

国际经济观察

美联储表态对市场影响几何 表斯通胀为何高位运行

美联储计划，反映出美国通胀“持续上升”的真实状况。这番鹰派表态虽然让市场感到意外，但实质性影响并不大，其作用在于对外展现遏制通胀的决心，以利于美联储在加息时机和节奏等问题上掌握主动权。

11月30日，鲍威尔出席美国国会参议院银行委员会听证会时说，目前美国通胀压力较高，也许“提早几个月”结束资产购买计划是合适的。鲍威尔声称很难预测供应瓶颈持续时间及其对通胀的影响，继续使用“暂时性”这个词描述美国通胀情形已不合时宜。他同时透露，美联储将在12月的货币政策会议上讨论是否加速缩减资产购买规模。

美联储用“暂时性”来描述判断通胀形势已有时日，因此鲍威尔在获得新一届美联储主席提名后的这种态度让市场颇有些意外，也引起“加息的到来或比市场预期更早，明年加息频率或比预期更高”的猜测。不过，有分析指出，考虑到美国的经济状况和国内政局，美联储政策急速收缩甚至大幅转向的操作空间有限，鲍威尔的表态更多还是在引导市场预期，从而在结束购债后马上随之而来的加息问题上更加主动。

美当局最看重的目标，依然是促增长而非稳通胀。美联储去年8月份宣布的新货币政策框架就表明，美联储会容忍通胀率“适度”高于2%“一段时间”，以实现2%的平均通胀率目标。但由于疫情失控，超宽松货币政策始终无法刺激美国经济恢复内生动力，却让通胀愈演愈烈。

12月1日，美联储发布全国经济形势调查报告（褐皮书）显示，美经济增长仍受供应链和劳动力紧张限制。12月5日，高盛集团经济学家约瑟夫·布里格斯在一份报告中将美国今年GDP预期增速由4.2%下调至3.8%。可见，美国经济增长后劲依然不足，而在出现实质性增长之前，美国当局仍将面临控制通胀和刺激经济的两难局面。

同时，通胀问题在美国已不仅是经济话题，而且与其国内政局高度关联。有分析指出，“拜登为了赢得中期选举需要支持率，提高支持率需要通胀回落，而想要让通胀回落需要解决供应链紊乱的问题，供应链需要防疫策略、恢复就业和国际协调，这些都需要时间”。为了争取时间，加强对通胀预期的管理符合拜登政府的政治利益。

因此，鲍威尔的鹰派表态与拜登政府提振支持率、赢得中期选举的政治诉求形成呼应。在新冠肺炎疫情新变异毒株奥密克戎的影响尚未最终确定的时候，欧美各国对奥密克戎毒株采取了与以往截然不同的应对措施，欧美媒体更是连篇累牍地渲染报道，这其中恐怕也有借机打压油价遏制通胀的意味在其中。

不仅如此，由于美联储隔夜逆回购规模保持在万亿美元之上已有时日，大量资金处于无处可去空转状态，所以加速缩减购债计划短期内并不会给市场带来较大实质性影响。这也是鲍威尔大胆释放鹰派信号的重要原因之一。

如此看来，摆出收紧姿态、打压通胀预期、争取复苏时间，这应该是美联储作出鹰派表态的原因。当然，其中最关键的因素依然是疫情的走向。由于美国疫情失控，美国经济走势偏离了有关预判，美国的通胀在“暂时性”的说辞中一路抬升。这种局面大概是美国当局没能预料到的。疫情控不住，经济起不来，这个判断依然有效。

自年初以来，俄通胀水平一直处于高位。俄央行等多次上调关键利率加以应对，但物价依然如脱缰野马。专家表示，这是多种因素共同作用的结果：

- 一是供需矛盾。需求的恢复与生产的恢复之间存在的时间差导致了供需差。
- 二是消费结构发生变化。疫情影响下，人们在服务领域的消费减少，对实物商品的支出增加。
- 三是供应危机。疫情对供应链造成冲击，高需求叠加有限供应再叠加生产延迟导致价格快速上涨。
- 四是劳动力市场结构发生变化。劳动力短缺、人工成本增加导致生产成本增加。
- 五是大规模的全球能源转型计划。
- 六是通胀预期因素也不容忽视。



在新冠肺炎疫情持续影响下，俄罗斯通胀率不断冲高，食品等关键物资价格涨幅更是创下近年新高，抑制通胀成为俄亟待解决的现实任务。

根据俄中央银行发布的数据，10月份俄通货膨胀率年化水平上升0.73个百分点，达到8.13%。物价月度涨幅上涨0.2个百分点，达到1.1%，创2015年4月以来新高，其中食品物价月度涨幅1.9%，系2015年3月以来的最高值。水果、蔬菜、肉类和乳制品等为通货膨胀数据创造了大半“贡献率”。

俄央行行长纳比乌琳娜日前在俄国家杜马全体会议上发言时表示，俄食品通胀已达到两位数，总体物价水平已经达到该部门设定目标的两倍。

10月份，俄央行董事会议决定，由于通胀水平持续高于预期且短期内未出现缓和迹象，上调俄关键利率75个基点至7.5%。在很多专家和媒体看来，俄央行这一决定较为激进。但此举也从侧面说明，自上次加息以来俄经济形势并未发生大的变化。

实际上，自年初以来，俄通胀水平一直处于高位。俄央行等多次上调关键利率加以应对，截至目前，已累计将关键利率提高了3.25个百分点，但物价依然如脱缰野马。专家表示，这是多种因素共同作用的结果，其中大部分与疫情有关。

一是供需矛盾。为应对疫情采取的封锁措施严重阻碍了经济发展，包括俄

在内的多数国家均采取了支持企业生产和民众消费的刺激措施。数据显示，俄2020年反危机措施支出约5万亿卢布，约占GDP的4.5%。但需求的恢复与生产的恢复之间存在的时间差导致了供需差。俄高等经济学院发展中心实体产业和外贸分析系主任弗拉基米尔·贝索诺夫说，供应侧不能及时满足需求侧增长，导致相关商品价格水涨船高。

二是消费需求结构变化。疫情影响下，人们在服务领域的消费减少，对实物商品的支出增加。贝索诺夫表示，疫情导致人们对出境旅游、餐饮和交通等领域的需求被抑制，这部分资金形成了“强制储蓄”，与此同时对住房等领域的消费增加。

三是供应危机。疫情对供应链造成冲击，如后疫情时期对汽车的需求增加，但产能恢复需要时间，而且汽车生产需要的电子元器件出现短缺导致供应价格上涨；又如疫情导致集装箱短缺，商品在海洋一侧而集装箱在另一侧。专家解释，高需求叠加有限供应导致价格上涨，而高需求叠加有限供应再叠加生产延迟导致价格上涨更快。

四是劳动力市场结构发生变化。在这方面俄受影响较大，劳动力短缺、人工成本增加导致生产成本增加。

五是大规模的全球能源转型计划。俄大型金融服务公司“Finam”宏观经济分析部负责人奥尔加·别林卡娅指

出，这一计划的实施在一定程度上加剧了世界金属价格上涨和能源资源暂时短缺的现状。

六是通胀预期因素也不容忽视。今年，俄民众及企业的通胀预期保持较高水平。为应对可能的高通胀，消费者提前消费，进一步刺激了物价增长。

当前通胀形势已经引起各方面高度重视。俄总统新闻秘书佩斯科夫日前在接受记者采访时表示，尽早将通胀率恢复至4%是总统和政府的首要任务。

持续的高通胀水平将对经济带来负面影响。纳比乌琳娜表示，若现在不降低通胀水平，低收入群体生活将受到负面影响。实际上，由于关键利率提高，银行贷款和存款利率都在上调，然而正如纳比乌琳娜所言，贷款利率增长快于存款利率。为此，俄国家杜马主席沃洛金提议成立一个工作组以保护公民银行存款免受通货膨胀影响。“履行杜马选举

时所做的竞选承诺是该机构工作不可或缺的一部分。”沃洛金表示。

据了解，俄央行将采取有针对性措施加以应对。纳比乌琳娜表示，通货膨胀破坏经济繁荣，俄央行不能放任物价上涨，应不惜一切代价使通胀率回到4%目标。在利率方面，俄央行将会在接下来召开的会议上考虑进一步加息的必要性，并在未来一段时间内将关键利率维持在中性利率水平之上。在监管方面，纳比乌琳娜表示，不能超出经济增长潜力“强迫性”提振经济，俄当前消费贷款继续高速增长表现出过热迹象，俄央行将增加对金融机构相关服务的监管。

据俄央行评估，近期俄通胀已经呈现出下降趋势，2021年全年通胀率预计将维持在7.4%至7.9%之间。在该部门采取的政策持续影响下，明年俄通货膨胀率有望恢复到4%至4.5%目标区间。

中国大变局

如何抓住大变局中的时代机遇？如何实现创新突破？12月4日，中国发展高层论坛青年企业家峰会在线上举行。峰会以“大变局中的创新突破”为主题，围绕把握创新机遇、完善创新生态、推动科技赋能共同富裕和绿色发展等一系列议题展开深入讨论。来自中国政府、国际组织、国内外领先企业以及学术界的300余位代表参加峰会。

“事实证明，当今时代，谁先占领了创新这个制高点，谁就能够在发展上占得先机、赢得主动。”全国政协人口资源环境委员会主任、中国发展研究基金会理事长李伟在主旨演讲中表示，当今世界面临诸多全球性挑战，很多问题不再局限于一国内部，很多挑战也不再是一国之力所能应对。国际科技合作是把握技术和产业变革红利，应对风险与挑战的重要途径。中国将以更加开放的态度加强国际科技交流，积极参与全球创新网络，全力营造一流创新生态，打造面向全球创新要素资源强大“引力场”，为世界各国的创新创业者提供广阔的舞台，为解决全球性问题贡献更多“中国智慧”。

中国国际经济交流中心副理事长、国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示，新一轮科技革命和产业变革正在向纵深演进，科技创新成为重塑企业竞争力和市场竞争格局的关键变量。从发展趋势看，数字化转型正呈现新的方向和特征：一是数字化转型由消费领域向生产领域扩展。过去一个时期，消费领域的数字化转型更为活跃。走向未来，随着先进传感技术、数字化设计制造、机器人与智能控制系统等日趋广泛应用，将推动数字技术与制造业深度融合，形成人机共融的智能制造模式，大幅提升生产效率，拓展生产可能性边界，实现高水平价值创造。二是人工智能技术将重塑产业生态。物联网、云计算、大数据等新技术，构建“人一网一物”的互联体系和泛在智能信息网络，推动人工智能向自主学习、人机协同增强智能和基于网络的群体智能等方向发展，推动生产模式和产业生态发生革命性变化。三是数据技术推动绿色低碳转型。数字技术与能源技术融合，正在推动化石能源清洁化、清洁能源规模化和能源服务智能化，推动能源技术向绿色低碳和智能化方向转型，促进能源结构从高碳向低碳转变。

亚洲基础设施投资银行首席经济学家埃里克·博格洛夫表示，过去10年，新兴经济体体量越来越大，深刻影响了全球价值链体系。例如，中国正逐渐减少劳动密集型产业，整体经济向价值链上端移动。在全球价值链体系受到疫情严重冲击的背景下，中国凭借开放、高储蓄率和技术进步很快实现了复苏。未来10年，全球价值链面临的最大挑战是实现绿色供应链。“我们要通过创新来建立涵盖整个系统的去碳价值链，生产内容、生产方式、运输配送等都将受到影响，这既是挑战，更是机遇。”

清华大学国家金融研究院院长朱民认为，当今世界最大的潮流就是碳中和，也是世界上促进科技创新落地的最大场景。这个场景将延续成为一个“长潮”，在未来三四十年间不断掀起技术迭代更新的“巨浪”。这个过程中，不仅龙头企业 and 产业会发生变化，数字化、人工智能、区块链等技术应用也会发生变化。“现在业界达成的共识是，碳中和相关科技已有三分之一成型、三分之一在研究过程中，还有三分之一处于未知状态，这就需要在未来相当长的时间中，充分发挥国家和市场的力量，形成支持合力，并充分发挥长期资本投资的作用。”朱民表示。

专家热议经济社会发展与气候变化——

解决全球问题需要多边合作

本报记者 杨啸林

“经验告诉我们，全球性问题需要全球性解决办法，只有通过有效的多边合作才能解决这些问题。”

“可持续发展和经济社会繁荣并不矛盾，二者相辅相成。科技创新已为我们提供了许多平衡二者关系的工具。”



12月5日，“经济社会发展与气候变化：实现2030议程”研讨会在“2021从都国际论坛”期间举行，与会中外嘉宾就当前面临的全球性挑战展开深入交流。

世界领袖联盟主席、斯洛文尼亚前总统达尼洛·图尔克表示，受新冠肺炎疫情影响，许多国家财政赤字、通货膨胀以及贫富差距问题日趋严重，同时《联合国气候变化框架公约》第26次缔约方大会也让人们意识到世界发展模式亟需根本性变革。“经验告诉我们，全球性问题需要全球性解决办法，

只有通过有效的多边合作才能解决这些问题。”达尼洛·图尔克说。

“社会发展和气候变化是两个非常重要且紧密联系的问题。”中国外交部原副部长何亚非对此提出两个建议：一是以全新思维方式和指导思想重塑全球治理体系，以全人类共同价值和真正多边主义为基础积极构建人类命运共同体；二是重新确立发展路线图及重点，尤其是要通过共同努力控制疫情蔓延、平等分配疫苗将是首要任务。

“可持续发展和经济社会繁荣并不矛盾，二者相辅相成。科技创新已为我

们提供了许多平衡二者关系的工具。比如，在能源领域，更加高效的能源利用技术以及更加绿色的可再生能源正在帮助我们解决可持续发展的挑战。”芬兰前首相埃斯科·阿霍表示，未来各国不仅要加强多边合作，还应将各国内部资源整合起来，共同推动各项工作发展。

国务院发展研究中心世界发展研究所研究员丁一凡也强调了技术创新的重要意义。“技术创新在应对疫情等全球性挑战方面起到了非常重要的作用，比如线上平台保证了世界各国在