

发达经济体央行货币政策持续分化

进入夏季,全球央行似乎进入了“休假季”。自6月份以来,美联储、英国央行、澳大利亚联储和新西兰联储纷纷选择观望态度,维持基准利率水平不变;欧洲央行在打响降息第一枪后,也在7月份选择按兵不动。这一态势虽然符合此前市场预期,但是考虑到前期货币政策的预期差异和节奏差异,全球央行“降息潮”不同步、不均等的态势已经逐步显现。虽然各方仍然预计下半年主要发达经济体基准利率将下降,但各大央行货币政策正常化的步伐有所放缓,差异进一步扩大。

自年初以来,预期与现实差距最大的莫过于美国。今年年初,各方对于美联储降息的预期持续升温,部分激进预测认为美国将在2024年降息6次、累计降息幅度150个基点。然而,由于美国经济数据强劲和再通胀风险上升,市场关于美国的降息预期持续走低。

在6月份美联储更新预测后,各方预计美联储降息的节点可能进一步推后,且年内仅有一次幅度为25个基点的降息。分析认为,在当前核心通胀率和消费者支出持续下降、失业率温和上升的数据支撑下,美国经济正在大概率走向“软着陆”,美联储有可能在9月份开始从“限制性”转向“略微宽松”的限制性货币政策。

在大西洋彼岸,欧洲央行的货币政策策略出现了明显不同。从一系列表态来看,欧洲央行高层对于通胀预测和抗通胀成效正越来越有信心。在欧元区通胀数据波动幅度明显收窄的情况下,欧洲央行似乎不再担心货币贬值的潜在风险。即使欧元区工资和消费者价格指数(CPI)数据喜忧参半,欧洲央行也在6月份选择了降息。

然而,自欧洲央行首次降息后,政坛震荡波动给欧元区经济增长带来了新的风险,通胀前景的不确定性也进一步上升。受此影响,在7月份的议息会议上,欧洲央行选择了符合各方预期的不变政策,同时对未来货币政策走势保持“中立态度”。这一没有任何前瞻指导的态势,一方面反映了欧洲央行“不会预先承诺特定的利率路径”的姿态,将“继续遵循依赖数据和逐次会议的方式”决定利率水平。另一方面这一“完全开放”的态度也反映了欧洲央行对美国货币政策不确定性的担忧。在美国大选局势持续变化的情况下,欧洲央行面临的将是更为棘手的平衡和权衡,7月的“无动作”和后续动作的“开放性”无疑是最稳妥的政策指引基调。

相较而言,英国央行在降息的力度和节奏上更有紧迫感。各方预计,英格兰银行正在迈向8月份首次降息的进程之中。在上次议息会议上,货币政策委员会9人成员中的7人投票决定维持利率水平不变。这在一定程度上是受到过去几个月英国服务业通胀超预期影响。然而,早在5月份,即使当时的通胀数据仍超预期,

当前各国央行下调利率的趋势保持大体一致,但各方调整的节奏和力度存在一定程度的差异,全球央行“降息潮”不同步、不均等的态势已经逐步显现,这一态势的背后是全球通胀趋势的变化。货币政策节奏的分化和放缓正在推升全球金融系统出现不稳定的风险。



英国央行行长安德鲁·贝利就曾表示,央行降息速度可能快于当时市场预期。因此,部分机构预期英国央行可能在2024年下半年实现2次降息,同时不排除3次降息的可能。

与此同时,各方预计政治因素虽然对欧元区影响突出,但英国大选对央行货币政策走向的影响有限。近期,新任财政大臣蕾切尔·里夫斯承诺将对英国公共财政进行全面审查,部分机构担忧工党政府可能在秋季预算中推出比竞选期间更为激进的改革举措。然而,多数机构认为,当前英国财政税收或支出方面的改革不会影响英格兰银行的利率决策。

日本央行近期越来越频繁和公开地表达日元疲弱对通胀潜在影响的担忧。近期,日本央行在释放经济正进入良性循环的信号。因此,各方预计当前是日本央行加速货币政策正常化的最佳时机,但日本央行大概率不会同时提高政策利率和推进量化紧缩政策。

从上述态势来看,当前各国央行下调利率的趋势保持大体一致,但各方调整的节奏和力度存在一定程度的差异。这一态势的背后是全球通胀趋势的变化。无疑,全球通胀正在从此前几年的高位回落,但其短期回落的速度正在放缓,同时在部分国家和地区存在严重的波动。各方预计,受服务业价格黏性和大宗商品价格上涨的影响,发达经济体2024年通胀的顽固性仍然明显。因此,多数发达经济体央行将谨慎处理降息节奏。展望2025年,各方预计伴随劳动力市场的降温

和能源价格的预期下降,发达经济体的通胀水平将逐步恢复至目标水平附近,支撑各大央行持续降息。

然而,预期的降息潮也并非必然会发生。国际货币基金组织日前表示,通胀超预期上行的风险仍然不容忽视。国际贸易体系遭受冲击、地缘紧张局势扰动全球供应链等潜在风险,可能会导致商品价格上升,进而增加通胀短期风险。更为关键的是,当前发达经济体普遍面临服务业价格高企的问题。部分机构担忧,当前名义工资增长率的提高,一定程度上受到了通胀预期的影响,这也反映了西方经济体实际工资水平的上升态势。这表明西方国家服务业通胀的黏性在加剧,也意味着去通胀进程面临更大的压力,降息进程可能遭受更大的挑战。

值得关注的是,货币政策节奏的分化和放缓正在推升全球金融系统出现不稳定的风险。一方面,部分机构担忧,如果发达经济体短期出现再通胀风险,更长时段、更高水平的利率环境会大幅增加西方经济体财政债务压力并衍生金融风险。另一方面,各国货币政策的分化和基准利率的持续可能导致强势美元再度来袭,并扰乱国际资本流动,制约其他国家的货币政策调整节奏。这无疑将对全球经济增长产生不利影响。

全球饥饿水平连续三年居高不下,食物不足水平倒退15年,各国在消除饥饿方面进展严重不足,到2030年如期实现零饥饿这一可持续发展目标更加困难。全球粮食不安全和营养不良状况持续恶化的主要不利因素,包括地缘政治冲突、气候变化和经济衰退等。

7月24日,联合国粮食及农业组织、国际农业发展基金、联合国儿童基金会、联合国世界粮食计划署和世界卫生组织,在巴西二十国集团全球反饥饿与贫困联盟工作组部长级会议期间正式发布2024年《世界粮食安全和营养状况》报告指出,全球饥饿水平连续三年居高不下,食物不足水平倒退15年,相当于2008年至2009年间水平。2023年有7.13亿人至7.57亿人食物不足,中位数高达7.33亿人,相当于全球每11个人中就有1个人食不果腹,非洲每5个人中就有1个人面临吃饭难问题。各国在消除饥饿方面进展严重不足,到2030年如期实现零饥饿这一可持续发展目标更加困难。

从全球各区域来看,就饥饿人口比例而言,非洲持续攀升至20.4%;亚洲平稳保持在8.1%,但因区域内饥饿人口占全球半数以上,依然面临严峻挑战;拉丁美洲取得一定进展,饥饿人口比例为6.2%。2022年至2023年间,西亚、加勒比地区和非洲大多数次区域饥饿形势呈现加剧趋势。

上述5家联合国专门机构警告,如果放任当前态势发展,到2030年将有约5.82亿人处于长期食物不足状况,半数人处于非洲区域。这一预测接近可持续发展目标于2015年获得各国通过时的世界饥饿水平。

此外,因经济拮据而无力负担健康膳食,是全球三分之一以上人口面临的严峻问题。本年度报告运用全新的食品价格数据,并对评估方法加以改进,发现2022年共有超过28亿人无力负担健康膳食。这种差异在低收入国家中极为显著,无力负担健康膳食的人口比例高达71.5%,相比之下,高收入国家的这一比例仅为6.3%。值得注意的是,亚洲、北美洲及欧洲的这一数字已降至疫情前水平以下,而非洲的这一数字则大幅增加。

报告分析认为,全球粮食不安全和营养不良状况持续恶化的主要不利因素,包括地缘政治冲突、气候变化和经济衰退等。这些问题加上深层因素,例如健康膳食成本高昂、食物环境不利于健康和公平等现象持续存在,正在交织叠加,形成相互加剧的恶性循环。今年的报告选定“消除饥饿、粮食不安全和一切形式的营养不良提供资金”作为主题,强调实现零饥饿的可持续发展目标需要多方联动、多点发力,积极推动农业粮食体系转型,加强农业粮食体系建设,消除不平等,以及确保所有人负担得起并便捷获得健康膳食。报告呼吁加大融资力度,提升融资成本效益,并明确对粮食安全和营养领域融资进行标准化定义。

最急需扩大融资的国家往往面临突出的融资难问题。在报告分析的119个低收入及中等收入国家中,约有63%的国家掌握的融资渠道有限或尚可。此外,74%的国家受到一项乃至多项加剧粮食不安全和营养不良的主要因素困扰。各方协调配合,努力调和数据、提高风险容忍度、加强透明度,可为填补资金缺口以及加强全球粮食安全和营养框架奠定重要基础。

粮农组织总干事屈冬玉指出:“眼下,我们距离落实可持续发展目标的截止期限只剩不到6年时间,农业粮食体系转型刻不容缓。粮农组织坚定致力于支持各国努力消除饥饿,确保所有人实现粮食安全。我们将与包括二十国集团全球反饥饿与贫困联盟在内的各方伙伴形成多方协作、多策并举的强大合力,顺应发展需求,大力推动变革。我们必须精诚团结,坚持创新引领发展,深化相关领域合作,建设更高效、更包容、更有韧性且更可持续的农业粮食体系,更有效抵御未来挑战,构建更美好世界。”

据介绍,《世界粮食安全和营养状况》报告每年由联合国粮食及农业组织、国际农业发展基金、联合国儿童基金会、联合国世界粮食计划署和世界卫生组织联合编写。自1999年创刊以来,报告持续监测和分析世界各国消除饥饿、实现粮食安全和改善营养的进展,同时深入分析在2030年可持续发展议程背景下实现这些目标面临的关键挑战。报告广泛面向有关各方,包括政策制定者、国际组织、学术机构和公众。今年报告的主题对于下半年未来峰会和2025年第四次发展筹资问题国际会议的筹备工作极具参考意义。

消费投资下滑困扰韩国

本报首尔记者 杨明

尽管上半年韩国出口持续改善,但民间消费和企业投资出现萎缩,其对整体经济增长造成的冲击远超政府预期。韩国银行7月25日公布的初步核算数据显示,韩国今年二季度实际国内生产总值(GDP)环比下降0.2%。这是韩国GDP继2022年四季度之后再次出现环比负增长。尽管出口强劲,但国内需求疲软给复苏前景蒙上了阴影。

消费下滑的趋势正在韩国零售业快速蔓延。百货商场、大型超市受到直接打击,销售额和购买件数从今年4月开始持续走低。除食品销售能维持在正常水平外,日用消费品、时尚类消费品的销售额急剧下滑。相关专家表示,食品销售额的增加可以解释为刚性需求和物价快速上涨所致,而只有食品销售额得到了维持,其他商品销售额同时出现减少,这是经济萧条型消费的典型表现。

据韩国产业通商资源部统计,韩国大型超市5月份的销售件数比去年同期减少1.0%,人均消费单价减少2.1%。其中家电、文化产品销售额减少19.1%,降幅最大;体育、日用消费品的销售额也分别减少14.2%和12.9%。除必需的食品类商品外,消费者的消费意愿都出现了不同程度的下滑,各种消费品的销售纷纷触底。

百货商场的“降温”更加剧烈,百货商场全国卖场的平均销售额从今年4月开始出现同比负增长。以最受韩国消费者喜爱的户外、运动类服装为例,今年上半年布莱亚克、哥伦比亚、K2等知名品牌的销

售额同比均出现了10%左右的下滑,状况不容乐观。

某百货商场的高层人士表示,最近商场内食品柜台的数量正在增加,这是由时尚和日常消费品的销售减少所致。尽管管理层很清楚食品利润率低,增加柜台存在隐形损失,但是为了维持商场的整体销售作出了不得已的决定。

韩国餐饮行业也因为民众消费萎缩而受到较大影响。据韩国农林畜产品部透露,二季度餐饮业景气展望指数为87.34,远低于100。餐饮业景气展望指数的分界值为100,数值低于100就意味着认为景气好转的企业较少。

6月份,反映出出口制造业景气程度的企业景气调查指数(BSI)为99,呈现出改善趋势,但内需企业的BSI则在95上下呈现停滞态势,与出口企业的差距正在逐渐拉大。

在高利率局面下,企业投资意愿出现下滑。其中建设投资预计到明年为止将减少1.2%,设备投资增长的预测值也比此前下调了1%。据韩国统计局数据,5月份韩国全产业生产环比下降0.7%,零售额环比下降0.2%,设备投资环比下降4.1%,三项数值自去年7月以后再次同时减少。

长预测值,对内需不振应对不足。

韩国国内对韩国央行应加快降息速度的呼声越来越高。韩国开发研究院近日警告称,根据出口恢复态势预估的今年消费和设备投资应分别增长0.3%和0.7%,但如果按现行的高利率维持下去,今年消费和设备投资将分别减少0.4个百分点和



1.4个百分点。

实际上,即使下调利率,对实体经济的扩散效果也有相当长一段时间的时差,因此市场对韩国政府和央行错失刺激经济的时机表示遗憾。经济界普遍期待韩国政府近期能够采取积极措施,帮助内需经济摆脱高利率和高物价的威胁。