

欧元区难摆脱宽松政策“拐杖”

陈 博

全球货币政策展望②

今年以来,包括欧元区在内的全球多个主要经济体逐渐呈现复苏态势,在欧洲央行超常规货币政策的叠加影响下,欧元区多年未见的通胀现象似有回归之势。但与此同时,或许是注意到欧洲经济复苏仍具有相当的不确定性,欧洲央行在近期的议息会议期间强调货币政策步调稳健,基本阐明了年内延续极度宽松货币政策的大基调。看来,欧元区短期内尚不会轻易摆脱量化宽松“拐杖”。

各种迹象显示,欧洲经济正步入复苏轨道当中。国际货币基金组织(IMF)公布的预测数据显示,今年欧元区通胀率或将达到1.4%,同比显著回升。今年以来,德国、法国、意大利的ZEW(欧洲经济研究中心)经济景气指数连续4个月增长,其中法国和意大利创下了自1999年12月以来的新高。无独有偶,在近日欧盟委员会发布的2021年度春季经济展望报告中,欧盟及欧元区今明两年的经济增长预期也被调高,预计欧盟和欧元区经济有望在今年分别实现4.2%和4.3%的增长水平,明年均实现增长4.4%。

此间有分析认为,面对新冠肺炎疫情,欧盟机构决策层已下定决心,冀望依靠超宽松货币政策走出经济衰退。此前,与欧盟机构合作紧密的比利时布鲁塞尔智库便多次撰文指出,欧盟需要借助一系列连贯、超常规、大规模的货币刺激措施走出危机。欧洲央行执委斯图纳拉斯更是直言“应考虑让量化宽松成为欧洲央行的永久工具”。

面对通胀数据抬头趋势,有欧洲央行官员认为,至少在中期内,欧元区内部的金融风险可控:一方面,受去年初暴发的新冠肺炎疫情影响,今年欧元区的通胀对比基数极低,不具备普遍意义上的预警作用;另一方面,包括美国、英国、日本等在内的多个主要发达经济体自去年以来先后祭出了海量宽松政策,抬升了全球通胀预期,欧元区自然无法“独善其身”。

自2009年欧债危机发生以来,量化宽松便成为欧洲央行以及欧盟机构决策者的关键经济调整工具。欧债危机后,深陷“弱复苏”泥潭的欧洲经济整体增长持续乏力,社会失业率高企。在出口低迷、国际原油价格持续走低的叠加影响下,欧元区当时已经在事实上步入了技术性的通货紧缩境地。为了扩大内需、增加出口收入、稳定市场信心,欧洲央行于2015年初宣布启动量化宽松政策,以此重振市场信心。“靴子”落地后,市场反应一度强烈,欧洲经济亦逐渐显现出强劲复苏的曙光。但随后接连在欧洲各地发生的恐袭事件,以及英国启动脱欧,导致欧元区量宽政策效用在相当程度上被削弱,以至于欧洲央行不得不在泡沫经济和持续衰退之间作出艰难抉择,一再延后量宽退出期限,间接拖累了欧元提升国际地位的“雄心壮志”。不过,在此期间,欧洲央行在时任行长德拉吉的带领下,秉持“鸽派”理念,倒也总体平稳地度过了欧盟内部危机集中爆发的高危期,积累了相当丰富的货币政策施政经验。

正如布鲁塞尔智库负责人沃尔夫所指出的,相较于10年前的欧债危机,当前欧盟各国政府的债务问题相对舒缓,政府财政面临的债务成本压力相对较低,因此需充分依托当前欧

自欧债危机发生以来,量化宽松便成为欧洲央行以及欧盟机构决策者的关键经济调整工具。2015年初启动后,市场反应一度强烈,欧洲经济亦逐渐显现出强劲复苏的曙光。但随后受恐袭、英国脱欧等影响,欧洲央行不得不在泡沫经济和持续衰退之间作出艰难抉择,一再延后量宽退出期限。

应该看到,仅靠宽松货币政策难以解决欧洲经济面临的所有问题。如果不能有效地推进欧元区内部经济的结构性改革,欧洲央行现行的货币政策不仅可能在欧元区内部引发新的经济结构失衡,还极有可能对新兴市场经济体带来消极的外溢效应。



洲稳定机制和复苏基金项目。面对可能随之而来的债务问题,沃尔夫主张“应由随后的经济复苏增长消化债务,当前并不是考虑退出量宽的时刻”。

不过,仅靠宽松货币政策难以解决欧洲经济面临的所有问题。一方面,债务危机的阴影始终未曾完全从欧元区上空消散,欧洲经济潜在的通胀走势也已引发了周边一些国家的警惕。挪威作为欧洲经济区(EEA)成员国,与欧元区金融连通水平较高。此间有报道称,挪威央行正在考虑提前加息的具体时间点。另一方面,疫情在一定程度上加剧了欧元区内部国家的贫富分化态势,如果不能有效地推进欧元区内部经济的结构性改革,欧洲央行现行的货币政策不仅可能在欧元区内部引发新的经济结构失衡,还极有可能给新兴市场经济体带来消极的外溢效应。

未雨绸缪,趋利避害。中国社科院欧洲研究所副研究员胡琨认为,欧元区何时退出宽松货币政策,将取决于当地经济的实际复苏情况。随着欧洲疫苗接种逐步普及,欧洲经济复苏进程或进一步加快,对于一些仍深陷抗疫“泥潭”的新兴市场经济体而言,资金外流压力将对应上升,这些国家的实体经济复苏成本亦将随之高企。面对未来可能进一步吹大的全球资产泡沫,对多数新兴市场经济体而言,唯有加紧预判金融市场风险,才能在后疫情时代做好趋利避害的“选择题”。

圣彼得堡国际经济论坛举行——

俄罗斯聚焦经济发展中的国家作用

本报记者 李春辉



2021年圣彼得堡国际经济论坛现场,嘉宾在认真聆听发言。

(新华社发)

以“再次携手·新现实经济”为主题的第24届圣彼得堡国际经济论坛近日召开。俄罗斯总统普京在论坛期间的发言重点表达了对地区发展和中小企业的支持,呼吁国际社会共同努力应对新冠肺炎疫情和气候变化。

现实:疫情加剧全球失衡

普京表示,去年世界经济经历了二战以来最严重的衰退,但今年或将实现6%的高速增长。同时,仅靠传统的货币政策不足以克服危机,财政政策在经济复苏中发挥了关键作用。在普京看来,世界经济复苏不平衡,国家之间和国家内部生活水平的差距拉大,给世界发展和公共安全带来了严重的政治、经济和社会风险。

普京表示,根据国际货币基金组织(IMF)数据,占世界人口16%的高收入国家拥有全球约一半的新冠疫苗接种,与此同时,由于缺乏生产技术或资金,导致全球数亿人无法接种疫苗。

经济:国家作用获得强化

对于俄当前经济形势,普京认为,由

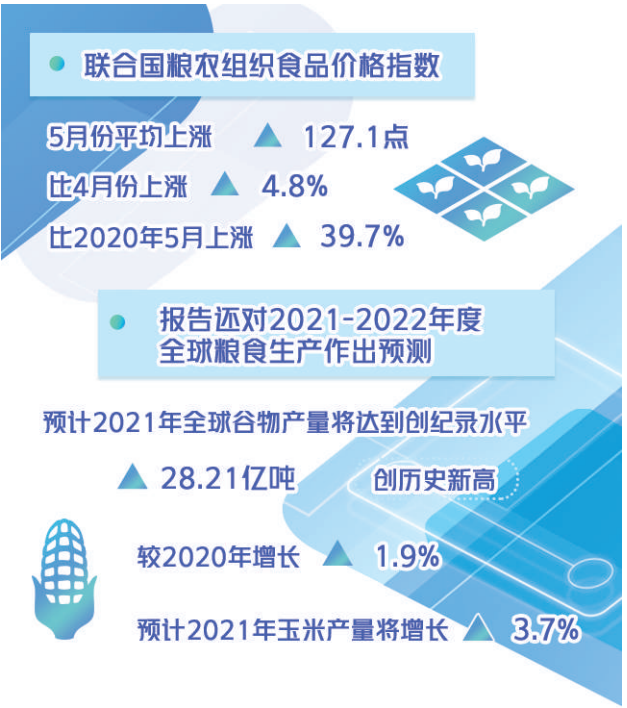
于政府政策及时得当,俄经济已恢复至疫情前水平,但仍然存在两大问题:一是失业率高,俄当前失业率为5.2%。普京认为,这一数字应恢复到至少4.7%。二是通货膨胀,俄当前通胀率为5.8%,俄财政部部长安东·西卢安诺夫直言,国家已经对物价上涨感到担忧。

经济增长是应对失业挑战、提高人民收入的关键。为解决以上问题,普京提出了具体措施。一方面是支持中小企业。例如,推出支持中小企业贷款的伞形担保机制以分担其融资风险,扩展快速支付系统的操作以降低银行服务费,将中小企业从明显过度的反垄断政策中解放出来以提高经济活力等。另一方面是改善地方营商环境。如减少不必要的建筑法规限制、实施基础设施贷款计划等。

上述政策引发人们对国家在经济生活中作用的讨论。俄总统助理奥列什金认为,未来几年国家的作用将得到强化。俄科学院经济预测研究所宏观经济分析与预测中心主任德米特里·别洛乌索夫表示,即便是自由主义经济学家也不完全否认国家参与经济的必要性。

防范外部威胁与解决内部矛盾同样重要。普京表示,世界经济和金融体系的安全稳定需要多种储备货币来保障,美国将美元用作经济竞争手段和政治斗争工具损害了其作为世界储备货币的地位,俄将考虑用本国货币结算的可能性。俄完全接受在天然气贸易中以欧元结算。

论坛期间,安东·西卢安诺夫向外界宣布,俄将调整国家福利基金币种结构,在一个月内在美元清零,同时增加欧元、人民币等的比重,调整后的币种结构为欧元占比40%、人民币30%、黄



本报日内瓦讯(记者杨海泉)联合国粮农组织(FAO)最新数据显示,2021年5月份全球食品价格指数平均上涨127.1点,比4月份上涨4.8%,比去年同期上涨39.7%。尽管全球谷物产量有望达到新高,但5月份全球粮食价格连续第12个月上涨,达到2011年9月以来最高水平。

当月,谷物、植物油、食糖、肉类、乳制品5个商品类别价格全部上涨。

谷物价格指数较4月份上涨了6%,其中国际玉米价格涨幅最大,平均比去年同期高出89.9%。但玉米价格在5月底开始回落,主要是由于美国的玉米生产前景有所改善;国际小麦价格在5月末也出现下跌,但月平均价格比4月高6.8%;国际大米价格则保持稳定。

植物油价格指数5月份上涨7.8%,主要系由棕榈油、大豆和菜籽油价格上涨推动。棕榈油价格上涨是由于东南亚国家棕榈油产量增长缓慢导致的,而推高豆油价格上涨的因素是全球市场尤其是生物柴油行业需求强劲的前景。

食糖价格指数较4月份上涨6.8%,主要原因是收成延迟以及市场对世界最大食糖出口国巴西农作物产量下降的担忧,但印度的大量出口有助于缓解食糖价格飙升。

肉类价格指数较4月份上涨2.2%。由于中国肉类进口步伐加快,以及主要生产地区对家禽和猪肉的国内需求增加,导致所有肉类价格指数都在上涨。

乳制品价格指数5月份上涨1.8%,平均比一年前的水平高出28%。市场对脱脂和全脂奶粉的稳定进口需求引领了这一增长。由于新西兰黄油出口供应增加,黄油价格近一年来首次下跌。

粮农组织当天还发布另一份报告,对2021—2022年度全球粮食生产作出预测。报告预计2021年全球谷物产量将创历史新高,达28.21亿吨,比2020年增长1.9%。其中领涨的是玉米,涨幅预计可达3.7%。报告预计,2021—2022年度全球谷物利用率将增长1.7%。谷物食品消费总量将随着世界人口的增加而增加,用于动物饲料的谷物消费总量也将同时增加。在2021—2022年度作物季节结束时,全球谷物库存预计将增加0.3%,至8.11亿吨,但全球谷物库存利用率预计将进一步下降至28.1%。

联合国粮农组织报告称

今年谷物产量将创纪录

携手:共同应对气候变化

气候问题成为俄罗斯高层关注的一个重点。普京表示,疫情暴露了人类的脆弱性以及国际合作在克服危机中的重要性。人类社会需要齐心协力面对共同挑战,当前紧要的是全球气候变暖问题。

一直以来,有传言认为俄对于解决全球环境问题缺乏兴趣。普京澄清了这一谬误,表示在此问题上所有国家负有共同责任,有必要抛开政治分歧,避免将“碳中和”进程变成不公平竞争工具。

据了解,俄设定的减排目标为,未来30年内累计温室气体净排放量低于欧洲,为此普京要求政府在今年10月1日之前制定详细的行动计划。

在具体措施上,普京表示,一方面要减少温室气体排放量,如提高核电、水电份额,增加伴生气的利用,提高供热系统的能源效率等。另一方面增加温室气体吸收,如扩大森林面积、引入新的土壤恢复技术,实现保护环境、增加就业和提高碳交易国际竞争力的三重目的。

本版编辑 徐 霄 美编 王子莹