

英国采取负利率可能性短期内不大

本报记者 马翩宇



1月5日，一名男子在英国伦敦的泰晤士河畔骑行。为应对日益严峻的新冠肺炎疫情，英国英格兰和苏格兰地区1月4日宣布从当晚开始实施“禁足”措施。这是自疫情暴发以来英格兰地区第三次大范围“禁足”。新华社记者 韩 岩摄

“关于英国是否会采取负利率政策，支持者认为，为提振市场信心，对冲封城的负面效应，降息的可能性正在上升。反对者认为，尽管英国短期经济增长十分惨淡，但前景有所改善。英国央行可能会继续以购买非金融投资级企业债券的形式支撑经济，而不会轻易选择负利率。总体来看，英国未来采取负利率政策的前景仍很不确定，但至少在短期内可能性不大。

新年伊始，英国再次因新增新冠肺炎感染人数激增进入“全境封锁”，英格兰、威尔士等地区许多餐饮、酒店和商场等公共场所处于关闭状态。由于防疫措施升级和感染人数持续上升，部分企业面临有效需求不足、员工到岗率低、资金流转困难等问题，特别是中小企业和小型银行面临较严峻的流动性问题。面对新冠肺炎疫情带来的不利影响，现有常规货币政策工具可能存在刺激不足的情况，市场上出现了对于英格兰银行是否会采取负利率政策的讨论。

英格兰银行货币政策委员会(MPC)成员格特扬·弗利格近日在接受媒体采访时表示，负利率可能会提供更多的货币刺激措施，以帮助经济复苏。虽然长期来看，此举可能会给经济带来负面影响，但这一风险很低，是可以承受的。

2020年3月份，为应对新冠肺炎疫情对总需求的冲击，给市场注入流动性，英格兰银行史无前例地将基准利率降低至0.1%。在

2020年12月举行的议息会议上，货币政策委员会成员一致投票同意维持0.1%的基准利率不变，同时表示考虑到英国的经济前景异常不确定，英格兰银行需要为进一步行动做好准备，暗示将采取包括负利率政策在内的更激进措施。

市场认为，今年英格兰银行降息的可能性为50%，而两周前的预测仅为30%。部分市场投资者认为，英国近期升级的封锁措施

再次打击了英国经济的复苏前景，英国正处于新冠疫情暴发以来最严重的经济衰退边缘。为提振市场信心，对冲封城政策的负面效应，降息的可能性正在上升。鉴于目前英格兰银行的利率已经处于0.1%的历史低位，且英国的核心通胀水平仅为0.3%，远低于2%的通胀目标，英格兰银行可能将会把基准利率降至零或负数。

英格兰银行行长安德鲁·贝利近期表示，自己对负利率政策的市场预期并不排斥，负利率一直是央行政策“工具箱”中的一个选项，但目前英格兰银行还没有立即使用它的计划。贝利进一步表示，如果负利率是对的，未来使用它的理由将会很充分。

还有支持者认为，从过去欧洲央行应为应对主权债务危机采取负利率政策的效果看，负利率在很大程度上有利于宏观经济前景改善和价格稳定，为刺激总需求提供了额外的政策空间，缓解了通胀水平进一步降低的压力。负利率将有助于把通胀率推至2%的目标，同时负利率带来的激励效应将促使社会支出增加，促使人们消费，从而帮助企业加速回笼资金。因此，负利率可能成为有效抵御企业破产和失业风潮的重要选项。

不过，业内多数人对负利率依旧持保留态度。首先，英国的通胀下降压力自去年8月以来有所缓解；其次，负利率可能带来难以预测的长期负面影响；再次，伦敦金融城

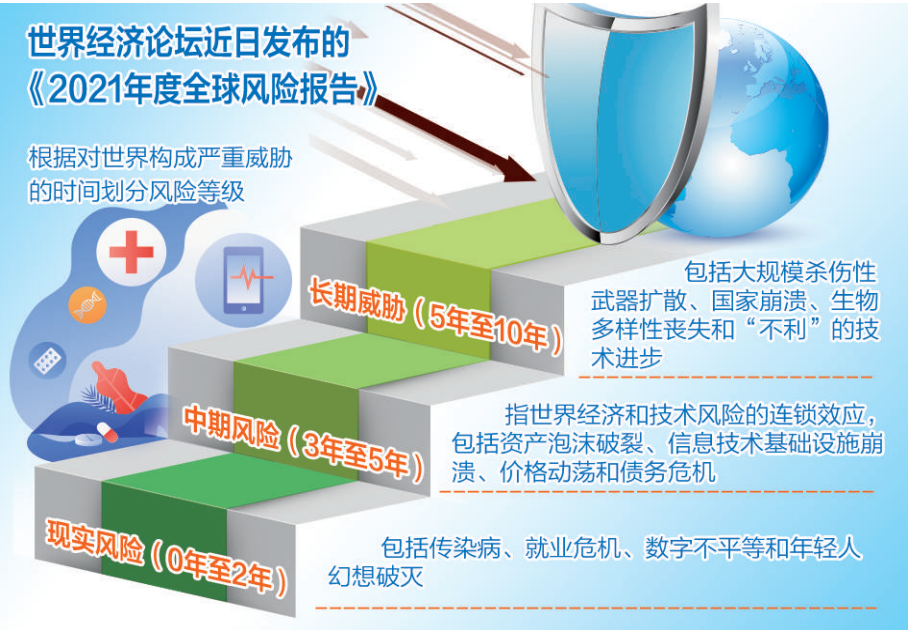
的银行业需要至少12个月时间为负利率政策做准备。汇丰银行认为，负利率未能有效刺激欧洲、日本等地的经济增长。该政策还存在以异常方式扭曲银行系统的风险，可能引发金融市场的反常行为，例如囤积现金等，这些将会给金融系统带来长远影响。同时，负利率政策不仅会挤压银行业的整体盈利空间，也将进一步“提升”政府债务负担。因为，政府将更加“无所顾忌”地为经营困难的企业和个人“输血”，这其中也会有“僵尸企业”，长期来看影响经济效率。

总体来看，英国未来采取负利率政策的前景仍很不确定，至少在短期内可能性不大。据荷兰ING银行分析师称，尽管英国的短期经济增长“十分惨淡”，但英国整体经济复苏前景有所改善，预计英格兰银行不会在2月份急于转向负利率。

此外，关于负利率能否给经济带来正面影响的问题仍然存在争论，比如，英格兰银行首席经济学家安迪·霍尔丹对负利率政策就一直热情不高。更多市场投资者认为，英国央行可能会继续以购买非金融投资级企业债券的形式支撑经济，而不会轻易选择负利率。高盛分析师也表示，下个降息息并不在他们的预测范围内，在定期融资计划下继续向市场注入流动性以及加大央行的债券购买规模的可能性更大。

世界经济论坛发布全球风险报告——

疫情加大全球发展差距



本报日内瓦讯(记者杨海泉)世界经济论坛近日发布的《2021年度全球风险报告》指出，新冠肺炎疫情不仅夺去了全球数百万人的生命，还拉大了全球长期存在的健康、经济和数字等领域的差距。

报告认为，新冠肺炎疫情警示世人，忽视大流行病等长期风险将带来灾难性后果。受疫情影响，全球数十亿护理工作、工人和学生，特别是在疫情暴发前便处于弱势地位的少数族裔，可能会错失疫情后复苏带来的新机遇，无法迎接一个更公平的新社会。这一形势或进一步阻碍解决环境退化等长期挑战所需的全球合作。

报告指出，新冠肺炎疫情加剧了全球贫富差距和社会分化，预计将在未来3年至5年内阻碍全球经济发展，未来5年至10年内加剧地缘政治紧张局势。富有阶层和贫困阶层在获取技术和数字技能方面的差距可能会破坏社会凝聚力，世界各地的年轻人将首当其冲，他们有可能会“完全错失未来10年的发展机会”。新冠肺炎疫情给企业造成的财务、数字化和声誉压力，可能会导致诸多公司及其员工在未来市场中落后于人。这些潜在的差距可能导致各国社会分裂，如果中等收入国家在全球谈判桌

上缺乏一席之地，地缘政治局势将会日趋紧张，进而阻碍全球复苏。

从未来10年的风险发生概率和影响来看，环境风险仍是首要问题，社会分裂、不确定性和高度焦虑可能会进一步阻碍解决环境持续退化所需的全球合作。报告根据对世界构成严重威胁的时间划分了3个风险等级。现实风险(0年至2年)包括传染病、就业危机、数字不平等和年轻人幻想破灭；中期风险(3年至5年)指世界经济和技术风险的连锁效应，包括资产泡沫破裂、信息技术基础设施崩溃、价格动荡和债务危机；长期威胁(5年至10年)包括大规模杀伤性武器扩散、国家崩溃、生物多样性丧失和“不利”的技术进步。

世界经济论坛执行董事扎希迪表示，历史教训告诉我们，忽视风险并不会降低风险发生的概率。随着政府、企业和社会逐渐摆脱疫情危机，大家必须立即行动起来，建立新的经济和社会制度，以提高集体韧性和应对能力、减少不平等、改善健康、保护地球。即将召开的“达沃斯议程”对话会将动员全球领导人开展合作，共同制定新形势所需的原则和政策，建立必要的合作伙伴关系。

中国经济强势复苏得益于恰当有效的政策

——访新加坡国立大学李光耀公共政策学院副教授顾清扬

本报驻新加坡记者 蔡本田

中国国家统计局1月18日公布了2020年度GDP数据，全年经济增长2.3%。就此，记者采访了新加坡国立大学李光耀公共政策学院副教授顾清扬。

记者：您如何看待中国经济2.3%的增长率？
顾清扬：刚刚过去的2020年，几乎所有国家和地区都遭受了不小的冲击，全球经济形势十分严峻。中国经济能逆势而上，实现正增长，实属不易。

中国政府始终将人民的生命健康置于优先地位，倾全国之力抗击新冠肺炎疫情，在较短时间内控制了疫情。相比于其他国家，中国先一步步入了经济复苏轨道，制造业和基础设施建设投资两大领域率先恢复，接着是消费和服务业陆续复苏，使经济在2020年实现了V形复苏，取得了GDP同比增长2.3%的好成绩，经济总量首次突破100万亿元，预计成为全球唯一保持正增长的主要经济体。这意味着，中国对全球经济增长的贡献将超过三分之一，疫情冲击后的中国经济在世界经济中的分量不降反增，对世界经济的贡献越来越大。

记者：2020年中国经济实现正增长，除了疫情防控工作较为成功外，还有哪些因素发挥了重要作用？

顾清扬：中国在2020年出色的表现，主要得益于政府实施了恰当有效的经济政策，其中最大的亮点是较好地处理了抗击新冠肺炎疫情和发展经济的关系。首先，中国政府把抗击疫情和保障民生列为首

位，在没有过度使用财政政策和货币政策的情况下，使经济得到了较快恢复。中国正确地将控制疫情作为经济复苏的前提，体现了政府决策的科学性。只有在疫情得到有效控制的前提下，才能保住经济恢复的信心和动力，经济的复苏才会有坚实的基础。中国政府很好地把握了这种至关重要的逻辑顺序。

其次，中国始终强调积极的财政政策和稳健的货币政策。中国政府提出了一系列决策并有效地组织实施，取得了良好效果。政府推出了一整套以“六稳”“六保”为核心的保民生惠企业的政策，配合以适度的宏观刺激性政策和大规模基础设施投资，经济复苏计划有序开展。

再次，中国政府虽然为化解危机推出了许多短期应对措施，但依旧把更多注意力放在长远竞争力的提升上，比如大力改善营商环境，继续推动贸易和投资自由化便利化。为实现中长期发展目标，中国提出构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

记者：您如何看待中国经济在疫情面前实现正增长的意义？

顾清扬：中国经济快速复苏，为陷入严重衰退的世界经济起到了支撑作用。

首先，中国是世界第二大经济体，中国经济的稳定对支持全球抗击疫情和保障基本经济运行作出了很大贡献，为世界经济走出低谷增添了信心与动力。疫情期间，中国努力维护全球产业链供应链稳定，支持其他国家稳定市场。如果没有中国经济

经世言

根据特朗普赶在新一届政府就职之前匆匆签署的《保护欧洲能源安全法案》，从当地时间1月19日起，美国正式对俄德“北溪-2”天然气管道项目发起制裁。而在天寒地冻的德国北部波罗的海沿岸，“北溪-2”在制裁声中强行复工，一场看不见硝烟的战斗悄然展开。

耗资115亿美元、全长1225公里的海底天然气管道项目“北溪-2”于2015年动工，原计划2020年初完成后可实现俄对欧输气550亿立方米，以大大缓解欧洲能源供应紧张局面。但是，这项工程即使在欧盟内部也是争议不断，更何况还有美国插手搅局，背后的利益博弈十分复杂。正如当地评论员所言，“北溪-2”成了因应气候变化与商业竞争、市场和地缘政治的角力场。

美政府借口维护欧洲能源安全，堂而皇之干涉欧盟内部事务。舆论界也在煽风点火，认定欧美关系恶化的源头就是“北溪-2”。刻意指责该项目绕开东欧其他过境国，存在严重的地缘政治风险，不仅强化了欧洲对俄罗斯的能源依赖，也损害了乌克兰等国利益。实际上，美国人没有明说的“小九九”是有朝一日将俄罗斯天然气排挤出欧洲市场。近年来美方想方设法向欧洲推销页岩气，根据美国—欧盟能源委员会谈好的协议，2020年美国销往欧洲的天然气的天然气超过1000亿立方米。

美国制裁大棒屡试不爽。果不其然，负责提供技术和安全证书的挪威公司选择在制裁生效前退出。认证是关键环节，即便“北溪-2”管道铺设完成，缺乏认证还是通不了气。这与美方2019年底颁布的类似制裁如出一辙，当时负责管道铺设的瑞士全海公司被迫退出，工程因此中断一年有余。原先的几大合资股东如德国、奥地利、荷兰等跨国公司全部撤资后，现由俄罗斯石油天然气公司独家经营。

俄罗斯显然不会轻易屈服。俄外交部发言人声称“毫不怀疑‘北溪-2’输油管道将完工”。莫斯科敦促美政客不要把纯粹的经济事务故意政治化，所谓的“长臂管辖”严重违法国际法。俄谴责美方制裁是公然保护主义，意图通过不正当竞争“推销自己的产品”。制裁已经给俄天然气公司造成重大损失，因为延期额外成本增加了10亿美元。目前，何时完工仍是未知数。为此，俄能源部长诺瓦克呼吁相关欧洲国家和企业给予更大的支持，保证工程顺利完成符合各方利益。

德国总理默克尔此前也一直强调，“北溪-2”事关德国能源重大利益，对于美方域外制裁并不买账。德国外长马斯公开表示，柏林不会屈服于华盛顿的压力。德国政府和产业界也不示弱。德国议会、政府官员几乎是一致拒绝美国发出的制裁威胁。德国国会议员瓦尔德玛说，美国制裁是对德国及欧洲主权和能源政策的严重干涉。德国东部商业协会主席哈姆斯说，“美国制裁威胁是一个危险的先例”。

多数观察家认为，美国总统拜登有意改善跨大西洋战略伙伴关系，并寻求与欧盟制定有效的共同能源安全政策。但他一贯持对俄强硬态度，不会放松对“北溪-2”的打压。欧盟和德国政府对此心知肚明。欧盟既不愿意眼睁睁看着美国肆意干涉欧洲内部事务，也不想采取反制裁措施加剧与美矛盾。围绕“北溪-2”的争论将会越来越敏感。

美制裁「北溪-2」惹众怒

翁东辉