

央行数字货币浪潮背后竞合交织

□ 蒋华栋

世经述评

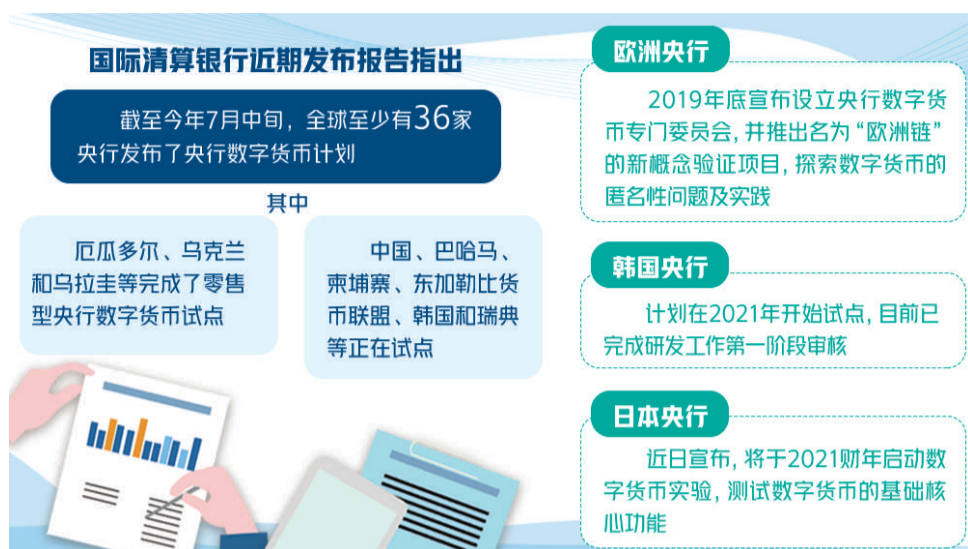
随着中国央行数字货币试点启动、欧洲央行推出首份数字货币报告、国际清算银行联合七国央行发布数字货币研究报告，主要经济体之间央行数字货币的竞合态势日趋明显。

主要经济体纷纷启动央行数字货币议程，旨在参与货币竞争。正如欧洲央行行长拉加德日前所说，货币在促进交易的同时，也是主权的象征。当前，全球支付体系的一大特征就是全球范围内主导支付体系的竞争激烈。支付体系往往具有极强的网络效应，使用特定支付体系的用户越多，该体系对于新用户的吸引力就越强。因此，国际支付体系的格局往往由少数主导。欧洲在这一竞争中已处于落后位置。

对于国际支付体系格局和内在生态的认知，只是发达经济体加速推进央行数字货币和电子支付进程的逻辑起点。近年来，政治因素干预金融体系运行的案例频繁出现是促使欧洲等国加速推进的催化剂。

拉加德在讲话中不无担忧地表示，虽然适当监管体系下的海外支付系统能够弥补欧洲当前需求，但近年来频发的保护主义政策、针对不同实体切断支付渠道的金融制裁，意味着支付体系中断的风险不容忽视，尤其是对于过度依赖他国支付体系的经济体而言，风险更大。

荷兰国际集团在评述近期主要经济体推进央行数字货币和电子支付体系时表示，各方关切的核心仍然是本国货币的国际地位。数字货币元能够对其他国家的央行数字货币形成



明显的竞争优势。值得关注的是，欧洲央行的报告表示，未来如果引入数字货币，必须能够为非欧元区居民所使用，以推进海外投资者对欧元的进一步需求。这当中，维护和强化欧元国际地位的意图非常明显。

当然，各国在推进数字央行货币和电子支付进程中也有众多经济层面的考虑，其核心是消费者偏好的变化。新冠肺炎疫情作为催化剂，进一步促进了数字支付的需求。欧洲央行2019年调研显示，超过一半的消费者表示倾向于数字支付。麦肯锡今年7月份报告指出，在对欧洲17个国家的调研中，绝大多数消费者倾向于在疫情结束后继续使用数字支付或者进一步提升数字支付的比例。英格兰银行行长安德鲁·贝利日前也表示，英国境内非现金支付需求正在显著上升。受疫情蔓延和社交限制影响，英国本已处于下滑阶

段的现金取款量继续下降。相较于去年同期，2020年4月份英国现金取款量下降了60%。即使在社交限制有所放松的7月份，现金取款量仍然处于低位，相较于去年同期下降了40%。

与零售消费需求相比，跨境支付的不便和高成本也是推动各方加速数字货币议程的重要动力。英格兰银行支付和创新执行董事维多利亚·克莱兰德日前表示，预计全球跨境支付的规模将在2027年上涨至250万亿美元，较10年前增长100万亿美元。然而，如此大规模的跨境支付却面临着成本、速度、可获得性和透明度等因素制约。

虽然各国推进数字货币进程有着众多的理由和动机，但发达经济体推进这一进程相对谨慎。安德鲁·贝利表示，央行引入数字货币要审慎评估。比如，如何影响货币政策传

导机制、是否会造成本行业金融“脱媒”、如何影响信贷成本和可获得性、央行如何提供和提供何种基础设施、如何确保个人隐私和数据保护等问题都需要深入评估和思考。

因此，欧洲央行在其首份数字货币报告中并未对是否引入数字货币给出明确答案。美国财长姆努钦此前也表示，推出数字货币并非美联储主席鲍威尔关注的重要优先议程。虽然年初以来疫情蔓延再次引发了美国国内对数字货币的兴趣，但考虑到上述因素，美欧还是与英国央行一样强调了本轮数字货币浪潮背后的合作——加强相关国家之间的技术、政策评估和测试以及国际政策框架协调。据此，国际清算银行将继续与日本、加拿大、英国、欧洲、美国、瑞士、瑞典开展上述领域的合作。

作为央行数字货币和电子支付体系的先行者，中国的相关研发试点及其外部效应引发了各方密切关注。普华永道发表报告表示，推出数字人民币将夯实中国数字经济长远发展的基础设施，提升中国在第四次工业革命全球竞赛中的竞争力。从短期看，数字央行货币将节省印刷、流通、交易等成本，提升整个金融系统和社会效率和生产力。从长远来看，数字人民币可能产生更深远的影响。数字人民币可以成为诸多金融改革的新载体，成为推进金融资源市场化配置的新载体。随着其他国家央行数字货币的逐渐推出，中国可以率先利用数字人民币开展货币国际化改革试验，或可在国际贸易结算方面借助先发优势创立新的结算体系。显然率先推出数字人民币是中国数字经济快速发展的产物，也将是这个趋势继续提升的坚实基础和催化剂，一定能为诸多领域及产业提供崭新的历史机遇。

全球贸易出现反弹迹象

世界贸易组织发布报告修正预测

本报日内瓦电 记者杨海泉报道：世界贸易组织(WTO)日前发布《贸易统计与展望》报告，修正了世贸组织今年4月份和6月份的全球贸易预测，缩小了此前预测的2020年全球贸易下降幅度。报告指出，尽管全球贸易已从新冠肺炎疫情引发的深度衰退中出现反弹迹象，但全球复苏进程仍有可能被持续的疫情效应所破坏。

报告预测，2020年世界商品贸易量将下降9.2%，2021年全球商品贸易量将增长7.2%。全球贸易实际表现将取决于疫情演变和各国政府对疫情的反应。因此，这些预测存在很高的不确定性。根据世贸组织今年4月份发布的全球贸易预测，2020年全球贸易将出现12.9%的降幅，但从目前数据看，今年的降幅没有此前预测得那么大，全球贸易出现比此前预测更为乐观的走势。不过，报告对明年全球贸易增长的预测(7.2%)比之前增长21.3%的预测更为悲观。世贸组织在6月份的全球贸易预测中曾指出，明年全球贸易有可能出现“微弱复苏”，全球商品贸易增幅约为5%，但这一增长无法使全球贸易恢复到疫情前水平，更不可能出现所谓“快速回归疫情前水平”的情况。因此，对2021年全球贸易增长的最新预测似乎更符合“微弱复苏”的前景判断。

报告指出，今年的全球贸易表现超出预期，主要受疫情封锁措施放松和经济活动加速等利好因素驱动，6月份和7月份全球贸易大幅提升且表现强劲，为2020年全球贸易整体增长带来诸多乐观迹象。近几个月来，新冠肺炎相关产品贸易增长尤其强劲，表明贸易有能力帮助各国政府获得抗击疫情所需物资供应。然而，一旦压抑已久的贸易需求被耗尽，企业库存得到补充，贸易扩张的步伐或将大幅放缓。特别是如果今年四季度新冠肺炎疫情反弹，则可能出现更多负面结果。

报告称，尽管新冠肺炎疫情期间全球贸易下降幅度与2008年至2009年的国际金融危机时相似，但两者的经济背景很不同。在当前的经济衰退中，GDP收缩力度要大得多，贸易下降幅度却更为温和。因此，按市场汇率计算，预计全球商品贸易量降幅仅为全球GDP降幅的2倍左右，2008年至2009年国际金融危机期间这一降幅是6倍。这一差别与新冠肺炎疫情的性质和疫情应对政策有很大关系。封锁和旅行限制给各国经济造成了严重的供应侧限制，大大减少了通常对商业周期波动具有抵抗力部门的产出和就业，特别是非贸易服务部门。与此同时，强劲的货币和财政政策提振了收入，使消费和进口在封锁放松后出现反弹。全球复苏能否在中期内持续，将取决于投资和就业的强劲程度。如果新冠肺炎疫情再次爆发并挫伤市场信心，同时迫使各国政府实施更严格的封锁措施，则全球复苏将受到影响。即使疫苗或其他医疗手段被证明有效，但其提升经济和贸易潜力的效力是有限的。

每分钟烧钱30万美元

航空业复苏缓慢亟待纾困

本报记者 徐惠喜

晴雨表

全球航空运输业今年下半年预计将亏损770亿美元现金，相当于每分钟“烧掉”30万美元。国际航协近日警告称，全球航空业复苏缓慢，明年将继续以每月平均50亿美元至60亿美元的速度烧钱。

国际航协呼吁各国政府在即将到来的冬季采取包括提供财政援助在内的额外纾困措施，使航空业本已负债累累的资产负债表不致增加更多债务。据初步统计，各国政府目前已经提供了多达1600亿美元支持，包括直接援助、工资补贴、企业税收减免以及包括燃油税在

内的特定行业税收减免。

国际航协理事长兼首席执行官亚历山大·德·朱尼亚克表示，各国政府的支持使航空运输业得以维持活力，为重启经济、支持旅游业和相关数百万人的就业蓄势待发。但是，随着初期支持计划接近尾声，航空业再次敲响警钟。“如果支持计划无法就位或延长，深陷泥沼步履蹒跚的航空业遭受打击的后果将不堪设想。”

从历史经验看，每年夏季是旅游旺季，夏季盈利有助于各航空公司度过艰难的冬季。但不幸的是，受新冠肺炎疫情等因素影响，各航空公司在旅游旺季都处于烧钱模式，已无法依靠年底假期反弹获得的有限额外收益来支撑到明年春天。今年以来，各国航空公司为削减

成本采取了广泛的自救措施，包括停飞数千架飞机、削减航线和任何非关键性开支、解雇数十万有经验的员工等。据国际航协测算，今年二季度全球航空业削减了50%以上的成本，但依然烧掉了510亿美元现金，收入同比下降了近80%。在夏季的几个月里，现金流失仍在持续。预计全球航空业今年下半年将额外烧掉770亿美元现金，2021年将再烧掉600亿美元至700亿美元。在2022年前，整个行业的现金流不会转正。

另据航空运输行动组织发布的最新数据，今年整个航空业将有480万个就业岗位面临威胁。这将波及全球4600万个潜在的工作岗位以及价值1.8万亿美元的经济活动。



缓解经营压力 泰航脑洞大开

泰航近年来连年亏损，今年新冠肺炎疫情全球大流行又重创航空和旅游业，使原本已不堪重负的泰航财务状况加速恶化。在疫情期间，为了让想念机上餐点的民众在地面上也能大饱口福，泰航将位于曼谷总部大楼内的食堂改造成“机舱主题餐厅”。由于目前航班依然处于基本停飞状态，平日里总是安排得满满当当的飞行模拟器也变得前所未有的空闲，泰航因此决定向飞行爱好者开放飞行模拟器，让普通大众也能体验一把冲上云霄的刺激。

图为顾客日前在泰国曼谷曼谷总部大楼“机舱主题餐厅”与机长合影。

新华社记者 张可任摄

环球动态

IMF 总裁呼吁携手建设更具韧性经济

据新华社华盛顿电 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃14日表示，全球经济前景正在改善，但复苏不全面、不平衡且不确定；国际社会应加强合作巩固经济复苏势头，建设更具韧性的经济。

格奥尔基耶娃当天出席2020年IMF和世界银行秋季年会时表示，新冠肺炎疫情将对经济造成长期伤害，加重债务负担，加剧金融脆弱性、贫困和不平等。很多经济体可能数年内都无法回到疫情前的经济活动轨道。未来，疫情仍是主要威胁，不确定性极高。因此，“我们比以往任何时候都更需要强有力的国际合作”，以建设更具韧性的经济。

格奥尔基耶娃认为，全球各经济体制定政策时必须以保护生命和生计为优先，为实现经济持久复苏提供基础。同时，各经济体应加大公共投资，尤其是绿色项目和数字基础设施，以增加就业机会。此外，全球公共债务将达历史新高，各经济体有必要在中期内出台措施应对债务上升。

格奥尔基耶娃强调，国际社会尤其需要在新冠疫苗开发和分配方面加强合作，以加速全球经济复苏。她预计，如果全球医疗解决方案取得更快进展，截至2025年，全球收入将有望增加9万亿美元，进而帮助缩小全球收入差距。

IMF当天发布《全球政策议程》，提出三大政策优先事项，包括恢复信心、支持就业并促进增长、建设更具韧性的未来以及共同支持最脆弱经济体和民众。

G20 再延长最贫困国家债务偿付期限

本报利雅得电 记者宋博奇报道：当地时间10月14日，二十国集团(G20)财长和央行行长举行视频会议，同意将最贫困国家债务暂缓偿付期再延长6个月至2021年6月底。会议由二十国集团轮值主席国沙特阿拉伯主持。

会议发表的公报说，二十国集团将致力于继续实施缓债倡议，以支持最贫困国家应对新冠肺炎疫情大流行对公共卫生、社会和经济产生的影响。公报指出，鉴于持续的流动性压力，与会代表同意将最贫困国家缓债期限延长6个月，并将根据届时经济形势于2021年国际货币基金组织和世界银行春季会议时决定是否需要再次延长。

沙特财政大臣穆罕默德·贾丹当天接受媒体采访时表示，目前有超过70个贫困国家符合缓债倡议资格，其中46个国家已申请延长其债务偿还期限。

今年4月15日，二十国集团财长和央行行长举行视频会议，讨论通过了二十国集团“暂缓最贫困国家债务偿付倡议”，一致同意暂缓有关国家今年5月1日至年底到期的债务本息偿付。

世贸组织裁定欧盟可对美国加征关税

本报日内瓦电 记者杨海泉报道：近日，世界贸易组织(WTO)发布一项通告，就欧盟在世贸组织对美国向波音飞机提供政府补贴提出的申诉，作出有利于欧盟的裁决。

世贸组织仲裁员裁定，由于美国向飞机制造商波音公司提供政府补贴违反了世贸组织有关规则，导致欧洲飞机制造商空中客车销售大幅下降。如果欧盟愿意，它有权对美国商品和服务实施报复措施，即可以对美国商品和服务贸易每年征收39.9亿美元关税，直至欧盟认为美国已履行世贸组织相关义务，或双方就该争端达成一个彼此都可接受的解决方案。在实施报复措施之前，欧盟必须首先获得世贸组织争端解决机制的授权，方可根据仲裁员的上述决定实施报复措施，一旦获得争端解决机制的授权，报复措施即可生效。欧盟可在定于10月26日举行的世贸组织争端解决机制定期会议上提出这一要求，或要求召开争端解决机制特别会议。

新加坡三季度GDP 环比增长7.9%

本报新加坡电 记者蔡本田报道：新加坡贸工部近日发布的经济预估数据显示，随着经济活动在逐步解除封锁措施后重启，今年三季度经济表现有所改善，GDP同比萎缩幅度已从二季度萎缩13.2%缩小至7%，环比增长7.9%。

新加坡三季度GDP数据与二季度相比出现明显改善和好转，这主要得益于解除了4月7日至6月1日之间实施的病毒阻断措施，经济活动逐步重启。

三季度制造业同比增长2%，扭转了二季度萎缩0.8%的颓势。经季节性调整后，制造业环比增长3.9%，二季度萎缩幅度为9.1%。

三季度建筑业和服务业均继续萎缩，分别同比萎缩44.7%和8%。经季节性调整后，建筑业降幅较二季度的萎缩59.9%有所收窄，服务业较二季度的萎缩13.6%也有所收窄。

新加坡贸工部在8月份发表二季度经济调查报告时，收窄了全年经济增长预测，从原本预测的萎缩4%至7%，修改为萎缩5%至7%。