

美元体系成制约全球经济复苏因素

□ 蒋华栋

世经述评

由于新冠肺炎疫情蔓延,国际贸易和金融体系对美元的依赖度达到了历史新高,这一态势将对全球经济复苏造成负面冲击。

国际清算银行日前公布了截至今年3月份的国际银行业务统计数据。数据显示,在新冠肺炎疫情快速升级的一季度,全球银行跨境债权上升至33亿美元。尤其值得关注的是,非美国银行对美国债权增幅达到了创纪录的9500亿美元。其中,非美国银行机构对美国政府的债权规模较2019年底上升了2400亿美元;非美国银行机构在美联储的准备金规模高达8700亿美元,较2019年底增加了3200亿美元。

与此同时,为应对疫情冲击造成的市场混乱,美联储恢复了与14家央行的美元互换额度,并为外国央行提供回购便利。数据显示,截至5月底,相关美元互换额度总和达到4490亿美元的峰值。

上述数据部分被解读为国际机构增持避险资产,这一避险情绪也在美元计价的金融衍生品市场得到了印证。国际清算银行数据

由于新冠肺炎疫情蔓延,国际贸易和金融体系对美元的依赖度达到了历史新高,这一态势将对全球经济复苏造成负面冲击。专家建议,长期来看要推进储备货币体系改革。

显著增加。截至3月底,衍生品市值规模达到4.4万亿美元,比2019年12月底增长43%,为2016年第二季度以来的最高水平。

国际清算银行分析认为,上述大量美元债权累积表明,疫情加剧了全球对美元的依赖度。然而,来自国际货币基金组织的研究分析认为,这一依赖度上升对全球经济应对疫情冲击并非利好。

日前,国际货币基金组织研究部古斯塔沃·阿德勒、吉塔·戈皮纳斯等专家发表题为《主导货币和汇率灵活性的局限性》分析评论文章认为,今年上半年,受全球需求下滑、大宗商品价格暴跌、资本外流、供应链严重中断以及全球贸易规模下滑等冲击,许多新兴市场和发展中经济体货币大幅走软。这一态势本应为上述经济体的经济复苏提供助力,但以美元为主体的主导货币定价和主导货币融资体系抑制了传统

汇率机制。

从国际贸易结算体系来看,当前全球多数贸易结算以美元、欧元等少数货币为主。短期内,新兴市场和发展中经济体的本币贬值并不能有效提升本国出口商品价格竞争力,对本国出口和经济的促进效果有限。相反,美元指数走强造成上述国家进口商品价格普遍上升,进而压缩其贸易规模。

从国际融资体系来看,新兴市场和发展中经济体企业融资同样面临美元主导的态势。受相关资产避险需要,美元在一季度走强。这造成了新兴市场和发展中经济体进口企业面临双重打击。一方面,进口企业以本币计价的营收水平下降;另一方面,进口企业以外币计价的债务压力上升。因此,相关国家普遍出现美元强势带来的进口企业资产负债表恶化,以及随之而来的企业再融资能力下降。

事实上,在去年8月份杰克逊霍尔央行

年会上,时任英国央行行长马克·卡尼就指出了美元主导货币体系对国际金融货币体系造成的风险。卡尼有关美元主导体系减弱传统浮动汇率机制减震作用的论述与国际货币基金组织研究部观点基本一致。此外,卡尼还指出美元的主导地位会加剧美国宏观经济走势对其他国家的溢出效应,拥有大量美元计价债务的新兴市场往往面临资本流动极不稳定的挑战。

卡尼在一年前作出的判断对当前形势发展仍有参考价值。国际清算银行统计数据显示,在疫情引发的全球金融市场动荡中,国际机构对新兴市场和发展中经济体的跨境债权停滞不前。分析认为,全球经济持续困难可能会在未来几个月进一步加剧各类实体对美元的需求。如果外国投资者继续撤退,新兴市场和发展中经济体内的非美国公司可能会面临美元债务再融资困境进一步加剧。

如何应对这一体系化风险,国际货币基金组织给出的答案是,短期内要认清汇率机制的短板,采取更为果断的财政和货币政策。卡尼给出的答案是中期内要提升金融机构韧性,加强监管和完善国际金融安全网,长期来看则要推进储备货币体系改革。

环球动态

日本今年GDP或将下降4.5%至5%

本报东京电 记者苏海河报道:日本政府日前修订了今年经济增长预测,从年初确定的增长1.4%下调为下降4.5%至5%。该降幅将超过2008年国际金融危机时日本负3.4%的增长率,成为自1955年现有统计制度实行以来的最大跌幅。

日本政府内阁会议每年1月份公布对当年的经济增长预测,7月份再根据实际经济状况作出调整。今年2月份以来,由于新冠肺炎疫情扩散,日本企业生产和社会消费大幅受限,致使经济下滑。因此,日本政府原定2020年名义GDP达到600亿日元的目标将推迟到2023年实现。

根据日本政府经济财政咨询会议发布的预测,剔除物价变化因素,今年GDP将下降4.5%。同时,如果下半年新冠肺炎疫情继续在世界蔓延,日本经济将下降5%。其中,消费将下降4.5%,民间设备投资下降4.9%,出口降幅将达到17.6%。预计国内消费将从下半年开始回升,设备投资也将在明年反弹,预测明年日本GDP将增长3.4%。

但是,日本民间和国际组织对日本经济的预测相对悲观。经济专家普遍预测今年经济增长率将下滑5.44%,日本央行最新发布的经济物价形势展望也预测今年经济下滑4.5%至5.7%。此外,国际货币基金组织预测日本今年经济下滑5.8%,明年经济增长2.4%左右。

近来,日本政府加大了刺激经济增长的力度,加快落实补充预算,提前实施了促进国内旅游的财政补助制度。首相安倍晋三称:“当务之急是促使仍处于严峻状况的日本经济尽快走上恢复轨道。”日本媒体评论称,在一无药物、二无疫苗的情况下,日本政府的经济预测显然过于乐观。目前,日本国内疫情仍呈扩大趋势,如果政府应对不力,对经济的打击将更加沉重。

世行对越南经济前景表示乐观

本报河内电 记者赵青报道:根据世界银行日前公布的报告,2020年越南经济增速将排世界第5位。据世行预测,尽管越南经济上半年受到新冠肺炎疫情影响,但中、近期前景依然乐观。如果世界疫情逐步好转,下半年经济开始恢复,越南今年经济增长将达到2.8%,2021年达到6.8%;如果外部经济形势不佳,越南今年经济增长将为1.5%,2021年为4.5%。

世行认为,越南当前面临的挑战是必须找到新的增长动力以巩固经济恢复进程。因为,在国内外很多不确定性因素影响下,以国外需求和国内消费形成的传统增长动力短期内难以恢复至疫情前水平。

世行同时为越南早日恢复经济高速增长提出了建议。一是需要慎重权衡,逐步解除国际往来限制。二是加快公共投资项目实施,以增加内需。三是需要对私营经济提供帮助,特别是受疫情影响严重的旅游、出口加工制造等领域。此外,越南应抓住疫情带来的“非接触”经济机遇,推动数字支付、线上教育、远程医疗等领域发展。

希腊将于9月份开启5G频段招标

本报雅典电 记者曲俊波报道:希腊国家电信和邮政委员会日前宣布开始启动5G招标计划和程序,计划将于9月2日开始对4个5G频段公开招标,竞标者将于10月1日上午递交竞标申请,预计整个竞标程序将于12月20日前完成,最终招标收入将至少达到3.673亿欧元。与此同时,希腊第一批5G商用网络预计将在2021年第二季度投入使用。

受新冠肺炎疫情影响,许多欧盟国家纷纷推迟了本国5G牌照竞拍,对此希腊国家电信和邮政委员会主席康斯坦丁诺斯表示,希腊不会因新冠肺炎疫情推迟5G频谱拍卖,发展5G是希腊政府的优先事项之一。

希腊网络通信长期落后于欧盟其他国家,在今年6月份欧盟发布的《数字经济与社会指数报告》中,希腊排名倒数第二。根据该报告,在数字化方面,低于欧盟平均水平的国家在过去5年中没有取得太大进展。据悉,希腊政府的目标是到2025年在希腊主要城市以及公路和铁路等主要交通网完成5G网络全覆盖。

澳大利亚升级防控措施



澳大利亚疫情最严重的维多利亚州8月2日晚宣布进入灾难状态,升级防控措施,对该州首府墨尔本实施宵禁。图为8月3日拍摄的澳大利亚墨尔本城区街道。(新华社发)



美国老牌百货破产

8月2日,美国罗德与泰勒百货公司申请破产保护。图为8月3日,一名女子从美国纽约长岛一家罗德与泰勒百货门店外走过。

新华社记者 王 迎摄

新马新柔地铁项目重启

本报新加坡电 记者蔡本田报道:日前,新加坡与马来西亚政府在新柔长堤举行新柔地铁项目重启签约仪式。新加坡总理李显龙、马来西亚总理穆希丁出席并见证签约仪式。新加坡交通部长王乙康与马来西亚交通部长魏家祥共同签署了新柔地铁项目协定。

李显龙总理和马来西亚前总理纳吉布于2010年商定,在新加坡和马来西亚柔佛州新山兴建地铁,以改善两国间的人员流动。两国经过磋商,于2018年1月份正式签署新柔地铁系统双边协定。4公里长的地铁横跨柔佛海峡,衔接新山的武吉查卡站和新加坡兀兰北站,每小时单向接载量可达1

万人,将舒缓新加坡与马来西亚之间来往长堤的堵塞情况,改善两地之间的交通联系,对加强新马两国民间交流和创造共同的社会利益发挥重要作用。

新柔地铁项目工程预计在2021年1月份展开,建设将分两个阶段,2021年至2024年实施基础建设,2024年至2026年完成构建系统建设。新柔地铁预计在2026年底启用,项目建设成本约为10.3亿新元。项目建成后将由新加坡SMRT企业与马来西亚国家基础建设公司成立的合资公司运营。

防控措施逐步放松 行业恢复喜忧参半

法国经济复苏之路仍很艰难

本报驻巴黎记者 李鸿涛

一线观察

法国国家统计局和经济研究所近日发布初步数据显示,今年第二季度,法国国内生产总值环比萎缩13.8%,创下1949年以来最大季度环比降幅。数据显示,法国第二季度国内生产总值同比下滑19%。

国家统计局和经济研究所表示,受新冠肺炎疫情影响,法国第二季度家庭消费、企业投资和国际贸易额均大幅下滑。不过,自5月11日以来,随着疫情防控措施逐步放松,法国经济活动逐步恢复,相比4月份水平已有一定程度的反弹。

此前法国统计局经济学家预计,法国2020年经济活动将下降9%,下降幅度小于政府此前预测的11%,显示出法国经济复苏势头正不断企稳。多个经济部门的系列宏观经济指标也显示,法国经济正在步入复苏区间,并保持积极势头,但疫情对经济领域冲击的严重程度不可轻视,复苏的可持续性承受考验。

法国统计局主任让·吕克·塔福尼尔日前指出,自5月中旬以来,消费的稳定性与大部分行业都出现了显著复苏,但包括航空运输等仍受封锁限制的领域则持续低迷。

日前,法国公布今年二季度经济数据,显示法国国内生产总值环比萎缩13.8%,创下1949年以来最大季度环比降幅。尽管多个经济部门的宏观经济指标均显示出法国经济正在步入复苏区间,但经济复苏的可持续性仍将承受考验。

法国统计局预计,到今年年底,法国经济活动仍将略低于危机前水平,降幅在1%至6%。在家庭消费方面,法国统计局指出,6月份家庭消费仅比正常水平低3%。法国统计局宏观经济部主管朱利安·布盖指出,家庭消费正经历强劲反弹,其中部分来源于两个月封锁措施后的技术性反弹,填补了疫情期间的消费损失。4月份,法国家庭消费降幅曾超30%。另有法国统计局经济学家认为,近期法国经济回暖与国内疫情防控形势好转直接相关,更得益于政府推出的大规模“主动性经济刺激”与保障政策,使法国家庭积累了大量储蓄,为后续家庭消费复苏奠定了基础。

对此,奥多BHF集团首席经济学家布鲁诺·卡瓦雷尔认为,强劲的反弹势头其实客观地显示出法国经济在疫情期间遭受了严重冲击,反映了经济活动骤降程度与经济封锁强度。卡瓦雷尔认为,未来真正步入复苏区间须具备两个条件。第一,夯实

抗疫成果,确保疫情防控形势稳定。第二,积极鼓励消费,通过政策引导将庞大的家庭储蓄转化为消费动力。但是,风险也依然存在。卡瓦雷尔强调,疫情防控形势仍然存在较大不确定性,更多的家庭愿意选择避险动作,储蓄转向消费过程将非常缓慢。同时,面对大规模企业倒闭与即将开启的社会改革计划,家庭信心正持续承压。

在具体行业方面,法国央行指出,6月份法国行业复苏好于此前预期,包括服务业与建筑业复苏强劲。同时,法国6月份工业领域产量增长也超过预期,特别是在汽车制造、运输设备及机械制造领域,但仍无法弥补疫情冲击带来的巨大损失。法国服务业复苏则呈现较大分化,包括汽车维修、IT服务等领域已基本恢复至正常水平,但酒店、餐饮等受疫情影响的行业活动仍远远低于正常水平。另外,在建筑行业,虽然行业活动已经恢复,甚至接近危机前水平,但行业订单持续萎靡。法国央行认为,未来行业的复苏步伐将

取决于整体宏观经济形势的改善情况。具体而言,7月份经济活动将进一步强化“正常化”进程,但鉴于经济活动反弹空间在“解封”后的5月份和6月份已得到释放,未来复苏步伐或将放缓,商业企业活动将比正常水平低。

在外贸表现方面,理论上法国消费复苏将稳步推升企业活动与外贸回暖,但6月份法国企业活动较正常水平仍下降了11%。对此,法国统计局认为,外部环境也对经济复苏产生了影响,特别是部分贸易伙伴国为应对疫情推出的封锁措施导致外部市场需求下降,供应与运输阻隔也影响了部分行业的正常活动。目前,在法国主要贸易伙伴中,英国的“解封”时间晚于欧洲大陆,供需复苏持续缓慢。美国疫情持续严峻,部分地区甚至再次封城。对此,朱利安指出:“目前,疫情仍在部分地区蔓延,将继续对外贸部门产生严重影响。”另外,法国消费复苏虽然为进口提供了动力,但也在一定程度上加剧了贸易失衡态势。对法国来说,外贸部门很大程度上依赖航空及旅游业等受疫情冲击严重的部门,且短期内难以恢复正常。

尽管各项指标都显示法国经济正步入稳定复苏区间,但疫情防控形势与发展转型存在的不确定性仍将充斥各经济领域,夯实复苏基础的任务依然艰巨。