

# 发达经济体将进入降息模式

本报记者

蒋华栋

坛上的讲话基本上彻底否定了这一承诺。

德拉吉在此次讲话中表示,欧洲央行的总体政策取向是“耐心、坚持、审慎”。“耐心”意味着面临当前反复出现的负面冲击,欧洲央行将不得不扩大政策视野;“坚持”意味着欧洲央行货币政策将保持足够的宽松以确保当前疲弱的通胀最终与目标趋同;“审慎”意味着欧洲央行将会持续密切关注潜在的通胀走势和风险,并适当调整政策。

显然,德拉吉对于未来的经济前景趋于悲观,认为在地缘政治因素、保护主义威胁和新兴市场脆弱等综合因素影响下,欧洲经济未来数个季度的前瞻数据并不乐观,经济将依然疲软。因此,他表示,如果未来数月宏观经济数据没有明显改善,尤其是通胀数据没有明显回升甚至出现恶化,欧洲央行将采取额外的刺激政策。

对于采取何种政策,他表示,欧洲央行管委会将在未来进一步审议政策工具库。其中,进一步降低政策利率、加大资产购买计划都是可选方案。因此,市场普遍预测,鉴于德拉吉将于10月份卸任,欧洲央行有可能在此之前完成进一步降低储蓄利率、重启资产购置计划等宽松政策。

日本央行行长黑田东彦日前的讲话符合市场预期,日本央行持续将政策利率维持在-0.1%水平和10年期日本国债利率0%水平不变。他表示,未来货币政策是否进一步宽松取决于外部环境的变化。如果世界经济风险进一步加剧,同时美联储如市场预期年内降息,日本经济将面临外部需求下降和日元升值的双重压力,日本央行将不得不通过扩大宽松程度加以应对。黑田东彦的政策工具库不外乎进一步降息、购债和扩大基础

货币供给。

最吸引全球投资者目光的无疑是6月份美联储议息会议结果。虽然美联储宣布维持当前利率水平不变,但无论是会前还是会后,市场对于年内美联储降息的预期都处于高位。细看此次会议声明,与5月份会议声明有两处差异。一是不再强调“耐心”一词,二是强调通胀的不确定性。通观声明全文不难发现,这两点差别中,第二点更重要。即使美联储不再强调“耐心”,仍然会在未来降息问题上保持一定程度的审慎和观望态度。

当地时间6月25日,鲍威尔发表讲话时强调,贸易和全球增长有关的“乱流”已经重新出现,美国经济的下行风险最近有所增加,这加强了政策制定者们降低利率的理由。

目前,最新的数据不足以支持美联储马上就从结束货币政策正常化的中性立场转变为降息的宽松立场。因为,内外两大因素制约了美联储的行动。

就外部环境因素而言,工银国际首席经济学家程实认为,美联储与美国总统特朗普的“胆小鬼博弈”仍在延续。当前,美国政府的政策目标在于获得贸易摩擦胜利,以助力新一轮大选。美联储则保持政策独立性,以国内政策目标为主。在美国经济下行的压力之下,两者陷入了“先动者输”的博弈之中。如果在贸易摩擦局势明朗之前,美联储率先动摇、宣布降息,则可能促使美国政府进一步升级贸易摩擦。摩擦升级不仅可能抵消甚至超越降息红利,逼迫美联储加快降息,同时还有可能进一步撬动输入性通胀,压缩美联储的降息空间。这将使美联储陷入进退两难的困境。因此,美联储的最优选择是坚

守不动,等到6月末20国集团峰会之后贸易摩擦局势进一步明晰,再对降息的时点和力度作出合理评估。

就内部因素而言,7月中旬的经济数据或将坚定降息决心。一季度美国经济超预期亮丽,远超其内生增长率,但二季度美国经济大概率会出现剧烈下滑,这将影响美联储降息进程。

相比欧日美央行,英国央行似乎立志成为一个“异类”。虽然6月20日英国央行货币政策委员会同样维持原有政策不变,但此前3名货币政策委员会委员在不同场合都表示出了加息的鹰派立场。此次会议后,英国央行仍然坚持表示,如果脱欧进展顺利,未来将采取渐进和有限度加息举措,以抑制通胀。

然而,英国央行也被迫承认其有关脱欧的假设与市场预期存在差距。市场分析认为,如果英国面临的脱欧和全球贸易不确定性风险超出了当前通胀压力,英国加息的可能性微乎其微。更为关键的是,由于美欧日三家央行都存在潜在降息迹象,英国央行如果特立独行加息,英国经济似乎将不可避免地面临外部冲击。

据此,美国芝商所英国央行观察数据显示,市场预期英国央行今年8月份、9月份和11月份加息25个基点的概率分别为1%、3%和2.6%。英国央行高层此前高调的鹰派姿态似乎越来越缺乏市场“公信力”。

此前,路透社针对分析师的一项调查显示,受访分析师普遍认为,鉴于全球经济增长前景黯淡、通胀上升乏力,加上全球贸易局势紧张,发达经济体央行集体“转向”表明,政策收紧周期已经结束,主要发达经济体即将进入“降息”模式。

近期,欧洲央行、日本央行、英国央行和美联储纷纷公布最新的货币政策和未来前瞻指引,发达经济体央行集体转向鸽派的态势越来越明显。鉴于全球经济增长前景黯淡,通胀上升乏力,全球贸易局势紧张,发达经济体央行集体“转向”表明,政策收紧周期已经结束,主要发达经济体即将进入“降息”模式。

近期,欧洲央行、日本央行、英国央行和美联储纷纷公布最新的货币政策和未来前瞻指引。在当前越来越多的证据显示全球经济复苏动能下降情况下,发达经济体央行集体转向鸽派的态势越来越明显。

在去年结束量宽时,欧洲央行曾经暗示可能在今年夏天之后开始加息。然而,欧洲央行行长德拉吉日前在欧洲央行论

## 海外看中国

“SAP植根中国20多年,并将中国视为第二故乡。我们参与并见证了中国的改革开放历程,并为之作出了贡献。”SAP首席执行官(CEO)孟鼎铭日前在北京接受经济日报记者时表示:“随着中国经济持续快速发展,SAP也从中受益,实现了业务突飞猛进。今天,中国的创新速度日新月异,我们对这一市场的投入也与日俱增,我们期待着未来持续创新和发展。”

孟鼎铭此次来华,与19位世界500强公司负责人出席了在北京举行的“全球首席执行官委员会”第七届圆桌峰会。孟鼎铭说:“在圆桌峰会讨论中,我发现了非常有意思的事情。各位与会CEO都非常关注中国发展,尤其非常关注中国梦的实现,这给了我非常大的启发。SAP在全球经济、全球供应链的发展过程中扮演着关键性角色。接下来SAP将会与‘一带一路’建设高度契合,为实现中国梦作出积极贡献。”

作为数字化转型的推动者和赋能者,SAP积极支持“一带一路”倡议。据孟鼎铭介绍,2019年1月份,SAP启动了“中国加速计划”,标志着对中国市场长期承诺的进一步深化。与中国高质量发展目标相呼应,这一新的五年计划旨在加强SAP“在中国、为中国”的创新实力,推动在华业务发展,提升向客户交付的商业价值。

孟鼎铭表示:“SAP对于中国的承诺始终保持不变,我们坚定致力于中国市场。同时,我认为中国经济一定会继续保持增长,虽然高速增长也许过去了,但中国现在6.5%或者6%的增速,仍然是世界上特大型经济体中增长最快的。”

孟鼎铭告诉记者,SAP计划在3年时间里为中国农村市场培训5万名创业者。“中小企业都希望自己能够快速成长为大型企业,这对我们来说是很大的创新机会,帮助中小企业进一步扩展创新理念,使他们能够参与全球市场竞争,这是SAP的意愿。”

孟鼎铭还表示,中美经贸摩擦会给世界所有的公司带来不利影响,供应链会错位。他举例说,原本在中国生产的一家公司,所有生产链都可以在中国完成。但是,现在为了更好地向美国市场出口,公司不得不将自己在中国的生产任务拆分到世界不同地区,然后再组合起来,最后再向美国市场出口,这毫无疑问是严重低效的。

国际贸易中心发布报告称

## 投资中小企业有助于可持续发展

本报日内瓦电 记者杨海泉报道:6月27日是一年一度的“联合国中小企业日”。总部位于日内瓦的国际贸易中心(ITC)发布旗舰报告《2019年全球中小企业竞争力展望》呼吁,应当重视中小企业在实现可持续发展目标中所发挥的关键作用。

报告指出,如果私人资本每年能向发展中国家中的中小企业投资1万亿美元,将极大释放中小企业的发展动力,除了为投资者带来利润回报外,还将有助于实现包容性经济增长,并对实现联合国2030年可持续发展议程目标具有重要意义。目前,在全球资产管理公司管理的80万亿美元资金中,只有一小部分资金投资于发展中国家的中小企业。鉴此,在引导全球资金流向有利可图的中小企业投资方面,可谓潜力巨大、前景可期。

国际贸易中心执行主任冈萨雷斯指出,对于包括最贫穷国家在内的广大发展中国家中小企业来说,私人资本投资有着巨大的扩展空间,调动这些资金流向发展中国家的中小企业,可以使广大发展中国家更接近实现联合国2030年可持续发展目标。

报告说,阻碍投资者将更多资金投入发展中国家中小企业的主要因素包括缺乏有前景的投资项目、投资流程缺乏透明度、对投资风险的错误认识、缺乏对企业能力的认知等。为克服制约中小企业吸引投资的上述瓶颈,报告在宏观层面提出了一些建议,包括鼓励中小企业将发展目标与可持续发展目标紧密相连、推动投资促进机构与中小企业建立密切联系、通过捆绑中小企业投资项目实现吸引大型外国投资者、进一步促进投资便利化、提高投资程序的透明度和可预测性等。

## 越南高考拉开帷幕



2019年越南国家高中毕业和大学入学统一考试25日拉开帷幕,越南全国近88万考生参加考试。在越南北都海防市,走出考场的考生们在交谈。(新华社发)

SAP首席执行官孟鼎铭:

本报记者  
陈颐

## 巴黎升级机动车限行令

据新华社巴黎电 (记者陈晨) 法国生态转型和团结部日前发布公告,将在巴黎市及其郊区部署一项更严格的交通管控措施,即在空气污染高峰时段限制更多机动车上路行驶。

据公告,当空气污染达到警报标准或至少2天持续超过建议标准时,新的禁行措施将自动启动,2010年前注册的柴油型汽车和2005年前注册的汽油型汽车(即污染排放水平标签为3-5类的机动车)将禁止在巴黎市及其郊区行驶,但不包括巴黎西部的A86高速公路。

此前,在空气污染高峰时段实施的机动车禁行措施,只针对2005年前注册的柴油型汽车和1997年前注册的汽油型汽车(即污染排放水平标签为4-5类的机动车)。

公告称,新的禁行措施将影响该地区三分之一的车辆,并将污染物排放量减少约三分之二。

2016年7月,法国政府推出用于标明机动车污染排放水平的标签,共分6个类别。纯电动汽车或氢动力汽车属于“零排放”类别,其余机动车按污染程度由低到高分为1至5类。

近日,比利时、瑞士和德国等欧洲国家迎来高温炙烤天气。在比利时首都布鲁塞尔,人们坐在草地上乘凉休息。新华社记者 张铖摄



## 欧洲多国高温

# 锻造东亚特色多边主义

田原

## 世界经济述评

近日,“中国民俗文化东盟行”启动仪式在雅加达成功举行,这是亚洲文明对话大会后中国和东盟举办的首个重要文化活动。正如东盟秘书长林玉辉所说,文化交流始终是东盟—中国合作的重要支柱之一,将进一步推动地区包容、理解与文化互鉴。

这次活动期间发布了“中国—东盟菁英奖学金”标识。该奖学金在2018年中国—东盟领导人会议上宣布设立,是中方着眼加强双方人文交流、促进民心相通的重大举措。

“雅加达渠道”指的是什么?据中国驻东盟使团介绍,“雅加达渠道”是以东盟秘书处所在地雅加达为支点、以东盟为中心的各机制为依托,以东盟与各对话伙伴关系为网络的东亚多边合作平台。2018年9月份,国务委员兼外交部部长王毅会见东盟常驻代表委员会和东盟秘书处访华团时,首次正式提出了“雅加达渠道”概念,期待其为助力中国—东盟关系提质升级发挥更大作用。“雅加达渠道”现在已经成为东亚合作平台上的新热词。

去年,中国与东盟通过“雅加达渠道”磋商完成了《中国—东盟战略伙伴关系

当前,国际和地区格局深刻演变,不确定性不稳定上升,单边主义、保护主义和强权政治抬头,多边主义晴空被阴霾所笼罩。在这样的背景下,更需要“雅加达渠道”这样秉承平等相待、协商一致、互学互鉴、互利共赢精神的多边沟通机制发挥更大作用。

系2030年愿景》,使中国成为首个与东盟就中长期关系发展制定愿景的对话伙伴,又一次在东亚合作中发挥了典范作用。为进一步拓展该渠道的内涵和作用,中国驻东盟使团和中国—东盟关系协调国菲律宾常驻东盟使团共同创设了“中国—东盟关系雅加达论坛”。

随着“雅加达渠道”日益活跃以及在地区事务中的作用不断上升,各方参与积极性不断提升,“认领”的合作项目和活动越来越多,从减贫合作到智慧城市,从海洋环境到打击跨国犯罪,“雅加达渠道”日益成为加强地区治理合作、确立和完善地区规则、塑造共同价值理念的重要平台,其地区和国际内涵日益丰富。

不难看出,“雅加达渠道”秉持的,正是具有东亚特色的多边主义精神;“雅加达渠道”奉行的,正是地区国家在长期交往中形成的基本原则,包括东盟中心地

位、平等相待、协商一致、互学互鉴、互利共赢等。这些精神和原则,源自东方国家相互尊重、求同存异、开放包容、守望相助的传统文化和共同价值观。

多年来,各方在应对风险中夯实友谊,在互学互鉴中扩大合作,在对话交流中增进互信,在协商一致中妥处分歧,在此过程中逐步提炼出“雅加达渠道”的合作精神,使这一平台成为本地区乃至全球秉持多边主义的楷模。正如中国驻东盟大使黄溪连所说,“雅加达渠道”上演的不是独角戏,也不是二人转,而是一首各方共同参与、共同付出、共同贡献、共同分享的多边主义协奏曲。

东亚地区得以保持和平稳定并实现发展繁荣,除了各国自身的勤劳与智慧之外,也得益于经济全球化与自由贸易,得益于区域合作与多边主义。然而,当

前国际和地区格局深刻演变,不确定性上升,单边主义、保护主义和强权政治抬头,多边主义晴空被阴霾所笼罩。某些习惯享用霸权的国家却认为“所有人占我便宜”,到处挥舞保护主义、霸凌主义的大棒,以关税为武器肆无忌惮地对其他国家极限施压,肆意践踏国际规则秩序和多边贸易体系。如果任凭这种恣意妄为得逞,世界将退回到弱肉强食的“权力游戏”或“黑暗森林”时代,所有国家都难逃其害。

印尼外长蕾特诺在接受采访时说,当前,全球失序态势加剧、全球经济不稳定走强、多边贸易机制遭到弱化、主要大国互信减弱等,“这些问题都源于多边主义及其代表的二战后国际秩序价值体系正受到某些国家‘唯我优先’保护主义政策的挑战和威胁。照此下去,我们将看到一个日益分裂‘我’和‘你’的世界”。

正因为如此,“雅加达渠道”的作用更加重要,其倡导的东亚特色多边主义精神更具意义。在最近举行的东亚合作系列高官会、香格里拉对话会、“亚洲的未来”大会等多边场合中,越来越多国家开始站出来明确表态反对以本国利益为先的单边主义和保护主义,坚定支持自由贸易和多边主义。世界正处在十字路口,需要不同国家、民族和文明平等相待、合作共赢的正义呼声,需要更多的“雅加达渠道”发挥更大作用、展现更大担当。

本报编辑 禹洋