

高通胀阻碍全球经济复苏

——“2021·疫情中的世界经济”系列述评之四

徐晋

不少经济学家预测,全球范围内的高通胀可能在明年得到缓解,但这并非自然而然就能实现,需要各国拿出决心和智慧。一是要加强新冠肺炎疫情防控国际合作;二是要加强货币政策协调,在果断应对通胀的同时,避免类似于2013年“削减恐慌”的情景再现;三是要警惕高通胀长期运行的风险。

以美联储为首的美西方央行应对不力是导致通胀愈演愈烈的重要因素

美联储资产负债表已经从疫情前2020年1月份的4.1万亿美元膨胀至现在的8.7万亿美元。

欧盟、日本等发达经济体紧随其后,超宽松货币政策带来全球超低利率环境与流动性泛滥,提供了滋生高通胀的温床



12月16日,人们在英国伦敦一家摊位前选购商品。英格兰银行当日宣布提高基准利率以应对通胀压力。 雷伊·唐摄(新华社发)

全球通胀严重程度

- ▶ 美国创下 **近40年新高**
- ▶ 英国创下 **近30年新高**
- ▶ 欧元区主要经济体基本处于 **历史高位**

世经述评

“每个人都看到了房间里的大象,但每个人都不愿提及它,因为它会让人不安。”在《灰犀牛:如何应对大概率危机》一书中,作者米歇尔·渥克以此比喻灰犀牛危机,即大概率发生且影响巨大的潜在危机。可惜,其在爆发前已经显现出的迹象被忽视了。

观察从2020年末演进至今的全球通胀现象,似乎为这一理论找到了新的案例。此次通胀正如一头逐渐失控的灰犀牛,在各国监管者眼皮子底下左突右撞,阻碍着全球经济复苏的前路。让全球焦心的这次通胀,究竟有多严重?

一是数值高。美国通胀率创下近40年新高,英国核心CPI创近30年新高,欧元区主要经济体通胀基本处于历史高位,土耳其通胀率甚至达到两位数。二是范围广。从欧美到非洲、亚洲、南美洲、大洋洲,从发达经济体到新兴市场经济体再到欠发达经济体,几乎都受到通胀困扰。三

是链条长。从大宗商品、农产品、能源等初级产品,到中间加工环节再到终端消费品,涨声一片。

高通胀何以一步步发展至此?这个问题发人深思。

首先,以美联储为首的美西方央行应对不力是导致通胀愈演愈烈的重要因素。一是美联储货币政策框架调整为其对通胀的纵容态度埋下了伏笔。美联储在2020年8月底宣布调整货币政策执行框架,采取“平均通胀目标”,即允许一段时间内超过2%,只需长期下来保持平均2%通胀率即可,更加致力于以就业为目标的经济恢复。当时即有经济学家分析这可能致恶性通胀和巨额债务。二是面对疫情直接拧开了货币供应的“水龙头”。也许是害怕2008年国际金融危机后美联储反应迟缓招致各方批评这一幕重演,这一次美联储主席鲍威尔在美国前总统特朗普的炮轰之下,提前终结了前任主席伯南克开启的货币政策正常化进程,转而选择“近零利率+‘无上限’量化宽松”的组合拳。数据显示,美联储资产负债表已经于疫情前2020年1月份的4.1万亿美元膨胀至现在的8.7万亿美元。欧盟、日本等发达经济体紧随其后,超宽松

货币政策带来全球超低利率环境与泛滥的流动性,提供了滋生高通胀的温床。三是货币政策调整举棋不定。美联储早前一直信誓旦旦地表示,通胀只是“暂时性现象”,而紧盯的就业数据未见起色,同时担忧经济复苏进程和资本市场过度反应,迟迟没有推出有力举措,在不断攀升的通胀数据中饱受质疑。

其次,疫情危机导致的供需错位“火上浇油”。疫情反复暴发,毒株更新迭代,各国似乎陷入“解封—疫情加重—封闭”的循环,扰乱了全球供应链周期。一方面是随着新冠疫苗接种普及和经济活动重启,各国先后推出财政刺激方案,居民购买力增强,需求实现了快速恢复。这也是本次疫情危机引发通胀与以往经济危机时期通胀的显著不同。另一方面是供应链瓶颈凸显,大宗商品产能恢复需要较长周期,芯片、汽车、化工、药品等产业受阻严重,物流运输受到疫情影响,劳动力短缺,各国供应链修复程度参差不齐,运转不畅,这些因素交织叠加导致商品紧缺,物价上涨。

最后,一个易被忽视的深层次原因是全球化进程遭遇逆流。过去近30年来,全球主要经济体之所以能够保持较低通胀率,很大程度上得益于技术进步和全球化构成了通缩力量,抑制高通胀

发生。这也是鲍威尔判断通胀只是暂时性的一个重要原因。然而,近年来贸易保护主义、单边主义思潮再起,贸易争端频发、产业链重塑等都使得全球化进程在一定程度上受挫,全球化进程中形成的价值链和国际分工面临重组,这些深层次的结构性变化导致抑制通胀的力量在削弱。

席卷全球的高通胀不仅抬高了民众生活成本,加剧贫富分化,吞噬全球财富,影响经济复苏,更可能解化民粹主义、极端主义等社会思潮,破坏社会和政治稳定,是各国需要着力防范化解的难题。虽然不少经济学家预测,高通胀可能在明年得到缓解,但这并非自然而然就能实现的,需要各国拿出决心和智慧。

第一,要加强新冠肺炎疫情防控合作。新冠病毒频繁变异迭代,依然是全球经济面临的最重要不稳定因素之一。只有全球疫苗接种普及率及达到免疫要求,经济生产才有可能逐渐恢复正常,供应链瓶颈才能随之缓解,消费价格才可能回落。

第二,要加强货币政策协调。在汹涌的通胀数据面前,12月份的美联储货币政策委员会决议显示,美联储已放弃“暂时性通胀”看法,并加快了减码步伐,预期明年可能加息3次。但如果未来进一步加快加息步伐,国际资本将加速从新兴市场回流美国,资本市场动荡可能波及全球。各经济体货币政策节奏并不相同,巴西、俄罗斯、土耳其等发展中经济体为了抑制输入性通胀已被迫提前加息。因此,全球应当加强货币政策沟通,在果断应对通胀的同时,避免类似于2013年“削减恐慌”的情景再现。

第三,要警惕高通胀长期运行的风险。人口老龄化、供应链升级等因素,都可能在更长时间周期内推高价格成本。而回顾全球历史,通胀周期持续时间不定,持续较久的通胀会对经济造成极大破坏。因此,全球各国对于控制高通胀不能掉以轻心,还需秉持长期思维,以更宽广的视野和更责任的担当精神加强协作,携手应对。

联合国贸发会议研究报告认为

本报日内瓦讯(记者杨海泉)联合国贸发会议(UNCTAD)日前发布研究报告指出,将于2022年1月1日生效的《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)将创建全球规模最大的经济贸易区。

报告说,以成员国国内生产总值(GDP)为标准计算,RCEP将成为世界上最大的贸易协定。相比之下,南美大市场、非洲大陆自由贸易区、欧盟、美国—墨西哥—加拿大协定等主要区域贸易协定均逊色不少。报告指出,RCEP将产生重大影响,该新兴集团的经济规模及其贸易活力,将使其成为全球贸易新的重心。在新冠肺炎疫情之下,RCEP的生效也有助于提高贸易抗风险能力。

报告提出,关税减让是RCEP的一项中心原则,其成员国将通过逐步降低关税实现贸易自由化。许多关税将立即废除,其他关税将在20年内逐步降低。目前仍有效的关税将主要局限于战略部门的特定产品,如农业和汽车行业。2019年RCEP成员国之间的贸易额已达约2.3万亿美元。该协定的关税减让将产生贸易创造和贸易转移效应,低关税将刺激成员国之间近170亿美元的贸易,并使近250亿美元的贸易从非成员国转向成员国,同时将进一步推动RCEP成员国之间近2%的出口,价值约420亿美元。

报告认为,RCEP成员国有望从该协定中获得不同程度的红利。关税减让预计对该集团最大经济体产生更高的贸易影响。由于贸易转移效应,日本将从RCEP关税减让中受益最大,其出口预计将增长约200亿美元。该协定对澳大利亚、中国、韩国和新西兰的出口亦将产生实质性的积极影响。由于负面的贸易转移效应,RCEP的关税减让可能最终会降低柬埔寨、印尼、菲律宾和越南的出口,这些经济体的部分出口预计转向对其他RCEP成员国有利的方向。总体而言,该协定覆盖地区整体将从RCEP的关税优惠中受益。

报告强调指出,随着RCEP成员国一体化进程进一步推进,贸易转移效应可能会被放大,这是非RCEP成员国不应低估的一个因素。

韩国谋求先导型经济转型

本报驻首尔记者 杨明

韩国政府“2022年经济政策方向”制定多项刺激投资、鼓励消费新政,目标直指引导韩国经济向先导型经济转型。不过,鉴于韩国将于明年3月面临总统大选,共同民主党能否继续执政仍是未知数,“2022年经济政策方向”很可能“有效期将至”。韩国社会普遍担心它只是一个3个月至6个月的短期政策,引导效果难言乐观。

文在寅政府日前发布其任期内最后一个新年度“经济政策方向”,制定多项刺激投资、鼓励消费新政。其目标并未停留在新冠肺炎疫情困局中实现经济复苏,而是直指将韩国经济向先导型经济转型。

韩国政府在“2022年经济政策方向”中预测,得益于出口和内需恢复,明年韩国经济将增长3.1%,这比今年6月的预测值高了0.1个百分点。在新冠肺炎疫情难以得到有效控制,甚至出现急剧恶化的情况下,韩国的消费、投资、出口仍然出现均衡增长的复苏态势,这显然给了韩国政府更强的信心。

在这种趋势下,韩国政府没有将明年经济目标锁定在单纯的恢复上,而是谋求向先导型经济转型,对未来成长性产业果敢加大投资。为此,韩国政府将在担负经济增长核心引擎作用的“韩国版新政2.0”规划中投入33.1万亿韩元,以期创造可观成果。政府计划在明年新政基金中新设4万亿韩元政策型新政基金、2000亿韩元国民参与新政基金,新政的政策金融供给将由最初的18.4万亿韩元大幅提升至38.5万亿韩元。

为拉动三大新兴产业,韩国政府计划在明年3月前施行新能源汽车购买目标制,推动具有国际竞争力的半导体、汽车企业建立合作体制,克服车用半导体缺货难题,提升相关供应链的自给能力。在生物健康领域,力争在明年上半年开发出新冠疫苗,并推进在医院内建立开放式实验室。同时,积极培育云计算、区块链、元宇宙等数码新技术、新产业成为韩国经济未来增长点;积极维护制造业复苏态势,明年将构建20种以上人工智能制造平台模型。

然而,据韩国经济领域有关专家分析,政府期待在明年取得3.1%的经济增长并不是一件易事,特别是在奥密克戎毒株在全球加速传播的情况下,预计其影响至少持续到明年上半年,将成为内需恢复的“拦路虎”。韩国银行(央行)、韩国开发研究院等政策和研究机构对韩国明年经济增长率的预测值也普遍低于政府预期。为此,韩国政府在“2022年经济政策方向”中充分展现了搞活内需的意图。

首先,政府决定将“追加消费所得税特别扣减”政策延长1年,明年信用卡消费较今年增长5%以上,个人所得税扣减



明年韩国经济预计增长 3.1%

计划新设 4万亿 韩元政策型新政基金

2000亿 韩元国民参与新政基金

因为人们在韩国首尔观赏花灯。 新华社记者 王益亮摄

额在刷卡消费项目上可以增额10%。其次,政府为吸引境外消费回流,取消针对韩国本国人在免税店购买商品总额上限5000美元的规定。同时,将境外“无落地飞行观光”政策时限延长6个月至明年6月底,并取消了对旅游路线和乘坐率的限制。

再次,政府还增加了对青年群体的补贴。不仅每月可以领取20万韩元的房租补贴,不足部分还可以申请低息贷款;对于不满周岁孩子的父母,如果双方都选择育儿假,各自可申领每月300万韩元补贴。韩国政府还加大了对小工商业主的

救助力度,对遭受新冠肺炎疫情波及的213万小工商业主将提供总额35.8万亿韩元、年率为1.0%的低息贷款。对因疫情受到营业限制、遭遇经营危机的行业,将另行每位业主提供1000万韩元的“希望贷款plus”,年率为1.0%至1.5%,总规模为10万亿韩元。

但由于韩国在明年3月将面临总统大选,共同民主党能否继续执政仍是未知数,“2022年经济政策方向”被贴上了“有效期将至”的标签。韩国社会普遍担心它可能只是一个3个月至6个月的短期政策,引导效果难言乐观。