

国际经济观察

日本调整超宽松货币政策压力未减

未来，全球经济可能面临通胀压力更加持久、金融困境在全球范围内扩大以及更大的地缘经济和金融分裂等风险。为此，国际社会应继续遏制通胀，保持金融稳定；致力于重整公共财政，保护弱势群体；加快结构性改革，消除长期增长的制约因素；加强国际合作，奉行多边主义。

近期，日本多项经济指标虽有好转，但经济走势尚未稳定，市场仍预计日本央行将继续维持超宽松货币政策。不过，由于与欧美主要央行货币政策节奏背离、息差扩大，导致日元持续走弱，且核心通胀数据依然坚挺，日本在调整超宽松货币政策上面临的压力并未减退，还有进一步加大的迹象。

10月以来公布的数据显示，日本外贸、旅游、房地产等行业回升明显。同时，日本第三季度大型制造业企业信心指数比上季度上升4点，连续两季回暖。9月，日本企业物价指数同比上涨2.0%至119.3，涨幅连续第9个月放缓。此外，日本9月去除生鲜食品后的核心消费价格指数(CPI)为105.7，同比上升2.8%，虽为连续25个月上升，但却是自2022年9月以来核心CPI同比增幅首次降至3%以下。

有分析指出，尽管数据回暖，但日本经济基本面仍不稳定。从国内情况看，多年通缩留下的后遗症仍存，消费和投资意愿有待提振；人口老龄化少子化问题加剧，由此引

起劳动力短缺、服务业缺乏活力等问题；企业的高负债率对利率变动尤其敏感，稍有风吹草动影响就不小。从国际情况看，日本作为出口导向型经济体，传统贸易优势地位近年遭遇较大冲击，特别是科技创新不足的问题，令日企在国际市场的竞争力下滑明显，日本的出口和海外投资收益长期疲弱。

这种局面之下，日本在调整超宽松货币政策问题上十分谨慎，最近一次微调是在今年7月。7月28日，日本央行宣布调整收益率曲线控制(YCC)政策，将长期利率控制目标维持在正负0.5%，并允许根据市场趋势在一定程度上超过0.5%。同时采取措施将“连续指示性操作”即每个工作日无限量购买10年期政府债券的收益率从0.5%提高到1%。这番极为拗口的政策表述，本质上是一种变相加息的行为。从市场反应看，日本央行的政策效果也与加息类似，日本股市一度出现抛售行情。由于日本央行对政策收紧冲击经济投鼠忌器，货币政策逐渐形成一种“变也不是，不变也不是”的拧巴状态。

在核心通胀数据坚挺，日元汇率持续走软的压力下，日本央行维持超宽松货币政策的难度正在迅速提升。

从核心通胀数据看，日本核心CPI涨幅已连续18个月超过日本央行2%的目标。9月核心CPI增速放缓，主要受进口能源价格回落带动电费、燃气费下降的影响。但是，10月巴以冲突爆发以来，国际油价受到刺激再度上行，对于能源进口依存度较高的日本来说，这可能再度推升通胀上行。还有机构测算，日本弥合产出缺口的努力将在未来一段时间推升日本核心通胀。

从汇率看，过去一年多来日本货币政策节奏与欧美央行持续偏离，今日元兑换美元等货币的汇率持续走弱。欧美央行“在通货膨胀得到控制之前，有必要维持高利率”的看法，对日元汇率来说无疑雪上加霜。10月22日，日元兑美元一度跌破150关口。日元的持续疲软，将导致日本国内进口商品价格上升，令日本企业进口原材料和零部件成本上升，生产成本增加，也会加剧通胀，并在日

本金融市场引起动荡。正因为日元汇率持续走软，国际货币基金组织(IMF)10月下旬预测，日本2023年名义国内生产总值(GDP)将被德国超越，从世界第三跌至第四。

10月30日至31日，日本央行将召开新一轮货币政策会议。目前市场普遍认为，日本央行对调整超宽松货币政策尚未有共识，因而在各种权衡与犹豫中继续释放鹰派论调可能性较大。这种处理方法，倒是符合人们对日本应对难题时的固有印象。此前，日本在处理福岛核事故时，正是在犹豫中迟迟不做决定，到事情无法收拾之时，又放任核污染水荼毒全球。不知道日本央行会不会重蹈覆辙？



连俊

国际金融论坛20周年年会召开——

加强国际交流合作 应对全球性挑战

本报记者 袁勇

全球经济面临挑战

全球利率水平明显高于过去

地缘政治局势依旧紧张

全球合作环境恶化

今年三季度

中国GDP 同比增长4.9%

环比增长1.3%

继续成为全球经济稳定器

面对错综复杂的发展环境

国际社会必须坚持多边主义

加强交流合作



10月27日至29日，国际金融论坛(IFF)20周年全球年会在广州南沙举行。此次年会以“新资本、新价值、新世界：全球经济碎片化下的重振与合作”为主题，来自50多个国家和地区的政要、国际机构负责人、专家学者以及企业家代表就全球经济面临的机遇与挑战等话题展开了探讨。

率水平明显高于过去，这造成了财政紧缩现象，给全球经济增长以及各国财政的可持续性带来了极大挑战。此外，国际社会必须以更大紧迫性和更快速度应对气候危机、能源危机、水危机、粮食危机等重大挑战。在这种情况下，地缘政治局势依旧紧张，全球合作环境在恶化，世界各国面临的形势十分严峻。

全球经济面临重重挑战

多位与会嘉宾表示，受一系列负面因素影响，全球经济面临重重挑战，未来前景不容乐观。

国际金融论坛(IFF)联合主席、韩国前总理韩升洙表示，时至今日，新冠疫情给全球经济带来的影响依然存在，预计今年和明年全球经济增长远低于疫情前水平。各个行业也受到不同程度影响，服务业、制造业都出现增长放缓现象，受制于罕见的高通胀率，金融机构也遇到巨大挑战。一些发达经济体动用大量资源推动经济复苏，但是许多新兴经济体由于没有足够的资金支持，经济要恢复到疫情前水平十分困难。

国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示，受疫情、地缘政治冲突以及气候灾害等因素影响，全球明显处在一个更脆弱的“新世界”中。尽管世界经济表现出一定韧性，预计今年将实现正增长，但是各国和各地区之间分化日益严重。

“此前，日本的经济发展好于其他地区，但是未来也将迎来不少挑战。国际货币基金组织近日小幅下调了2024年亚洲地区的经济增速预测。”格奥尔基耶娃说，“例如，如果地区通胀持续居高不下，一些国家可能在更长时间内维持紧缩的货币政策，阻碍经济增长。该地区能源价格也很容易受地缘政治紧张局势的影响，可能出现明显上升。此外，保护主义也是亚洲贸易型经济体面临的一项重大挑战，最新研究表明，‘去风险’可能会使全球GDP损失超过4%。”

新加坡总统尚达曼表示，当前，全球利

中国经济稳定作用依旧

面对严峻的国内外形势，中国经济展现出强大韧性和巨大潜力，将继续成为全球经济的稳定器。

渣打银行大中华区及北亚首席经济师丁爽认为，尽管今年中国经济的复苏进程遭遇一定波折，也存在一些需要解决的中长期问题，但对中国经济前景无需悲观。

“从短期的经济指标看，今年三季度，中国GDP同比增长4.9%，环比增长1.3%。由此可见，中国经济反弹较为明显，而且有很多高频数据支持经济反弹的判断。例如，就业在改善，整体失业率有所下降，近两个月的新出口订单有所改善，工业企业利润增速已经连续两个月正增长。”丁爽表示，发展是第一要务，坚定发展将让市场信心逐步恢复，同时逐步解决过往积累的风险和问题，将使中国经济的资源配置更加高效，从长期看，能够使中国经济潜在增长速度维持在较高水平。

美中贸易全国委员会会长克雷格·艾伦表示，中国人口占全球人口的比重约18%，中国GDP占全球GDP的比重约17%。中国的国内需求非常大，有很大的消费潜力可以挖掘。

“我认为，这个比例未来会有更大提升。中国可以通过推动国内经济更加平衡发展，促进国内普通民众、普通家庭的消费，实现经济增长动力多元化。中国经济发展对于全球经济发展至关重要，能够帮助全球地缘政治变得更加稳定。”克雷格·艾伦说。

韩升洙认为，虽然和其他经济体一样，中国经济也面临很多挑战，但是中国经济依

复速度很快。当前，长期高通胀带来的金融环境，导致全球很多金融资产价格下跌，加剧了金融风险。在这样的背景下，中国经济增长和中国金融系统稳定对于全世界至关重要。各国经济表现已经证明，即使政府有良好的监管意愿，也会遇到很多意想不到的挑战。中国在金融监管领域的改革就是为了应对这种脆弱性，更好地实现经济转型。

加强国际合作方是正途

与会嘉宾普遍认为，面对错综复杂的发展环境，国际社会必须坚持多边主义，加强交流合作，才能成功应对挑战。

美国哥伦比亚大学教授、诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨认为，国际社会需要打造一个框架，让不同的经济体既有竞争也有合作，并且能够解决主要矛盾。没有足够的国际合作，各个经济体很难跨过障碍继续前行，现有的国际合作体系已经显示出较大局限性，必须进行更大力度的改革。

“例如，发展中国家在技术转型过程中面临着较高获得成本。按照世界贸易组织的规则，发展中国家有权获得一些技术。但是，在疫情期间，我们却看到发展中国家难以获得疫苗技术。”约瑟夫·斯蒂格利茨说。

世界贸易组织总干事奥孔乔-伊韦阿拉表示，世贸组织正在呼吁“再全球化”。“再全球化”并不是将供应链重新外包给一个小团体，而是要将被边缘化的经济体重新融入全球贸易体系，从而推动经济增长，创造就业机会，提高生产率，降低贫困率。从供应链角度看，全球供应链越多元化，抵御风险的韧性就越强。

奥孔乔-伊韦阿拉说：“我们需要建立一个框架，使投资服务和商品贸易更加便利化。我们也需要制定数字贸易规则，确保在这一领域实现公平贸易。在世贸组织当前一轮谈判中，110多个成员国正在努力达成一项投资便利协议，承诺简化相关程序，降低外国投资成本。此外，近90个成员国正在就数字贸易规则进行谈判，这将减少数字贸易的不确定性和交易成本。”

世界银行东亚与太平洋地区副行长曼努埃拉·菲罗认为，新的保护主义正在抬头，未来10年，新兴市场国家和发展中经济体

的经济增长率可能远低于过去10年。对此，各国政策制定者应当采取积极的宏观政策，为发展注入活力。经济要恢复增长动能，需要真正的经济改革和国际合作。各国政府需要推进全球化，让本国生产和进出口更加多元化。世界银行也正在和各国政府加强合作，推动金融普惠，让更多人受益，特别是让年轻人能够接受更好的教育和卫生服务。

跨国公司在华

科德宝持续增加在华投资

本报记者 朱琳

科德宝集团日前宣布，集团旗下的长春因特佳蓄能器有限公司新工厂正式投入使用。新工厂位于吉林省长春市兴隆综合保税区智能制造产业园，总投资2100万元。

科德宝集团中国地区代表王嘉毓日前接受经济日报记者书面采访时表示，科德宝集团拥有60余年的蓄能器生产经验。近年来，科德宝不断迭代关键技术，聚焦可持续发展，致力于推出更环保和可持续的产品，为中国市场注入新活力。

科德宝是一家总部位于德国魏茵海姆的全球化技术集团，为40个细分市场和数千个应用领域提供技术、产品和服务，包括密封、振动控制部件、动力电池和燃料电池、技术纺织品、过滤器、清洁技术和产品、特种化工产品和医疗产品等。

1994年，科德宝在中国内地成立首家工厂；2007年，科德宝在上海建立亚洲地区总部，旗下多家业务集团纷纷在各地设立研发中心；2022年5月，科德宝集团技术创新中心在上海设立……截至2022年，该集团在中国设有70多个生产和销售基地，在华销售额超过102亿元。

王嘉毓表示，对高科技制造基础设施和本土研发设施持续投资，是科德宝在华长期方针和创新战略的重要组成部分。科德宝在华发展多年，是中国产业结构重塑、升级的亲历者和见证者。为更好地满足本土客户的需求，以及应对快速发展的新兴市场的需求，隶属于科德宝密封技术集团的长春因特佳蓄能器对工厂进行了全面的升级和扩建，希望为中国客户提供更

多元的蓄能器解决方案。“科德宝集团的长期战略目标是确保销售额在欧洲、亚洲和美洲均衡发展。当前，中国已经成为科德宝的第三大市场，也是实现这一战略目标的关键一环。”王嘉毓表示，目前，中国新能源汽车、燃料电池、可再生能源等新兴领域为科德宝这样的外资企业提供了广阔机遇。同时，中国坚定推进并落实“双碳”目标，积极追求创新和技术突破，为科德宝提供了更多与中国伙伴合作的机会，加速本土研发，共同开发为中国市场量身定制的应用解决方案。

加强本土研发实力，是科德宝集团在华长期发展的核心战略之一。王嘉毓介绍，科德宝在中国拥有28家工厂，并在上海、无锡、南通、杭州等地建有技术中心或研发中心。目前，科德宝中国的技术创新部门正在重点研究中国在可持续发展、自动化、电动交通与能源转型等领域的技术发展现状和趋势，挖掘国内相关大学、研究机构和初创公司在原材料回收再利用、生物基材料、二氧化碳捕集和利用、动力电池回收、可再生能源电解水制绿氢、机器视觉等细分领域的新兴技术，分析与科德宝相关的业务机会，并与价值链上下游伙伴开展合作。

王嘉毓说，“中国高水平对外开放的持续扩大和政府营商环境的不断优化，让跨国企业更加重视中国市场。今年，科德宝将参展第六届中国国际进口博览会，通过进一步了解中国市场发展趋势以及将先进技术和新品引入中国市场，为未来在中国市场的持续发展添砖加瓦。我们期待与中国市场共同繁荣。”

10月28日，国际金融论坛(IFF)发布《2023年全球金融与发展报告》，报告对全球经济前景、风险和重点领域等进行了回顾和展望。

报告指出，2023年全球经济将增长3.1%，低于2022年的3.4%。其中，发达经济体预计增长1.5%，发展中经济体预计增长4.1%。2024年，在货币政策和金融状况继续收紧的情况下，全球经济增长预计保持在3.1%，发达经济体预计增长1.3%，发展中经济体预计增长4.3%。从经济增长贡献率来看，发达经济体将在2023年贡献全球经济增长的20%，发展中经济体将贡献全球经济增长的80%。其中，亚洲发展中国家将贡献60%，中国将贡献32%，仍将是全球经济增长的最大动力源。

报告对主要经济体的经济前景进行了预测，认为2023年美国经济增长2%，2024年增长率将放缓至1.2%。美国经济未来面临的主要风险在于货币紧缩政策的调整时机，如果货币紧缩结束得太早，会导致通胀回升，如果货币紧缩结束得太晚，经济可能陷入衰退，导致更多银行倒闭并加剧金融动荡风险。

欧盟经济2023年预计增长0.8%，2024年预计增长1.5%，均低于2022年的3.7%。欧盟经济增速放缓主要是由于高通胀和货币紧缩抑制了地区需求，地缘政治冲突也影响了消费者和企业信心。

东盟经济2023年预计增长4.6%，2024年将增长4.9%。得益于劳动力市场的改善和收入的增加，该地区需求强劲，私人消费是该地区经济增长的主要驱动力，服务业特别是旅游业的持续复苏，也支持了经济增长。

报告指出，随着各国央行持续收紧货币政策，全球通胀率自2022年下半年开始下降，G20(二十国集团)按消费者物价指数衡量的月均同比通胀率从2022年9月的9.5%，下降到了2023年8月的6.3%。2024年，通胀将进一步放缓，预计全球通胀率将降至5.8%。主要原因有三个方面：首先，紧缩的货币和金融状况及其滞后效应将继续制约需求增长；其次，即便“欧佩克+”国家减产，预计油价也不会出现太大涨幅；最后，新冠疫情引发的供给侧冲击将进一步减小。

报告认为，未来全球经济依然面临不少风险：第一，通胀压力可能会更加持久，在2024年及之后一段时间保持高位；第二，金融困境可能在全球范围内扩大，发达经济体持续的货币紧缩政策不仅考验自身金融体系，对新兴市场国家和发展中国家的宏观经济和金融稳定也产生了重大影响，特别是对于陷入债务困境的国家打击尤其严重；第三，地缘政治紧张局势可能会导致更大的地缘经济和金融分裂，部分国家为了削弱他国，越来越多地采用单边经济制裁和经济政策武器化措施，阻碍了全球贸易和跨境资本流动，限制了技术传播和技能流动，增加了生产、营商和融资成本，制约了全球经济增长。

报告建议，国际社会应共同努力，应对短期和长期挑战，政策重点应包括：继续遏制通胀，保持金融稳定，实现全球经济软着陆；致力于重整公共财政，保护弱势群体；加快结构性改革，消除长期增长的制约因素；加强国际合作，奉行多边主义。

本版编辑 刘畅 美编 吴迪