

世界经济在经历新冠肺炎疫情重创后,总体保持复苏态势,但复苏不均衡不稳定。结构性因素与突发性事件相互交织,国际经济形势风云多变。全球如何加强协调应对挑战?加息进程如何影响全球资本市场?本轮通货膨胀何时见顶?经济日报记者围绕近期国际经济热点问题采访了相关专家。

专家纵论国际经济热点

清华大学国家金融研究院院长朱民

全球通胀带有结构性特征

全球通胀能否及时得到缓解,以及通胀何时见顶,成为世界关注焦点。清华大学国家金融研究院院长朱民在接受经济日报记者采访时表示,全球通胀带有结构性特征,而非暂时性的。能源等方面全球消费需求大幅上升,但是供给严重不足。两个月来,俄乌冲突的爆发又进一步推高了全球能源、食品价格。未来能源和食品价格还将继续攀升,通胀不会很快消失。因为供给不足、劳动力短缺等造成通胀的因素一直存在。全球通胀的持久性特征越来越明显,这个趋势已不可避免。”朱民说。

面对通胀高企的局面,美联储开启紧缩政策。朱民认为,当前美国面对的环境错综复杂,决定了美联储的政策空间并不大,正处于左右为难的境地。本报记者今年全球发达国家的平均通胀率将达到5.7%到6%左右,而美国的通胀率已经朝着高于8%甚至9%的方向发展了。这么高的通胀水平在过去40年都很罕见,因此美联储应该采取强有力的货币政策进行应对。”朱民说,“但是,目前美国的资本市场高位运行,乌克兰危机又带来了巨大不确定性。此外,美国经济出现衰退迹象,如果加息过快,对经济复苏影响非常大。美国的债务总额也很高,疫情期间政府债务增加了25%以上,之所以能维持下去,靠的是低利率。美国债务的可持续性已经取决于债务占GDP的比重,而是取决于债务利息占GDP的比重。如果零利率的话,债务几乎可以无限上升,但是利率水平一旦上升,就会对财政形成很大压力,甚至诱发债务危机”。

朱民认为,当前的全球通胀形势和上世纪七十年代很像,当时美联储面对通胀发生迹象没有及时采取行动,叠加后来的石油危机,最终导致全球出现滞胀,即经济停滞和通货膨胀同时发生。

“面对复杂的外部环境,美联储可能会较快开启收缩政策,然后慢下来甚至停下来。我认为美联储的政策是明紧实松,表面在紧缩,实际上是宽松的,因为它面临的挑战太多,紧不起来。”朱民说。

朱民表示,即便如此,全球资本市场依然会迎来巨大挑战,主要原因在于资本市场的泡沫水平很高,对于任何加息变量都十分敏感。随着美联储政策的变动,全球资本市场波动性会进一步加大,给世界经济带来很大不确定性。今年以来,美国10年期国债收益率不断上升,并在4月11日与中国10年期国债收益率形成2010年以来的首次倒挂,引发市场广泛关注。有人声称,中国的货币政策空间将因此被压缩。朱民认为,对此不必过分担忧,也不用把它当作是一个所谓的巨大转折点,因为这只是一个普通的市场现象。“在美国加息的情况下,债券收益率开始上升。债券收益率曲线在中美两国都在发生变化,倒挂是我国利率市场化之后出现的一个正常现象。中国货币政策空间依然充裕。”朱民说。

朱民表示,即便如此,全球资本市场依然会迎来巨大挑战,主要原因在于资本市场的泡沫水平很高,对于任何加息变量都十分敏感。随着美联储政策的变动,全球资本市场波动性会进一步加大,给世界经济带来很大不确定性。今年以来,美国10年期国债收益率不断上升,并在4月11日与中国10年期国债收益率形成2010年以来的首次倒挂,引发市场广泛关注。有人声称,中国的货币政策空间将因此被压缩。朱民认为,对此不必过分担忧,也不用把它当作是一个所谓的巨大转折点,因为这只是一个普通的市场现象。“在美国加息的情况下,债券收益率开始上升。债券收益率曲线在中美两国都在发生变化,倒挂是我国利率市场化之后出现的一个正常现象。中国货币政策空间依然充裕。”朱民说。

朱民表示,即便如此,全球资本市场依然会迎来巨大挑战,主要原因在于资本市场的泡沫水平很高,对于任何加息变量都十分敏感。随着美联储政策的变动,全球资本市场波动性会进一步加大,给世界经济带来很大不确定性。今年以来,美国10年期国债收益率不断上升,并在4月11日与中国10年期国债收益率形成2010年以来的首次倒挂,引发市场广泛关注。有人声称,中国的货币政策空间将因此被压缩。朱民认为,对此不必过分担忧,也不用把它当作是一个所谓的巨大转折点,因为这只是一个普通的市场现象。“在美国加息的情况下,债券收益率开始上升。债券收益率曲线在中美两国都在发生变化,倒挂是我国利率市场化之后出现的一个正常现象。中国货币政策空间依然充裕。”朱民说。

朱民表示,即便如此,全球资本市场依然会迎来巨大挑战,主要原因在于资本市场的泡沫水平很高,对于任何加息变量都十分敏感。随着美联储政策的变动,全球资本市场波动性会进一步加大,给世界经济带来很大不确定性。今年以来,美国10年期国债收益率不断上升,并在4月11日与中国10年期国债收益率形成2010年以来的首次倒挂,引发市场广泛关注。有人声称,中国的货币政策空间将因此被压缩。朱民认为,对此不必过分担忧,也不用把它当作是一个所谓的巨大转折点,因为这只是一个普通的市场现象。“在美国加息的情况下,债券收益率开始上升。债券收益率曲线在中美两国都在发生变化,倒挂是我国利率市场化之后出现的一个正常现象。中国货币政策空间依然充裕。”朱民说。

朱民表示,即便如此,全球资本市场依然会迎来巨大挑战,主要原因在于资本市场的泡沫水平很高,对于任何加息变量都十分敏感。随着美联储政策的变动,全球资本市场波动性会进一步加大,给世界经济带来很大不确定性。今年以来,美国10年期国债收益率不断上升,并在4月11日与中国10年期国债收益率形成2010年以来的首次倒挂,引发市场广泛关注。有人声称,中国的货币政策空间将因此被压缩。朱民认为,对此不必过分担忧,也不用把它当作是一个所谓的巨大转折点,因为这只是一个普通的市场现象。“在美国加息的情况下,债券收益率开始上升。债券收益率曲线在中美两国都在发生变化,倒挂是我国利率市场化之后出现的一个正常现象。中国货币政策空间依然充裕。”朱民说。

中国科学院世界经济与政治研究所所长张宇燕:

今年亚洲经济预计增长4.8%

本报记者 孙昌岳

2022年,国际环境不稳定性进一步增加,作为全球经济最具活力和增长潜力的地区,亚洲经济走势备受关注。中国科学院世界经济与政治研究所所长张宇燕日前在接受经济日报记者采访时表示,2022年亚洲经济预计增长4.8%,虽然比去年有所放缓,但仍将高于世界经济平均增速。

2021年,亚洲在全球新冠肺炎疫情冲击下实现了率先复苏,成为全球经济增长的重要引擎。按购买力平价标准计算,2021年亚洲经济占世界经济总量的比重提高至47.4%。张宇燕表示,2022年亚洲经济增速或将有所放缓,但仍将高于世界经济平均增速。这主要是因为,从历史上看,亚洲经济增速比其他地区要快,这种增长势头保持着惯性。另一方面,中国经济体量占整个亚洲的四成以上,中国的增长很大程度上和亚洲增长连在一起,领头作用非常明显。

展望2022年,张宇燕表示,有六大因素将影响亚洲经济增长,其中包括新冠肺炎疫情发展态势、俄乌冲突后的地缘政治局势、美欧货币政策调整节奏与力度、部分国家债务问题、关键初级产品供应和部分国家政府换届。其中,乌克兰危机触发地缘政治变局,导致大宗商品价格上涨,推升通货膨胀。避险情绪上升引发亚洲地区资本外流,加剧金融市场动荡,加大亚洲经济复苏的脆弱性。

值得注意的是,供应链扰动和疫情冲击并未阻挡亚洲经济一体化前进的步伐。今年1月,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)正式生效,标志着全球人口最多、经贸规模最大的自贸区扬帆起航,这将给亚洲和世界经济复苏注入更大动力。“我们要秉持正向的、积极的价值理念,继续主张多边主义、自由贸易,出台维持全球供应链安全和供应链稳定具体政策措施。”张宇燕表示,同时也要处理好区域化和全球化之间的关系。不能是区域合作在加强,全球化的多边合作在减弱。全球化的两个轮子,不能因转速不同相互打架。

作为亚洲最大经济体,中国正成为亚洲经济复苏的中坚力量。2021年,中国GDP同比增长8.1%,在全球主要经济体中名列前茅。今年一季度,中国经济增速仍然高于预期。张宇燕说,从出口、投资、消费三大领域年度增长来看,受疫情影响,中国目前消费稍弱一点,不过疫情控制住后需求可能会出现跳升。同时,中国的出口和投资表现不错,在去年出口增长超20%的高基数上,今年一季度出口增速再度超过10%。“整体来看,中国经济具有韧性,未来货币政策和财政政策仍有较大空间。”

谈及美欧货币政策对亚洲的影响,张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。

张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。

张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。

重要引擎。按购买力平价标准计算,2021年亚洲经济占世界经济总量的比重提高至47.4%。张宇燕表示,2022年亚洲经济增速或将有所放缓,但仍将高于世界经济平均增速。这主要是因为,从历史上看,亚洲经济增速比其他地区要快,这种增长势头保持着惯性。另一方面,中国经济体量占整个亚洲的四成以上,中国的增长很大程度上和亚洲增长连在一起,领头作用非常明显。

展望2022年,张宇燕表示,有六大因素将影响亚洲经济增长,其中包括新冠肺炎疫情发展态势、俄乌冲突后的地缘政治局势、美欧货币政策调整节奏与力度、部分国家债务问题、关键初级产品供应和部分国家政府换届。其中,乌克兰危机触发地缘政治变局,导致大宗商品价格上涨,推升通货膨胀。避险情绪上升引发亚洲地区资本外流,加剧金融市场动荡,加大亚洲经济复苏的脆弱性。

值得注意的是,供应链扰动和疫情冲击并未阻挡亚洲经济一体化前进的步伐。今年1月,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)正式生效,标志着全球人口最多、经贸规模最大的自贸区扬帆起航,这将给亚洲和世界经济复苏注入更大动力。“我们要秉持正向的、积极的价值理念,继续主张多边主义、自由贸易,出台维持全球供应链安全和供应链稳定具体政策措施。”张宇燕表示,同时也要处理好区域化和全球化之间的关系。不能是区域合作在加强,全球化的多边合作在减弱。全球化的两个轮子,不能因转速不同相互打架。

作为亚洲最大经济体,中国正成为亚洲经济复苏的中坚力量。2021年,中国GDP同比增长8.1%,在全球主要经济体中名列前茅。今年一季度,中国经济增速仍然高于预期。张宇燕说,从出口、投资、消费三大领域年度增长来看,受疫情影响,中国目前消费稍弱一点,不过疫情控制住后需求可能会出现跳升。同时,中国的出口和投资表现不错,在去年出口增长超20%的高基数上,今年一季度出口增速再度超过10%。“整体来看,中国经济具有韧性,未来货币政策和财政政策仍有较大空间。”

谈及美欧货币政策对亚洲的影响,张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。

张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。

张宇燕表示,美国如果加速加息,对全球影响会更快显现。比如说利差,如果利差扩大,势必会引起资本流动和汇率变动问题,并进一步传导到出口和进口。另外对于部分新兴市场国家和发展中国家,有大量美元债务今年要还本付息,利率上升,会加重负担,这其中还会涉及货币错配问题。如果发达经济体货币政策的调整太猛、力度太大、速度太快,将可能导致发展中国家出现资本外逃,甚至金融危机,给全球经济复苏带来影响。



张宇燕

2022年亚洲经济增速预计为4.8%,虽然比去年有所放缓,但仍将高于世界经济平均增速。



特谢拉

数字经济应该是“包容的”,而不是“排他的”,应通过技术和制度进步,让数字经济更加普惠。



巴西总统前首席经济顾问特谢拉:数字经济应该是“包容的”,而不是“排他的”,应通过技术和制度进步,让数字经济更加普惠。

数字经济在疫情中加速发展,正在成为重组全球要素资源、重塑全球经济结构的关键力量,对数字经济的监管、促进数字经济健康有序发展也成为人们关注的重点议题。全球数字经济的发展面临哪些机遇和挑战?如何让所有人都能从技术进步中获益?经济日报记者就此专访了清华大学公共政策与管理学院教授、巴西总统前首席经济顾问亚历山大·哥伦布斯·特谢拉。

清华大学公共政策与管理学院教授、巴西总统前首席经济顾问亚历山大·哥伦布斯·特谢拉。



黄益平

未来,美联储大概率将进一步加息,要密切关注、防范由此带来的风险,关键是要下大力气稳定我国的宏观经济。

“未来,美联储大概率将进一步加息,要密切关注、防范由此带来的风险,关键是要下大力气稳定我国的宏观经济,这样才能为‘以我为主’的货币政策提供空间。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平近日接受经济日报记者采访时表示。

黄益平认为,接下来,美联储大概率将进一步加息。一方面,目前美国国内通货膨胀压力很大,在能源和食品价格上涨的推动下,美国3月居民消费价格指数(CPI)同比上涨8.5%,创1981年12月以来新高;另一方面,俄乌冲突导致国际原油价格大涨,大宗商品价格走势更趋不稳,这将进一步抬高各国的通胀压力,部分发达国家甚至可能陷入滞胀。

“由于美联储是国际上十分重要的中央银行,它的货币政策调整将对全球流动性产生很大影响,对发展中国家的影响更大。”黄益平说,从过去的经验看,当美联储货币政策大幅度宽松时,一些发展中国家的流动性会增加,该国货币会升值,资产价格也可能上升,一定程度上对经济发展有益。但是,当美联储货币政策开始收紧时,世界经济将经历比较痛苦的调整过程。受市场流动性突然收缩影响,一些发展中国家会出现资本外流、货币贬值、资产价格下行等现象,如果该国的经济基本面不健康,甚至可能引发金融危机。

黄益平建议,“对于以上风险,我们要高度警惕,并做好相关防范。从去年下半年开始,部分新兴经济体已大幅度上调利率,目的是防范美联储加息可能对本国造成的冲击。”

值得注意的是,出于稳增长、保市场主体的因素考量,我国当前的货币政策走向与美联储并不一致。如何看待这种差异?面对美联储加息可能带来的冲击,我国应如何有效应对?

“我国能否承受外部市场大幅调整的冲击,主要看两方面:一是看金融的基本面,我认为现在比较健康;二是看宏观经济是否稳定。”黄益平说,因此可以判断,虽然我国经济面临一定压力,但不会发生极端情形。主要原因有三:一是我国总体经济规模比较大,韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变;二是我国外汇储备规模保持基本稳定,超过3万亿美元;三是我国国际收支基本平衡,经常项目保持顺差,同时还保留了一些对资本项目的管制。

由此可见,我国执行“以我为主”的货币政策是有道理、有空间的。黄益平表示,关键的问题是,要下大力气稳定我国宏观经济,为货币政策提供空间。“举个极端的例子,如果国内宏观经济不稳定,面对美联储大幅度加息,我们的投资情绪、发展信心都会出现较大波动。”黄益平说,但如果我国宏观经济非常稳定,投资回报也没有问题,那么对于投资者来说,外部的加息冲击就没有那么剧烈。

“接下来,要下大力气尽快稳住我国宏观经济,其中,财政政策可以发挥更大作用,例如为中小微企业贷款提供贴息等。”黄益平说。

黄益平认为,接下来,美联储大概率将进一步加息。一方面,目前美国国内通货膨胀压力很大,在能源和食品价格上涨的推动下,美国3月居民消费价格指数(CPI)同比上涨8.5%,创1981年12月以来新高;另一方面,俄乌冲突导致国际原油价格大涨,大宗商品价格走势更趋不稳,这将进一步抬高各国的通胀压力,部分发达国家甚至可能陷入滞胀。

“由于美联储是国际上十分重要的中央银行,它的货币政策调整将对全球流动性产生很大影响,对发展中国家的影响更大。”黄益平说,从过去的经验看,当美联储货币政策大幅度宽松时,一些发展中国家的流动性会增加,该国货币会升值,资产价格也可能上升,一定程度上对经济发展有益。但是,当美联储货币政策开始收紧时,世界经济将经历比较痛苦的调整过程。受市场流动性突然收缩影响,一些发展中国家会出现资本外流、货币贬值、资产价格下行等现象,如果该国的经济基本面不健康,甚至可能引发金融危机。

黄益平建议,“对于以上风险,我们要高度警惕,并做好相关防范。从去年下半年开始,部分新兴经济体已大幅度上调利率,目的是防范美联储加息可能对本国造成的冲击。”

值得注意的是,出于稳增长、保市场主体的因素考量,我国当前的货币政策走向与美联储并不一致。如何看待这种差异?面对美联储加息可能带来的冲击,我国应如何有效应对?

“我国能否承受外部市场大幅调整的冲击,主要看两方面:一是看金融的基本面,我认为现在比较健康;二是看宏观经济是否稳定。”黄益平说,因此可以判断,虽然我国经济面临一定压力,但不会发生极端情形。主要原因有三:一是我国总体经济规模比较大,韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变;二是我国外汇储备规模保持基本稳定,超过3万亿美元;三是我国国际收支基本平衡,经常项目保持顺差,同时还保留了一些对资本项目的管制。

由此可见,我国执行“以我为主”的货币政策是有道理、有空间的。黄益平表示,关键的问题是,要下大力气稳定我国宏观经济,为货币政策提供空间。“举个极端的例子,如果国内宏观经济不稳定,面对美联储大幅度加息,我们的投资情绪、发展信心都会出现较大波动。”黄益平说,但如果我国宏观经济非常稳定,投资回报也没有问题,那么对于投资者来说,外部的加息冲击就没有那么剧烈。

“接下来,要下大力气尽快稳住我国宏观经济,其中,财政政策可以发挥更大作用,例如为中小微企业贷款提供贴息等。”黄益平说。

“接下来,要下大力气尽快稳住我国宏观经济,其中,财政政策可以发挥更大作用,例如为中小微企业贷款提供贴息等。”黄益平说。

北京才稳定

本报记者

郭子源