

# 欧洲央行降息预期升温

● 欧元区2023年12月通胀率为 **2.9%**  
 高于11月 **2.4%**

欧洲央行决定维持三大关键利率不变，将在2024年逐步退出资产购置计划，2024年下半年逐步缩减“抗疫紧急购债计划”组合规模

**欧元区1月**  
 制造业PMI指数为 **46.6**  
 较2023年底 **44.4** 有所回升  
 但延续此前18个月  
 处于枯荣线之下状态

**服务业PMI**  
 从2023年底 **48.8**  
 下降至 **48.4**



图为2023年12月23日，人们在荷兰海牙的一个圣诞集市选购商品。  
 新华社记者 王湘江摄

在此次会议之前，欧洲央行高层频繁围绕货币政策发声。综合各方表态来看，央行官员的言论很有可能是经过设计和协调的，旨在降低市场对提前降息的预期。

一方面，不断释放晚于市场预期降息的时间节点。相比于此前市场预期4月份降息的节点，拉加德此前在达沃斯表示，欧洲央行在数据依赖的决策模式下有可能在今年夏季降息。这一表态不同于市场预期的春季降息。与此同时，欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩近期围绕降息的节点表示，降息需要等待有更丰富的数据和明显的迹象支撑，要等到工资增速的变化趋势更为明确之时才有可能实现。他同时断言“到6月会议时，我们将获得这些重要数据”。

另一方面，不断纠正超前降息的预期。荷兰央行行长克拉斯·诺特表示：“市场正在超前预期，但是欧洲央行和市场机构对于未来通胀预测和利率路径规划有着明显的差异，前者所依赖的标准和数据要远比市场认知的更为严格。”

很明显，欧洲央行这一系列预期管理组合拳是为了规避市场抢跑对于应对通胀的不利影响。其底层逻辑在于过早降息的市场定价将会导致市场金融环境的超预期宽松，而这显然不利于应对通胀压力和预期。拉加德也明确表示：“如果(降息)预期与可能发生的情况相比过高，这无助于我们对抗通胀”。

事实上，市场对于此次会议的按兵不动预期充分，更期待通过欧洲央行的表态预判其货币政策拐点的时机与节奏。

导致欧洲央行出牌节点变化的最大因

素可能是货币政策影响的不确定性。持续紧缩的货币政策和环境虽然有助于欧洲央行抗通胀，但是从货币政策到融资环境的传导机制存在着不确定性。这一不确定性在欧洲央行加息的早期导致了非常明显的政策滞后性。在当前通胀相对回落的情况下，这一不确定性也有可能表现为对需求和融资环境的超预期打压。

也正因为如此，欧洲央行在此次会议声明的风险预测部分强调，一旦货币政策的紧缩效应高于预期，欧元区将会面临突出的经济下行风险和通胀意外下降风险。正是考虑到了这一不确定性，部分机构认为，一旦出现上述态势，欧洲央行或许也将被迫行动。

在近期欧元区宏观数据公布之后，各方对于欧洲央行降息节点的关注度进一步上升。虽然欧洲央行对于未来经济展望不同于多数机构，同时最新欧元区四季度数据也超出了市场预期，但各方对于欧元区经济的前景仍然不乐观，并认为这将是促成欧洲央行早于预期降息的重要原因。

分析认为，四季度0.1%的同比增幅比

欧元区摆脱了“技术型衰退”的困局，但是前瞻数据并不乐观。最新公布的欧元区采购经理指数(PMI)显示，1月份欧元区制造业PMI指数为46.6，虽然较去年底的44.4有所回升，但延续了此前18个月处于枯荣线之下的状态；1月份服务业PMI则从2023年底的48.8下降至48.4，低于市场预期；综合PMI虽然小幅回升至47.9，但仍不及市场预期且连续8个月处于收缩区间。基于上述态势，部分机构认为，未来欧元区疲软的宏观经济前景将令人严重担忧，并可能促使欧洲央行更早采取降息措施。

无疑，当前各方对于欧洲央行降息的预期是一致的，但是对于其降息的节点有明显分歧。然而，从欧洲央行历来决策节奏来看，它永远不可能是第一个。鉴于其在加息周期开始时采取了高度谨慎的立场，欧洲央行可能不愿意在降息方面带头。尽管宏观数据表明欧洲央行似乎没有太多的选择，但为确保控制通胀，欧洲央行似乎愿意多等等一等，等待2024年的夏天。

柬埔寨国家银行近日预测，2024年柬埔寨经济增速将达到6.4%，服务业和制造业的复苏将是主要驱动力，尤其是旅游业的恢复将对柬埔寨经济增长发挥重要作用。

国际货币基金组织2023年10月份报告预测，柬埔寨2023年经济增速为5.6%，2024年将增长6.1%，柬埔寨近两年经济增速将居东盟国家之首，远高于亚太地区的平均经济增长率。柬埔寨政府发布的编制财政预算战略计划(2024年至2026年)显示，柬埔寨政府将2024年经济增长目标设定为6.6%。其中农业领域预计将增长1.1%，主要是由种植业、动物和水产养殖业带动；工业领域预计将增长8.5%，成衣和非成衣制造业将保持强劲增长；服务业则预计将增长6.9%。2024年柬埔寨GDP将达到351.7亿美元，人均GDP将从2023年的1917美元增至2071美元。

世界银行认为，柬埔寨经济复苏从2022年以来不断巩固，随着促进经济增长的举措持续推出，柬埔寨经济强劲增长势头明显。据柬埔寨海关总署最新统计，2023年柬埔寨对外贸易额达468亿美元，中国仍是其最大贸易伙伴。2023年柬埔寨对外贸易额为226亿美元，同比增长1.8%，在美欧市场需求下跌的背景下，出现逆势增长。这主要归功于柬埔寨对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)成员国的出口同比大增28.8%，达到近82亿美元，对RCEP成员国的出口占出口总额的比例达到34.6%。预计未来几年在RCEP框架下的优惠关税将持续助力柬埔寨出口保持高速增长。

另据柬埔寨发展理事会报告，2023年柬埔寨批准了268个投资项目，吸引投资达49.2亿美元，同比增长22%，创造30多个就业机会，这些项目主要集中在工业、基础设施、农业和农用工业以及旅游业。其中前三大外国投资来源国分别为中国、新加坡和马来西亚，来自中国的投资占柬埔寨总投资额的比例高达66%。

东盟与中日韩宏观经济研究办公室在今年1月份的柬埔寨经济展望更新报告中指出，2024年柬埔寨经济增速将达6.2%，在东盟地区将排行第二，仅次于菲律宾6.3%的经济增速。报告指出，柬埔寨通胀率今年将维持在稳定范围内，预计为3.1%。

国际和区域组织及柬埔寨官方对2024年柬埔寨经济的预测均显示，今年柬埔寨经济增速将超过6%。各方预测有些许差异，原因在于2024年柬埔寨将面对外部风险和地缘政治等导致的不确定因素。柬埔寨国家银行报告显示，柬埔寨国内面临五大风险，其中建筑和房地产领域危机被列为“首要挑战”。柬埔寨国家银行指出，由于流入房地产领域的外来投资减少，本地建筑业和房地产业市场需求疲软。

确保旅游业的持续复苏被列为第二大挑战。据柬埔寨旅游部统计，2023年柬埔寨共吸引了545万外国游客，同比增加近140%。其中来自泰国和越南的游客人次分别增长了113%和120%。中国游客近55万人次，成为柬埔寨第三大外国游客来源国。柬埔寨国家银行评论认为，虽然2023年入境外国游客显著增长，但大部分是通过陆路入境的邻国游客，逗留时间短且消费不高，柬埔寨在吸引更多中国等亚洲国家和欧美游客方面仍面临较大压力。

银行体系不良贷款率持续攀升也对柬埔寨经济构成重大挑战。柬埔寨国家银行指出，银行坏账持续增加，将给银行利润和资金的市场投放带来冲击，这将进一步活跃柬埔寨市场带来制约。此外，气候变化可能对柬埔寨农业造成重大冲击，预料2024年柬埔寨平均气温将比正常水平高出7摄氏度，有可能导致更多地区发生旱灾，成为柬埔寨经济发展的另一大挑战。

因新冠疫情导致的私人债务问题被列为第五大挑战，尽管柬埔寨私人债务仍处于可控水平，但许多家庭被迫举债以渡过难关。柬埔寨国家银行对超过4万名房屋贷款客户进行的调查显示，约25%的借款人偿还贷款的负担超过其收入的40%，有6%借款人还债负担超过其收入的60%。

该人士称，今年将成为与人工智能共存的时代，韩国政府将把人工智能带来的红利扩散到国民生活的各个方面，使其为国家经济和企业的复苏作出贡献。

2024年 柬埔寨经济增速将达 **6.4%**

## 2023年柬埔寨

● 对外贸易额达 **468亿美元**  
 中国仍是其最大贸易伙伴

● 对外出口贸易额为 **226亿美元**  
 ▲ 同比增长 **1.8%**

● 对RCEP成员国出口达 **近82亿美元**  
 ▲ 同比大增 **28.8%**  
 占出口总额 **34.6%**

人工智能产业的扶持力度。韩国信息通讯产业振兴院(NIPA)日前宣布，2024年将以拓展人工智能日常化和数字技术的市场规模为重点，运营7000多亿韩元规模的企业参与和支援项目。

其中，振兴院下属的AI产业本部将从人才培养、法律辅助AI扩散、媒体、文化AI扩散、智能型家庭、AI半导体、AI凭证等多方面推进相关项目，预算为1395亿韩元。数字健康事业推进组将在儿童青少年医疗支援服务开发、AI基础心理护理等10个项目上投入693亿韩元，以重点解决社会关注的健康领域问题。此外，推动区域人工智能产业发展的地区数字革新推进组和加速韩国与全球合作的全球成长本部也将分别获得1624亿韩元和477亿韩元预算。

科学技术信息通信部高层人士透露，今年将从政府层面加强人工智能日常化的支持，将向法律、医疗、交通、机器人、国防等十大战略领域数据构建投入558亿韩元，并向人工智能核心、原创技术开发投入660亿韩元。此外，韩国政府还将通过免税进一步减轻AI企业的负担，计划今年将人工智能和云计算纳入国家战略技术，相关企业最多可免除50%的税额；现有的AI将被分类为新成长、原创技术，最多可免除40%的税额。

该人士称，今年将成为与人工智能共存的时代，韩国政府将把人工智能带来的红利扩散到国民生活的各个方面，使其为国家经济和企业的复苏作出贡献。



图为2023年5月8日在柬埔寨磅士卑省拍摄的盘绕高速公路。  
 (新华社发)

# 韩国构建大模型合作生态圈

本报驻首尔记者 杨明

## 韩国计划

到2026年  
 培育 **10000家** 人工智能软件服务企业

2023年到2027年  
 培养 **6.5万名** 人工智能专业人才

向 **100万** 国民提供  
 人工智能大模型应用方法指南教育

市政府将与首尔警察厅和首尔设施公司共享信息，以决定未来如何更好管理和应对交通状况。

韩国企业也积极参与人工智能发展。2023年8月份，韩国最大门户网站NAVER发布了人工智能大语言模型“HyperCLOVA X”。据NAVER相关人士介绍，该模型将把多种基于人工智能的技术纳入搜索、购物、预约、用户原创、地图、视频等服务。生成式人工智能及其技术产品群的灵魂在于提升用户、卖家、创客的竞争力，将多种服务和合作伙伴彼此连通，进而实现平台成长的共赢循环结构。

韩国最大企业三星电子也推出了全球首款搭载人工智能技术的Galaxy S24系列手机。该系列手机的实时翻译功能无需经过云端，而是基于机内的端侧AI进行处理，可支持韩语、中文、英语等13种语言。搜索功能也进行了升级，凭借与谷歌合作的“圈选即搜”(Circle to Search)系统，用户只需在网页、社交软件、视频网站等处圈选，AI就会自行检索相关结果。此外，自动对备忘录进行摘要并生成会议纪要的“笔记助手”功能也十分引人关注。

在人工智能发展已在科技业界掀起热潮的情况下，韩国政府今年继续加大对人



图为2023年3月31日在韩国京畿道高阳市韩国国际展览中心拍摄的城市空中交通工具模型。  
 新华社记者 王磊亮摄

人工智能(AI)成为现代社会不可或缺的一部分，韩国作为亚洲极具竞争力的科技创新国家之一，对人工智能的发展高度重视，政府不仅出台了一系列激励政策，还积极推动与企业、研究机构的合作，以促进人工智能技术的应用和创新，抢抓人工智能发展机遇。

韩国2023年公布了人工智能大模型竞争力提升方案。韩国政府认为，人工智能大模型应用将左右未来科技产业竞争力，影响力不可限量，因此有必要瞄准非英语圈的全市场，争取韩文人工智能大模型成为全球专业人工智能领域的领跑者。

韩国计划以民间企业主导、政府提供扶持的方式，构建人工智能大模型合作生态圈，发展医疗、法律、咨询等领域的的人工智能应用服务，到2026年培育10000家作为人工智能生态系统核心的软件服务企业。

据韩国科学技术信息通信部介绍，在该计划中韩国政府将扩充以数据、软件和计算

机为核心的基础设施，配合GPT系列等国外开发的人工智能，在专业领域力求确保竞争力。通过2024年启动的人工智能五大旗舰项目，在法律意见书、诊疗意见书、学术研究参考文献和统计、韩语教育等领域培育人工智能应用服务。

为更全面打造优质数据经济生态系统，韩国计划构建交通、安全、能源、城市四大领域相连的数字孪生，并分阶段扩展至医疗、环境、行政等领域；为扩大人工智能专业人才规模，计划从2023年到2027年在研究生院培养人才6.5万名，面向100万名国民提供人工智能大模型应用方法指南教育。

在地方政府中，首尔市最先行动起来，计划通过空中无人机与人工智能技术相结合，创建AI型交通管理系统，力求更快识别和应对可能发生的交通管理问题。据首尔市政府相关人士介绍，从2023年秋季开始，市交通管理中心已开始通过无人机收集交通管理数据；从今年开始，首尔