

# 俄罗斯加息与否难选择

近期,市场高度关注俄罗斯央行是否继续加息,以抑制难以平息的通货膨胀。俄罗斯长时间维持高利率,对部分行业已经产生不利影响。但居高不下的通胀率和不断走高的通胀预期令俄监管层不得不慎重考虑是否再次加息。

俄罗斯本次加息周期始于2023年7月,在此之前约10个月的时间内,俄罗斯央行将关键利率稳定在7.5%的水平。随着通胀抬头,俄监管机构多次加息,关键利率从2023年7月的7.5%调升至当前的16%。

事实上,市场对加息已有预期。然而,6月初俄央行决定维持现有利率,加息动作并未如期到来。这表明一方面物价涨幅仍在可接受范围内,通胀动态未严重偏离此前预测的基准情况;另一方面俄罗斯央行对于在高位基础上继续加息持审慎态度。俄罗斯国家杜马金融委员会主席阿纳托利·阿克萨科夫认为,将利率维持在16%可以被视为一个积极信号,表明经济失衡状况已得到控制,尚不需要采取更严厉的措施。

俄央行发布的报告显示,俄经济依然保持“热度”。从经济基本面向看,今年一季度俄罗斯国内生产总值(GDP)同比增长5.4%,高于俄央行此前预测。尽管二季度有一定程度放缓迹象,但消费活动仍然比较活跃。企业调查数据和固定资产投资动态表明,俄投资需求仍保持旺盛。此外,俄央行调查显示,今年5月俄商业景气指数有所上升,为近12年来的高点。劳动力市场的紧张局势继续加剧,失业率继续保持历史低位。

不过从俄央行发布的信息来看,监管层内部对于当前的通胀动态存在争论。一部分人认为,相关指标表明俄今年5月物价增长率仍高于预期。随着信贷和消费持续扩张,通胀或将维持目前的较高水平,甚至出现上升趋势。而另一部分人认为,近几个月的物价走势受到许多一次性因素的影响,导致月度物价涨幅波动较大,波动数据无法支撑对通胀动态走势作出明确判断。甚至有部分参与央行利率决策讨论的人认为,随着货币政策对贷款动态和消费者活动的影响变得更加明显,通胀仍有望下降。

供给失衡仍然是物价上涨的主要因素。俄央行发布的报告称,消费需求增长继续超过供应扩张,是价格上涨的主要推动力。一方面消费需求持续旺盛且并未观察到明显消费降温情况,另一方面扩大供给面临诸多限



图为位于俄罗斯首都莫斯科的莫斯科河两岸风景。新华社记者 曹 阳 摄



制。低水平失业率通常被俄政府视为经济发展势头良好的指标,不过需要指出的是,劳动力市场的紧张局势加剧了供需失衡,对信息技术(IT)等行业的影响尤为突出。

目前可以看到有多重促通胀因素发酵,或将促使俄央行不得不采取加息措施。一是劳动力短缺导致供需动态失衡加剧,并产生持续的高通胀压力。二是政府实施大量优惠抵押贷款政策削弱关键利率对整体信贷的影响,或将迫使监管部门采取更强硬的货币政策使通胀回归目标水平。三是地缘政治局势恶化影响对外贸易,外贸状况恶化,尤其是大宗商品市场更为严重,出口下降而进口需求保持高位,将给卢布汇率和通胀动态带来新的不确定性风险。四是居民和企业高企的通胀预期可能会增加通胀动态的溢出效应。五是预算赤字的扩大风险

或将产生助长通胀的效果。

市场评估认为,若俄央行再次加息,俄面临的压力将有所增加。若不及时加息,则无法提高家庭和企业的储蓄倾向,减缓信贷增长并抑制内需,无法为经济良性增长创造合适的货币条件,长期看可能对实现2025年回归4%的通胀目标带来影响。若过早加息,过度紧缩的货币政策将对经济活力造成伤害。因此,有官员主张需要获得更多可靠数据来评估经济状况、通胀趋势和可持续性后,才能决定下一步货币政策。有专家指出,当前情况下若继续提高关键利率,可能无法修复俄罗斯经济中的信贷和货币失衡,例如,在加息初期,高利率一定程度上企业经营造成损伤,限制市场供应并推高通胀以及企业将利息成本转嫁给消费者,变

相加剧了通货膨胀等。

俄央行在6月议息会议上决定暂不加息,而进一步的政策走向取决于近期经济形势。因此,在加息与否上如何取舍与平衡,将是未来一段时间内俄央行必须慎重考虑的问题。俄央行行长纳比乌琳娜表示,依据现有指标尚且无法明确俄经济发展前景。然而,进一步加息,减少货币流通的可能性有所增加。

关于俄央行在7月议息会议上是否加息,有专家表示,目前来看,继续提高关键利率的可能性增大,但问题在于加息幅度。根据目前情况,在欧洲开启降息背景下,降低关键利率尚不在俄监管层讨论范围内。同时,市场认为,通胀水平回归至目标区间在当前形势下仍缺乏先决条件。

## 国际组织发布报告显示 发展中国家是农业发展的主要动力

经济合作与发展组织(经合组织)和联合国粮食及农业组织(粮农组织)近日共同发布《2024—2033年农业展望》报告,对未来10年全球、区域和国家层面农产品等市场前景进行全面分析。

发展中国家继续在全球农业渔业市场活动中唱主角。报告指出,发展中国家在过去20年间成为驱动农业、渔业市场发展的主要力量,且在未来10年仍将保持这一态势。20年来,农业、渔业商品的需求上升主要受中低收入国家人口增长的驱动。同时,这些国家也通过科技创新和资源挖潜加速了自身农渔产品的生产和供给。在这些原因的驱动下,国际农渔消费和生产的重心都在向发展中国家转移,这也导致全球农渔商品贸易规律发生相应变化。

由于发展中国家各自的发展阶段存在差异,各国对农渔市场的影响力也不尽相同。报告显示,中国在过去10年贡献了全球农渔产品需求增量的28%。而在未来10年,印度和东南亚国家凭借人口的快速增长,有望到2033年在全球农渔产品需求中占比达31%。报告指出,全球对于农渔产品的需求在未来10年内将以每年1%的速度增长,需求的增加主要来自中低收入国家。全球食品消费在人口增长和收入增加的驱动下,将保持1.2%的年增速。

技术应用有效实现农业生产温室气体排放密度下降。报告预计,随着科技进步逐渐取代土地开垦成为农业生产的最重要基础,农业生产活动产生的温室气体排放有望在未来10年内下降。但随着农业总产量的增加,农业直接排放将相应增加5%。农业产量的增加主要通过现有耕地生产力的增加实现,牲畜和鱼类产量的增加也将主要得益于技术加持下的生产力提升。报告还指出,尽管技术进步带来的产量提升主要由中低收入国

家实现,但报告也指出,全球粮食安全都有负面冲击,也迫使有关国家不断增加对食品进口的依赖。

除了生产环节的技术升级外,运输、销售和消费环节的浪费减少也将有效减少农业温室气体排放。报告通过模拟场景预测,到2030年,全球食品损失和浪费如果减半,可使农业温室气体排放量下降4%,营养不良人口减少1.53亿人。但要实现这一目标非常具有挑战性,需要消费者和生产者作出重大改变。

运转良好的国际农产品市场对确保粮食安全至关重要。报告指出,按热量计算,全球有五分之一农产品进入国际贸易市场,而偏远地区民众通过嵌入农产品全球价值链,自身生活水平也得到明显提高。未来,随着农产品贸易比例逐渐恢复平稳,进入国际贸易市场的农产品总量将增加。拉美和加勒比地区、北美洲、欧洲和中亚地区都将进一步强化自身作为农产品主要净出口国的地位,亚洲和非洲的净进口量也将持续增加。农产品国际贸易需求的增加凸显了交易市场运行良好、贸易体系保持稳定重要性,只有贸易正常运转,才能确保全球人口的食物供应和营养充足。

不同收入水平国家和地区间的食品消费趋势差异巨大。报告显示,低收入国家未来10年内的平均热量摄入增幅仅有4%,预示着联合国可持续发展目标中关于消灭饥饿的目标到2030年无法完成。上述国家面临的收入不足问题,也导致其食品消费无法向营养更丰富的动物制品、海鲜、蔬菜水果过渡,只能保持对主食的高度依赖。在低收入国家还在继续为果腹挣扎的同时,高收入国家正在为更佳的健康和更好的环境效益主动调整食物消费习惯。对比之下,可见世界发展不平衡的问题在食品消费方面也十分突出。

世界银行在最新有关印度尼西亚经济的报告中预测,未来两年,印尼经济将保持稳定增长。今年印尼经济预计增长5%,2025年和2026年,印尼经济预计分别增长5.1%。此前,世行预计印尼经济今年和明年将增长4.9%,2026年将增长5%。印尼政府的目标是今年经济增长5.2%,2025年增长5.1%至5.5%,家庭消费和投资增长将成为主要推动力。

世行认为,印尼经济增长将得益于公共消费和投资的回升。家庭支出一直是印尼国内生产总值(GDP)的重要贡献者,在选举等相关支出的助力下,今年一季度,印尼GDP同比增长5.1%,创下2019年以来同期最高增幅。

世行预计,印尼政府支出将继续增加,而外国直接投资占其GDP的比例也将恢复到疫情前水平。世界银行高级经济学家曼苏尔表示,印尼的财政政策有助于吸引投资并降低风险溢价。今年一季度,印尼实现投资额401.5万亿印尼盾,同比增长22.1%,其中外国直接投资达204.4万亿印尼盾,同比增长15.5%。

印尼经济统筹部部长艾尔朗加·哈尔塔托就此表示,印尼的宏观经济基本面相对强劲。与其他国家相比,印尼经常账户赤字占GDP的比例为0.64%,低于智利的4.40%和印度的3.32%。外贸持续保持顺差,通胀率仍保持在3%以下的目标范围内。同时,制造业和消费者信心也显示出良好前景。相关数据显示,5月印尼贸易顺差达到29.3亿美元,连续49个月保持顺差。6月采购经理指数虽下滑至50.7,但仍高于长期平均水平。今年前5个月,印尼外国游客累计人次较去年同期增长23.78%。

但与此同时,印尼经济增长仍面临严峻挑战。世行报告指出,印尼经济将面临高利率和地缘政治冲突等多重风险,可能会进一步拖累已经受到价格下跌影响的出口。曼苏尔表示,印尼经济虽然前景稳定,但风险偏向下行。

目前,印尼央行的基准利率维持在6.25%的高水平,存款利率和贷款利率分别为5.5%和7%。印尼统计局数据显示,今年前5个月,印尼累计出口额达到1042.5亿美元,较去年同期下降3.52%。其中,加工业非油气出口同比下降0.63%,矿产等产品出口下降14.90%,农林渔业产品出口增长5.90%。

近日,美国电动汽车制造商菲斯克申请破产保护。数据显示,过去3年,菲斯克运营亏损14.59亿美元,净亏损为19.58亿美元。该公司曾希望通过外包汽车制造,成为“汽车行业的苹果公司”,但最终因各种问题走向破产。

2023年,菲斯克生产了上万辆电动汽车,但只交付了不到一半。今年1月,为促进销售,菲斯克放弃了类似特斯拉的直营直销模式,转向基于经销商的分销模式。该公司在美国与15个经销商签署了协议,并在欧洲建立了12个合作伙伴关系。尽管如此,菲斯克仍未能清理其多达5000辆汽车的库存。

菲斯克的困境,是美国初创电动车企发展的缩影。菲斯克方面表示,与电动汽车行业其他企业一样,公司一直面临着各种市场和宏观经济逆风。过去两年,受需求疲软、融资困难以及全球供应链挑战等因素影响,包括电动皮卡制造商洛兹敦汽车在内的美国多家车企,已在竞争激烈的电动汽车市场中倒下。

美国初创电动车企成长难的背后,是美国新能源汽车市场需求停滞。数据显示,2023年美国新能源汽车渗透率为9.5%,较2022年仅提高了0.6个百分点。而2023年全球新能源汽车的渗透率达到了18%,中国市场新能源汽车渗透率为31.6%。在新能源汽车需求放缓后,美国车企纷纷停止扩建电动汽车产能,例如,里维安汽车公司宣布暂停佐治亚州新工厂建设,特斯拉墨西哥工厂建设也一拖再拖。

事实上,美国电动汽车发展具备产学研一体化等创新优势,但如何将创新优势规模化商用,美国政府和企业想到的办法似乎不多。与此同时,美国政府一意孤行对国外新能源汽车产品加征关税,破坏了充分竞争的市场环境。有调查数据显示,美国只有11%的消费者持乐观态度,有高达53%的消费者持悲观态度,认为只有少数人才会买电动汽车。

此外,美国电动汽车基础设施也在劝退消费者。哈佛商学院的一项研究显示,美国五分之一的电动汽车公共充电桩不能正常工作。全球管理咨询公司麦肯锡日前发布报告称,46%的美国电动汽车车主考虑重回燃油车阵营,原因包括充电基础设施不完善、电动汽车总体成本过高以及长途旅行受限等。

展望未来,美国初创电动车企发展道阻且长。有业内人士分析,菲斯克像重症病人一样,已经接受了数月的“生命维持”,其宣布破产并不令人惊讶。这不是第一个宣布破产的造车新势力,也不会是最后一个。

孙昌岳



视频报道请扫二维码

# 印尼公共消费和投资稳步回升

本报驻雅加达记者 陈小方



在印度尼西亚万隆,一辆万隆旅游公交车行驶在亚非大道上。新华社记者 徐 钦 摄

此外,对印尼经济不利的数据也在增加。截至今年5月,印尼政府税收同比下降8.4%,实现税收收入仅相当于年度目标的36.2%。新增关税和消费税收入为109.1万亿印尼盾,同比下降7.8%,仅达到今年设定目标的34%。收入减少而开支上升,导致印尼政府预算出现21.8万亿印尼盾的赤字。

自去年年底以来,印尼家庭消费增长已连续两个季度低于5%。根据印尼央行发布的数据,5月印尼零售业延续了1%的月度收缩趋势,消费者信心指数由4月的127.7下降到125.2,经济状况指数和

消费者预期指数也分别由119.4和136.0下降到115.4和135.0。

同时,印尼目前的政治环境也增加了经济增长的不确定性。近期,有关将于10月上任的新政府可能提高债务比率以资助学校免费营养餐计划的消息,一度加剧了印尼盾汇率下跌。目前印尼政府2025年预算正在制定中,预计将于10月公布,并概述新政府的经济目标和财政政策立场。受政府过渡期不确定性的影响,许多企业也在业务扩张和投资上持续保持谨慎观望态度。