

# 发达经济体通胀居高不下

其货币政策走向产生较大分歧,更引发了市场对经济前景特别是美国经济衰退风险上升的担忧。

欧盟统计局4月19日公布的月度CPI终值显示,3月欧元区整体通胀率放缓至6.9%,但剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率升至5.7%,创下历史新高。英国国家统计局数据也显示,英国3月CPI同比上涨10.1%,较2月的10.4%有所回落,但仍然比市场普遍预期的9.8%高出不少,而当月英国核心通胀率达5.7%,与2月持平未见放缓。欧洲央行3月货币政策会议纪要表明,欧洲央行决策者担心此前不断攀升的能源成本已影响到从服务业到工资等各个经济领域,欧洲核心通胀仍在上升。有分析指出,欧洲核心通胀数据具有较强黏性,在高位徘徊的时间可能比市场预期的更持久。

日本也饱受核心通胀数据居高不下的困扰。日本总务省4月21日发布数据,去除生鲜食品后的日本3月核心CPI同比上升3.1%,达到104.1,连续19个月同比上升;2022财年(2022年4月至2023年3月)日本核心CPI比前一个财年上升3.0%,为1981财年以来最大升幅。日本央行新任行长植田和男4月初就任以来,日本在货币政策上频频释放谨慎稳定信号,但随着内外条件收紧,特别是在消费回升、劳动力市场紧张的背景下,日本抑制核心通胀的难度不小。

美国的情况则更为典型。美国劳工部数据显示,3月美国CPI同比上涨5%,涨幅较2月收窄1个百分点,但同期核心CPI同比上涨5.6%,高于2月的5.5%。通胀整体回落而核心数据不降反升,这种两面性令市场机构对美国货币政策走向的分歧加大。

一方面,包括通胀数据在内的多个宏观数据已表明美国经济遇冷。如美国供应管理学会的3月美国制造业采购经理指数降至46.3,为近3年来最低水平,同时3月新增非农就业岗位数量继续下降,工资增长放缓。美联储4月19日发布最新全国经济形势调查报告(褐皮书)显示,从2月底至4月上旬的几周中,美国整体经济活动活跃度陷入停滞,招聘和通胀放缓,信贷获得渠道变窄。有观点认为,这反映出美国实体经济受到货币政策收紧的严重伤害,“美国经济已经处于衰退边缘”,美联储应尽快暂停加息乃至推动货币政策转向。

另一方面,美国治理通胀的难题远超预期。4月10日,贝莱德投资研究所发布报告,上调了对通胀挂钩债券的增持评级。报告称,结构性趋势可能会维持美国物价压力,投资者低估了通胀的持久性,“顽固的通胀将阻止美联储在2023年降息”。

美日欧等发达经济体面临的难题多少有些相似之处,即货币政策要在抑制通胀、避免衰退、应对金融风险等多个政策目标下寻求平衡各方利益的稳妥方案,拿捏不当将令其陷入极为被动的境地。这也令美日欧等发达经济体在涉及货币政策表态时,或是极力模糊,或是自相矛盾。在真正的危机面前,政策上的鸵鸟姿态无法替代普通民众的真实感受。据报道,美国媒体4月18日发布一项“全美经济调查”显示,69%的美国成年人对美国当下以及未来的经济形势持负面看法,创这项调查17年历史中的最高纪录。“在持续的通货膨胀、加息和对经济衰退的担忧中,美国人对本国经济的看法从未如此消极。”



连俊

# 马来西亚经济趋稳向好

本报记者 蔡本田

马来西亚在去年GDP出乎预料地增长8.7%的情况下,没有盲目乐观和跟进,对今年经济增长目标有比较适度合理的预期。今年以来,主要经济指标总体趋稳向好,基本符合之前的分析判断。为确保顺利实现今年经济增长目标,马来西亚政府主要从稳中求进、“三箭”齐发、注重民生、积极作为四个方面入手,力促经济健康运行。

今年2月23日,马来西亚政府发布《2023年经济与财务展望报告》预计,今年国内生产总值(GDP)将实现4.5%的增长。3月27日,马来西亚国家银行在2022年年报中,继续维持之前对今年经济增长4%至5%的预测。国际货币基金组织(IMF)4月份发布的《世界经济展望》报告预计,马来西亚经济今年将增长4.5%,略高于去年10月份预估的增长4.4%。

## 主要指标向好

2022年,马来西亚GDP同比增长8.7%,显著高于2021年3.1%的增速,也是2000年以来的最高经济增速。去年经济表现十分亮眼并超出政府预期,主要得益于疫情防控平稳过渡,经济活动全面重启,国内需求和出口强劲增长。马来西亚国家银行认为,虽然今年以来全球经济增长出现放缓迹象,但2023年一季度的经济表现将好于2022年四季度。

马来西亚统计局公布的数据显示,今年2月份,社会零售总额达1343亿林吉特(1元人民币约合0.64林吉特),同比增长14.7%;工业生产指数(IPI)同比增长3.6%,快于1月份的同比增长1.8%;生产者物价指数(PPI)下降0.8%,自2021年1月份以来首次下降;贸易额同比增长11%,并连续34个月实现贸易顺差;失业率下降至3.5%;通胀率保持不变,消费者物价指数(CPI)上涨3.7%。一系列数据初步表明,今年一季度马来西亚主要经济指标总体趋稳向好,基本符合马来西亚国家银行之前的分析判断。

进入4月份,马来西亚统计局发布的数据显示,3月份采购经理指数(PMI)继续攀升至48.8点,创下5个月以来的最高水平,显示制造业需求在逐步向好,宏观经济环境在进一步改善。4月4日,亚洲开发银行(ADB)发布《2023年亚洲展望》报告,将去年12月份预测的今年马来西亚经济增长4.3%上调为4.7%,主要理由是中国优化疫情防控政策将提振包括马来西亚在内的区域经济前景,并预测马来西亚的通胀率将从去年底的3.4%进一步下降至今年的3.1%,有利于经济整体实现扩张。

综观马来西亚政府发布的2023年经济增长预测数据,是在充分考虑了国内外各种主要有利因素及存在的不确定风险下,给出的比较慎重保守及留有余地的预测数据,充分体现了本届政府对经济前景更加注重稳中求进、努力实现高质量发展的总体思路。

总理安瓦尔指出,强劲的国内需求和第12大马计划(12MP)将支撑经济增长;国内劳动力市场持续改善、外国直接投资大幅增长、旅游市场快速复苏等,都是马来西亚实现经济增长的有利因素。

## 政府积极发力

为确保顺利实现今年的经济增长既定目标,马来西亚政府目前致力于发展经济的主要举措,基本可以概括为稳中求进、“三箭”齐发、注重民生、积极作为四个方面。



顾客在马来西亚吉隆坡试驾欧拉好猫新能源汽车。(新华社发)

预计今年经济增长	
马来西亚政府	4.5%
马来西亚国家银行	4%至5%
国际货币基金组织	4.5%
亚洲开发银行	4.7%

马来西亚统计局	
数据显示	
2月份	
社会零售总额	同比增长14.7%
工业生产指数 (IPI)	同比增长3.6%
贸易额	同比增长11% 并连续34个月实现贸易顺差
消费者物价指数 (CPI)	上涨3.7%

“稳中求进”,主要指马来西亚政府认真分析研判国内外所面临的各种复杂情况后,对去年GDP出乎预料地增长8.7%没有盲目乐观和跟进,对今年经济增长目标有比较适度合理的预期。马来西亚政府通过的2023年财政预算案,支出约3861亿林吉特,为该国史上第二大规模。政府支出和拨款主要用于促进经济复苏,保障民生和推动改革,增强社会经济韧性和可持续性,以实现经济持续稳定增长。

安瓦尔表示:“马来西亚经济在不确定和极具挑战的全球环境下展现了韧性。”政府在坚定保障人民和国家福祉之余,将逐步降低债务水平,平衡发展经济的相关举措,不断改善经济状况,努力确保财政稳健和尽可能实现

收支平衡,以捍卫国家主权和吸引更多外来投资,从而实现GDP持续健康增长。

“三箭”齐发,主要指马来西亚政府在将经济增长动力立足于强化稳定和扩大内需的同时,注意统筹协调好投资、消费和出口“三驾马车”,注重实现协调发展,积极拉动经济增长。马来西亚国家银行认为,扩大内需仍是2023年马来西亚经济增长的关键。在国家积极增加国民收入的前提下,家庭消费支出的增加将是保证GDP增长的最关键动力源。在劳动力市场和就业持续恢复、多个投资项目落地的带动下,内需动能将会持续释放。服务业和制造业将继续保持增长,旅游业复苏也将对GDP增长起到促进作用。与此同时,政府将力争今年吸引的投资额和外贸进出口总额不低于2022年水平。去年,马来西亚批准的投资总额达2646亿林吉特,其中外来直接投资(FDI)达1633亿林吉特,占总投资额的61.7%;外贸进出口总额达2.85万亿林吉特,同比增长27.8%,是连续第二年超过2万亿林吉特大关。

“注重民生”,主要指马来西亚政府在积极维护社会政治稳定、致力发展经济的同时,将保障和改善民生福祉作为第一发展要务。因受美国持续加息和全球经济复苏乏力等影响,去年马来西亚面临本币走弱、通货膨胀抬头等多重挑战。今年,政府将继续推出多项补贴计划,以稳定经济、保障民生,通过诸如调高最低薪金制度、增加生活补贴、派发援助金、减免中小微企业从业者税收、延长还贷时间等措施,帮助国民降低生活成本和提高消费能力。与此同时,马来西亚政府将努力稳定就业市场,使全年就业率保持在3.5%左右,争取在年底前降至疫情前3.3%的平均水平。此外,政府将积极利用好货币政策,将隔夜利率维持在当下2.75%区间不变,在降低通胀和支持经济增长方面适时保持平衡,以充分利用金融杠杆维持物价、货币汇率和经济增长的稳定性。

“积极作为”,主要指政府推出《2023年经济与财务展望报告》后,政府各部门和企业都能够积极行动,付诸实践。例如,马来西亚统计局展开2023年经济普查工作,以摸清涵盖所有经济领域的经济状况和掌握社会经济结构,使政府的决策和扶持政策更具精准性和科学性;投资贸易及工业部积极加强与中国和东盟等重要经济伙伴的全面对接,扩大与其他重要贸易和投资国家的联系与合作;经济部门倍加重视发展经济和加快产业转型升级,扬长避短,积极推动改革,推广数字化技术,改善企业运营,加大数字经济、绿色经济和科技创新投入力度;人力资源等部门拟加快办理外国人签证申请手续,减少对入境投资者所造成的障碍等。所有举措,旨在扩大内需,增加消费,吸引投资,深化合作,主动应对外部需求减少而对出口可能带来的下行压力。

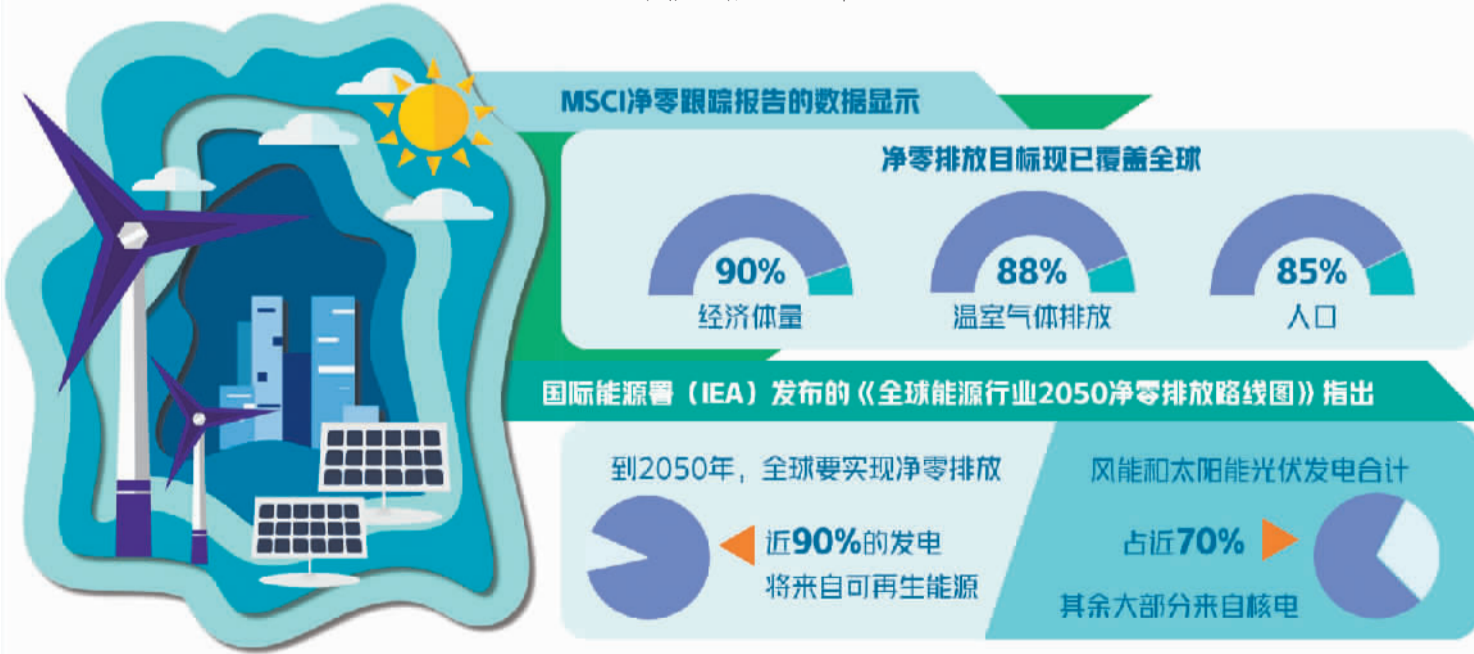
马来西亚经济在2023年也面临一些挑战和不确定性,比如地缘政治纷争持续、贸易保护主义升温、全球范围内利率上升及金融市场不稳、大宗商品和消费品价格居高不下以及气候变化造成的负面影响等。不过,在国内需求增加、东盟—中国自由贸易区升级谈判取得进展、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)等对所有15个成员国生效、东盟经济一体化进一步加深等利好因素的加持下,预计马来西亚今年GDP有望实现5%左右的增长。

本版编辑 徐胥 美编 倪梦婷

# 助力贯彻新发展理念

——ESG与可持续发展国际研讨会侧记

本报记者 孙亚军



董事合伙人、中国区负责人司徒默表示,全面的ESG实践是可持续业务的基石,也是为投资人创造长期价值的关键。在投资方面,博枫在2022年完成150亿美元的博枫全球转型资金最终轮机构募集。此外,博枫将净零排放理念融入办公室建设,博枫中国办公室新址在建筑施工阶段减少了41%的碳排放,室内装修完全实现碳中和。

第一创业证券股份有限公司党委书记、监事会主席钱林海分享了第一创业将ESG纳入公司治理的经验。第一创业的ESG治理体系以实质性议题为核心,由ESG治理、ESG投资、ESG风险管理、ESG信息披露四部分组成,在经营管理层设立ESG委员会,定期召开会议,

检查落实ESG实质性议题在执行中的问题,推动议题落地。如今,第一创业已连续3年披露ESG报告,正不断融入绿色低碳发展浪潮,推动行业践行并落实ESG资产投资。

在可持续发展日益成为全球性共识的当下,ESG正成为资本市场的新兴投资理念和企业重要行动指南,未来该如何构建ESG的生态体系?

中国发展研究基金会副秘书长俞建施建议,ESG投资是“双碳”转型进程中的关键变量,有效的ESG投资需要真实的信息披露、科学规范的评级评价等基础设施的搭建。未来要立足市场,完善碳市场建设和ESG的政策框架,促进“双碳”相关的投融资发展,推动

ESG投资产品创新,不断完善产品结构,丰富投资主体并扩大市场准入。

上海财经大学商学院讲席教授、副院长刘志阳提出,应建立ESG融资担保机制,由政府或者相关机构对ESG投资进行保障,提升不确定环境下ESG投资者的信心。并预先设立ESG资金储备的蓄水池,专门用于资助规模较小但处于较大金融不确定性环境下的ESG项目。在ESG生态体系建设方面,应构建不同利益相关者参与的多主体治理体系,建立维护多重目标平衡的护栏机制,平衡可持续发展与经济利益之间的关系,并充分利用好数字技术,促进资源整合,赋能ESG企业商业模式创新。

ESG(环境、社会、治理)作为一种综合关注企业环境、社会、治理绩效的框架体系和经营理念,正逐渐被纳入企业规范化发展体系,助力“碳达峰、碳中和”目标达成。4月21日,由中国发展研究基金会主办的ESG与可持续发展国际研讨会在北京举行,国内外知名专家学者、企业家、国际组织负责人等齐聚一堂,分享国内外ESG发展新动态、新趋势,为中国与世界可持续发展献智献策。

中国发展研究基金会副理事长兼秘书长方晋在致辞中表示,人类社会正面临气候变化、生物多样性丧失和环境污染三重危机,迫切需要各方共同行动。企业作为实现可持续发展的微观基础,在全球可持续发展中发挥着重要作用。随着ESG理念的快速发展,ESG已成为引导市场资源配置和指导长期投资者的重要风向标,推动企业加强ESG信息披露,并与ESG评级和ESG投资有效结合,有助于不断引导企业贯彻新发展理念。

国际能源署(IEA)发布的《全球能源行业2050净零排放路线图》,明确了到2050年实现净零排放、可再生能源成为主导能源的路线图。如今,净零排放正成为全球广泛接受的目标,根据MSCI净零跟踪报告的数据,净零排放目标现已覆盖全球88%的温室气体排放、90%的经济体量和85%的人口。在此背景下,ESG将驱动企业更好实现自身商业发展与社会进步、环境改善的有机统一。

中国国际经济交流中心副理事长、国务院发展研究中心原副主任王一鸣强调,ESG可以激发企业增加研发投入,采用数字化和绿色低碳技术,提高企业的创新能力和竞争力,并与公司的业绩提升形成协同联动效应。“从绩效来看,将ESG融入企业经营的上市公司,其整体业绩往往也比较好,资本市场反馈也更好。在ESG的投资理念之下,投资者不仅关注企业的财务指标,也关注企业的环境表现、社会责任和公司治理等非财务指标,这意味着那些能够有效平衡股东利益和可持续发展的企业可以得到更多的投资机会,企业的融资成本也更低。”王一鸣说。

在研讨会设置的“榜样之光:中外企业ESG实践案例分享”环节,博枫资产管理公司