

货币政策南北分化趋势渐显



左图 5月4日，在巴西里约热内卢举行的里约网络峰会上，一名参会者在巴西银行展台体验VR设备。新华社记者王昊摄



上图 6月6日，行人从澳大利亚悉尼一家商业银行外走过。(新华社发)

发达经济体坚持限制性政策

国际清算银行7月底发布的数据显示，在纳入统计范畴的38家央行中，14家发达经济体央行几乎都处于加息或者维持高利率不变的状态。近期宏观数据的变化，尤其是就业增长的放缓、采购经理指数(PMI)前瞻数据的恶化，都在一定程度上降低了各方对于发达经济体加息的预期。然而，从此次杰克逊霍尔会议看，发达经济体央行仍在明确坚持抗击通胀的目标。

美联储主席鲍威尔重申了2%的通胀目标，强调尽管通胀得以缓解但仍然过高。即使在本次会议之前，各方密集讨论在后疫情时代2%的通胀目标是否合适，“2%就是2%”似乎成为美联储坚持的底线和目标。

欧洲央行虽然在7月份加息后表示这可能是最后一次加息，但是在随后的新闻发布会上，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行的货币政策可能是更高利率，也可能维持现有利率，但不会降息。在杰克逊霍尔会议上，拉加德也表示，“在当前环境下，对于欧洲央行来说，只要有必要就可以将利率设定在充分限制性的水平，实现通胀及时回到2%的中期目标”。

英格兰银行在激进的货币政策上正越走越远，在8月初加息25个基点后，英格兰银行仍坚持认为此举可以避免经济衰退。在就业市场压力开始缓解、职位空缺率降至更为正常的水平之前，英国央行暂停进一步加息的空间仍然有限。

加拿大央行在7月份加息时表示，预计供需再平衡要比此前预期延后三个季度，并于明年年初实现，而通胀的顽固性也将超出此前预期，若想回落至目标区间，则需等到2025年年中。虽然各方认为此轮加息可能是加拿大央行的最后一次，但预计利率的回落仍需要较长时间。

澳大利亚储备银行在8月初维持利率不变之后，预测通胀虽在下降，但从当前6%的水平回落至2%至3%的目标区间，

仍需24个月甚至更久，且进程存在不确定性。澳央行同时表示，未来将评估之前加息的滞后影响，可能需要进一步收紧货币政策。

新兴经济体降息周期开启

在发达经济体央行持续加息和保持限制性利率政策的同时，越来越多的投资者发现新兴市场国家的货币政策立场截然不同。由于2021年年初采取了更加积极的方式来应对通胀压力，大多数新兴市场国家通货膨胀的程度都更加明显。因此，国际清算银行7月底发布的数据显示，自今年年初以来，巴西、智利、印尼等11家央行采取进一步宽松的货币政策或维持基准利率不变，印度、摩洛哥、墨西哥和马来西亚在年初加息之后，维持基准利率不变。菲律宾、泰国、南非和塞尔维亚仍处于加息路径中，已连续两次加息。

数据显示，截至7月底，新兴市场国家央行总计实施24次加息，加息幅度为1725个基点，这一水平远低于2022年的92次加息频次、7425个基点的规模。

从目前态势来看，以印尼、墨西哥、南非、印度和波兰为代表的多数新兴市场国家央行将保持基准利率稳定，并择机在美联储放弃持续加息或暗示后续降息预期之后提前进入降息进程。与此同时，以巴西、智利为代表的部分新兴经济体在加息抑制通胀领域明显领先于发达经济体周期，一定程度上与美联储的货币周期形成了代差，进一步进入了降息刺激经济的周期。

国际清算银行7月底发布数据显示

在纳入统计范畴38家央行中

14家发达经济体央行几乎都处于加息或维持高利率不变状态



截至7月底

新兴市场国家央行总计实施

24次加息

远低于2022年92次加息频次

加息幅度为1725个基点

远低于2022年7425个基点规模

此外，惠誉货币政策走向地理分布指数也显示，在全球39家主要央行中，近期处在加息与降息状态的新兴市场国家央行比例大幅下降，而在发达市场国家中，这一比例仍处于高位。

南北分歧影响正在显现

展望后续发展，贝莱德、摩根大通、瑞银等全球主要投资机构对于下半年新兴市场的利率下调前景保持乐观态度，认为新兴市场在降低通胀方面取得了较大进展，预计降息和保持宽松环境的情况将持续发展。尤其是在美联储开启紧缩周期前就已经加息的相关国家央行，将有更大的降息空间。

如今，发达经济体与新兴经济体之间的货币政策走向分歧带来的影响正在显现。首先，这将带来新兴经济体与发达经济体增长的分化。未来一段时期，发达市场央行将持续维持高利率水平、限制需求以冷却通胀，而新兴市场央行将开启新一轮降息周期。由于全球重新开放，预计未来新兴经济体的增长动能将明显优于发

达经济体，更为强劲的增长也可能会对新兴市场货币汇率形成更为有效的支持。部分投资机构认为，新兴市场今年的经济增长将显著超过发达市场，并在2024年保持相对较快的增长。

与此同时，这一分歧正在影响国际投资者对于发达经济体资产和新兴市场资产的预期与策略。在当前发达经济体资产估值显著偏高，而新兴市场资产估值明显偏低的背景下，新兴市场更快的经济增长将为投资者带来机会。更为明显的分歧体现在债券投资领域。投资者在美国国债曲线熊市中看到了上半年新兴市场债券的良好表现，相较于投资发达经济体国债普遍受损的情况，无论是投资新兴市场主权债务还是投资级债券、高收益债券或者企业债券，投资者都较年初有了不同程度的收益。部分投资者认为，发达经济体和新兴经济体的货币政策分歧意味着下半年新兴市场本地债券的表现或将跑赢以美元计价的债券。

中国展商领跑慕尼黑国际车展

本报驻柏林记者 陈希蒙

2023德国国际汽车及智慧出行博览会(IAA Mobility)日前在慕尼黑正式开幕。本届博览会主题是“体验互联移动”，聚焦可持续性最新移动科技。博览会期间，来自微移动、自行车、汽车、供应商和技术领域的领先行业代表集中展示了最新的汽车技术、智能出行解决方案以及可持续交通创新。

中国汽车工业协会副秘书长柳燕指出，慕尼黑国际车展被誉为汽车产业的风向标，中国企业在亮相可以让全世界都看到中国汽车的创新成就和整体实力，进而与中国汽车一起拥抱全新时代、迈向未来出行。过去几十年间，中德在汽车领域的合作对两国的经济发展起到了极大的促进作用。在本次慕尼黑国际车展上，中国汽车整车企业和供应链科技公司的参展企业数量和规模达到历史最高。这也是中德汽车继续实现合作共赢、彼此相互成就的注解和例证。

据介绍，与2021年相比，今年外国参展商比例从33%提升至50%。亚洲参展商比例也有增加。其中，中国参展商数量增加了1倍多，是此次博览会参展商最主要来源国之一。

据了解，该博览会前身为法兰克福国际车展，今年第二次在慕尼黑举办。德国总理朔尔茨在博览会的开幕致辞中表示，“20世纪80年代有人说日本汽车正在赶超其他市场，20年后韩国汽车发展强劲，如今是中国的电动汽车。很高兴有这么多的国际制造商和供应商齐聚慕尼黑。德国将在数周内出行为电动车提供更多快速充电选择的法律，这将有助于实现气候友好型交通”。

记者在博览会现场注意到，除了宝马、大众、梅赛德斯-奔驰等知名德国本土企业外，还有众多来自世界各地的知名企业。相比上一届博览会，包括比亚迪、阿

维塔、宁德时代、商汤科技等在内的中国参展商数量今年实现了翻倍。

博览会期间，阿维塔科技在慕尼黑举办新车全球首发仪式，现场宣布正式发布旗下车型阿维塔12，并在设置于慕尼黑市中心的博览会开放空间进行亮相。阿维塔12由位于慕尼黑的阿维塔全球设计中心设计，秉承“未来美学”的整体设计理念。作为阿维塔品牌第一款轿跑车型以及双旗舰中的一员，阿维塔12开辟了中大型纯电智能豪华轿跑新市场。

阿维塔科技董事长兼首席执行官谭宏表示，“定位于‘未来智能 豪华轿跑’的阿维塔12将于四季度在中国市场开始交付。同时，另外两款更具竞争力的全新产品也将在明年上市。随着‘设计’与‘科技’逐渐成为两大价值标签，我们还计划在明年正式进入国际市场”。

作为商汤科技在2021年打造的智能汽车平台品牌，商汤绝影在本届博览会期间上演欧洲首秀，开启国际化新征程。基于以座舱大脑为核心的全新智能座舱架构，商汤绝影此次首次全方位展示了智能座舱大模型产品体系，将智能座舱体验带到全球消费者面前，显示了商汤绝影的技术创新能力。

商汤科技联合创始人、首席科学家、商汤绝影智能汽车事业群总裁王晓刚表示，商汤绝影自诞生起就蕴含着国际化的基因，在多年的创新与实践逐步发展成为驾、舱、云三位一体的架构体系，如今走向全球恰逢其时。此次车展可以说是通用人工智能时代一个令人兴奋的新起点，期待将大模型技术能力和量产经验带给全球客户，让智能座舱走进各国消费者，共同开启人机共驾的新体验。

博览会开幕当日，比亚迪携海豹、宋PLUS EV冠军版、元PLUS、海豚、汉以及腾势D9亮相。参展阵容涵盖轿车、掀背

车、SUV、MPV等各个细分市场，比亚迪由此成为欧洲市场上少有的能在短时间内推出新能源全系车型的车企。博览会期间，比亚迪展台一直人气火爆，吸引了众多欧洲媒体和消费者前去参观。

目前，比亚迪集团汽车出海已实现全球六大洲的战略布局。据比亚迪欧洲汽车销售事业部总经理舒西星透露，比亚迪

新能源乘用车在近三年内已步入15个欧洲国家，并携手本地合作伙伴，在英国、德国、法国等国开设了超140家门店，将持续为消费者提供更加便捷和舒适的购车体验。随着全球电动化进程不断加速，欧洲已成为新能源汽车的重要市场。比亚迪将持续深耕欧洲市场，不断丰富其新能源车型矩阵，满足消费者多样化的需求。



观众走入慕尼黑国际车展会场。

本报记者 陈希蒙摄

在履行社会责任方面，柬埔寨中国商会也做了大量工作，包括为应急管理提供技术支持、为企业创造安全的营商环境、引导企业做好当地员工培训、增加当地就业、培养当地技术和管理人才等，促进中资企业与当地社会的深度融合，改善当地民生，让中柬友谊行稳致远。

林士强强调，中柬经贸关系的长期稳定为中资企业在柬埔寨持续发展创造了良好的经营环境和肥沃土壤，在柬中资企业的健康发展也有力促进了中柬经贸合作的深度融合。柬埔寨中国商会在致力于促进中柬经贸合作的同时，积极推动“一带一路”倡议与柬埔寨国家发展新战略对接，引领中资企业积极践行社会责任，推进两国民心相通，助力新时代中柬命运共同体建设。



观众在慕尼黑国际车展的比亚迪展区参观。

本报记者 陈希蒙摄

为

本报驻金边记者

王涛