洲版北约”的企图。新安保法的实施意味着作为冷战遗留产物的美日同盟体制获得了更强劲的“发动机”。对于美国来说，其一直试图构建的“亚洲版北约”最核心部分的美日双方军事同盟合作取得了新进展，未来两国将进一步强化打造地区军事同盟的企图，不断挑拨地区国家矛盾，搅动地区安全敏感神经，唆使拉拢一些国家共同对抗中国。从4月4日正式开始的美菲联合军演，美国首次拉日澳两国加入即是最好的证明，新安保法的实施对于东亚地区秩序的构建来说无丝毫帮助，起到了极大的负面意义。历史上，日本的侵略扩张曾给包括中国在内的亚洲各国带来沉重灾难，日本大幅调整军事安全政策，突破和平宪法限制，迷恋武力，值得中国及地区国家高度警惕，日本军事政策的调整，必将给地区安全秩序带来新的冲击。

“正常国家”之路的绊脚石。二战后日本吸取战争教训，长期奉行“和平主义”的国策，不仅为其自身的繁荣发展奠定了坚实的基础，也确保了亚洲地区的长期和平稳定，但新安保法的实施并不能为日本带去和平与安全，只能给世界的和平带来威胁，也不能为其赢得大国地位。日本国内一直存在着一股蠢蠢欲动的修宪势力，认为和平宪法是日本通往所谓“正常国家”之路的最大绊脚石，安倍作为修宪势力的代表，视修宪为其二次执政的最大政治愿望，新安保法的实施使日本在修宪的道路上迈出了实质的一步。但对于一个曾给包括中国在内的亚洲各国造成深重灾难的国家来说，各国对于日本的任何军事动向都抱有高度的警惕，也对于日本坚守和平发展道路抱有很高的期待，新安保法对于日本来说无异于失信于亚洲各国，对其提升自身影响力没有丝毫帮助。日本一直试图推动联合国改革，加入安理会，始终未能成功的原因也是众所周知，即：日本不能正视历史，无法承担历史责任，难以取信中国等亚洲邻国。若是一味迷恋武力，对于日本来说无异于南辕北辙，在成为所谓的大国道路上也只能不断碰壁栽跟头。

新安保法具有迷惑性，对于安倍政权来说只是权宜之计，其终极目标是推动修宪的完成。为了蒙骗日本民众，争取民众支持率，为彻底修宪不断积蓄力量，新安保法对于日本可以行使武力做了一些模糊且随意的限定。但自新安保法正式施行以来，中韩等亚洲邻国都不约而同表达了对于日本未来走向的担忧，日本民众也对此表示反对，反对安保法案的比率继续上升，人心向背清晰可见，安倍政权若是在修宪道路上越走越远，无异于搬石头砸自己的脚。