

世经述评

□ 蒋华栋

发达经济体央行面临艰难抉择

发达经济体央行短期普遍面临三大挑战：一是如何退出超常规货币政策，为应对新的危机与挑战储备政策空间；二是在经济稳妥着陆的前提下有效解决高通胀挑战；三是如何应对供给端紧缩的冲击。同时，世界经济发生更深层次变化，尤其是抑制通胀的因素正在弱化。短期的三重挑战和长期的底层变化意味着各国央行不得不在货币政策过度紧缩和紧缩不足之间保持微妙平衡。

2022年，发达经济体央行的货币政策成为左右全球经济形势的关键变量。面对高通胀带来的持续刺痛，过去一年中各国央行货币政策变化之剧烈近数十年罕见。

展望2023年，发达经济体央行普遍面临短期的三大挑战。一是在应对新冠疫情采取超常规货币政策后，在疫情常态化的背景下如何逐步退出，进而为应对新的危机与挑战储备政策空间。二是在发达经济体多数国家存在劳动力市场紧张和价格预期持续高位的背景下，如何在经济稳妥着陆的前提下有效解决高通胀挑战。三是在地缘政治危机持续、全球供应链产业链不畅背景下，如何应对供给端紧缩的冲击。

与此同时，发达经济体央行在政策权衡中还须考虑全球经济更深层次变化，尤其是世界经济中抑制通胀因素弱化带来的挑战。在二十一世纪最初的20年，相对稳定的地缘政治格局、全球市场的高效分工配合、不断强化的技术进步以及新兴市场国家的崛起，为全球提供了相对稳定的抑制通胀因素。这为2008年之后发达经济体超常规宽松货币政策提供了宏观基础。

值得关注的是，上述通胀弱化力量正在被疫情、地缘政治紧张、产业链供应链重组所打破；全球贸易格局、产业链供应链格局的重构进程与发达经济体抗击通胀的进程高度重合。这在事实上加大了发达经济体抗击通胀的难度。

短期的三重挑战和长期的底层变化意味着发达经济体央行在2023年“运气更差”“挑战更多”。

各国央行不得不在货币政策过度紧缩和紧缩不足之间保持微妙平衡。一方面，他们担忧过度加息造成经济滑入痛苦的衰退区间；另一方面，他们担忧加息力度不够造成通胀持续高企，并对经济中长期动力造成严重冲击。

然而，面对多重制约和挑战，以增长衰退为代价实现价格稳定成为各方共识。正如英国央行首席经济学家休·皮尔所言：“推动繁荣和提高生活水平依赖经济的活力、创

新和增长，而这一切的基础是价格的稳定。因此，即使当前面临新的经济冲击可能造成的风险，价格稳定仍然是首要目标。”在上述逻辑之下，发达经济体央行实现通胀逐步回落和经济稳定的机会窗口正在变小。

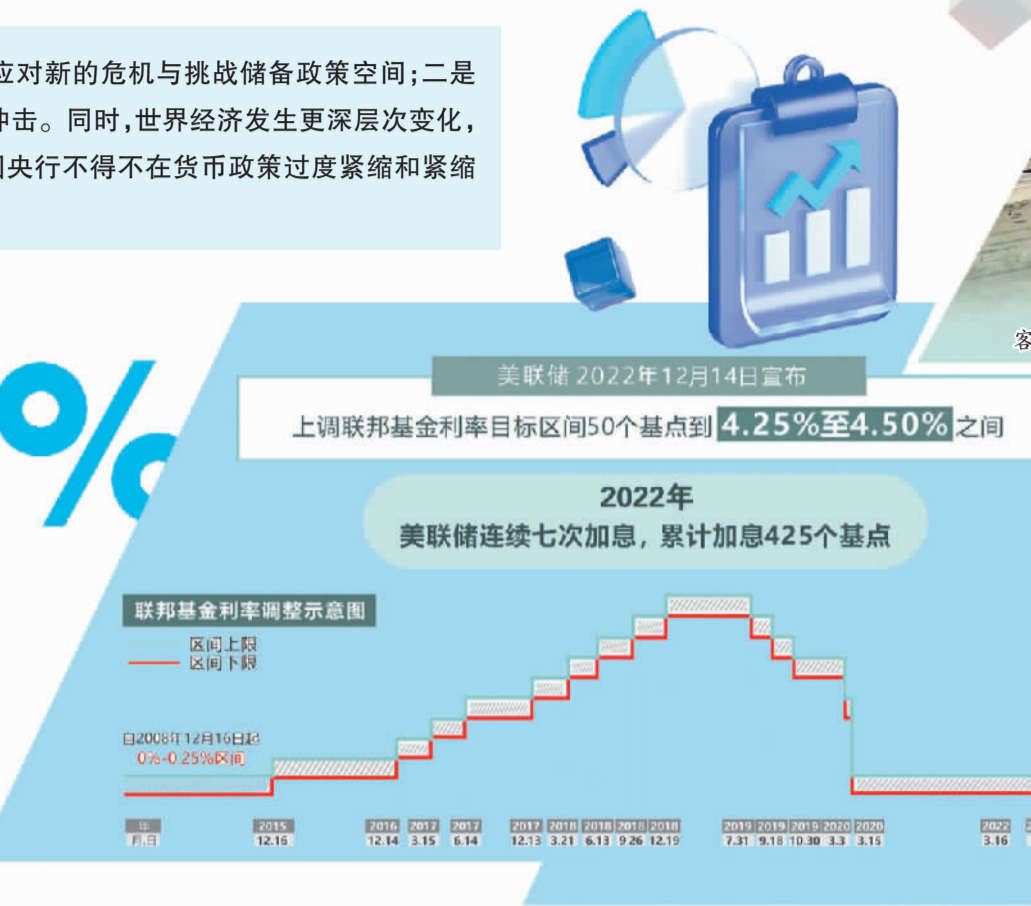
2022年，面对内外多重因素造成的高通胀，美联储采取了利用货币政策抑制需求，进而实现供需平衡、降低通胀压力的策略。美联储主席鲍威尔也表示，在这一进程中企业和家庭面临的痛苦是降通胀的必要成本和代价。然而，2022年美国经济增长速度已经大幅放缓，但是通胀仍然顽固处于高位，劳动力市场仍然保持强劲。这意味着美国可能需要经济增长进一步的放缓和劳动力市场的疲软才能实现其抑制通胀的目标。

近期数据显示，美国家庭的工资收入虽然名义上强劲但难以抵消高位通胀的侵蚀，预计2023年消费增长动能将逐步降低。这有助于实现商品供应与需求的平衡，在一定程度上降低通胀压力。然而，考虑到美国服务业的供需失衡、住房通胀方面的黏性和滞后性，2023年美国通胀虽然会有所下降，但是恐无法回落至目标区间。

因此，近期美联储虽然在加息力度上有所软化，但在货币政策方向上仍然没有改变。美联储与市场的政策沟通和前瞻指引仍然集中于抗通胀。考虑到未来美国通胀仍处高位但逐步放缓的态势，“中高水平更高、持续时间更长”成为各方对美货币政策未来的预期共识。

与此同时，欧洲央行正在以经济衰退换取通胀降温。2022年，欧元区经济复苏的势头被地缘冲突打断。面对能源价格高企、供应链中断的冲击，欧洲央行不得不在2022年下半年经济急剧放缓的背景下收紧货币政策。受持续的能源危机、地缘环境的高度不确定性、全球经济活动疲弱等因素影响，各方预计欧元区经济将在去年四季度至今年上半年的多数时间内处于负增长状态。

值得关注的是，总体需求的下降对于欧元区通胀的抑制效果仍然有限。虽然各方预



1月12日，顾客在美国加利福尼亚州福斯特城的开市客超市购物。(新华社发)

2022年12月13日，人们从英国曼彻斯特街上的促销广告下走过。(新华社发)

新加坡积极推进DEPA进程

本报驻新加坡记者 蔡本田



1月14日，《韩国—新加坡数字伙伴关系协定》（简称KSDPA）正式生效，标志着新加坡在推进《数字经济伙伴关系协定》（简称DEPA）方面又迈出重要一步。这是继新加坡与智利、新西兰和澳大利亚签署DEPA协议后，与贸易伙伴签署的第四个数字经济协定。

KSDPA是新加坡首次与亚洲国家达成的DEPA。2022年，新加坡和韩国的双边贸易额增长26%，韩国成为新加坡第七大贸易伙伴，两国经济合作已经扩大至促进创新和起步公司、绿色经济和数字经济等诸多新领域。新韩两国的经济快速发展均得益于开放和创新。KSDPA的落地将密切双边经济关系。

新加坡贸易与工业部、通讯及新闻部和资讯通信媒体发展局联合发布公告称指出，KSDPA生效显示了新韩两国对整合彼此数字经济生态系统的承诺，将促进企业发掘新的增长机遇，也将合作建设无缝隙的数字贸易环境，加强两国企业在数字经济领域的合作。

新加坡希望亚太经济体可加强在数字经济领域的合作，向着打造区域性的数字经济协议努力。

KSDPA的签署和生效具有现实意义。首先，将促进两国端到端的数字贸易。其次，将共同促进可信的数据流动。再次，将促进企业对数字体系的信任和对数字经济的参与。此外，两国将合作推广中小企业的就业和增长机会，鼓励它们与国际供应商、买家和潜在商业合作伙伴建立联系。

新加坡和韩国在2021年12月15日完成KSDPA谈判，2022年11月21日正式签署该协定，2023年1月14日生效。与此同时，新加坡和韩国为持续促进两国发展合作项目，作为双边落实KSDPA的一部分，也签署了启动韩国—新加坡数字经济对话三项谅解备忘录，以促进电子数据交换，强化人工智能领域的合作。

DEPA于2020年6月份由新加坡与新西兰和智利在线上签署，同年12月份生效。目

的在于加强三国之间的数字贸易合作，并建立相关规范，包括16个模块，以电子商务便利化、数据转移自由化、个人信息安全化为主要内容，并就加强人工智能、金融科技等领域的合作列明规定。

作为全球首份关于数字经济合作的开放性国际协定，DEPA出台后便引起国际社会的广泛关注和重视，一方面，新冠疫情爆发以来实体经贸活动广受影响，数字贸易的便捷性、高效性和低成本等优势凸显。另一方面，数字经济为促进全球经济增长注入了新动能，已经成为推动全球经济复苏的重要引擎。各国都不想错失数字经济发展的良机，欲分亨巨大蛋糕。

此外，DEPA旨在为数字贸易建立共同的框架和规则，涵盖范围包括电子发票、电子付款、数字身份验证以及人工智能监管等。该协定将建立数字贸易的通用规则和统一标准，促进各方在数字经济中各种新课题的合作，加强不同国家数字系统之间的互操作性。新加坡正是着眼于未来，积极建

立广泛的自由贸易协议和其他数字合作倡议网络。

新加坡积极打造DEPA，至少一举三得。首先，将促进企业与海外伙伴的数字连接。该协定的目标最终是要降低企业运营成本、提高商业效率，并创造更多更容易进入海外市场的机会。其次，有利于保持自身竞争优势。积极占领经贸规则制高点填补空白点，进一步提高参与国际经济竞争的发言权，维护多边主义和贸易自由化。再次，对加快促进产业升级和转型，提高经济发展和效益大有裨益。

新加坡和澳大利亚签订的《新加坡—澳大利亚数字经济协定》（简称SADEA）也于2020年12月8日生效。2021年12月，新加坡与英国实质完成《英国—新加坡数字经济伙伴关系协定》（简称UKSDEA）谈判工作。2022年初，新加坡和欧盟启动谈判，将迈向最终签署“欧盟—新加坡数字经济伙伴关系协定”（简称EU-SDP）。

数字经济为区域乃至全球经济复苏提供了重要支撑。《世界互联网发展报告2022》指出，数字技术创新作为全球战略重点，是实现创新驱动生产力的先导性、关键性力量。2021年，47个国家的数字经济增加值规模达38.1万亿美元，同比名义增长15.6%，占GDP的比重达到45.0%。数字经济为全球经济增长注入新动能，成为推动全球经济复苏的重要引擎。

根据互联网巨头谷歌、新加坡淡马锡控股和咨询公司贝恩去年10月底联合公布的2022年东南亚数字经济报告，东南亚的数字数字经济总交易额2022年预计可获得20%增长，有望达2000亿美元，比2016年的预测提前3年达到这一规模。这些交易额来自电子商务、旅游、食品和运输以及网络媒体行业。报告预测，到2025年，东南亚数字经济规模将达3300亿美元。2022年，新加坡的数字数字经济规模预计增长22%，达到180亿美元，2025年则有望达到约300亿美元。主要推动力来自电子商务领域的增长。

中国于2021年11月份正式提出加入DEPA申请，新加坡对此表示欢迎。中国作为全球第二大经济体，加入DEPA有利于加快数字化发展，建设数字中国，稳步拓展规则、规制、管理、标准等制度型开放；有利于推动数字贸易领域扩大开放，与成员建立起规则相通、标准兼容的一体化数字贸易市场；有利于扩展与各国在新兴数字经济领域的互利合作，为企业带来数字产业合作商机，促进各方数字经济发展；有利于增强DEPA作为更广泛国际数字经济规则的影响力。

“尽管全球经济持续动荡，但印尼经济发展仍显现强劲韧性，前景仍将保持乐观。”在印度尼西亚驻华大使馆日前举办的媒体对话会上，印尼驻华大使周浩黎表示。

周浩黎介绍，据印尼央行公布的最新经济数据预测报告，2023年印尼经济增速将保持在4.5%至5.3%范围内，2024年将增长到4.7%至5.5%。其中，个人消费、投资和积极的出口表现将为印尼经济发展带来利好。此外，2023年印尼居民消费价格指数（CPI）涨幅将恢复到1%至3%，核心通胀预计将在2023年上半年恢复至目标水平。“创新”将成为印尼在2023年和2024年经济发展的关键词。与此同时，数字经济和金融业也将在2023年和2024年实现持续增长。

过去一年，印尼与中国经贸往来取得了可喜进展。2022年1月份至11月份，中国与印尼贸易总额为1359.2亿美元，同比增长22.7%。目前，印尼是中国在东盟的第三大贸易伙伴，仅次于越南和马来西亚。

周浩黎表示，印尼从2023年1月1日起正式担任东盟轮值主席国，并将本年度主题定为“东盟事务：增长的中心”。作为东盟轮值主席国，印尼将继续推动东盟成为和平、稳定、繁荣的地区，并成为全球经济稳定的支柱。“东盟的诞生和发展始终与经济息息相关。”周浩黎表示，在全球经济增速放缓的大背景下，东盟的经济增速始终高于全球平均水平。国际货币基金组织（IMF）预计2023年东盟平均经济增长4.7%，该增长率高于2.7%的全球平均增长率。

周浩黎介绍，接下来，印尼将着手推动旅游业复苏，争取在2023年和2024年实现国内游客数量翻番，并努力实现旅游业和创意经济部门可新增440万个就业岗位的目标。



作为共建“一带一路”倡议落地印尼的重点项目之一，经过9年发展，中国青山控股集团（青山）在印尼的两个园区落户了越来越多中资企业，对印尼当地发展贡献也越来越大。因为在印尼中拉成西省莫罗瓦利县的中国印尼综合产业园青山园区港口。新华社记者 徐毅摄

本版编辑 徐晋 刘畅 美编 夏祎

印尼

本报记者

刘畅