经济日报 ECONOMIC DAILY

全球央行行长近忧未解远虑更重

□ 蒋华栋

经世言

日前，在全球央行行长会议上，欧洲央行、英格兰银行和加拿大央行高层纷纷强调了在稳定市场、保护信贷供应以及消除新冠肺炎疫情对通胀负面冲击等方面，常规和非常规货币政策的有效性。然而，非常之时的非常举措也引发了各自担忧。

日前，在主题为“展望未来十年：对货币政策的启示”全球央行行长会议上，欧洲央行、英格兰银行和加拿大央行的高层在分享各自如何应对新冠肺炎疫情冲击的同时，从不同层面阐释了后疫情时代发达经济体央行应对经济金融挑战的难度和困扰。

欧洲央行执行委员会委员菲利普·莱恩、加拿大央行行长蒂夫·马克勒姆和英国央行行长安德鲁·贝利在讲话中都提及了如何应对疫情对宏观经济和金融稳定的冲击，强调了常规和非常规货币政策在稳定市场、保护信贷供应和消除疫情对通胀负面冲击等方面的有效性。然而，非常之时的非常举措也引发了各自担忧。

莱恩在讲话中用了大量篇幅阐述欧洲央行应对通缩风险的举措与考虑。他表示，虽然欧洲央行通过额外的货币刺激政策改变了通胀曲线走势，但在低通胀和低利率环境下，要实现既定政策目标，货币政策仍然需要财政政策支持。当然，抵消疫情对通胀的负面冲击以及维持后续通胀目标也需要货币政策支持，但货币政策支持的效果和规模高度依赖财政政策对经济复苏的支持程度。

此外，莱恩表示，欧洲央行推出的紧急抗疫购债计划虽然有效应对了疫情带来的负面冲击，但也不可避免地造成了欧洲央行资产负债表大幅扩张。这已经成为主要发达经济体应对重大经济冲击和金融危机时的重要政策工具。

对于资产负债表作为央行应对危机政策工具的作用以及未来挑战，贝利作了进一步阐释。贝利回顾了2008年国际金融危机以来主要央行通过资产负债表调整支持就业和通胀的历史。他表示，自2008年国际金融危机以来，两大趋势造成央行资产负债表急剧扩张。一是为了解决国际金融危机期间银行体系高质量流动性资产不足问题，主要经济体加强了商业银行体系风险管控，银行体系高质量流动性资产的上升推升了央行资产负债表。

二是十余年的量化宽松政策造成央行资产负债表作为刺激经济的主要货币政策工具不断强化。此次疫情造成的经济危机与以往金融体系内部危机不同，问题根源在基金、交易商和公司等非银行部门。这意味着资产购置计划本身已经不仅仅是此前救市政策的副产品，而是政策干预、直接救市的主要工具。同时，当前全球较低的均衡利率水平等结构化因素意味着央行资产负债表作为货币政策工具的使用期限将远超此前预期。

贝利在回顾量化宽松政策应对经济危机效果时表示，利用量化宽松应对危机的效果十分依赖于市场环境。从英国情况来看，在市场严重失灵或者流动性冲击明显时，量化宽松的效果最为明显。基于上述分析，贝利不无忧虑地认为，从使用效果角度来看，未来通过央行资产负债表直接应对危机的最优做法是将此作为短期手段实施。同时，各国央行必须确保在未来有足够的政策空间实施量化宽松政策以应对后续潜在危机。

虽然在本轮危机尚未结束之时探讨应对下轮危机的政策工具可能过于“前瞻”，但贝利强调，相比于十年前，央行资产负债表作为逆周期工具的作用已经远远超出此前预期。各大央行不能忽视在短期内资产负债表持续扩张的风险，必须未雨绸缪提前思考何时退出当前量宽、如何确定央行应对未来危机的政策空间，以及如何逐步退出量宽并拓展新的政策空间。

在应对本轮危机过程中，主要发达经济体央行似乎找到了未来拓展政策新空间的方式，那就是扩大资产购置范围，将更多私人部门资产纳入购置计划。然而，在贝利看来，这一方式虽然拓展了政策空间，却也带来了更多风险管控问题。因此，贝利似乎只能略带悲观地说，“展望未来十年，谁也不确定会发生什么事情。我们需要保持足够的政策工具”。

相比来自欧洲的两位央行行长聚焦资产负债表议题，加拿大央行行长蒂夫·马克勒姆则强调了央行在后疫情时代政策沟通的重要性。他表示，为了应对疫情产生的经济金融风险，各大央行采取了史无前例的货币政策行动，以支持经济复苏和避免通缩。然而，当前很多中央银行政策利率处于下限，未来各大央行支持就业和提升通胀的能力明显受限。在此情况下，确保通胀预期保持在设定目标之上比任何时候都更加重要。这一方面需要降低利率，另一方面则需要加强沟通。

马克勒姆表示，此前央行并没有花费太多精力为公众量身定制信息。相反，央行只与市场、经济学家、新闻机构打交道，通过后者向公众传递政策信息。然而，近期分析显示，与直接来自央行的官方声明相比，新闻报道在塑造通胀预期方面的效力不高。后疫情时代，各国央行要在政策沟通问题上实行第二次大变革，进一步提升其影响力。如果没有公众对央行政策的理解和支持，未来各大央行的政策空间将更为局促。

首尔商圈门可罗雀

受首都圈部分宗教团体活动和大规模集会影响，近期韩国疫情出现较大反弹。自8月16日起，该国单日新增确诊病例数维持在200例以上。韩国保健福祉部长官朴凌厚8月28日召开记者会表示，韩国现阶段确诊病例数仍上升较快，疫情进入大规模扩散初期阶段的征兆愈发明显。

为应对严峻形势，韩国政府收紧防疫措施，从8月23日起在全国实施保持社交距离第二阶段政策，禁止室内50人、室外100人以上的聚集性活动，暂停开放公共设施及高危场所。

韩国政府日前还决定在继续维持保持社交距离第二阶段政策的同时，针对首尔、仁川、京畿道等首都圈地区发布了一系列严厉的防疫措施，包括健身房等室内体育设施暂停营业、补习班暂停面对面授课等。

受疫情蔓延影响，居民纷纷自觉减少外出。以前热闹非凡的商圈、美食街等，如今变得异常冷清，甚至难见顾客身影。

图为往常半夜时都人流不息的光化门附近某美食街，如今街上几无行人。

本报驻首尔记者 白云飞摄

各经济体降幅均创历史纪录——

经合组织成员经济持续承压

本报驻巴黎记者 李鸿涛

风向标

近期，经济合作与发展组织发布系列经济展望报告，指出该组织成员国经济在二季度持续承压，实际国内生产总值环比下降了9.8%，各经济体降幅均创历史纪录。该组织此前发布的区域报告显示，中国经济复苏整体平稳有序，呈现诸多亮点。

近期，经济合作与发展组织（OECD）发布了系列经济展望报告，指出该组织成员国经济在二季度持续承压，实际国内生产总值环比下降了9.8%，各经济体降幅均创历史纪录。其中，在七大发达经济体中，英国以环比20.4%的降幅成为下降最为严重的国家，美国、法国、日本等也下降严重。同时，该组织此前发布的区域报告显示，中国经济复苏整体平稳有序，并呈现诸多亮点。

经合组织认为，新冠肺炎疫情对成员国经济的影响远超2008年国际金融危机。乐观估计，经合组织成员国今年经济将下滑7.5%，如果下半年出现第二波疫情，经济将下滑9.3%。不过今年8月份发布的综合领先指数显示，虽然经济尚未恢复到疫情之前水平，但已显示出复苏的积极信号。综合领先指数是预测经济发展趋势的经济工具。经合组织认为，许多成员国出台刺激经济措施，缓解了经济下滑的负面影响。

经合组织在7月份发布的《2020年东南亚、中国及印度经济展望报告》中指出，新冠肺炎疫情对全球各地经济都造成了剧烈冲击，预计亚洲新兴经济体增长在2020年将有所收缩，并将在2021年实现反弹，数字化、旅游、医疗卫生及区域合作等都将成为该区域未来发展的重点。具体而言，2020年亚洲新兴经济体国家GDP平均降幅预计将达2.9%，泰国为该区域受疫情影响最严重的国家，整体降幅达6.7%，东盟十国平均降幅为2.8%。但从2021年起，亚洲新兴经济体经济将出现明显反弹，增速将达6.8%，东盟国家经济增速将达5.6%。同时，尽管国际市场对该区域复苏整体呈乐观预期，金融市场也具有较强弹性，但资本流动与波动的风险仍在扩大，银行业盈利能力与偿付能力风险也有所提高。由于为应对疫情采取了系列封锁措施，企业部门正面临着前所未有的压力，失业率提高与公司破产等已成为东南亚地区面临的普遍难题。另外，亚洲新兴经济体国家为应对疫情的负面影响都采取了大规模的财政刺激政策，并加大了货币宽松程度，为推动经济尽快进入复苏通道奠定了坚实基础，但也将对财政稳定性带来一定影响，使财政缓冲能力因各国向实体经济注入庞大支持资金而有所下降。

在中国经济方面，经合组织认为，当前中国正在逐步恢复其全部经济能力，以技术为核心的新兴部门强劲增长，有效缓解了为应对疫情实施的封锁措施对经济造成的负面影响，并为国内经济全面复苏、反弹奠定了坚实基础，呈现诸多亮点。中国在线医疗应用程序与平台在疫情期间蓬勃发展，有效提高了民众对病毒防疫的科普认知，为遏制疫情蔓延奠定了基础。生物技术、制药、医疗设备等领域稳步发展，传统医疗保健正在新技术的强大支撑下释放更大潜力。同时，在线教育平台的发展与壮大有效弥补了疫情期间因封锁带来的教育资源损失。据统计，中国的在线教育平台使用率在疫情期间较去年同期增长了22%，教育行业对在线数字平台的使用时间增长了17.5%，增幅已超过在线购物与视频行业。另外，智能家居技术与数字支付在疫情期间强劲增长，推动了基于云数字工具与服务等各领域发展，包括计算服务、云数据管理及虚拟服务等，更以其远程工作模式优势成为各行业转型的重要参考。截至2020年4月份，亚洲新兴经济体的云托管收入实现了惊人增长，其中中国以47.1%的强势增幅成为该领域的领军国家。同时，在软件解决方案与应用程序开发领域，中国也遥遥领先。

另有经合组织专家告诉经济日报记者，受疫情期间的封锁限制影响，G20国家在今年二季度的贸易量出现暴跌，与一季度相比，出口量下降了17.7%，进口量下降了16.7%。随着疫情防控形势好转与封锁措施逐步解除，G20国家贸易情况在5月份与6月份都有所好转，其复苏趋势在7月份也得以保持。同样值得注意的是，中国是G20国家中唯一在二季度实现出口改善的国家，整体贸易形势平稳。

环球动态

普京总统作出积极评价

俄罗斯经济复苏可期

本报讯 记者赖毅报道：近日，俄罗斯总统普京频频就俄罗斯社会、经济发展等问题发表评论，认为当前俄罗斯虽然面临一系列困难，但在卫生保健、经济稳定性等方面表现出色。

人口下降、GDP负增长是俄罗斯面临的主要困难。8月24日，普京总统在与罗斯托夫州州长瓦西里·古鲁贝夫举行的会议上指出，俄罗斯政府近年来一直非常重视人口问题，“遗憾的是，在一定程度上实现增长后，由于特殊的客观情况，常住人口数量有所减少。”8月27日，普京在接受《俄罗斯-24》电视台采访时表示，世界经济正遭受新冠肺炎疫情严重影响，俄罗斯2020年GDP预计下降5%至6%，但这仍比美国、欧盟情况更好。

普京在接受采访中表示，俄罗斯人民在抗击新冠肺炎疫情过程中表现出色，经济稳定性得到了体现和巩固。首先，在抗疫过程中俄罗斯处于世界领先水平。“我们有很多病人，但我们却是死亡率最低的国家之一，”普京强调，“这不仅展示了我国医疗系统的可靠性，也体现了俄罗斯人民的动员能力和决策实施的及时性。”目前，已注册通过、正处于3期临床试验阶段的“卫星5号”疫苗也值得期待。其次，俄罗斯宏观经济主要指标表现稳定。普京指出：“尽管之前预测会有较大波动，但至今我们的通货膨胀率维持在3.4%。”第三，国际储备增加。“随着国际油价缓慢回升，俄罗斯国家财政收入压力得到缓解。”普京表示，“即使形势严峻，我们的国际储备也在增加。这对于俄罗斯经济、社会来说，相当于额外的安全气囊。”

综合各方面情况，普京认为俄罗斯最困难的时期已经过去。他说：“总体看来，在经济发展方面，我们与世界其他国家没有太大区别。我认为明年经济复苏将得到保证。”

缓解“电荒”难题

南非将加大能源投资

本报比勒陀利亚电 记者田士达报道：南非科学和工业研究理事会近日公布的一项研究显示，南非正在经历史上最严重的拉闸限电，造成了巨大经济损失。为缓解“电荒”难题，南非政府将加大对能源基础设施特别是可再生能源的投资。

该研究发现，2020年1月份至8月份，南非减少供电1498吉瓦时，已超过去年全年减少供电1352吉瓦时的数据，限电规模再创历史新高。预计未来2年到3年中，南非还将继续采取拉闸限电措施。

南非是非洲工业化程度最高的经济体。南非国家电力公司发电量占全国90%以上，但由于燃煤电站设备老化、缺乏维护、设计存在缺陷等原因，该公司多年来一直难以满足南非的用电需求。上述研究估计，去年南非拉闸限电造成高达1200亿兰特（约合72亿美元）的经济损失。

近年来，南非政府虽多次拨款相救，但南非国家电力公司仍深陷债务危机。鉴此，南非政府计划对该公司实施拆分重组，并逐步提高用电价格；同时南非将调整能源结构，加大对能源基础设施特别是可再生能源的投资，缓解“电荒”难题，提高投资者信心。

新加坡二季度服务业收入指数下降13.9%

本报新加坡电 记者蔡本田报道：新加坡统计局近日发布的公告显示，受新冠肺炎疫情冲击，今年二季度新加坡服务业整体业务收入指数与去年同期相比下降13.9%。不包括批发与零售贸易以及住宿与食品服务，第二季度服务业整体业务收入指数与第一季度相比，下降13.3%。

相关行业的具体表现为，金融与保险业收入同比增长0.4%；休闲与个人服务业同比下降74.3%，主要原因是实施病毒阻断措施期间休闲景点和赌场临时关闭；整体运输与仓储业收入下降23.3%，主要原因是多国设立旅游限制，新加坡航空业几乎停摆；商业服务下降21.5%；保健与社会服务下降13.1%；教育服务下降2.3%；资信通讯服务下降0.1%。

从季度环比来看，服务业所有领域的收入均在下降。休闲与个人服务业收入降幅最大，下降68.6%，运输与仓储业收入下降17.8%，商业服务收入下降16.7%。

巴黎设立免费病毒检测中心

自8月31日起，法国巴黎将设立多处免费新冠病毒检测中心，以加大检测力度。法国新冠肺炎确诊病例数近来增势迅猛，疫情各种统计指标全面回弹。图为人们在巴黎市政厅广场前排队等待接受免费新冠病毒检测。 （新华社发）

本版编辑 徐胥 原洋