发达经济体货币政策差异明显

本报驻伦敦记者 蒋华栋

一线观察

> 发达经济体的货币政策差距，尤其是大西洋两岸的差异，很大程度上取决于英欧经济放缓是暂时性的还是长期性的。因此，二季度宏观数据可能成为评判各方货币政策差异是否加剧的关键指标。

一个月前，市场预计英格兰银行将是英日欧央行中唯一能够与美联储保持步调相对一致的央行。然而，5月10日，英格兰银行议息会议上宣布维持当前利率水平不变，这使得发达经济体货币政策差异更加明显。

最新出炉的英国央行议息决议实际上并未出乎市场预料。近半个月来，英国宏观数据风云突变，因而5月份加息并不明智。在4月份英国GDP数据出炉之后，瑞银财富管理英国投资办公室负责人余修远向记者表示，未来加息路径需要综合考虑前瞻性PMI数据，尤其是生产和订单数据，如果所有数据表明需求并不旺盛，叠加脱欧的不确定性，英国央行就需要重新考虑英国经济周期节奏。

事实上，随后公布的4月份英国PMI不及预期，尤其是服务业PMI触及2016年9月份以来的低位。因此，英国央行行长卡尼在此次议息会议后的发布会上表示，当前英国消费支出更加不确定，仅以脱欧公投前一半的速度在增长，因此目前没有加息条件。对此，余修远认为，相比于对加息的短期影响和冲击，更需要关注近期宏观数据波动对未来加息长周期的影响。如果数据表明未来需求端下降明显，有可能导致长期加息路径放缓。目前的预计显示，未来3年可能加息3次，每次加息25个基点。

与英国央行类似，欧洲央行4月底利率决议也“鸽声嘹亮”。欧洲央行强调，未来量宽结束之后仍将维持低利率，如果有必要将延长购债。更为关键的是，欧洲央行在此次决议中并未提及何时减少购债规模。导致欧洲央行持这一态度的关键因素之一，也是一季度宏观增速不及预期。虽然欧洲央行行长德拉吉表示当前欧元区经济增长仍然稳健，一季度欧元区数据疲软主要归因于突发因素，但并未对数据放缓作出更多解读。他表示，在讨论未来政策之前必须先理解目前的发展状况，必须理解经济减速是临时性还是永久性的，未来将会“谨慎看待”系列宏观数据。

5月2日公布的欧元区一季度经济增速为2.5%，低于去年四季度数据。这一现状进一步强化了市场对欧洲地区经济增长动能放缓的印象。分析认为，欧元区此前市场信心低迷正在逐步转变为增长动力的不足。考虑到未来美欧贸易冲突的风险，如果未来两个季度的数据下滑更为明显，欧洲央行此前密切关注的剩余产能问题再次重现，欧元区货币政策收紧节奏放缓的预期也将进一步得到证实。欧元区货币政策收紧预期降温的又一原因则是通胀。最新数据显示，欧元区4月份CPI同比初值上升1.2%，低于预期和前期的1.3%。值得关注的是，4月份葡萄牙、意大利、西班牙和德国的通胀都不及预期，分别为0.4%、0.6%、1.1%和1.4%，只有法国意外升至1.8%。无论是国别还是欧元区整体，通胀数据不及预期也导致了市场对欧洲央行削减宽松规模的预期减弱。

如果说，市场此前对英国和欧洲央行收紧货币政策仍有一定的预期，那么对于日本央行的预期更为一致，即宽松货币政策还将持续较长一段时间。通胀长期低于2%目标区间成为日本央行退出宽松政策的关键制约。这一目标似乎遥不可及，以至于5月10日公布的4月份政策会议纪要中，日本央行已经放弃了原先设定的实现通胀目标的时间表。4月份日本央行议息决议与1月份类似，都强调关注长期量宽刺激政策的成本和对金融机构的伤害，但是退出宽松和加息对于日本央行而言仍是一个遥远的话题。

相比英欧日三大央行，美联储不仅已经远远走在了前列，同时正在加速拉大与上述三大央行的距离。在美联储加息和缩表进程中，近期美国经济数据仍然强势。4月底公布的美国一季度GDP达到了超预期的2.3%。5月5日公布的失业数据明显好于预期，处于48年来的低位。5月10日公布的4月份CPI环比上升0.2%，虽不及预期，但同比上升2.5%，创2017年2月份以来新高。这三大宏观数据都推升了美联储6月份加息的预期。

正是由于美联储与其他央行之间的节奏不一，近期美元对非美货币气势如虹。然而，发达经济体的货币政策差距，尤其是大西洋两岸的差异，很大程度上取决于英欧经济放缓是暂时性的还是长期性的。因此，二季度宏观数据可能成为评判各方货币政策差异是否加剧的关键指标。

法国经济改革前景预测喜忧并存

本报巴黎电 记者李鸿涛报道：法国经济学界近期陆续公布了对法国总统马克龙上任后施政效果的评估及对未来经济走势的预测。法国公共行政与政策研究基金会（IFRAP）日前公布的报告显示，马克龙政府接盘了奥朗德时期各项改革政策塑造的良好经济形势，前政府政策效果的“延迟效应”逐步显现。未来，随着法国现政府推进各项改革措施，法国劳动力市场活力将逐步恢复，并将在2022年前创造约26.4万个工作岗位，但公共债务规模仍将持续加剧。

法国公共行政与政策研究基金会近期根据NEMESIS模型，即“环境可持续发展与实施战略新经济计量”模型，对马克龙政府在劳动法及税法领域的改革效果作出了中期预测。该预测显示，随着法国政府改革措施的推进，到2022年现政府任期结束，法国经常账户盈余将提高0.45%，就业岗位累计创造26.4万个，失业率将由2017年的9.4%下降至5.9%。同时，该预测也对未来法国公共债务发出警告，如果法国政府未能推出切实有效的减债新措施，法国债务占GDP的比例将进一步攀升，债务规模将扩大约2800亿欧元，从而加剧政府财政压力。

美国本轮经济扩张或于2020年结束

新华社华盛顿5月10日电 美国《华尔街日报》10日发布的一项经济学家调查显示，美国本轮经济扩张很可能在2020年结束。

调查显示，约59%的受访经济学家预计美国本轮经济扩张将于2020年结束，约22%的经济学家预计本轮经济扩张将于2021年结束。

对于最可能导致美国下一轮经济衰退的原因，62%的经济学家认为是美联储为避免美国经济过热而大幅收紧货币政策，其他经济学家列出的原因包括金融危机、资产泡沫破灭、财政危机或者国际贸易中断。

此次调查于5月4日至8日进行，受访对象包括60位商业、金融和学术领域的经济学家。

美国上一轮经济衰退于2009年6月结束，截至今年5月本轮经济扩张已持续107个月，为美国历史上持续时间第二长的经济扩张周期。

一些美联储官员担心，美国国会去年底通过的大规模减税计划可能使美国经济在2019年或2020年面临过热风险，这将迫使美联储以更大力度加息来抑制通胀。但历史经验证明，当美国失业率很低时，采取措施实现经济“软着陆”通常非常困难。

美联储上周维持联邦基金利率不变，但对美国通胀前景判断更显乐观，预示其将更有信心继续执行渐进加息计划。经济学家和市场人士普遍认为，美联储将于6月份再次加息。

中国农业银行河内分行开业

本报河内电 记者崔玮祎报道：中国农业银行河内分行开业仪式日前在越南首都河内举行。中国驻越南临时代办尹海虹表示，中国农业银行河内分行的成立将有力促进中越金融合作以及其他领域务实合作。

中国农业银行副行长龚超表示，近年来中越两国持续在各领域开展务实对接与合作，取得了一系列丰硕成果。中国农业银行历来将东南亚作为全球布局的重要目标市场。未来，农行河内分行将在依法合规的基础上积极为促进越南经济增长和扩大中越两国经贸、投资合作提供金融服务。

中国农业银行河内分行开业后，将结合自身特色和优势重点在中越两国基础设施建设、经贸往来、产能合作、跨境经济合作区、农业等领域提供金融服务业务。据了解，中国农业银行近年来不断完善海外网络布局，国际化综合经营能力稳步提升。截至2017年底，中国农业银行已在17个国家和地区设立了22家境外分支机构和1家合资银行，初步形成了覆盖主要国际金融中心和经贸往来密切国家及地区的全球化金融服务网络。

中国主题摄影展在沙特开幕

日前，沙特费萨尔国王研究中心举办的中国主题摄影展“深度：镜头背后的世界”在沙特首都利雅得举行。此次展出的30幅作品多角度展示了万里长城、西安钟楼、秦始皇兵马俑、上海浦东以及漠河雪景等。图为参观者观看摄影作品。 本报驻利雅得记者 宋博奇摄

武田制药拟收购爱尔兰制药巨头

本报东京电 记者苏海河报道：日本最大制药企业武田药品工业公司日前宣布以460亿英镑（约合7万亿日元）收购爱尔兰希雷制药公司，成为日企史上的最大并购案例，同时也将使日本诞生销售规模超过3万亿日元，跻身世界前十名的大型制药公司。

希雷制药公司董事会于5月8日正式批准这一并购项目。并购之后希雷制药将退出伦敦股票市场，武田药品重新发行同等额度的股票，预计收购计划将于2019年上半年完成。

从世界制药企业销售额看，武田药品工业公司排第18位，希雷制药公司排第19位。并购后的武田药品将排名第9位，市场规模明显扩大，成为真正的世界级药企。据介绍，希雷制药在治疗血友病、遗传基因疑难病症等稀有病症领域拥有多项专利药品，正在研发的新药中约75%也是针对罕见病症，因此并购成功后将缩短武田药品的新药研发时间，长期看还将提高研究开发能力和经济效益。

近年来，鉴于国内市场严重饱和，日企为谋求发展纷纷走向国际市场并发起兼并攻势。武田药品此次兼并项目一半资金来自于银行贷款。此间分析指出，近期将对该企业经营形成一定压力，但长期看世界医药市场的发展将给该企业带来更大机遇。

美国“任性”将影响全球经济复苏

万 喆

世经述评

美国总统特朗普日前宣布退出伊朗核问题协议，并重启对伊制裁。对此，市场一片哗然，国际原油市场随即出现了大幅波动。一般认为，伊朗作为石油输出国组织（欧佩克）第三大产油国，“伊核协议”对原油市场会产生连带反应。若美国退出“伊核协议”，将限制伊朗的产能，市场供需发生变化，因此油价大幅上涨。不过，即便伊朗重新被制裁，目前的估算是将损失100万桶/日。无论从欧佩克及美国的增产能力，抑或是页岩气及新能源发展的整体态势看，供求平衡应无大碍。虽然伊朗增加石油生产能力的计划将会因此受挫，但影响偏于长期，短期内不应对市场造成如此大的冲击。

那么，究竟是什么因素造成了市场的巨大波动？就在特朗普正式宣布对伊制裁前，美国媒体闹出了一个“大乌龙”。彭博、CNN称特朗普将宣布对伊朗实施制裁但不退出伊核协议，但《纽约时报》称特朗普告知法国总统马克龙，将退出“伊核协议”。前一则消息一度引发油市遭到逾60亿美元抛单打压，后一则报道引发了29亿美元买盘涌入，油价急剧反弹。再看同期的美元与黄金价格，上蹿下跳，时有同步上升的反常行情出现，反映出市场对于不确定性的恐慌。大家担忧的是美国的反复无常，是地区冲突乃至更大冲突的可能。原油价格的波动，不过是山雨欲来风满楼罢了。

伊朗是美国中东战略的一颗“眼中钉”，涉及美国在全球的政治、经济利益。同时，也深深影响着美国国内选举政治。由此不难理解，40年来无论谁入主白宫，对伊朗的打击态度几乎一以贯之。2005年，伊朗恢复铀浓缩，美伊对抗不断加码。在此情形下，使用经济制裁实现外交政策目标，是美国新时期战略的重要部分。美国对伊朗的经济制裁包含3个层次：第一层次是国内法凌驾于国际法之上。从2010年的《伊朗综合问责、撤资、制裁法》，到2011年的《2012财年美国国防授权法》，都具有治外法权色彩；第二层次是全面制裁，摧毁伊朗经济。除了石油，全面贸易禁运，使伊朗在能源、资金、人员、技术、资源等各方面都陷入困境；第三层次是金融制裁“号令天下”。美国不仅制裁伊朗中央银行和金融组织，也将处罚同伊朗央行从事交易的外国公司和银行。

在美国通过全方位、多层次手段开展严厉制裁后，伊朗总体经济形势较为严峻。2015年7月份，伊核问题全面协议达成，伊朗以暂停核计划为代价换取西方国家逐步解除对其经济金融制裁。据报道，国际原子能机构（IAEA）所提供的信息显示，伊朗此前确实在一丝不苟地履行诺言。但是，特朗普上任以来，不断对伊朗一些公司、实体和个人实施制裁，甚至声称美国制裁不受核协定约束，可以对任何认定是“威胁”的伊朗目标开展制裁。

这种“任性”的方式恐怕将会从3个层面影响全球经济。从伊朗来看，多年改革派与温和派的对垒，也许终于由美国证明了温和派是没有出路的，强硬派的卷土重来或许是大概率事件。这是否意味着，无论对伊朗国内，或者对中东形势来说，新一轮巨大变化可能在酝酿？

从美国来看，国内法凌驾于国际法之上，都已经不能满足美国掌控全球的需求了。在上一轮制裁中，欧盟是美国的坚强支持者。但事实上，与美国不同，欧盟的能源问题不一定那么容易解决。随着美国对伊朗、俄罗斯制裁的推进，欧盟的石油、天然气等能源缺口不断扩大。同时，贸易制裁和金融制裁恐怕也会给欧盟经济带来损失。至于日本、韩国，因制裁伊朗其自身经济损失甚大，长期犹豫不决。土耳其、印度、巴基斯坦更是数度拒绝参与美国的制裁。当美国抛弃道义和规则上的共识，真的能够更好地实现自己实用主义的美国利益吗？

从全球来看，2008年国际金融危机以来，全球经过了艰难困苦的历程，终于实现了经济复苏。然而，其中蕴含的危机依然不少。今年4月份，美国失业率虽然达到了3.9%的历史低位，但由于开支、减税与加息等因素，使得财政赤字不断攀高。对此，国际货币基金组织（IMF）警告称，全球公共和私人债务膨胀，2016年已达164万亿美元，相当于全球GDP的225%。欧洲央行指出，如果经济倒退，希腊四大行或有巨大损失。在新兴国家中，阿根廷8天内加息3次，利率达到40%，又一次陷入了经济困境中。未来，全球经济究竟能否走出困局，仍旧存在相当大的不确定性。如果美国再次挥舞制裁大棒，参与国经济必然遭受一定程度的损失，其相关金融机构、银行等也势必受到掣肘与牵连。

特朗普的“发难”，旨在解决伊朗背后的美国中东战略、美国国内选举等问题。但是，在复杂的国际关系中找到平衡点相当不易。制造一个问题，可能会引起无数的连锁反应，从而使问题走向难以想象的地步，致使本来准备的解决问题方式变得毫无意义。至少对于美国发难伊核问题，引发的就绝对不是限产导致原油价格波动这么简单，而是会因全球格局与关系的变化，对政经形势造成更深远的影响。

（作者为国家发改委国际合作中心首席经济学家）

2018可持续性年会聚焦中国绿色发展

本报讯 记者朱琳报道：由中国国际经济交流中心和保尔森基金会共同主办的“2018可持续性年会”日前在北京举行，本届年会主题为“新时代 新动能”。保尔森基金会主席亨利·保尔森在致辞中表示，当前中国经济发展方式从单纯强调GDP增长转变为经济高质量绿色发展，即经济发展与环境保护协调并重。在高质量发展成为现阶段经济发展目标的情况下，只有公共部门和私营部门进一步加强合作，才能促进中国经济更好发展。

博鳌亚洲论坛副理事长、中国人民银行原行长周小川表示，进入新时代，经济发展绝不能再走以前的老路，必须秉承绿水青山就是金山银山的理念，实现经济绿色转型和绿色发展。周小川认为，未来需要继续加强绿色融资方面的国际合作，在现有国际合作的基础上，加强绿色标准、绿色评级、绿色信息披露等方面合作，推动绿色金融发展经验分享、传播以及相关能力建设，促进绿色金融健康发展。

有预测显示，未来5年中国低碳城市建设所需投资总额将达到6.6万亿元人民币，集中在低碳建筑、绿色交通和清洁能源三大行业。联合国前副秘书长、联合国气候变化事务特别顾问罗伯特·奥尔表示，在绿色债券和绿色金融市场发展方面，我们已经看到中国所取得的积极进展。

本版编辑 徐 胥