

国际经济观察

美联储加息名不副实 全球粮食安全

年以来首次加息。由于加息难以迅速遏制通胀,对美联储来说,修补因货币超发而受损的美元信用恐怕更加迫切。

3月10日,美国劳工部数据显示,美国2月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.8%,同比上涨7.9%,不仅超出市场预期,也创下1982年1月以来最大同比涨幅。早在3月2日,美联储主席鲍威尔就明确表示,美联储在3月份货币政策会议上提高联邦基金利率目标区间将是“合适的”,他倾向于提议并支持加息25个基点。近期通胀高涨态势进一步坚定了市场对于美联储3月加息的判断。

由于受到多重因素限制,无论是加息还是美联储此前宣称的缩减资产负债表,都难以在短期内有效遏制通胀。正如美国财政部长耶伦3月10日所言,“未来一年的通胀数据仍将维持在非常令人不安的高位”。

首先,供应链瓶颈未见缓解。新冠肺炎疫情暴发后,美国迅速出台超宽松货币政策,试图通过推升需求拉动复苏,却让多年遗留的制造业衰落、基础设施老化、劳动力素质退化乃至社会财富分配不公等问题集中爆发,劳动力供应在补贴和疫情的双重作用下变得极为短缺,这些因素叠加淤积形成引发通胀的供应链瓶颈,至今未见缓解。俄乌局势持续发酵、欧美对俄制裁加码和大宗商品价格飙升等因素更对供应链恢复雪上加霜。

其次,政策收紧节奏不易拿捏。美国正面临“通胀抱不得,收紧急不得”的困境:一方面,持续多时的通胀留给美国民众辗转腾挪的空间已不多,严重威胁美国经济增长,对中期选举选情的影响也在显现;另一方面,加息或缩表节奏过快,极可能导致资产价格震荡与投资者预期逆转,“出现破产海啸的风险上升,甚至滞胀降临”,从而引发美国经济“硬着陆”风险。

再次,天量债务负担限制了加息空间。美国财政部数据显示,截至今年1月31日,美国联邦政府债务规模已突破30万亿美元大关,利息支出已非常惊人。此前,包括美国前财政部长萨默斯和现任财政部长耶伦在内的许多美国高官认为,只要举债带来的GDP增长能够超过利息负担,这种举债就是有益的。即便如此,美国也必须确保财政可负担利息占GDP比例应该小于当年GDP增速,换句话说,美国一年的有效经济增长起码应确保偿还利息。如果债务规模没有明显缩减,美国加息势必受到经济增长规模的限制。市场对今年加息次数十分关心,但实际加息空间恐怕并不大。

值得关注的是,加息等政策收紧对遏制通胀效果有限,但对美元指数走势的影响却不小。2020年3月,美出台一系列超宽松政策以应对疫情对经济的冲击,美元指数由此一路走低,从当年3月最高点102.9971一路下滑至2021年1月的89.2100,此后在美联储释放缩减购债计划等消息刺激下再度回升,并伴随加息预期不断增强而走高,截至3月14日一度达到99.1459。

美元指数起伏不定背后是货币超发及美元信用。国际货币基金组织(IMF)数据显示,2021年三季度全球美元计价外汇储备市场份额下降至59.15%,为1995年以来新低。多国纷纷调整外汇储备权重,减持美元增加其他币种和黄金储备占比,并通过签订强化本币结算的相关协定推动本国企业逐步摆脱对美元的依赖。从这个角度来看,美加息缩表本质上是对美元信用的修补举措。

美国多年来肆无忌惮地透支美元作为主要国际货币的信用,特别是美元周期性引发全球市场震荡的风险,让越来越多的国家开始直视美元霸权。近年来美国进出口贸易顺差全球占比已降至10%左右,除了金融领域,美元要维系世界首要储备货币地位已力不从心。而美国动辄以美元的优势地位制裁他国,同样侵蚀了美元信用。全球外汇储备和世界贸易结算多元化在当下日益受到重视也就不难理解了。



毕马威中国及亚太区主席陶匡淳:

中国依然对外资有强劲吸引力

本报记者 袁勇

就今年中国《政府工作报告》中提出的经济增长预期目标等热门话题,经济日报记者采访了毕马威中国及亚太区主席陶匡淳。

陶匡淳表示,2021年中国经济保持稳健复苏态势。面对全球经济不确定性上升、通胀压力增强、供应链持续紧张等局势,中国经济展现出强大韧性。中国政府将今年经济增长预期目标设定在5.5%左右是合理的,凸显了中国经济的稳定增长态势。

“2021年,中国经济总量达到114万亿元,全年同比增长8.1%,明显高于去年《政府工作报告》中提出的经济增速大于6%的预期目标。”陶匡淳说,“今年设立的经济增长目标虽然较上年有所下降,但仍高于2020年至2021年的平均增速。”

陶匡淳说:“我对今年中国宏观经济走势持乐观态度。一方面,从近期公布的各项措施可以看

出,中国宏观政策正在不断发力,支持稳增长;另一方面,中国创新动能不断增强,数字经济快速发展,绿色低碳有序推进,这些都为中国高质量发展打下坚实基础。”

陶匡淳表示,当前,全球疫情形势依旧不稳定,国际局势错综复杂,世界银行在最新报告中将2022年全球经济增长预期下调至4.1%。在这样的形势下,中国经济持续稳定增长将成为推动世界经济复苏的主要力量。中国提出扩大高水平对外开放,为外商在华发展提供更加多元化的平台与空间。中国持续向好的经济基本面,以及市场规模、产业配套、基础设施、营商环境等方面的综合竞争优势,依然对外资具有强劲吸引力。

今年的《政府工作报告》提出,推动与更多国家和地区商签高标准自贸协定。对此,陶匡淳表示,高标准自贸协定通常涵盖商品贸易、服务贸易等领域

的众多行业和部门,规则齐全,可以有效促进成员间的贸易和投资,推动区域经济和全球经济的发展。同时,高标准自贸协定也有利于进一步优化营商环境,为构建开放型经济新体制提供新的支撑点。”

“近年来,中国加快自由贸易区建设,构建面向全球的高标准自由贸易网络,对中国外贸发展有着显著推动作用,也为世界经济复苏注入了新的活力和动力。”陶匡淳表示,在经济全球化遇到重重挑战之际,中国仍积极推进经济全球化进程,积极维护、完善和发展全球多边贸易体制。他建议,中国可以根据现实情况,着重以各种双边、多边、区域、次区域经贸合作机制与自由贸易协定为抓手,继续推进高水平对外开放进程。同时,进一步扩大此类协定的规模,提升标准,并充分利用《区域全面经济伙伴关系协定》等重要平台,将中国改革开放推向新高度。

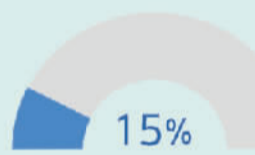
俄乌冲突对全球粮食安全构成较大威胁,短期看会影响全球小麦市场的稳定,扰乱化肥市场,长期看将影响下一个种植季节的农业生产。不加区分地滥施制裁只会进一步加剧风险,正在忍饥挨饿的人们将成为主要受害者。因此,各国政府和国际组织应加强合作,从保证全球人口粮食安全的维度审视各项措施。

俄罗斯和乌克兰均为粮食出口大国

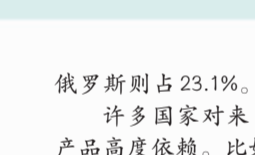
出口量分别占全球贸易



俄罗斯出口份额占全球氮肥贸易的



白俄罗斯出口份额占全球钾肥贸易的



李学华

俄罗斯则占23.1%。许多国家对来自乌克兰和俄罗斯的农产品高度依赖。比如,北非和中东地区50%以上的谷物需求以及大部分小麦和大麦需求需要通过从乌克兰和俄罗斯进口满足。此外,乌克兰还是欧盟、中国以及包括埃及和利比亚等在内的多个北非国家的重要玉米供应国。

目前的俄乌冲突会对乌克兰和俄罗斯的粮食出口产生直接影响。这两个国家大部分小麦和大麦作物在夏季收获,从秋季开始出口,到次年2月份出口工作基本完成。对乌克兰来说,从春季到初夏是玉米出口旺季。乌克兰大多数谷物出口需要从敖德萨和黑海西部的港口运出,但目前的军事行动可能会切断这部分粮食出口,引发供应短缺,导致食品价格螺旋上升。自俄乌2月24日爆发冲突以来,芝加哥期货交易所小麦价格涨幅已高达40%。截至3月7日,芝加哥期货交易所小麦主力合约已连续5天触及涨停,报价12.94美元/蒲式耳,创2008年以来新高。

根据统计,卢甘斯克州和顿涅茨克州约占乌克兰大麦产量的5%、小麦产量的8%、葵花籽产量的9%。乌克兰东部、北部还有大片地区分别与俄罗斯、白俄罗斯直接接壤,这些地区占乌克兰玉米和葵花籽产量的25%至30%、大麦产量的10%至15%、小麦产量的20%至25%。不幸的是,这些地区多受

到战火摧残。4个月后,小麦收割期将至。届时,如果因军事行动延误收割,或因港口、铁路等遭到破坏影响运输,全球小麦市场将会受到进一步冲击。

此外,如果冲突持续,下一个种植季节的农业生产将面临巨大的不确定性,明年的农业收成同样令人担忧。

化肥快要不起

美国、欧盟和其他国家已经对俄罗斯实施了严厉的经济制裁措施,这可能对俄罗斯的天然气和化肥出口产生重大影响。俄罗斯的天然气出口约占全球天然气贸易的20%,欧盟目前40%的天然气需从俄罗斯进口。制裁可能会将天然气价格推至更高水平。虽然欧洲可以转向进口美国的液化天然气,但物流和设施问题使得成本居高不下,短期内难以得到明显缓解。

天然气是生产氨、尿素等氮肥的重要原料。俄罗斯是氮肥和钾肥的重要供应国,其出口份额占全球氮肥贸易的15%、钾肥贸易的17%。白俄罗斯则占全球钾肥出口市场份额的16%。由于白俄罗斯是俄罗斯的盟友,目前也已成为国际制裁的目标。对这两个国家的制裁将进一步限制全球化肥供应,推升全球化肥价格。根据世界银行的数据,欧洲尿素价格已经从2021年初的317.6美元/吨飙升至2021年底的890美元/吨,磷酸二铵则从年初的494.8美元/吨升至745美元/吨。

化肥短缺将对全球产生巨大影响。特别是不少发展中国家对俄罗斯和白俄罗斯的化肥进口依赖程度非常高,如中非共和国、蒙古国对俄、白俄两国氮肥的依赖度超过90%,摩尔多瓦、阿塞拜疆、哈萨克斯坦等对其依赖度也超过80%。化肥价格高涨将在很大程度上导致发展中国家化肥使用量减少,增加粮食歉收的可能性。

粮价面临新冲击

此前,因为疫情和其他因素的持续影响,粮食价格已经处于高位有一段时间了。比如,南美洲农业歉收和供应链问题导致全球粮食和油籽库存减少。世界最大棕榈油出口国印度尼西亚采取出口限制措施,导致国际棕榈油价格近期大幅上涨。同时,国际原油价格上涨刺激了生物柴油的生产,作为原料的棕榈油和大豆油的使用量急剧增加,这也是植物油价格升至创纪录水平的另一个原因。此外,燃料、化肥和杀

虫剂等关键能源密集型投入品的价格也接近历史高位。

联合国粮农组织(FAO)预计,2021/2022年世界谷物生产和消费量都将创下历史新高,其中谷物产量将达到27.93亿吨,同比增长0.8%;谷物消费量预计达到28.05亿吨,同比增长1.6%;消费量已连续多年大于产出。

根据粮农组织3月4日公布的最新统计数据,2022年2月,FAO食品价格指数达到140.7的历史高点,环比上涨3.9%,同比上涨20.7%;FAO谷物价格指数达到144.8点,环比增长3.0%,同比上涨14.8%;FAO乳制品价格指数为141.1点,环比上涨6.4%,同比上涨24.8%;FAO植物油价格指数升至201.7点,环比上涨8.5%,同比上涨36.8%,创历史新高。

如今,俄乌冲突又给粮食价格带来了新的冲击。联合国难民署日前公布的数据显示,已有超过100万乌克兰人被迫逃离乌克兰,这个数字还在不断扩大。“昨天”的粮食生产者变成了“今天”的受救济者,这将进一步加重市场不安情绪,使已经绷紧的全球粮食价格“神经”更加脆弱。

全球合作应对危机

目前的俄乌冲突对全球粮食安全构成较大威胁,而滥施制裁将会进一步加剧风险。对粮食、化肥等部门实施制裁只会让世界粮食短缺程度日益加深,那些正在忍饥挨饿的人们将成为主要受害者。

从这个意义上讲,各国政府和国际组织需要加强合作,采取一系列应对措施。要从保证全球人口粮食安全的维度出发,确保对俄罗斯实施的任何制裁不会影响依赖俄罗斯出口的第三方,允许粮食和化肥出口继续畅通无阻。如果不能做到以上几点,应向受影响的第三方国家提供一揽子补偿措施。

为应对俄乌冲突带来的粮油价格飞涨问题,一些国家采取了限制农产品出口的措施。如实施出口许可证制度,减少出口配额等。这些以邻为壑的政策和措施将对粮油进口国产生不利影响,尤其是对那些脆弱的非洲国家。

国际农业发展基金(IFAD)总裁吉尔伯特·洪博(Gilbert F. Houngbo)表示:“对那些被直接卷入的人来说,冲突已经是一场悲剧了;对于那些已经在艰难地养家糊口的人来说,冲突持续的影响将是灾难性的。乌克兰40%的小麦和玉米出口到中东和非洲,这些地区已经在竭力解决饥饿问题,粮食进一步短缺或价格进一步上涨可能会引发社会动荡。”

粮食安全是事关人类生存的根本性问题,各国命运休戚与共。世界各国应团结合作,共同为维护世界粮食安全作出不懈努力。