

# 日本调整货币政策难度大 印尼消费疲弱拖累经济前景

期在货币政策上持续释放谨慎信号,但随着内外条件收紧,日本同时也需要为调整超宽松货币政策铺路,其中分寸并不好拿捏。

4月7日,日本政府决定任命经济学家植田和男接替黑田东彦出任日本央行行长,任期自4月9日开始,为期5年。这是日本央行10年来首次“易主”。此番人事变动,恰逢日本实施多年的超宽松货币政策饱受诟病。在输入式通胀加剧、国债市场流动性不足、资产收益率偏低等多重因素作用下,有关日本将“逐步退出超宽松货币政策并开启货币政策正常化”的声音时有出现。去年12月,日本央行宣布部分调整收益率曲线控制(YCC)政策,更被市场一度视为日本退出超宽松货币政策的先兆。

植田和男关于日本货币政策的表态,令业界视之为谨慎的“平衡派”。在2月24日日本国会听证会上,植田和男称,日本央行的宽松货币政策有多种副作用,但目前政策是实现价格目标的适当手段。有分析指出,植田和男曾表示“需要在未来合适时机认真考虑大规模货币宽松政策的出路”,同时又不认同“仓促进入紧缩货币政策”,需要寻求两者间平衡。为此,履新后的植田预计将注重政策的可持续性以避免动荡,在退出超宽松货币政策问题上将十分谨慎。

也有观点认为,日本央行政策受到多方因素影响,平衡的策略“看上去很美”,但能否稳当地在多方压力下“走钢丝”,前景并不明朗。首先,日本面临的通胀形势不乐观。近期数据显示,2月日本除生鲜食品以外的核心消费价格指数(CPI)经季节调整后为103.6,同比上升3.1%,连续18个月同比上升。据日媒报道,日本政府能源补贴政策掩盖了更强劲的潜在通胀趋势,压低了核心CPI,如果没有这些政策,2月核心CPI涨幅或达4.3%。同时,石油输出国组织(欧佩克)4月3日表示,主要产油国从5月起自愿减产。这一消息令国际油价预期看涨,也将加大日本面临的输入性通胀压力。

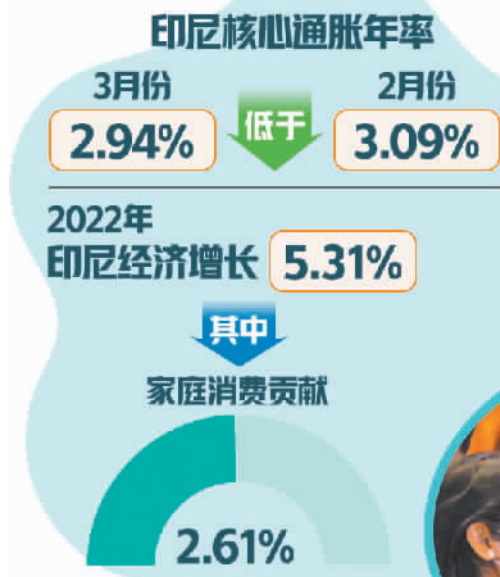
其次,日本维持超宽松货币政策的成本在不断增加。随着近期欧美银行业危机造成市场震荡,加上日本退出超宽松货币政策预期增加,资金涌入日本市场推升了日本长期国债收益率,日本央行不得不持续加大市场操作买入国债来压低收益率水平,以确保国债收益率控制在设定的±0.5%目标范围之内。截至2023年3月底,日本央行持有国债581.7206万亿日元,持有日债的比例已经超过52%,超过50%的安全范围。日本央行的收益率曲线控制(YCC)政策扭曲了金融体系定价,引发了挤出私人投资者,加剧市场流动性不足的风险。

同时,超宽松货币政策使日元过度贬值,这也引起进口商品价格上涨,加大日本国内生活成本,对许多中小企业和家庭形成冲击。长期的低息政策还使日本债务激增,时间拖得越久,政策调整的困难越大。

有分析认为,日本央行调整收益率曲线控制政策的时间表很大程度上受制于美国的货币政策。随着近期美联储货币政策收缩步伐放缓,日本央行在下半年或将迎来政策调整的窗口期。然而,超宽松货币政策在日本实施已近10年,一旦拿捏不当,不仅对日本国内的债市股市造成冲击,对国际金融市场的影响也不可忽视。3月31日,国际货币基金组织(IMF)发布报告,建议日本央行应避免仓促退出现有货币政策,并期望提供利率前瞻指引,加强与市场沟通。如何应付内外压力,将是令日本央行新“掌门”头疼的事情。



连俊



印度尼西亚中央统计局近日公布的数据显示,3月份月通胀率为0.18%,通胀率为4.97%,创过去8个月以来新低。这激发了印尼进一步控制通货膨胀的乐观情绪,但也引发了消费疲弱可能拖累经济增长前景的担忧。

消费在印尼经济增长中具有举足轻重的地位。截至2021年,印尼的个人消费占国内生产总值的53%。在2022年,印尼经济增长5.31%,创9年来最高增速,其中2.61%的增长由家庭消费贡献。

印尼中央统计局副局长伊斯马蒂表示,3月份的通胀数据的确不高。过去6年中,印尼斋月期间的月通胀率平均达到0.42%。从历史来看,由于需求飙升,印尼的通胀率通常在斋月和开斋节期间达到顶峰,只有新冠疫情期间的2020年和2021年是例外。例如,2022年印尼斋月从4月3日开始,30天后为开斋节。数据显示,2022年4月份和5月份的通胀率分别为3.47%和3.55%,但此后通胀居高不下,在9月份达到5.95%的高点。

同时,3月份的核心通胀率也低于2月份的3.09%,为2.94%。印尼中亚银行高级经济师马米亚表示,核心通胀率率的下降可能表明很多事情,其中包括购买力减弱。他说,中亚银行的数据显示,整个3月份的企业支出和收入都出现了下降。

今年印尼斋月从3月22日持续到4月21日,4月22日为开斋节。但多项数据显示,斋月前人们的购物活动依然“平静”。通常情况是,货币供应量增速在斋月前达到峰值,但印尼2月份货币供应量增速由1月份的8.2%下降至7.9%。印尼央行数据显示,今年2月份零售额下降1.4%,延续了上个月的收缩态势。这种在斋月之前连续两个月的收缩被认为是“不寻常的”。

印尼央行的调查也显示,与一系列经济指数在2月有所上升的趋势相反,消费者信心指数有所下降。数据显示,印尼2月份的经济状况指数录得112.4,略高于上月的112.1;就业可用性指数和当前收入指数分别录得113.8和118.5,高于上月的112.1和117.7;消费者物价指数(CPI)由1月份的137.9上升至2月份的138.0;但是,消费者信心指数(ICK)却由1月份的123.0下降到2月份的122.4,同时,消费者预期指

本报驻雅加达记者 陈小方



3月16日,在印度尼西亚雅加达国际会展中心,参会者在第三届中国(印尼)贸易博览会上了解商品。新华社记者 徐钦摄

数(IEK)为132.5,也低于1月份的133.9。

印尼央行传播部负责人哈尔约诺表示,消费者信心在所有支出类别中都保持乐观,但不如上个月高,尤其是在开支达100万印尼盾至200万印尼盾(1印尼盾约合0.0005元人民币)的受访者中。

印尼预计2023年的经济增速将达5.3%,并希望开斋节期间的出行高峰能助推经济增长。印尼经济统筹部部长哈塔托表示,经济增长总是在斋月季度最高,“我们可以在斋月最大限度地提高经济增长”。

不过,与斋月前购物活动的“平静”相类似,多数印尼人在即将到来的开斋节假期出行中选择了“节俭”。据估计,印尼今年开斋节期间出行人数将超1.2亿人次,

但接近80%的人选择更为经济的陆上交通工具,包括自驾、公共巴士、火车等,而价格更贵的飞机则受到冷落。截至4月5日,许多出行高峰期的航班,预售的机票寥寥无几。数据显示,在出行高峰第一天,Super Air Jet航空公司从雅加达至泗水的138座航班还有77个空座。在第二天,同一条航线只售出39个空座,空余座位达123个。

亚洲开发银行在其4月份的亚洲发展展望中预测,印尼2023年经济增速将为4.8%,在2024年提高至5%。这一增速低于菲律宾、越南和柬埔寨。此前,国际货币基金组织预计印尼2023年经济增速为5%,略低于2022年。

## 沙特在辽宁延伸炼化

近来,中国与沙特大手笔经贸合作落地频频。

全球最大石油公司沙特阿美,进入中国市场30余年,最近开启了新一轮大规模投资。3月29日,总投资837亿元的精细化工及原料工程项目落户辽宁盘锦,其开工建设备受瞩目。该项目由中国北方工业集团所属华锦集团、沙特阿美公司与盘锦鑫盛集团三方共同出资,由华锦阿美石油化工有限公司建设,将成为辽宁打造世界级石化和精细化工产业基地的重要支撑。

该项目是中沙两国元首共同见证和推动的重大合作项目,被纳入第二届“一带一路”国际合作高峰论坛成果清单,是贯彻落实东北振兴战略、落实“一带一路”倡议、推进中国和沙特两国全面战略合作的标志性项目,被双方称为互利共赢的战略之举。

沙特为何“向东看”? 回稳稳健、安全可靠、互利共赢是关键。呼应彼此关切无疑是合作应有之义。中国和沙特分别是全球重要的能源消费和生产国,且两国能源结构互补。中国在光伏、氢能、储能等领域的产业链优势,可助力沙特实现能源转型。最近双方连推合作“大单”,显示出沙特企业进一步看好中国经济前景,与中国加强合作的意愿,也向世界表明中沙合作有助于维护多边贸易和开放型国际经济体系。

沙特阿美为何选择辽宁盘锦?

首先,基础好。盘锦市委和市政府主要领导接受经济日报记者专访时表示,作为中国重要的石化基地,盘锦有专业的原油码头,有较为完备的化工产业上下游产业链,地理位置优越,物流运输便利。针对项目用地,盘锦市拿出了优质临港工业用地与优质岸线资源,毗邻区域还预留了下游产业链项目发展用地。针对项目水电等生产要素,盘锦市建设了化工220千伏输电变电工程,建成辽西北供水工程主干管线和支线工程,完成了10万吨级拓宽型深水航道和30万吨级原油码头水上工程部分建设,预留了8个专用码头泊位和铁路专用线……该合作项目立足高端,主要建设1500万吨/年炼油和乙烯、PX等工艺装置,以化工新材料和高端精细化工产品为主导,成品油产出仅占原油加工总量的29.8%,处于行业先进水平。实施后将带动一批上下游产业链配

链项目,招商布局一批高端精细化工项目,以期构建六大板块产业集群。盘锦市长邢鹏说,该项目的投产不仅会扩大盘锦市的整体工业规模,也将加快合作产业链、价值链、技术链、创新链整体构建布局。由“燃料”向“材料”转变的盘锦石化产业也将向高端聚烯烃等下游产业延伸。

其次,前景好。1991年,沙特阿美向中国交付了第一船原油,自此开启与中国市场的贸易业务。迄今为止,中国已成为沙特阿美全球最大的单一市场,沙特阿美也成为中国最大的原油供应商之一。而高质量的合作也不再是单纯的原油依存,全球清洁能源转型的趋势也促使沙特加快能源转型步伐。在2022公司年报的首页,沙特阿美“自我揭秘”——为什么要开启公司历史上最大的资本支出计划?除了世界对能源需求的持续增长外,还包括将利用创新和技术找到通往低碳未来的潜在新途径。沙特阿美总裁兼首席执行官阿敏·纳瑟尔表示,精细化工及原料工程项目是沙特阿美实施的下游发展战略的一个重要里程碑,将助力满足中国市场对燃料和化工产品不断增长的需求,对满足全球石化需求也将产生愈发显著的作用,相信项目合作前景一定越来越好。

最后,环境好。辽宁省委、省政府高度重视项目建设,自项目启动就组建了省级项目推进工作专班,在项目的立项、用能、土地、环评、安评、融资等方面,提供了全流程的指导服务和要素保障。辽宁省委书记邢鹏说,辽宁是中国重要的工业基地,产业基础雄厚,区位优势明显,开放意识强烈,进一步深化与沙特合作具有广泛基础。精细化工及原料工程项目就是辽宁今年加快项目建设的“重头戏”,辽宁将大力营造市场化、法治化、国际化营商环境,为建设好运营好项目提供强有力保障。

沙特提出的“2030愿景”,以经济多元化、工业化为目标,以开放合作为理念,这与中国“一带一路”倡议高度契合。而沙特阿美确定在辽宁盘锦的炼化项目合作,也印证了“一带一路”倡议与沙特发展战略对接逐渐从意向表达转变为快速落实阶段的新气象。

## 跨国公司在华

# 乐高将继续扩大零售布局

本报记者 朱琳

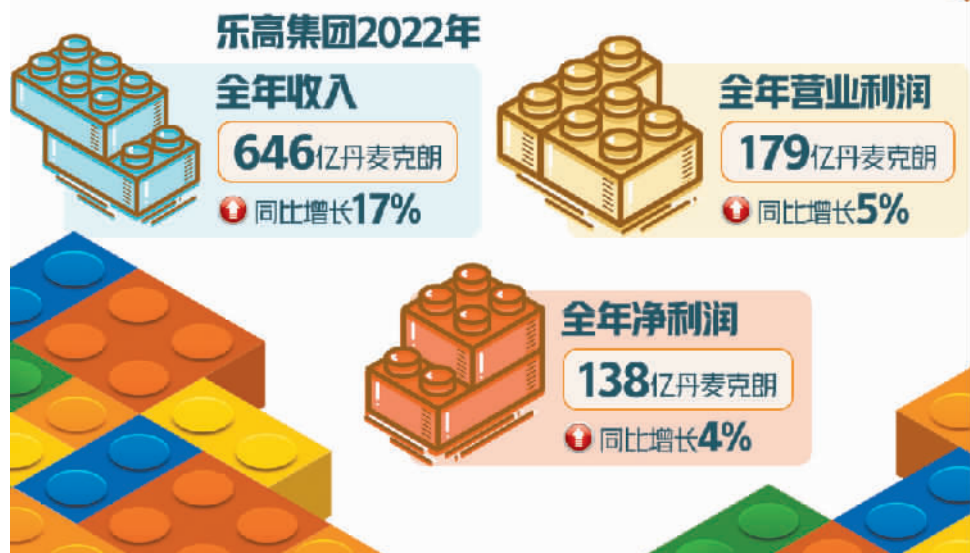
乐高集团近日发布的2022年度财务报告显示,集团全年收入同比增长17%,达646亿丹麦克朗(包括汇率影响)。全年营业利润较2021年的170亿丹麦克朗增长5%,达179亿丹麦克朗。净利润达138亿丹麦克朗,较2021年133亿丹麦克朗增长4%。

乐高集团表示,消费者的旺盛需求、线上和线下零售渠道、强大的电商平台和充满韧性的全球供应链网络是其驱动增长的主要原因。此外,投资促进了乐高集团的发展,在获得资金回报的同时,也为长期且可持续的增长打下了基础。乐高集团计划,未来几年将加速战略项目投资,以实现长期的品牌增长。

财报发布当天,乐高集团首席执行官倪志伟通过连线方式接受经济日报等媒体采访时表示,集团将继续在中国进行战略投资,继续在中国开设更多线下零售门店,并持续扩大线上零售布局。

一组数据让人对近年来乐高集团在中国的发展速度“一目了然”。截至目前,乐高集团在中国开设的品牌零售店数量已超过380家,覆盖城市也从18个拓展至100多个。2022年,乐高集团在全球新开的155家品牌零售店中,有超过90家位于中国境内。值得一提的是,去年7月份,西藏自治区首家乐高授权专卖店在拉萨开业,成为全球海拔最高的乐高品牌零售店。

乐高集团高级副总裁、中国区总经理黄国强向记者表示,“在中国市场的持续投资是我们取得这些成果的关键原因。无论是产品开发,还是品牌建设,过去一年,我们从未停止推进中国市场的项目。我们看到了中国消



费者对乐高产品展现出极大的热情和期待,这也不断激励我们在中国市场持续深耕和发展”。

除了增加门店,为消费者提供更丰富的拼搭体验,以及本土化创新让乐高赢得更多中国消费者的青睐。近年来,从“北京的长城”到“成都的火锅”,从“悟空小侠”到“献哈达的少女”,中国文化的“乐高表达”正在向更多城市传递。“今年1月份春节假期期间,我们以中国传统春节为灵感的中国传统节日套装及悟空小侠系列的销售表现非常出色。”黄国强说。

过去几年,促进数字化发展是集团投入最大的战略项目之一。据介绍,2022年,乐高集团的数字化团队规模扩大了40%以上。截至目前,有超过1300名数字化专家分布在上海、哥本哈根、伦敦的数字化技术中心。黄

国强表示,在中国,乐高集团在持续推进数字化。“2022年,乐高集团在中国市场的线上及线下业务都有强劲表现,而数字化更好地帮助我们实现线上线下的联动与整合。我们希望通过数字化的技术和手段,触达更多消费者,了解他们的需求并为他们提供更优质的服务。”

黄国强对中国市场潜力充满信心,“随着中国疫情防控政策调整优化,中国经济正在强劲复苏”。

黄国强表示,2023年,乐高集团将继续扩大在中国的零售业务。预计今年新开设80家品牌零售店。目前,超过40%的品牌零售店分布在三线及以下城市,发展潜力巨大。“我们已经在中国开启了多项长期战略投资,未来,乐高将凭借产品和服务,触达更多中国家庭。”