

美英货币政策走向引争议

本报记者 蒋华栋

美劳工部数据显示

2月份

CPI

同比上涨
7.9%

失业率

降至
3.8%

美联储最新预计

今年

CPI ▲或升至4.3%

经济增长率 2.8%

3月16日美联储宣布

将联邦基金利率目标区间上调25个基点
至0.25%至0.5%之间

人们在英国伦敦的英格兰银行外行走。

(新华社发)



3月20日,美国加利福尼亚州洛杉矶县一处加油站显示的油品种类。

(新华社发)

英国CPI

1月份

2月份

同比上涨

5.5%

同比上涨

6.2%

3月17日英格兰银行宣布上调基准利率

上调至

0.5%

0.75%

3月中旬的全球部分央行“超级周”表面上平淡无奇,美联储和英格兰银行采取的举措都符合市场预期,分别在大西洋两岸加息25个基点。相较于市场预期,美联储表态更为鹰派,英格兰银行的举措更偏向鸽派。然而,无论是哪种表态,均引发各方对于两大央行货币政策有效性和风险的争论。

无论是在利率决议声明公布之前还是之后,市场关注的重点是在加息已成定论的情况下,美联储如何在保持经济稳定和抑制通胀之间权衡。

美联储3月份的利率决议声明总体上符合市场预期,但其预计到2024年底,联邦基金利率中位数将从2.125%升至2.75%。这一表述被市场解读为美联储将进一步上调利率,以抑制通胀。

这一判断在美联储主席鲍威尔的表态中也有所体现。鲍威尔判断认为,美国经济在短期内仍将继续增长。新冠肺炎疫情不再是影响经济增长的最高风险,俄乌冲突带来了经济增长的不确定性,尤其是能源价格上涨造成了一定风险。但总体上看,美国经济衰退可能性不高,主要因为美国经济总需求和劳动力市场表现良好,同时消费者和企业的资产负债表仍然强劲。

基于上述判断,鲍威尔在此次表态中重点强调了实现2%通胀目标的决心,尤其是维持价格稳定对于劳动力市场稳定的重要性,事实上将美联储的政策优先目标确定为控制通胀。

对于鲍威尔的表态,部分市场投资者“同情”他的“两难”。美国经济的确定性出现了严重的通货膨胀,在美联储此前长期“情绪铺垫”和美国国内政治压力下,如果不加息,美联储将信守诺言。

对于美国经济是否支撑加息和缩表,一直众说纷纭。美国经济确实在逐步回暖,但最新数据喜忧参半。2月份美国房地产市场和制造业市场表现亮眼,劳动力市场更是表现强劲,失业率仅为3.8%。然而,消费动力正在逐步下滑。数据显示,随着供应链问题和内部供应链问题造成的通胀升温,消费者零售支出正在下降,2月份美国社会消费品零售总额增幅较1月份下降4.6个百分点,仅为0.3%;消费信心正在下滑,3月份密歇根大学消费者信心指数已经下降至2011年以来的最低水平。因此,部分分析认为,美国经济状况并不支持美联储的货币政策。“情非得已”加息25个基点虽然启动了收紧进程,但是未来能否顺利完成既定的加息和缩表路径仍然存在不确定性。

在基础面之外,美国金融体系的脆弱性也是各方怀疑鲍威尔派表态能否真正落地的重要原因。事实上,从去年下半年开始,美联储由鸽转鹰的过程已经造成美股和美债市场的巨幅震荡。今年年初以来,美资本市场的震荡更是有增无减。部分分析认为,在疫情之下,美国金融体系的脆弱性正在不断加剧和恶化。在地缘风险推升通胀等各类外部不可控变量的影响下,如果美国经济和金融系统因货币政策紧缩而出现严重不利情况,美联储的鹰派立场能否真正落地要打问号。

值得关注的是,投资者对于美联储的上述担忧和预测正在大西洋彼岸的英格兰银行有所体现。有关央行货币政策是否有效、是否会造更大滞胀风险以及能否真正按照原有预期继续执行的争论和质疑正在上升。

在上周的英格兰银行议息会议上,货币政策委员会同意上调基准利率25个基点。这一决议虽然延续了2月份的政策,但背后的细节却表明形势发展正在逼迫英国央行由鹰转鸽。在2月份的议息会议上,9名委员中有4名认为货币政策应该更加激进,要一次性加息50个基点。但在3月份的会议上,委员无一再有此表示。

从2月份到3月份,不变的是英国通胀的上涨态势,变的则是英国经济在通胀之下的发展前景。英格兰银行认为,地缘政治危机造成通胀进一步恶化,预计居民消费价格指数(CPI)可能在4月份达到8%的峰值,这一判断与此前“全球能源价格和贸易货物价格高企将造成通胀进一步向上突破”的判断基本一致。

突发的地缘政治危机以及由此衍生的外部风险正在改变加息背景下英国经济的基本面。渣打银行分析认为,随着家庭和

企业逐步受到能源成本上升带来的压力,以及各方对于欧洲安全的担忧和金融市场波动导致的情绪恶化,英国实际国内生产总值(GDP)增长将进一步放缓。英国央行也承认,“危机正在加剧全球供应链的中断,并将显著增加经济前景的不确定性”。

事实上,在各个细分行业,相关专业分析人士对于加息后的英国经济前景表示悲观,对当前加息路径表示质疑。英国政府高街复兴工作组成员杰基·穆利根认为,英国央行采取了理论上的正确决策但却偏离了经济的实际情况。当前高企的能源价格已经扼杀了普通民众的消费能力,唯一不需要的政策是加息,因为会进而迫使企业和居民面临更高的信贷压力。对于当前挣扎着维持生计的小企业而言,利率的进一步提升意味着经营的终结。

另有英国零售业和地产业专家认为,加息不会影响能源价格或汽油成本——这是目前推高通胀的两个因素。在当前英国国内居民实际收入无法增加的大背景下,央行加息可能只会加速英国经济步入衰退,而不是阻止通胀。

在上述分析之外,渣打银行也认为未来英国央行的加息路径存在不确定性。渣打银行分析认为,基于持续收紧的劳动力和持续高企的通胀因素,英国央行仍有可能加息25个基点。然而,鉴于对国内经济硬着陆的担忧,5月份之后的紧缩政策并不那么明确。

因此,虽然当前预计美联储和英国央行将分别在2022年加息7次和6次,更有分析认为美联储会在某次加息50个基点,但是退出宽松的路径究竟如何走、鹰派立场会否长期占据主导地位仍存在不确定性。

迪拜世博会中国馆接待游客超百万

“创新与机遇”为主题,全面阐述中国的发展观、文明观、生态观、国际秩序观和全球治理观,目前已累计接待游客超百万人次。”在3月22日举行的2020迪拜世博会中国馆山东活动周开幕式暨经贸合作洽谈会上,迪拜世博会中国馆副总代表、中国贸促会副会长张慎峰介绍。

中国驻阿联酋大使倪坚在致辞中说,作为中东地区首届世博会,迪拜世博会开幕近半年来举世瞩目、精彩纷呈,已吸引1600多万全球各地游客参观。近年来中阿关系保持高水平运行,政治互信不断深化,经贸合作稳步推进,人文交流方兴未艾。山东同阿联酋合作是中阿合作的重要组成部分。2021年双方贸易额达近83亿美元,同比增长71.5%,山东港口、杰瑞、海信、潍柴动力等知名企业到阿投资兴业。中国驻阿使馆高度赞赏山东为推动中阿关系发展作出的积极贡献,将继续全力支持山东同阿联酋加强战略对接。

迪拜工商会主席、首席执行官哈迈德·博米姆致词表示,作为2020迪拜世博会的官方商务合作伙伴,迪拜工商会着力提供一个理想的商业平台,帮助中阿两国企业在世博会上互相交流、共建合作。阿联酋,尤其是迪拜,作为亚非欧之间具有战略意义的物流枢纽,在“一带一路”倡议中发挥着至关重要的作用。

山东省副省长汲斌昌表示,世博会是世界各国展示经济社会发展成就、加强沟通交流、促进文明互鉴的重要平台,希望以此次活动为契机,加强山东与迪拜在科技创新、投资贸易、金融服务、文化艺术、疫情防控等多领域的务实合作,共同发展、共同进步,努力为推动中国和阿联酋全面战略合作伙伴关系发展作出新的更大贡献。

据悉,山东活动周以“丝路的起点,创新的家园”为主题,以产业合作、文化交流为重点,全面形象展示山东省经济建设、文化底蕴、风土人情、前沿科技等。山东活动周将持续至3月24日,期间将举办“济南日”“青岛日”等活动。此外,山东活动周还将整合各市优势行业产业,举办烟台—中东国际贸易采购洽谈会、潍坊—阿联酋农业推介交流活动、济宁优质农产品品牌海外推广行动中东专场、“丝路海韵”境外驻华机构直通威海活动、日照—阿联酋经贸文旅推介会、聊城市汽车装备品牌海外推广暨经贸洽谈对接会等系列配套经贸活动。

本版编辑 徐胥 刘畅 美编 高妍

中东“远水”难解欧洲能源“近渴”

罗怀伟

世经述评

中东能源大国正成为俄乌冲突背景下欧洲国家寻找能源替代品的重要关注对象。但总体来看,中东国家难以在解决欧洲能源危机方面发挥较大作用。从能源问题本身来看,价格上涨符合沙特、卡塔尔等油气大国利益。从地缘政治角度看,中东油气大国在俄乌冲突中始终保持中立态度,呼吁通过和平谈判和外交手段解决危机,拒绝按照美西方要求谴责俄罗斯。此外,地区热点问题也是影响中东产油国能源供应的不稳定因素。

受俄乌冲突及美西方对俄经济制裁影响,国际能源价格大幅上涨。本月以来,布伦特原油和西德克萨斯轻质原油(WTI)期货价格基本保持在每桶100美元以上,荷兰产权转让基金(TTF)天然气期货价格一度飙升至每兆瓦时227.2欧元的历史新高。欧洲国家对俄能源依赖程度较高,价格上涨和供应的不确定性加剧其能源困境。

为尽快缓解能源危机,摆脱对俄依赖,欧洲国家积极寻找出路,中东能源大国成为其重要关注对象。本月以来,意大利、奥地利、英国、美国、德国官员先后访问卡塔尔,商讨能源合作问题,呼吁卡塔尔增加天然气出口。3月16日,英国首相约翰逊访问阿联酋,旨在改善本国能源安全状况,说服两国提升石油产量。此前,美国总统拜登也曾与沙特国王萨勒曼通电话呼吁其增产。但总体来看,中东国家难以在解决能源危机方面发挥较大作用。

从能源问题本身来看,价格上涨符合沙特、卡塔尔等油气大国利益。本月初,沙特阿美石油公司市值一度上涨至2.3万亿美元以上,达到上市以来最高水平。因此,面对美西方国家的迫切需求,中东各国充分利用其在油气市场的话语权和主动权,态度谨慎,拒绝增产。

一方面,强调短期内增产存在难度。

沙特阿美首席执行官阿明·纳赛尔此前表示,由于近年来产油国对石油供应投资不足,限制了大幅提高产量的能力,预计石油市场难以立即解决高油价问题,即油价在短期内可能居高不下。沙特将分配更多资金用于投资,致力于到2027年将最大产能从目前的每天1200万桶提高到每天1300万桶,但产能提升将以可持续的方式逐步实现。卡塔尔能源国务大臣萨阿德·卡比表示,俄罗斯天然气约占欧盟天然气市场的30%至40%,无论是卡塔尔还是其他任何一个国家,都没有能力在俄乌冲突导致天然气供应中断的情况下取代俄罗斯对欧洲的天然气供应。

另一方面,明确坚持本国能源战略。沙特多次表态将坚持“欧佩克+”既定的石油减产计划。萨勒曼国王在与拜登的通话中强调了“欧佩克+”协议的历史性作用,并表示坚持协议很重要。在上月于利雅得举行的能源论坛上,沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼明确拒绝了美西方要求

增加石油产量的呼吁,并表示欧佩克成员国之间就配额问题重新谈判可能会加剧石油市场波动。沙特内阁于3月22日表示,以沙特和俄罗斯为首的“欧佩克+”在为石油市场带来平衡与稳定方面发挥着重要作用。

从地缘政治角度看,中东油气大国在俄乌冲突中始终保持中立态度,呼吁通过和平谈判和外交手段解决危机,拒绝按照美西方要求谴责俄罗斯。沙特、卡塔尔等国无意通过转变能源政策深度介入俄乌冲突,反而乐于借能源危机实现自身利益诉求。

沙特利用自身在石油市场的主导地位作为对抗美国的筹码。拜登政府上台以来,美沙关系逐渐转冷,沙特近年来坚持执行“欧佩克+”减产计划,推动国际油价不断回升,多次拒绝美国关于增产平抑油价的要求,借此体现自身价值,迫使美国重视沙特在安全等问题上的诉求。卡塔尔借机拓展天然气领域合作伙伴。虽然短期无法撼

动俄罗斯在欧洲天然气市场的主导地位,但俄乌冲突迫使欧洲多国寻找替代供应国,这给予卡塔尔未来拓展欧洲市场的机会。卡塔尔能源公司声明称,将与德国就液化天然气长期供应重新进行接触并有望取得进展。

此外,地区热点问题也是影响中东产油国能源供应的不稳定因素。3月20日,也门胡塞武装对沙特能源设施发动一系列导弹和无人机袭击,次日,布伦特原油期货价格回升至每桶110美元以上。虽然沙特阿美公司确认称,这些袭击不会影响能源供应,但沙特官方表示,不会对胡塞武装袭击其设施造成的任何全球供应短缺负责,并敦促国际社会承担维持能源供应的责任。

当前,中东产油国均努力在俄乌之间进行调解,认为应对俄乌冲突的最佳途径是达成政治解决方案,实现地区和国际安全与稳定,相信这也同样是解决能源危机的最佳途径。