

# 发达国家央行在夹缝中挣扎

蒋华栋

## 世经述评

欧洲央行日前重启量化宽松政策。德拉吉作为欧洲央行行长的“最后一课”内容不超纲,但力度超出市场预期,引发了美欧之间货币政策“夹缝中求生存”的讨论。

国际金融协会将此次推出的宽松货币政策称为德拉吉卸任前的“巴祖卡火箭筒”,但“手持重武器”的德拉吉其实是有苦难言,身陷困境。

第一个困境无疑是政策效率问题。当前,欧元区制造业尤其是德国制造业面临英国脱欧不确定性和全球贸易紧张环境的持续冲击,欧元区经济增长下行压力进一步增加。这是欧洲央行此次推出“猛药”的宏观基础。然而,这在多大程度上能够真正刺激欧元区经济仍然是未知数。

标普高级经济学家马里昂·阿莫特表示,当前欧洲央行的前瞻指引已经变成从短期到中期都将维持低利率环境。眼下,欧元区企业贷款利率平均水平是1.6%,但德国30年期主权债券处于负利率。“这很难使人相信进一步降低融资成本是促进投资的关键,财政刺激可能是促进增长更为有效的良药。”

第二个困境是维持货币政策可信度

从德拉吉的“最后一课”中,人们看到了欧洲央行的“无力”——用本已所剩无几的政策工具来应对外部冲击,而且成功概率可能并不高。未来一旦危机来临或者局势恶化,欧洲央行该何去何从?这是面临同样困境的发达国家央行行长们都需要考虑的问题。

的无奈。欧洲央行的货币政策法定目标之一是维持通胀在2%目标区间。当前,在货币政策促进就业的边际效果不明显的情况下,进一步动用货币政策面临各方的质疑。德拉吉重启量化宽松之后,欧洲央行面临着来自荷兰、德国、奥地利方面的不满和质疑。但是,为了促进就业,欧洲央行仍然不得不采取宽松政策。其动力之一就是进一步刺激通胀,确保通胀预期回升。这不仅关乎市场稳定,更关乎欧洲央行货币政策的可信度。

除此之外,美欧等发达国家央行当前面临的政治困境更为明显。

当下,德拉吉以及多国央行行长面临的政治困境之一就是货币政策面临挑战的根源超出央行控制。说起德拉吉作为欧洲央行行长的高光时刻,2012年7月份“不惜一切代价拯救欧元”无疑是其大手笔之一。可是,离任前再次“重压下猛药”

效果似乎一般,毕竟当前造成欧元区增长乏力的关键因素在于脱欧政策走向和贸易政策走向。这两个因素无论哪一个都不是欧洲央行行长能够左右的,也不是单一货币政策能够完全应对的。

事实上,面临脱欧困境的英国央行行长马克·卡尼、面临贸易不确定性导致制造业PMI回落的美联储主席鲍威尔、面临全球通缩压力和日元外部风险的日本央行行长黑田东彦、面临国际贸易阴云和全球宽松潮冲击的加拿大央行行长波洛兹,与即将卸任的德拉吉和即将上任的拉加德感受是一样的。

对于经常被美国总统抨击的美联储主席鲍威尔来说,此次欧洲央行的宽松政策会使他倍感压力。美国总统特朗普此前已不只一次地要求“美联储学习欧洲央行”。此次欧洲央行宽松政策一出,更让他大为光火。一方面,特朗普认为“欧洲

央行推动欧元对强势美元贬值,这将进一步伤害美国的出口”;另一方面,对于美联储“仍然观望、按兵不动”的政策非常不满。

对欧洲央行或者未来可能降息的其他国家央行而言,货币宽松政策是贸易紧张局势下的被迫之举,却指责为竞争性货币贬值。对于美联储而言,美元升值是政府部门贸易政策的直接结果,却要求降息实行竞争性贬值。

这一系列“互动”中存在着令人费解的问题。一是竞争性贬值的界定问题。从当前实操层面来看,“主动寻求贬值”的美国不是竞争性贬值,“被动贬值”的欧洲却指责通过货币政策谋求“不正当竞争优势”;二是竞争性货币政策何时到底。当前,欧洲央行实施无限期的量化宽松刺激、日本央行实施的宽松政策已经接近底线,如果美联储进一步采取宽松政策削弱欧元区央行的宽松效果,未来各大央行的工具箱里还有什么更猛烈的货币政策工具?

更为关键的是,从德拉吉的“最后一课”中,人们看到了欧洲央行的“无力”,他似乎是在用本已所剩无几的政策工具来应对外部冲击,而且单一货币政策的成功概率可能并不高。未来一旦危机来临或者局势恶化,欧洲央行该何去何从?这或许是面临同样困境的发达国家央行行长们都需要考虑的问题。

本报驻伊斯兰堡记者 梁桐

# 巴基斯坦中资企业大有可为

未来二十年内将大幅提升发电能力

按照巴基斯坦政府规划,未来20年内巴基斯坦将大幅提升本国发电能力,其中包括将现有发电能力增加3倍,达到111000兆瓦,并且在该过程中逐渐淘汰关停部分火电站以减少污染、降低成本。

规划指出,巴基斯坦当前全国各类电站装机容量总计33500兆瓦,其中有61%来自火电、29%来自水电、6%来自可再生能源、4%来自核电。受部分老旧火电站单位发电成本过高等因素限制,巴未能将全部装机容量用于电力生产,目前实际发电能力约为29000兆瓦。为确保科学性,规划将每年按照经济增长速度、电力需求特点、项目建设进度等实际情况调整发电目标。

规划侧重于优先开发单位发电成本最低的电力项目,尤其强调对信德省塔尔煤田坑口电站以及北部水电资源的开发利用。根据对巴基斯坦未来经济增速的不同预期,规划制定了3种经济增速下对应的发电能力建设路线图,以保证电力供大于求,充分满足本国经济发展的能源需求。

在总体大幅增加发电能力的同时,规划还对不利于巴经济发展和能源结构优化的电力项目积极做减法,包括在未来20年内逐步淘汰目前装机容量总计9000兆瓦的液化天然气电站,以减少对天然气的进口依赖。

为确保此前能源电力政策的延续性,规划对已经在建并实现融资或具有战略重要性的能源电力项目将予以积极推进,以使其尽快建成发电。其中,中巴经济走廊框架下的能源电力项目被视为具有战略重要性,其政策环境将保持积极稳定。

当前,一方面走廊框架下大型能源电力项目部分完工,巴基斯坦电力紧缺状况得到初步缓解,另一方面巴对未来20年能力建设制定了以增总量、降成本为核心的新规划。面对这一国情特点和市场环境,在巴中企也作出了积极调整,除继续推进建设走廊框架下的大型能源电力项目,确保其按时保质完工外,逐渐开始承建一批建造周期更短、发电成本更低且造福民生更直接的小型清洁能源项目。在日前举行的全巴中资企业协会国庆70周年大型庆祝活动现场,中国水电与巴基斯坦蓝宝两家公司签署了关于建设150兆瓦夏麦水电站项目的合作谅解备忘录,为中企进一步深耕巴基斯坦能源电力市场注入了新动力。

## 澳大利亚农产品出口达507亿澳元

本报堪培拉电 记者翁东辉报道:根据澳大利亚农业银行最新发布的《澳大利亚农业贸易报告》显示,2018/2019财年,澳大利亚农产品出口总额达到创纪录的507亿澳元。其中,牛肉出口总值增加了19亿澳元,达到123亿澳元。

不过,报告预计澳大利亚农产品出口将面临挑战,主要是因为东部地区严重干旱可能导致农业歉收,一些养牛户提前宰杀牲畜,活牛存栏量正急剧下降。2018/2019财年,澳活牛出口增加了29.1%,主要原因是干旱导致大量去库存以及政府补贴发挥了刺激作用,这种状况不可持续。专家预计,澳大利亚连续9年农业出口增长的黄金时期有可能结束。

## 河内中国签证申请服务中心成立

本报河内电 记者赵青报道:为更好服务中越人员往来,向申请人提供更快捷、便利的服务,河内中国签证申请服务中心日前正式成立。该中心将承接中国驻越南使馆部分领事证件申请业务,包括受理普通签证、中国香港签证、中国澳门签证申请,以及采集中国澳门签证生物识别信息、代收签证费(包括加急费和特急费)、发证及提供咨询等。

近年来,中越政治、经贸、文化、教育、旅游等领域交流合作不断扩大,为两国人民带来重要利益,有效促进了两国人民相互了解。目前,中越人员往来已突破1000万人次,越南民众赴华商务、学习、旅游人数快速增长,签证中心的成立顺应了中越人员往来迅猛发展的大趋势。据悉,越南岘港和胡志明市的签证中心也将投入运营。

## 中资银行首次在伦敦发行英镑债券



中国工商银行伦敦分行日前在伦敦证券交易所发行6亿英镑债券。这是中资银行发行的首笔英镑债券。图为发行仪式现场。

(新华社发)



## 蒙古国互通立交桥主桥通车

由中国中铁二十局承建的蒙古国最大互通立交桥——交通警察局附近上跨立交桥主桥16日建成通车。图为在蒙古国首都乌兰巴托航拍的互通立交桥。

(新华社发)

## 防范“后脱欧”“硬脱欧”风险

# 南非提前与英国敲定贸易协定

本报驻比勒陀利亚记者 蔡淳

## 一线观察

一次次谈判、一次次延期、一次次陷入僵局……英国脱欧进程波折不断,不仅将英国经济伤得不轻,也让英国的贸易伙伴们捏了一把汗。英国是南非的第四大贸易伙伴,随着英国将于10月底“硬脱欧”可能性不断上升,南非各界对此也忧心忡忡。因此,当南非政府宣布已经与英国达成“后脱欧”时代贸易安排时,市场人士普遍松了一口气。

南非贸易与工业部部长帕特尔在新闻发布会上介绍道,包括南非、博茨瓦纳、纳米比亚等6个成员国在内的南部非洲关税同盟已经与英国签署谅解备忘录,双方就“后脱欧”时代双边经贸合作安排达成协议。新协议将被称为“南部非洲关税同盟——英国经济合作伙伴协议”。

目前,南部非洲关税同盟国家与英国的贸易往来主要参照同盟与欧盟的双边经济伙伴关系协定。新协议将有效地复制现有与欧盟经济合作协定的贸易条款,包括关税、配额、原产地规则以及健康和安全法规等方面。这意味着,如果英国于10月31日离开欧盟,同盟与英国之间的经济合作协议将生效,以确保双边贸易平稳运行。



南非政府宣布与英国达成“后脱欧”时代贸易安排后,很多人都松了一口气。图为南非超市一角。

郑彤影摄

作不断升温,贸易总额从2012年的637亿兰特(1兰特约合0.06867美元)增加到2018年的1062亿兰特。2018年,南非对英国实现近640亿兰特出口,出口产品主要包括贵金属、汽车以及农产品等。南英经贸合作蓬勃发展很大程度上受益于南部非洲关税同盟与欧盟的经济伙伴关系协定。该协定促进了英国与包括南非在内的南部非洲国家之间的贸易,为几乎所有领域的贸易提供优惠的市场准入。

帕特尔表示,英国假如在10月底脱欧成功,将立即脱离欧盟的贸易体制。如果南非没有与英国达成任何协议,那将需要征收更高的关税,增加两个国家进出口货物的成本。

统计分析显示,若未能就此安排达成协议,意味着英国将对南非出口的114项出口商品征收新的关税,特别是车辆、纺织品和糖等产品。南非汽车制造商协会数据表明,2018年南非对欧盟汽车出口录得22.7%的大幅增长,其中最大出口国便是英国。

经济学家卡普亚分析道,如果未能与英国达成双边协议,那么双方将有许多技术性问题需要讨论。没有协议就意味着双方贸易合作要回到世界贸易组织框架下,南非出口汽车将被征收10%关税,这将对当地汽车行业造成沉重打击。

近年来,南非与英国的双边经贸合

作不断升温,贸易总额从2012年的637亿兰特(1兰特约合0.06867美元)增加到2018年的1062亿兰特。2018年,南非对英国实现近640亿兰特出口,出口产品主要包括贵金属、汽车以及农产品等。南英经贸合作蓬勃发展很大程度上受益于南部非洲关税同盟与欧盟的经济伙伴关系协定。该协定促进了英国与包括南非在内的南部非洲国家之间的贸易,为几乎所有领域的贸易提供优惠的市场准入。

帕特尔表示,英国假如在10月底脱欧成功,将立即脱离欧盟的贸易体制。如果南非没有与英国达成任何协议,那将需要征收更高的关税,增加两个国家进出口货物的成本。

统计分析显示,若未能就此安排达成协议,意味着英国将对南非出口的114项出口商品征收新的关税,特别是车辆、纺织品和糖等产品。南非汽车制造商协会数据表明,2018年南非对欧盟汽车出口录得22.7%的大幅增长,其中最大出口国便是英国。

经济学家卡普亚分析道,如果未能与英国达成双边协议,那么双方将有许多技术性问题需要讨论。没有协议就意味着双方贸易合作要回到世界贸易组织框架下,南非出口汽车将被征收10%关税,这将对当地汽车行业造成沉重打击。

近年来,中越政治、经贸、文化、教育、旅游等领域交流合作不断扩大,为两国人民带来重要利益,有效促进了两国人民相互了解。目前,中越人员往来已突破1000万人次,越南民众赴华商务、学习、旅游人数快速增长,签证中心的成立顺应了中越人员往来迅猛发展的大趋势。据悉,越南岘港和胡志明市的签证中心也将投入运营。

(新华社发)

郑彤影摄

本版编辑 禹洋