世经述评

美联储给发达经济体央行出难题

□ 蒋华栋

在刚刚过去的七国集团(G7)财长和央行行长会议上，发达经济体的央行行长们集体释放信号，强调“仍然坚定地致力于根据各自的职责实现价格稳定”，表示“继续以数据依赖的方式调整其政策”。这一并无新意的表态，虽然表明了发达经济体央行对于货币政策调整的慎重态度，但也展现出各家的无奈与纠结。

毫无疑问，美联储的货币政策牵动着各方关切。美联储最新公布的5月份议息会议纪要，不仅将美联储内部有关缩表节奏的分歧公之于众，更进一步打破了各方对于降息的预期。

在缩表节奏上，虽然决议将月度缩表规模上限进行了下调，但会议纪要显示，美联储内部仍存在维持当前缩表速度或支持更快缩表速度的声音；而在利率政策方面，相较于去年年底以来不断升温的降息预期，和5月初美联储主席鲍威尔在美联储发布会上的表态，会议纪要显示出了更为鹰派的立场。部分联邦公开市场委员会(FOMC)成员表示，如果通胀风险成为现实，愿意收紧货币政策。

当前市场分析认为，美联储有足够的理由支持降息，也有足够的理由推迟降息，但是很少有人预料到FOMC会再次释放出收紧货币政策的信号。

支持降息的人认为，前期激进加息收紧了市场流动性，不仅加大了美国前期宽松货币环境下金融市场隐藏风险的爆雷概率，更加大了国债利息偿付成本并推高了债务风险，高通胀、高利率、高债务的三高风险有可能形成恶性循环。支持美联储推迟降息的理由则主要集中在基础面因素。美国商务部日前公布数据显示，今年一季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.6%，显著低于市场预期的2.3%和去年四季度的3.4%。同时，4月份美国非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期的24万人。虽然两组数据相对较弱，一度为降息提供了基础面支撑，但最新公布的美国5月份采购经理指数(PMI)和初请失业金人数超出市场预期，并未明显表现出经济疲态。更为重要的是，服务业PMI、劳动力市场数据和物价数据正在强化二次通胀的趋势，并有可能造成通胀预期的强化。

这一态势也表明了美联储的两难：有降息的需求但没有降息的条件。在防风险和降通胀之间纠结的不仅有美联储，美国政府也需要在大选之年考虑如何应对这一难题。

相较而言，英国央行虽然面临着与美联储不同的两难，但在复杂程度和处理压力方面和美联储并无两样。

英国央行货币政策委员会在最新的货币政策会议上决定，维持利率水平不变。与此同时，6年来最高水平的基准利率并未快速实现其物价政策目标。近期数据显示，薪资黏性使得服务业生产价格指数高于疫情前，造成服务业通胀仍处于6%的相对高位，

4月3日，消费者在德国首都柏林一家超市选购面包。 新华社记者 任鹏飞摄

因此核心消费价格指数难以出现有效下降。与此同时，英国国家统计局数据显示，今年一季度英国GDP同比增长0.2%，环比增长0.6%，这一增长虽然微弱，但已然是近18个月以来的最优水平。面对当前数据显示出的国内工业生产修复不足、信贷扩张增速放缓等不利局面，各大机构有关“珍视微弱复苏态势”的呼声不断强化。因此，英国央行当前要处理的是，如何走出典型的滞胀宏观环境，平衡降息对于抗通胀和稳增长的影响。

值得关注的是，英国央行似乎已经在逐步向通胀妥协。近期，英国央行副行长本·布罗德本特表示，英国央行认为，影响通胀的短期因素已经消退，但仍将持续评估影响通胀的长期因素发展趋势，利率可能在今年夏天下调。在此之前，前英格兰银行货币政策委员会成员迈克尔·桑德斯也表示，英国央行可能会在夏季开始降息，比美联储更早。

与美英央行相比，欧洲央行面临的问题难度似乎是最小的，但反应却是相对缓慢的。

自一季度开始，欧元区的调和消费者物价指数不仅低于前值也低于预期，同时欧洲主要大国的制造业PMI也都处于收缩区间。虽然同处于滞胀环境，但欧洲央行维持增长的压力显然要高于降通胀的压力。然而，欧洲央行在降息上却迟迟未见动静。

分析认为，欧洲央行在是否降息的决策中可能过度担忧了外部风险。尤其是在美国降息预期一再被证伪的背景下，欧元区利率调整引发的汇率问题和利差问题都将影响后续通胀的走势，并有可能引发进口价格的压力。简而言之，欧洲央行在纠结完稳增长和抗通胀的两难后，似乎又开始纠结打响降息第一枪与通胀潜在再次高企的问题。

值得关注的是，欧洲央行也在逐步释放降息信号。近期，欧洲央行行长拉加德表示，若通胀未脱离下降轨道将很快降息。同时，欧洲央行执委帕内塔也表示，通胀的下降为放松货币政策创造了条件，欧洲央行内部对于首次降息的必要性正在形成共识。

或许，拉加德的[illegible]行长植田和男产生共鸣。

3月19日，植田和男在货币政策会议上提出了关于结束负利率政策及其他转变大规模金融宽松措施的议案。日本央行当日表示，解除负利率政策，将政策利率从负0.1%提高到0至0.1%范围内。这是日本央行时隔17年的首次加息。大洋彼岸不断推迟的降息预期造成日元贬值和美元升值的趋势持续。在内需持续疲弱、劳动力市场薪资与通胀正向机制尚未明确的背景下，日本央行在货币政策正常化、稳固经济、实现通胀目标区间方面的压力进一步凸显。

总体来看，虽然发达经济体面临通胀爆发或回落的长期趋势基本同步，但短期经济基本面和通胀波动的不同，导致了各方在处理货币政策上的政策差异。

更为关键的是，在美联储讨论“长期维持高利率”政策环境时，欧元区、英国和日本已经感受到了压力。而货币政策不同步是否能引发不同国家间的汇率竞争，甚至对各国经济复苏造成冲击，也引起了美国的警惕。

因此，在刚刚结束的七国集团财长和央行行长会议上，在讨论货币政策的同时，7年前关于货币政策的共识——承诺在外汇市场保持协调、承诺不会将汇率用于竞争性经济目标被再度提及。这凸显了美英欧大选背景下，货币政策以及利率政策的另外一个隐形主线——政治因素。然而，问题在于，基于数据调整的货币政策必然指向不同的利率政策和汇率结果，这或许将是未来G7内部需要协调的新议题。

希腊

本报驻雅典记者 刘之语

当地时间5月20日，17辆由宇通客车生产的电动公交车正式在希腊塞萨洛尼基市投入运营，希腊总理米佐塔基斯以及希腊基础设施和交通部官员一起参观了在城市道路上运行的电动公交车。米佐塔基斯在参加运营首日仪式时发表了讲话，他表示，受债务危机影响，希腊多年来无法为民众提供现代化“绿色”车队，这批中国电动公交车投入运营标志着希腊已彻底走出困难时期。

2023年10月，希腊基础设施和交通部与宇通客车签署了250辆新型电动公交车的采购合同。今年3月份，140辆和110辆由中国宇通客车公司制造的电动公交车通过海运分别抵达雅典和塞萨洛尼基。据悉，这些宇通电动公交车长度为12米，续航里程为180公里。4月份，电动公交车陆续交付并接受运行测试。5月18日，首批46辆电动公交车开始在雅典投入运营。预计到6月底，250辆电动公交车将全部在雅典和塞萨洛尼基投入运营。

电动公交汽车低运营成本和更简单的后期维护将有助于公交车公司缓解资金压力。同时，调查显示，塞萨洛尼基的居民对电动公交车出行的低噪音和环保性能大加赞赏，车上人性化、现代化的设置，如手机充电口、坡道、轮椅转位等让人们更加信任绿色公共出行。

近年来，为实现碳排放目标，促进可持续发展，希腊政府加速推进绿色交通发展进程，通过新能源汽车逐步取代燃油车等方式促进民众绿色出行。来自中国的新能源汽车无疑加快了希腊交通领域现代化的步伐。同时，电动公交车、无轨列车以及其他城市交通工具组成的车队，为希腊的绿色交通工具带来了质的飞跃。

除公共交通领域外，中国制造的电动汽车也在逐步开拓希腊版图。长期以来，希腊电动汽车保有量在欧盟排名垫底，2020年6月，希腊政府宣布推出1亿欧元的“电动出行”国家补贴计划，为准备购买电动交通工具，包括电动汽车、电动摩托车和电动自行车的消费者和企业提供大规模补贴。

希腊积极发展绿色交通的态势虽然吸引了中国车企的目光，但中国电动汽车进入希腊的时间比其他欧盟国家要晚一些。近年来，已有部分中国品牌的电动汽车陆续进入希腊市场。2023年9月，上汽名爵成功登陆希腊市场，由于其车型设计贴切市场需求，名爵在希腊市场取得了较好的成绩。2023年9月至12月，希腊汽车进口商Syngelidis集团共销售了636辆名爵汽车，市场份额达到1.8%。截至2024年1月，已有上千辆名爵汽车在希腊上牌。市场预计，到2024年底，名爵汽车占希腊新乘用车的上牌比例将超过5%。2024年1月，中国汽车制造商赛力斯在雅典正式推出其高端电动车型SERES 5，标志着中国电动SUV汽车首次进入希腊市场。2024年3月，比亚迪在雅典开设了首家门店，并举办上市发布会，发布了元PLUS(BYD ATTO 3)及海豹两款车型，宣布正式进入希腊乘用车市场。

本版编辑 刘畅 美编 高妍

多边贸易体制仍具强生命力

——国际经贸规则观察报告（2024）发布

本报记者 杨啸林

5月28日，由对外经济贸易大学政府管理学院主办的全球治理与国际公共政策论坛暨《国际经贸规则观察报告（2024）》发布会在京举行。论坛发布的报告对2023年全球经贸发展动态进行了总结，认为全球经济治理体系呈现出“集团化”“碎片化”等特征，世界贸易组织（WTO）改革势在必行。当前，中国积极对接和融入高标准国际经贸规则，为不断完善全球经贸治理体系贡献出中国智慧和中国方案。

2023年，WTO谈判取得一定进展，但改革仍步履维艰。从积极方面看，2023年7月份，《投资便利化协定》文本谈判成功结束。根据谈判成果安排，将为有需求的发展中成员提供相应技术援助，帮助其提升履行协定能力，尽管最终未纳入多边体系，但对于推进投资便利化仍具有重要意义。从面临的挑战看，尽管WTO电子商务联合声明倡议成员就若干电子商务规则在一定范围内达成共识，但仍然有一些议题悬而未决，需要在下一届部长级会议上解决。由于某些国家单边主义行径，WTO的谈判功能在缺乏总体共识的情况下难以有效运转，上诉机构的“瘫痪”也使WTO争端解决机制的部分重要职能名存实亡。

报告认为，当前全球经济治理体系面临着权力结构失衡、利益诉求迥异以及制度功能缺失的困境，体系中不同利益主体无法在多边层面达成共识，区域经济一体化成为国家间合作的自然[illegible]以《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）、《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）等为代表的区域性自由贸易协定，逐步成为重塑全球经贸规则的重要机制。

《国际经贸规则观察报告（2024）》主编刘斌表示，WTO领导力缺失成为区域贸易协定兴起的重要原因之一，某些国家不再愿意在多边领域提供“公共产品”，而通过转向区域协定以最大化实现自身利益。当前以“印太经济框架”等为代表的非传统性区域安排形成了“对内开放，对外保护”的集团化经贸规则，对于非集团成员设置贸易壁垒，大幅增加了全球贸易的复杂性和成本。但从长期来看，多边贸易体制仍具有很强的生命力，多边贸易体制的正常运行符合全球和中国的利益。

“中国提出的人类命运共同体理念回应了各国人民求和平、谋发展、促合作的普遍诉求。”对外经济贸易大学红天讲席教授、中国社会科学院经济研究所原所长裴长洪表示，在这一理念引导下的对外政策措施，寻求的是全球各国共同发展和最大利益公约数，不搞排他性合作，有利于弥补全球治理中开放性、包容性、普惠性等的缺失问题。当前，中国坚持“共商共建共享”的全球治理理念，正进一步重视运用先进理念、科学态度、专业方法、精细标准提升全球治理效能，将为改革完善全球经济治理体系贡献出更多中国智慧和中国方案。

阿联酋非石油部门超预期增长

本报驻阿布扎比记者 李学华

阿联酋竞争力和统计中心近日公布数据显示，2023年，按不变价格计算，阿联酋国内生产总值(GDP)达到1.68万亿迪拉姆(约合4565.6亿美元)，同比增长3.6%。按当年市场价格计算，阿联酋名义GDP初值为1.89万亿迪拉姆(约合5141.3亿美元)，同比增长2.3%。

具体来看，非石油部门增长高于预期，同比增长6.2%，达到1.25万亿迪拉姆，而石油和天然气部门下降了3.1%。金融服务业是阿联酋2023年增长最快的行业，同比增长14.3%。其次是运输及物流业(11.5%)、建筑业(8.9%)和房地产服务业(5.9%)。

阿联酋国家开发银行发表的一份研究报告认为，面对低迷的外部环境，2023年阿联酋的经济发展表现出了韧性。该银行预计，阿联酋公共部门的投资，尤其是在交通和其他基础设施领域的投资，将在2024年及之后一段时间内保持强劲增长势头。阿联酋政府也在此前宣布了几个大型长期项目，包括修建阿提哈德铁路网和扩建阿勒马克图姆国际机场等，这将继续支撑非石油部门的增长，以抵消私营部门投资和家庭消费的放缓。与此同时，阿联酋国家开发银行将2024年阿联酋实际GDP增长预期从此前的3.3%上调至3.7%，将非石油经济增长预期从此前的4.5%上调至5.0%。由于石油产量可能继续受到欧佩克+限产的限制，该行认为2024年阿联酋石油和天然气行业不会出现增长。

阿联酋政府宣布实施的旨在实现经济多样化和扩大国家工业基础的措施，将继续促进经济增长，其中包括“3000亿行动”。该计划的目标是将工业部门对GDP的贡献从2021年的1330亿迪拉姆提高到2031年的3000亿迪拉姆，并在2031年之前将阿联酋打造成工业中心。

图为阿布扎比滨海大道街景。 本报记者 李学华摄

国际货币基金组织(IMF)近日预计，2024年阿联酋实际GDP将增长4%。IMF表示，阿联酋的经济增长基础广泛，旅游业、建筑业、制造业和金融服务业的强劲活力带动了经济增长。外国对房地产的需求、双边和多边联系的增加等，都将继续推动阿联酋房价和租金上涨，同时增加了充裕的国内流动性。IMF还表示，阿联酋经济前景仍将受到外部风险的影响，不过，阿联酋庞大的公共财政缓冲有助于降低风险。而加快公共和私人投资及结构改革，实现气候目标和发展低碳及可再生能源和技术等，可能会更快地刺激经济增长。