

拉美货币政策调控难度加大

本报记者 杨啸林

欧洲汽车制造商协会
数据显示

2024年7月

欧洲电动汽车销量

与2023年同期相比

下降10.8%



在欧盟宣布从2035年起全面禁售燃油车这一背景下，欧洲汽车行业正面临前所未有的转型压力与挑战。近日，比利时奥迪工厂面临重大重组，引发工人抗议，这不仅凸显出欧洲汽车制造商在转型过程中面临的艰难抉择，也折射出整个行业在全球汽车电动化浪潮中的激烈竞争态势。

此前，奥迪宣布由于市场对高端电动汽车需求不足，其位于布鲁塞尔的工厂可能面临关闭风险，这直接导致该工厂约3000名长期工人和500名临时工人面临失业危机。数千名布鲁塞尔工人对此表示强烈抗议，并呼吁欧盟更新工业政策，确保投资，保护就业，以避免欧洲制造业进一步流失。

奥迪工厂的困境，是欧洲汽车行业电动化转型困境的缩影，折射出整个行业在电动化转型道路上的艰难探索。

欧洲电动汽车市场持续疲软，归因于欧洲政府与企业对市场变化反应迟缓，以及电动汽车技术革新落后等原因。一方面，面对2035年燃油车禁售令的紧迫期限，欧洲车企应对仓促，缺乏长远规划。另一方面，欧洲各国对电动汽车补贴的缺失也使其销量雪上加霜。从去年年底开始，德国、意大利等多个国家相继取消了电动汽车购买补贴。欧洲汽车制造商协会(ACEA)数据显示，2024年7月，欧洲电动汽车销量与2023年同期相比下降了10.8%。

欧洲车企在海外市场的销量连续下滑，大众、宝马、奔驰等多家跨国车企的销量均出现不同程度下降。而在欧洲本土市场，新能源汽车的需求虽然有所增长，但整体渗透率仍显不足，欧洲车企在电动汽车技术上的竞争力和市场反应速度明显落后。

更为严峻的是，2025年欧洲车企或将因未售出足够的电动汽车而被罚款。根据欧盟规定，从2025年1月起，每辆车每公里的授权二氧化碳排放限值将从以往的95克/公里降至81克/公里。因此，每家车企必须销售更多的电动汽车，才能确保平均燃油消耗量符合标准，否则将面临天价罚款。欧洲汽车制造商协会会长、雷诺汽车CEO卢卡·德梅奥近日警告称：“如果欧洲电动汽车销量仍保持目前的水平，汽车厂商可能将支付150亿欧元的罚款，或者放弃超过250万辆燃油车的生产。”

面对重重压力，欧洲汽车行业正积极寻求自救。欧盟正加紧研究相关支持政策和激励措施，包括增加电动汽车购买补贴、实行税收优惠及加大充电设施建设规模等。同时，欧洲车企也在加大电动汽车领域的研发投入，推动产业链协同发展，构建完善的电动汽车生态系统。

欧洲汽车行业正处于转型的关键时期。未来，随着电动汽车技术的不断成熟和市场的日益扩大，欧洲汽车行业有望在电动化转型中实现新的突破和发展。当然，这一过程需要政府、企业和社会的共同努力。

本版编辑 刘畅 赵阳 美编 王子莹

本报记者

谢梦凡

9月18日

巴西央行宣布

将基准利率上调至 10.75%

为两年多来首次加息



8月30日，在巴西里约热内卢，行人过马路。

新华社记者 王天聪摄

联合国拉美和加勒比经济委员会近期发布报告

下调该地区2024年经济增长预期至

1.8%

于稳定货币汇率，对抗因通胀造成的贬值压力。

“巴西总统卢拉所代表的发展派与该国内部存在的分歧。该国央行副行长埃琳·埃斯皮诺萨表示，墨西哥通胀风险依然存在，而且正在加剧，应谨慎考虑降息政策。

“美联储降息所产生的溢出效应，将可能造成拉美国家货币政策进一步分化。”刘悦表示，巴西货币政策将存在与美货币周期错位的可能性；墨西哥对美贸易依存度较高，未来其货币政策与美货币周期联系将更为紧密；美联储降息或进一步导致资本逃离阿根廷，加剧比索贬值压力，阿货币政策或更加专注稳定国内经济。同时也要看到，尽管经济政策上存在分歧，但拉美各国央行仍在通过货币政策的相互协调，共同应对美联储货币政策调整对区域经济发展的挑战。

“美联储降息所产生的溢出效应，将可能造成拉美国家货币政策进一步分化。”刘悦表示，巴西货币政策将存在与美货币周期错位的可能性；墨西哥对美贸易依存度较高，未来其货币政策与美货币周期联系将更为紧密；美联储降息或进一步导致资本逃离阿根廷，加剧比索贬值压力，阿货币政策或更加专注稳定国内经济。同时也要看到，尽管经济政策上存在分歧，但拉美各国央行仍在通过货币政策的相互协调，共同应对美联储货币政策调整对区域经济发展的挑战。

“美联储降息所产生的溢出效应，将可能造成拉美国家货币政策进一步分化。”刘悦表示，巴西货币政策将存在与美货币周期错位的可能性；墨西哥对美贸易依存度较高，未来其货币政策与美货币周期联系将更为紧密；美联储降息或进一步导致资本逃离阿根廷，加剧比索贬值压力，阿货币政策或更加专注稳定国内经济。同时也要看到，尽管经济政策上存在分歧，但拉美各国央行仍在通过货币政策的相互协调，共同应对美联储货币政策调整对区域经济发展的挑战。

“美联储降息所产生的溢出效应，将可能造成拉美国家货币政策进一步分化。”刘悦表示，巴西货币政策将存在与美货币周期错位的可能性；墨西哥对美贸易依存度较高，未来其货币政策与美货币周期联系将更为紧密；美联储降息或进一步导致资本逃离阿根廷，加剧比索贬值压力，阿货币政策或更加专注稳定国内经济。同时也要看到，尽管经济政策上存在分歧，但拉美各国央行仍在通过货币政策的相互协调，共同应对美联储货币政策调整对区域经济发展的挑战。

美国联邦储备委员会近日宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，开启自2020年3月以来的首次降息。作为美国的近邻，拉美国家当下正面临抑制通胀风险和刺激经济增长的两难选择，美联储大幅降息所带来的溢出效应，将加剧拉美国家平衡货币政策的复杂性。

拉美国家在经济金融领域高度依赖美国，也屡次受到美国货币政策变动的严重冲击。而在此轮“美元潮汐”中，拉美央行走在了前面。早在2023年美联储加息接近尾声时，拉美国家便开启降息；2023年7月29日，智利央行宣布降息100个基点至10.25%；8月2日，巴西央行宣布降息50个基点至13.25%；此后，哥伦比亚、墨西哥、阿根廷等国也先后宣布降息。

中国社会科学院拉丁美洲研究所副所长岳云霞表示，当前，拉美国家货币政策以控制通胀为主要目标。2023年拉美国家通胀水平整体控制较好，为降息提供了空间。同时大部分拉美国家较为低迷的经济增长态势，也推动了有关国家尽快降息以刺激经济发展。“此外，在美联储降息的普遍预期下，拉美主要经济体提前开启降息，也有利于降低汇率波动风险，提升货币主权。”岳云霞说。

然而步入2024年，拉美通胀再次显现上行趋势，尤其是服务业通胀黏性较强。联合国拉美和加勒比经济委员会近期发布报告，下调该地区2024年经济增长预期至1.8%，高通胀以及可能升高的利率成为主要原因之一。“该地区在本轮货币周期内领先于美联储，体现出了更具水平的货币政策决策能力。但当前该地区已经处于低利率能够驯服价格压力的极限。”花旗集团拉丁美洲首席经济学家埃内斯托·雷维利亚表示。

市场上有声音认为，此次美联储大幅降息，将为拉美地区早已开启的降息进一步扫清道路。“高企的美元导致许多拉美国家进口产品价格上涨，从而助推了相关国家的通胀水平。伴随美元降息，拉美国家货币兑美元汇率逐步回升，短期内有利于减少拉美国家的输入型通胀，为其提供更多降息空间。”中国现代国际关系研究院拉美研究所执行所长孙岩峰表示。

数据显示，此前拉美国家货币与美元逐步扩大的利差，使其货币普遍面临贬值压力。其中，巴西雷亚尔是表现最差的货币之一，在2024年上半年贬值超过11%。而自9月18日美联储宣布降息后，巴西、智利、哥伦比亚等国货币兑美元汇率已明显回升，截至9月24日巴西雷亚尔兑美元在现货市场上涨1%。

但从历史经验来看，美联储货币政策转向也将给全球经济带来诸多负面扰动。“美联储降息从中长期来看可能会导致国际市

场上的通胀压力上升。”岳云霞表示，国际大宗商品以美元计价，美元贬值很可能导致能源与原材料等商品价格上涨，包括拉美国家在内的新兴市场将再一次遭遇输入型通胀风险，货币政策调控的难度也会随之增大。

国家发展改革委对外经济研究所副所长刘悦表示，美联储降息将带动美国借贷成本下降，减轻拉美以美元计价债务负担，还可能会提高全球投资者对风险资产的偏好，促使美元资本流向利率相对更高的拉美市场，短期来看，将有助于缓解其融资压力。但大量资金流入也可能加大拉美地区通胀压力和货币波动性，对其金融市场稳定性构成挑战。

在美联储宣布降息当天，拉美最大经济体巴西便因控制通胀采取了相反的措施。9月18日巴西央行宣布将基准利率上调至10.75%，为两年多来首次加息。巴西央行表示，加息旨在通过提高借贷成本，减少消费和投资活动，从而抑制价格上涨，符合让通胀收敛至“目标附近水平”的策略。然而，此前巴西总统卢拉表示，央行也需要以促进增长为目标，而不仅仅是控制通胀。

有分析人士表示，巴西此次加息，是鉴于当前巴西通胀上升压力，以及美联储货币政策调整对全球金融市场和资本流动产生的重要影响。巴西央行在权衡国内现状和国际变化的基础上适时调整货币政策，有助

美经济仍面临巨额债务问题

梁文莲

当地时间9月18日，美联储启动自2020年3月以来的首次降息，标志着其货币政策由紧缩周期向宽松周期转向。但是，美国经济依然面临巨额债务问题。

20世纪80年代以来，美债规模急剧上涨。1990年美国国债总额约为3.2万亿美元，2000年这一数字增长至约5.62万亿美元，2010年增至约13.56万亿美元，2020年增至约27.74万亿美元，2023年美国国债总额突破34万亿美元。截至2024年7月，美国政府债务突破35万亿美元，再次创下新高。虽然美联储降息能够缓解部分偿债压力，但美债规模扩张势头恐怕难以控制，将成为笼罩在全球经济上空的阴影。

美国财政部9月12日发布的月度联邦政府收支报告显示，今年美国政府已为35.3万亿美元国债支付逾1万亿美元利息。偿债成本上升也与美国8月财政赤字大幅上升相吻合。截至8月的前11个月里，美国联邦赤字规模达1.9万亿美元，同比增长24%。美国财政赤字曾在2020财年达到3.13万亿美元的峰值，此后两年虽呈下降趋势，但在2023财年又有所上涨：美国财政部数据显示，2023财年美国政府的财政赤字增加了约3200亿美元，同比增长23%。一方面，经济的衰退和各种减税法案的实施导致财政收入减少；另一方面，为刺激经济增长，财政支出又不断增加，这就导致财政赤字不断攀升，只有通过发债弥补财政赤字，形成恶性循环。

债务变化直接反映财政盈亏水平，政府财政盈亏则往往与经济增长状况紧密相连。从美国经济发展变化上看，历次债务大幅增长之时，经济增长都处于低位，其中最典型的是受2008年国际金融危机以及新冠疫情影响，美国经济出现负增长，同时期美国政府债务也大幅增加。根据预算约束理论，如果经济增长率高

于债务利率，经济增长可以消化掉债务增长。即使债务的绝对量增长，也可通过扩大经济规模抵消债务增长对经济带来的负面影响，使债务的相对量下降。但即使在常态下，美国经济增速也只在2%左右，然而美国政府债务利率长期在5%左右，经济增速显然难以消化债务增长。更何况美国的经济增长统计包括了金融等非生产领域的资本增值，并不能完全反映实际的物质生产水平。

美国大行赤字财政，靠的是利用美元的国际货币地位实施美元霸权。20世纪80年代以后，美西方推行以美国为中心的全球化，形成美国债务经济的国际循环。美国利用美元地位，不断发行美元以购买世界其他国家和地区的商品和资源，形成巨大的贸易逆差。顺差国家收获美元后形成的外汇储备无法在国内使用，又存入美国的银行，或大量投资于其他金融产品，使美元又回流到美国。2010年以来，美国的公共债务占其国内生产总值(GDP)的比重超过60%，并不断上升，但美国并没有发生债务危机，国债利率水平也没有明显上涨，其主要原因就在于基于美元地位形成的美国债务经济的国际循环。此外，目前世界金融市场中还没有能替代美元的更好投资品。这些都使美国赤字财政政策能够依靠发新债还旧债的方式维系。

金融是美国转移债务负担的重要手段。比如，利用利率、汇率手段使美元升值或贬值，以转移债务负担、加速美元回流。新冠疫情暴发以来，美联储推出量化宽松货币政策刺激经济，导致高通胀。此后，为抑制通胀，美联储多次实施美元加息政策，推高了美元币值，致使其他国家，特别是发展中国家的货币大为贬值，提高了这些国家的偿债成本，并使他们的美元资产大量回流美国。美联储加息货币政策实施4年

多，帮助美国恢复经济平衡，缓解了通胀压力。如今，美联储开启4年多来的首次降息，接下来美元贬值既将给其他国家带来输入型通货膨胀，也将使其拥有的美元储备和美债资产缩水。

美债持续扩张的更深层次原因还在于美国政党制度。其两党将各自政治私利置于国家利益之上，为了争取各自利益，过度透支未来经济潜力，采取不负责任的财政政策，不断提高债务上限，饮鸩止渴，真实反映出美国目前政治衰败、治理失灵的颓废状态。

总之，美国巨额债务问题是多种因素叠加的结果，暴露了美国经济、政治体制中存在的深层次问题。以债务积累推动经济发展的方式造成了债务的持续积累和增长；以美元为中心的金融霸权助长了美债在世界的进一步膨胀；美国分权制衡体制下的政党制度造成的政治运行困境无助于减轻债务负担，反而增加了债务违约的风险。

(作者系中国社会科学院世界社会主义研究中心特邀研究员、马克思主义研究院研究员)



8月21日，交易员在美国纽约证券交易所交易大厅工作。

新华社记者 刘亚南摄

今年



美国政府已为35.3万亿美元国债

支付逾1万亿美元利息

截至8月的前11个月里

美国联邦赤字规模达 1.9万亿美元

同比增长24%

