

看世界

□ 杨啸林

沃什的平衡术

入海量货币的做法，“收益可能相当小，而代价可能并不小”。

他的批评，主要集中在3个维度：

其一，QE政策催生了美联储资产负债表过度膨胀的惯性。其所导致的海量流动性远超过经济所需，成为顽固通胀的温床。而且，这些钱并未流入实体经济，而是大量涌入股票、债券等金融资产，制造出“资产通胀、实体分化”的畸形格局。

其二，长期“大水漫灌”系统性地削弱了美联储的调控能力。2008年之前，在稀缺准备金制度下，美联储只需微调准备金数量就能有效控制利率。QE注入海量准备金后，整个银行体系现金过剩，传统利率工具的传导机制近乎失效。

其三，QE模糊了货币与财政的边界。在沃什看来，美联储持续购债无异于间接为政府赤字融资。这不仅侵蚀了美联储的独立性，更将美国经济引上了一条依赖政府印钞而非市场信用创造货币的“成瘾”之路。

当2010年下半年，美联储酝酿第二轮QE时，沃什的愤怒也达到了顶峰，并于2011年年初辞去美联储理事职务。此后他多次撰文，持续批评无节制的扩表。

这一强硬的鹰派立场，为他赢得了“通胀斗士”的名声，却也成为他2017年与美联储主席之位擦肩而过的关键理由——彼时特朗普首次寻觅主席人选，沃什曾是热门人选，但最终因其“可能过早加息的倾向”而落败。市场普遍认为，他会在通胀与增长之间坚决地倒向抑制通胀一端，缺少政策平衡的弹性。

转换立场

9年后，沃什再次进入特朗普的视野。令人意外的是，这位曾因“反宽松”

闻名的鹰派人物，在通胀连续5年高于目标之际，却公开支持特朗普的降息诉求。这一反转迅速引发市场对其独立立场的审视：当年的“通胀斗士”，是否已在压力下彻底改换了阵营？

面对质询，沃什给出的回应是“人工智能(AI)论”。他阐释道，AI是一股强大的去通胀力量，能够提升生产效率、压低生产成本。当成本下降快于需求上升时，就会“自发地去通胀”。因此，美联储不应坐等滞后的数据“达标”，而应未雨绸缪，为这场技术革命提前提供宽松的金融环境。

这套研判逻辑，与当年格林斯潘押注互联网技术红利的思路一脉相承。有分析认为，沃什借此完成了一次精巧的转身：从“通胀鹰派”转向“供给鸽派”。而其支持降息的理由，也不是“屈从于政治压力”，而是基于一个判断——AI引领的供给繁荣，能够在通胀不抬头的前提下，撑起更低的利率。

但若就此给沃什贴上“鸽派”标签，恐怕也不太合适。因为他的降息附带一定条件，而这恰恰延续了他对货币数量一贯的警惕：以缩表换取降息空间。

在近期参议院的听证会上，沃什直言，庞大的资产负债表是通胀与财富分化的重要推手。如果能有序缩减，“利率可以更低，通胀状况会更好，经济也会更强劲”。

一边降息，一边缩表，这不是左右互搏吗？从历史上看，“降息扩表”或“加息缩表”才是美联储的标准“配方”，而沃什的主张似乎反其道而行。但根据他自己的观点，这恰恰是他平衡术中最重要支点。

在沃什的理论框架内，二者非但不矛盾，反而互为支撑。其逻辑链条是：治通胀，须从货币数量着手，要通过缩表回收冗余流动性，锚定通胀预期。但缩表本身会收紧金融环境，这就需要降息来对冲，以稳住实体经济的融资成本。沃什本人曾测算，缩表1万亿美元对经济的紧缩效应，约等于加息50个基点。这正是他“以空间换空间”思路的底层逻辑，而且“既保持了对通胀的警惕，又能满足本届美国政府对降息的迫切需求”。

由此来看，与其称沃什是“鸽派”或是“鹰派”，不如称其为“现实的货币主义派”更为贴切。他骨子里依旧保持着那种传承自弗里德曼的对货币数量与通胀关系的信念，但并不追求“纯粹的、教科书级的单一规则操作”。他希望能够借此在极为复杂且多重因素交织的现代金融体系中，寻得一个可操作的平衡点。

疑虑重重

从当前的市场情绪来看，沃什的平衡术能否落地、如何操作、何时启动，均存在较大争议。

不少分析人士直言，金融市场最怕的就是这种不够明朗的信号。毕竟资产价格不听你讲大道理，只看流动性指挥棒的眼色。降息与缩表若同时推进，很可能向市场释放相互矛盾的信号，引发对货币政策逻辑的误读，甚至导致流动性紊乱。

在操作

层面，挑战同

样严峻。就降息

而言，现实窗口正在

收窄。4月数据显示，

美国消费者价格指数

(CPI)同比大涨3.8%，创

近3年新高。而沃什所言的

“科技进步带动自发去通胀”

长期看或许可行，但短期内难以

兑现。

在缩表方面，美联储对准备金

供给拥有完全控制权，大多数缩表

方案亦指向压缩这一负债项。然而，

去年秋季的经历已清晰揭示出其中的

脆弱性：准备金仅温和下降就触发了债

券市场的强烈焦虑，美联储随即被迫

“原地掉头”。这意味着，沃什的缩表计划

不仅面临内部的政策分歧，更需直面难以

预判的市场风险。

美国货币政策有着明显的“周期性轮

回”特征，每次转向都反映了当时经济社

会的主要矛盾。比如，20世纪70年代的高

滞胀促成了沃尔克法则的诞生，2008年国

际金融危机则将美联储推向“最后贷款

人+市场操盘手”的复合角色。沃什能够

顶着市场的巨大争议，仍凭借“降息+缩

表”的政策主张当选，在一定程度上折射

出，靠传统路径已越来越难以平衡美国

经济面临的棘手困局——一方面，经济增

长模式高度依赖廉价资金，庞大债务规模

对利率变动极为敏感；另一方面，长期量

化宽松导致资产泡沫膨胀、金融价格信号

扭曲、财政货币化积重难返，使得继续

降息无异于在松软的沙地上再筑高台。

沃什的平衡术，本质上就是试图在两

难之间寻找一条窄路。从某种意义上说，

这更像是一场制度层面的“思想实验”，

各方矛盾与期待都汇集于此，而最终将

走向何方，或许只有等待时间作答。

感受中澳旅游合作新机遇

由澳大利亚旅游局主办的第46届澳大利亚旅游交易会日前在南澳大利亚州首府阿德莱德市举行。这是澳大利亚旅游业最盛大的B2B(企业对企业)活动。交易会现场，中国买家的密集出现成为最引人注目的现象之一。

据了解，来自30多个国家和地区的约730家旅游企业作为买家参会，将与当地旅游供应商进行洽谈。其中，来自中国的旅游企业超过140家，仅次于来自澳大利亚本土的商家数量。

在展会现场，来自中国传统旅行社、高端定制机构以及在线旅游平台的代表们穿梭于各类洽谈活动，与澳大利亚的旅游供应商展开高频对接。

澳大利亚旅游局大中华区总经理韩彬在现场告诉记者，该交易会提供的面对面交流机会，对推动合作和理解市场变化至关重要。“我们的目标之一是让中国游客拥有难忘的澳大利亚旅游体验。中澳企业在交易会上深入沟通，相互交流不断变化的市场需求，这非常重要。”

作为澳大利亚名片的悉尼歌剧院也以旅游供应商身份参与到

交易会中。悉尼歌剧院的商务拓展负责人介绍，歌剧院非常重视中国市场，在会期的会见安排中，中国买家的约见占比比较高。

来自维多利亚动物园的商务拓展经理斯蒂芬·佩帕德说：“今年晚些时候，在澳大利亚维多利亚旅游局的支持下，我们将邀请中国旅行商来澳大利亚考察，并入住墨尔本本地体验，我们非常期待。”

来自悉尼塔龙加动物园的旅游销售与贸易经理莫妮卡·汤森分享道，比起过去停留时间较短的打卡式大型团，现在中国游客更愿意花时间深入体验，希望更深入地了解动物并与饲养员互动。“我们非常欢迎这种变化。”她说，“希望越来越多中国游客愿意参与我们的深度体验项目，包括入住我们园区内的酒店，以获得更沉浸式的体验。”

据澳大利亚统计局官方数据，去年中国是澳大利亚第二大游客来源国。

中澳旅游呈现“双向奔赴”，澳大利亚旅游研究所数据显示，中国已经成为澳大利亚第五大受欢迎的海外旅游目的地。

(据新华社电)

国际

来稿邮箱 gjb@jrb.cn

印象

□ 白连艳

俄罗斯“中文热”持续升温

5月16日，俄罗斯第六届中国汉语水平考试(HSK)留学中国与就业展暨“留学北京”专题教育展在莫斯科中国贸易中心举行。作为“中俄教育年”的重要活动之一，本次展会共有45所中国高校、8所俄罗斯高校及机构参展，20余所大学和中学有关负责人现场参会。另据当地媒体报道，展会当天同步进行的HSK考试，考生人数创历年俄罗斯单场人数之最。

汉语热不仅体现在座无虚席的HSK考场上，也体现在莫斯科等城市的大街小巷里。在大学、商场、公园、酒店，乃至红场阅兵现场，都能遇到学习中文的本地学生。

俄罗斯总统普京近日访华期间透露：“目前学习中文的俄罗斯公民已超过10万人。同时，还有2万名俄罗斯民众正通过中国的教育项目学习汉语。”

谈及俄罗斯持续升温的“中文热”，莫斯科国立语言大学校长伊琳娜·克拉拉在接受媒体专访时表示，这主要得益于俄中全方位合作的深化、俄罗斯汉学的多年积淀，以及当代中国快速发展带来的强大吸引力。

根据俄罗斯国家研究型高等经济大学进行的一项调查，约27%的俄罗斯人认为，汉语是对职业生涯最有前途的语言；约50%的人认为，5年后汉语需求将与英语相当。《俄罗斯报》日前也刊文指出，从电子商务到高新技术，俄罗斯各行各业对中文人才的需求持续增长，掌握中文可带来明显的就业和收入优势。

基于这一判断，“语言+专业”的复合型人才培养模式正在成为新趋势。2025年6月，由俄罗斯莫斯科国立通信与信息技术大学和天津电子信息职业技术学院合作共建的俄罗斯鲁班工坊正式揭牌。莫斯科国立通信与信息技术大学网络与通信系统系主任尤里·米罗诺夫认为，鲁班工坊的成立是俄中职业教育合作的里程碑，也是两国科技合作不断取得进展的重要标志，将为推动两国数字创新作出贡献。

俄罗斯官方对中文教育的重视也起到了关键作用。目前，汉语已正式成为俄罗斯国家统一考试(高考)外语科目的可选语言之一，与英语、德语、法语和西班牙语并列，成为第5种可选

语言。此举极大提升了汉语在俄罗斯教育体系中的地位，激发了俄罗斯学生学习中文的积极性。在高等教育领域，不少高校也将汉语纳入第二必修外语，目标为培养学生阅读中文技术文献的能力，以适配中俄未来科技领域的合作需求。

俄罗斯科学院中国与现代亚洲研究所所长巴巴耶夫认为，“中文热”不仅源于前往中国经商、旅游、学习或工作的现实需求，也源于人们对中国文化日益增长的兴趣。“中国文化正成为俄罗斯社会最具吸引力的文化之一。人们想读中国小说，看中国电影，结交更多中国朋友。这一切都离不开语言。”

如今，随着两国交通便利化程度的提高以及教育合作的持续深入，学汉语已不再局限于课堂之中。越来越多的俄罗斯人，借着中俄互免签证的政策红利来到中国。他们去上海感受国际化大都市的氛围，去张家界体验自然生态奇观，去川渝品尝特色美食，两国人民的友谊就在一个个笑容、一句句问候、一次次不经意的擦肩而过间，扎下了根。