通胀预期近几个月总体变化不大

美联储加息步伐现放缓迹象

本报驻华盛顿记者 高伟东

当地时间4月27日下午两点，美国联邦公开市场委员会(FOMC)本年度第三次议息会议声明对外发布。通观整篇声明，并对比第二次会议声明，可以看出美联储对美国就业市场和总体经济未来增长态势的评价更为平和，认为美国经济喜忧参半，通胀水平仍然低迷，没有对美国经济未来走势所面临的上下行风险作出评估，删除了“全球经济和金融状况的发展仍然带来风险”的措辞。

从联邦基金期货的价格走势看，美联储加息步伐或将放缓，6月份加息的可能性越来越小，延迟到今年9月甚至之后的可能性在加大。

美联储认为，3月份以来，尽管经济活动增长有所放缓，但劳动力市场还在改善，家庭实际收入稳中有升，消费者信心仍然很高。住房市场进一步改善，但企业固定投资和净出口疲软。通胀持续低于2%的长期目标水平，部分原因是能源价格以及非能源进口价格下降。由于市场通胀指标保持低位，预计较长期通胀预期在近几个月总体而言变化不大。

对于未来就业市场及通胀走势，美联储预计，随着货币政策的逐步调整，经济活动将温和扩张，劳动力市场指标将继续加强，通胀预期在短期内将维持低位。不过，随着能源及进口价格走低等暂时性因素消退，预计中期通胀将上升至2%的水平。

美联储重申，鉴于对美国经济现状及发展走势的评估，为促进就业最大化和维持物价稳定，FOMC决定将联邦基金利率的目标区间维持在0.25%至0.5%。货币政策的立场仍然保持宽松，以支持劳动力市场持续改善、通胀重新回归2%的政策目标。美联储此次货币政策决定投票结果为9比1，堪萨斯城地区储备银行主席乔治投了反对票，他倾向于将联邦基金利率的目标区间提高至0.5%至0.75%。

美联储再次强调，美国经济发展现状仅使其有理由逐步上调联邦基金利率；在一段时间之内，联邦基金利率很可能仍将保持在低于长期普遍值的水平。但是，联邦基金利率走势将取决于未来经济前景。美国3月份商品零售环比下降0.3%、新房开工率环比大幅下跌8.8%、工业产出环比下降0.6%、核心资本货物订单环比维持不变等最新经济数据表明，美国一季度经济增长及二季度经济走势不容乐观。

美联储本次议息会议声明的措辞兼顾了鹰派与鸽派立场，使双方在解读方面各取所需。正如法国兴业银行首席美国经济专家安妮塔·玛乌卡所称，美联储现在将再次加息摆上台面讨论还为时过早，任何类似的信号都可能引发金融市场新一轮的波动。

美联储目前在货币政策“前瞻指引”上正处在一种两难境地，如果发出强烈的再次加息信号，市场会受到惊吓而波动，但如果在加息措辞上过于软弱，又担心市场将预期今年不会有任何加息。美国3月份以来的最新经济数据令市场相信，美联储需要更多时间来验证其对美国经济当前状况及未来走势的评估。

目前，市场预测美联储今年加息只有一次。联邦基金期货的最新价格显示，市场预计6月份加息的概率为21%，9月份加息的可能性也仅为51%，12月加息的概率为70%。

首轮中日韩北极事务高级别对话在首尔举行

本报首尔4月28日电 记者杨明报道：首轮中日韩三国北极事务高级别对话28日在韩国首尔举行，三国一致认为北极地区挑战与机遇并存，决定将对话成果作为落实2015年11月1日第六次三国领导人会议共识的后续进展之一。

中国外交部条约法律司副司长马新民、韩国外交部北极事务大使金灿宇、日本外务省北极事务大使白石和子作为代表团团长出席了当日对话。三方分别介绍了各自在参与北极国际合作、开展科学研究和提供商业机会等方面的政策和活动。

三方就开展北极合作的指导原则进行了讨论，重申三国对北极理事会工作继续作出贡献的承诺，同意加强三国在其他国际场合的北极合作。三方一致认为，在涉及北极具体领域的合作项目中，科学研究是开展三国联合活动最具潜力的领域，鼓励在该领域开展更多三国合作项目，决定以创造性的方式继续探索合作。

三方重申，北极事务高级别对话是保持三国既有北极合作势头的重要安排，期待对话成为探讨加强三国北极事务合作的平台，希望在包括北极科学研究在内的诸多领域加强合作，落实好三国领导人2015年11月1日发表的《关于东北亚和平与合作的联合宣言》有关共识。

三国还决定通过适当渠道将本轮对话所讨论的内容通报北极理事会。日方提议在日本举办第二轮三国北极事务高级别对话。中方和韩方对此表示欢迎。

北极理事会于1996年9月在加拿大渥太华成立，其宗旨是保护北极地区的环境，促进这一地区在经济、社会和福利方面的持续发展。其成员国包括芬兰、瑞典、挪威、丹麦、冰岛、加拿大、美国和俄罗斯。2013年，中国、日本、韩国成为该组织正式观察员国。

日本央行决定维持现行负利率政策

本报东京4月28日电 记者苏海河报道：日本央行金融政策会议28日决定维持现有的金融政策，同时下调了对物价和国内生产总值(GPD)的走势预测。

会议决定维持对金融机构在央行存款0.1%的负利率和每年向市场提供80万亿日元货币的大规模货币宽松政策。会议对2016年度物价上升率预测从0.8%下调为0.5%，主要原因是新兴市场国家经济减速拉低了日本出口，日本国内工资增幅缩小等。新发布的“经济物价形势展望报告”中将2%的物价上升预测目标从2017年上半年推迟到2017年年内；对实际经济增长率的预测方面，将2016年度从1.5%下调为1.2%，2017年度因增加消费税等影响，增长率从0.3%下调为0.1%。会议对目前日本经济形势的判断维持了3月份提出的“持续缓慢恢复”观点。

本版编辑 禹 洋

一线观察

□ 本报驻柏林记者 王志远

德国经济：消费热 出口冷

国内消费是当前德国经济增长的主要动力。图为德国首都柏林亚历山大广场上一家商场的超市内，顾客在排队结账。 本报驻柏林记者 王志远摄

经济合作与发展组织日前发布的调查报告认为，德国经济发展基础牢固。自国际金融危机以来，德国经济明显复苏，具有很强的竞争力，呈现出稳健增长的势头。

总体来看，德国经济面临着几大机遇：一是劳动力市场繁荣发展。德国的失业率为欧盟国家最低，低失业率使社保资金“得以减负”并激发了消费者购买热情。德国消费调研公司认为，稳定的劳动力市场和高涨的劳动力需求将积极促进消费增长。二是低通胀率。欧洲央行预计，今年德国的消费者物价指数仍将保持较低水平。这有利于提高消费者购买力并刺激消费。三是建筑热潮。银行贷款利率走低，加之不动产作为资产保值增值手段的需求旺盛，德国房地产业十分火热。未来几年，德国房地产需求将会持续走高。四是低油价。尽管近期油价有所回升，但离曾经的价格高点仍相差甚远。消费受益于燃料油和取暖油价格低廉，工业受益于能源成本降低。五是弱势欧元。过去几年，德国出口业由于欧元贬值而尝到了甜头，“德国制造”在世界市场的需求不断攀升。但是，“当前欧元逐渐增值，弱势欧元对出口经济的刺激作用已经烟消云散”，德国外贸和批发商协会主席安东·伯尔纳警告称。

此外，德国经济也面临着几大挑战：一是世界经济趋冷。“德国制造”的重要市场经济放缓对德国出口产生了影响，主要是机械和汽车制造业。今年1月份德国出口额同比和环比都有所萎缩。德意志联邦银行认为，今年一季度外贸出口已经不再是德国经济增长的发动机。二是商业信心不足。受世界经济不确定性的影响，德国企业投资更加谨慎。三是国际油价下跌。油价下跌导致化工等行业营业额下跌。此外，产油国和石油企业实施紧缩政策对全球经济和德国出口经济都将产生影响。德意志银行专家认为，今年德国对石油生产国的出口将进一步下跌。四是英国决定于6月23日举行公投决定是否留在欧盟。经济学家警告称，英国退欧将导致欧盟经济和政治失衡，欧盟和德国面临着多重风险。

此前，德国宏观经济发展评估专家咨询委员会向下微调了对本年度经济增速的预测值。专家们预计，2016年德国国内生产总值增长率为1.5%，低于1.6%的预估值。

短讯

南非致力于实现可持续发展

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道：为落实联合国《2030年可持续发展议程》和《巴黎气候变化协议》，南非环境事务部日前提出17项可持续发展目标，力求在2030年前实现消除贫困人口、减少发展不均衡和维护社会公平等目标，并有效应对气候变化挑战。

据悉，南非政府已经启动发展目标落实工作。环境事务部部长艾德娜·莫莱瓦提出，南非将在接下来的14年里，致力于为数百万人口提供可持续性的就业岗位。南非政府还高度重视妇女权益保护，将为女性群体发展出台倾斜政策并提供资金支持。

欧投行支持波兰铁路建设

本报布达佩斯电 记者刘键报道：欧洲投资银行近日向波兰铁路公司提供2.5亿欧元贷款，用于华沙至卢布林171公里铁路现代化改造和卢科夫至卢布林51公里货运支线的重建。

波兰铁路公司表示，为改善基础设施条件并提升铁路在国家交通系统中的地位，公司正在积极争取各种投资来源，这笔贷款是目前该公司获得的最大铁路投资项目。华沙至卢布林铁路线是跨欧洲交通网络中北海至波罗的海走廊的一部分。项目建成后，不仅可以缩短货运和客运时间，还能增加承运能力，提高运营安全水平。欧洲投资银行对此项目提供了优惠的融资条件，波兰铁路公司获得了较低的贷款成本和较长的还款期限。截至目前，波兰铁路公司已从欧洲投资银行获得15笔贷款，总额达23亿欧元。

文莱欲加大生物产业国际合作

本报雅加达电 记者田原报道：为加快发展生物产业，文莱希望加大科研和商业领域的国际交流。文莱婆罗洲中心执行主任穆罕穆德·玉索弗日前表示，文莱生物资源丰富，新型制药和绿色化妆品等生物产业发展前景广阔，有望发展为该国的支柱产业，并支持国民经济的可持续发展。“关键是建立健全生物资源的商业化机制。文莱本国相关资源不足，尤其是民营部门的投资意愿有待提高，亟需强化该领域的国际合作。”穆罕穆德·玉索弗说。

数据

美国3月份新房销售下降1.5%

本报讯 记者高伟东 张伟报道：美国商务部最新公布的数据显示，3月份新房销售经季节调整后下降1.5%，销量为51.1万套；2月份新房销量被上修至51.9万套，前值为51.2万套。

数据显示，美国3月份新房销售分地区看，西部地区环比大跌23.6%，中西部地区环比上涨18.5%，南部地区环比上涨5.0%，东北部地区则保持不变。分析人士认为，美国3月份新房销售虽然意外下降，但下降主要集中在西部地区，因此并不意味着房地产市场有所放缓，尤其是在劳动力市场走强和抵押贷款利率处于历史低位的背景下。

新3月份非石油出口重挫15.6%

本报新加坡电 记者刘威报道：新加坡国际企业发展局近日公布的最新数据显示，新加坡今年3月份非石油出口同比重挫15.6%，创下过去3年来的最大单月跌幅。其中，电子类产品出口同比下跌了9.1%，非电子类产品出口下挫18%。当地分析师认为，造成3月份非石油出口同比重挫的主要原因是电子类出口的周期性低潮和非电子类出口的持续低迷。此外，还有部分原因是去年同期基数较高。

印尼金融对冲交易规模增长13%

本报雅加达电 记者田原报道：据印尼央行最新消息，由于非银行业金融机构为应对印尼盾币值风险提前偿还外债，2015年以来印尼金融对冲交易规模增长13%。

印尼央行副行长韩达尔表示，金融对冲交易的年总规模已高达416亿美元，诸如PLN、印尼鹰航等大型国有企业此类交易规模增长了200%。与此同时，印尼盾对美元全年贬值幅度为4.8%，2015年9月峰值时高达11.4%。

根据印尼央行数据，印尼全国总外债为2923亿美元，汇率风险导致货币错配的潜在风险逐渐增大。韩达尔说：“不少国企由于对此类风险评估不足，导致2014年出现重大汇率损失，因此在印尼盾贬值预期影响下，仅去年三季度就有85%的非银行业机构提前偿付了其95%的外债。”

日本经济何以脱困

陆忠伟

世经述评

日本经济再次吸睛、现眼，并非因为“安倍经济学”成绩骄人。相反，却是国际经济界对其久滞不前、通缩严重出具了“日本病”的诊断。七国集团峰会将于5月底在日本三重县举行，东道国“带病上岗”，且极易传染，如何预防、何以脱困？实令世界不安。

摩根士丹利亚洲区原主席斯蒂芬·罗奇认为，“日本病”即指日本经济长期停滞，沉舟病树，回天乏术。从战后日本景气周期看，1990年以来已经5次衰退；在迄2015年的25年间，其GDP年均增速仅0.8%，远远低于前45年年均7.25%的水平。

近期的景气指标也不乐观：经济连续两个季度萎缩、央行时隔两年下调景气判断、日元汇率止跌攀升，对复苏的刺激效用渐成强弩之末，部分企业的加薪幅度仅为去年一半，远远不具备推升物价上涨2%的力度。总之，日本经济深受通缩困扰，看不到隧道尽头。

显然，日本经济的停滞几成定局。“日本病”潜伏期隐、发病期长，与“荷兰病”“英国病”“希腊病”病因相似，病理相同：物价低迷、内需萎缩、投资不振、债台高筑、寅吃卯粮、产业空洞、竞争弱化，各项政策不治本，迟迟走不出低通胀、低增长。

当前，美欧经济的脆弱复苏，已悄然出现“日本病”症状：消费不振、货币超载、利率触底、通缩严重。2008年至2015年，欧元区GDP年均增速仅为0.1%；欧洲央行已将2016年欧元区GDP增长预期从1.7%下调至1.4%；无独有偶，美国GDP增长预期被美联储从2.4%下调至2.2%。

除美欧发达经济体之外，新兴经济体(除中国外)亦普遍下行，缓慢增长成为普遍现象，2015年经济增速仅为4%。摩根士丹利预计，2016年全球经济增长率为3%，低于早先3.3%的预期，或将陷入日本式长期停滞。

为此，G7峰会之前，安倍内阁或将再次出台大型刺激计划，打一场财政、金融“超限战”：追加约450亿美元财政资金，用于提前支付公共事业款项、发行超值商品券；抑或许诺推迟提高消费税。看来，“安倍经济学”并无太多鲜货。

有国外经济专家认为，应对全球经济衰退，亟需出台“安倍经济学”升级版：加大货币、财政政策宽松力度，使之与结构性改革相配套。此建议，似有刻舟求剑之嫌。因为，医术高明者，巧于对症下药，酌情给量；服百方药剂、治百人之疾。

“日本病”并非不治之症，亦非无方可用。只是安倍内阁的刺激老套路滞后于形势新变化。“九死之病，可以试医”。美欧日经济反复多次受挫，正反经验丰富，足可当大医生了。七国集团改变一下反萧条的惯性思维和路径依赖又如何？

（作者为中国现代国际关系研究院原院长）

为期10天的第35届根特花展于4月22日到5月1日在比利时西部城市根特举行，来自十多个国家和地区的305家展商参展。根特花展始于1809年，至今已有200多年的历史，是欧洲地区最著名的花卉和艺术花饰展览之一。图为一名参观者在第35届根特花展上拍摄鲜花。

新华社发