

保加利亚急寻“停气”替代方案

本报驻索非亚记者 田晓军

保加利亚是欧盟中对俄罗斯天然气依赖最为严重的国家之一，俄罗斯停止向该国供应天然气，使该国经济发展面临巨大难题。保加利亚试图用替代方案解决，但没有人知道，期待中的“蓝色燃料”能否在采暖季开始之前到来。如果替代方案迟迟不能落实到位，那么保加利亚将会面临一个寒冷的冬季，结局无疑是灾难性的。



在保加利亚首都索非亚拍摄的保加利亚天然气公共供应商Bulgargaz公司大楼。
新华社记者 林浩摄

保加利亚是欧盟中对俄罗斯天然气依赖最为严重的国家之一，每年消耗约30亿立方米天然气，其中90%从俄罗斯进口



希腊—保加利亚天然气项目全长182.5公里，保境内约151公里，约占83%

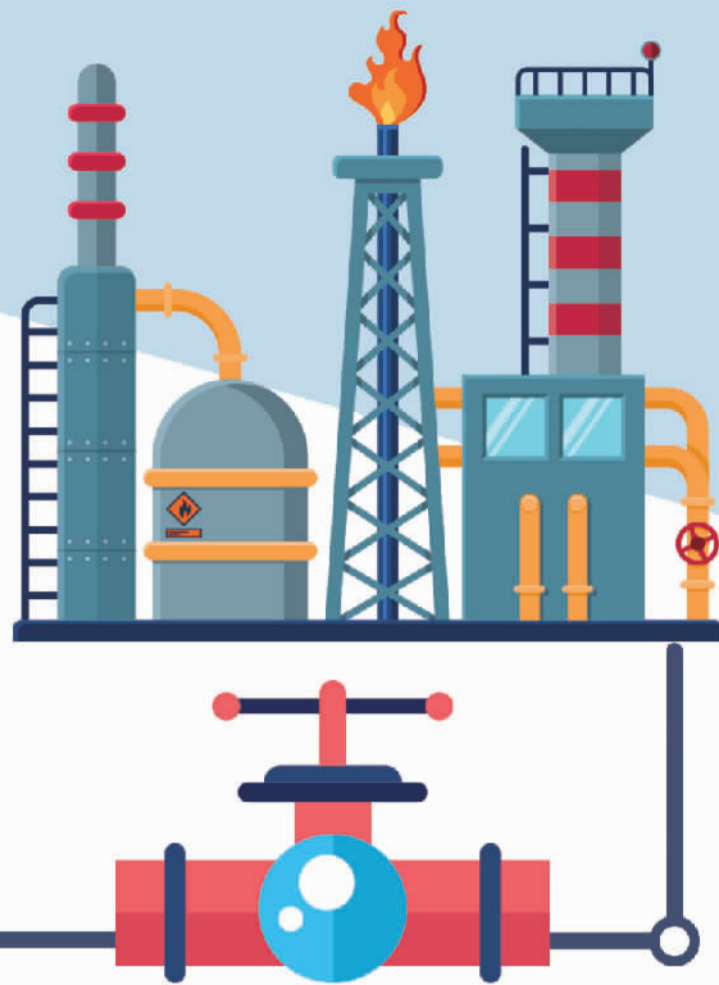


人保加利亚，如果不顺利，则将在新年前后才能到来。

保加利亚工业资本协会董事会主席威利夫表示，俄罗斯暂停天然气供应意味着更高的价格，这对保加利亚的化工、冶金、化肥和玻璃生产十分不利，将对以出口为导向的行业产生非常糟糕的影响，这些行业对保加利亚出口的贡献最大，许多生产过程又都使用天然气，同时还会对面包厂、市政、医院、

学校和幼儿园，包括全国超过15万户气家庭用气产生重大影响，形势十分严峻。

目前，当局正在向人们保证，一切都在控制之中，不必过度恐慌。但专家认为，“断气”的第一个影响是更高的价格和竞争力的丧失。如果替代方案迟迟不能落实到位，期待中的“蓝色燃料”无法如期而至，那么保加利亚将会面临一个寒冷的冬季，结局无疑是灾难性的。



近期，巴基斯坦政权更迭，夏巴兹·谢里夫成为巴第23届总理。就新政府在巴上台执政对于中巴关系、双边合作的影响和意义，经济日报记者采访了巴基斯坦伊斯兰堡战略研究所中巴研究中心主任塔拉特·沙比尔。

记者：自从其建设以来，中巴经济走廊对巴经济发展和民生福祉起到了巨大的提振作用。夏巴兹出任总理后强调了走廊建设的重要性。你认为本届政府将如何更好推动走廊建设并向两国持续释放红利？

沙比尔：夏巴兹总理是公认的治理能手。其此前出任旁遮普省首席部长期间，对于政府主导的基础设施和开发项目亲自抓落实，以减少官僚程序，提高建设效率。其任内建设完成并交付使用的多个公共项目极大缓解了旁省民众的生活困难，带来了经济机遇。此次出任总理执掌全国发展，将把旁省经验向全国推广复制，能够更好地推动国家经济社会发展。

中巴经济走廊项目建设在2013年至2018年期间取得了最大进展。彼时，夏巴兹·谢里夫作为旁遮普省首席部长，在确保走廊项目在旁省顺利建设上发挥了关键作用。当前出任总理，其执政策略将更加侧重于吸引中国企业赴巴投资，扩展中巴经济走廊的项目覆盖广度。其丰富的执政经验和积累的先进做法，不仅将加快走廊建设速度，还会扩大走廊覆盖领域，在此过程中其将尤其看重与中方保持密切接触和顺畅对接。

记者：今年召开的第二届伊斯兰堡安全对话明确指出了，巴基斯坦致力于通过与国际社会开展地缘经济合作来实现自身经济稳定和发展。你认为本届政府如何能更好利用巴地缘经济禀赋与国际社会更好合作？

沙比尔：毫无疑问，巴基斯坦为了经济安全，已经把重心转移到了地缘经济合作上。与上一届政府一样，本届政府高度重视通过与巴基斯坦友邦推动惠及双方的发展项目来实现经济安全。但与上届政府不同的是，本届政府面临的世界经济形势更加充满挑战，新冠肺炎疫情持续肆虐、大宗商品价格上涨、供应链波动等问题都让巴基斯坦经济无法独善其身，地缘经济战略是巴唯一的出路。巴基斯坦一定会积极与国际社会合作。一直以来对巴伸出援手的老朋友，无疑将是尤其受巴青睐的经济合作对象。同时，巴基斯坦也乐于推进与邻国尤其是阿富汗和中亚国家之间的贸易活动。巴基斯坦还将致力于拓展与欧盟、美国等现有国际伙伴之间的贸易往来。

记者：不论是巴经济合作伙伴国家，还是私人投资主体，都希望巴基斯坦政策环境保持稳定。你认为本届政府将如何保证这一环境的大体稳定以增进投资者信心？

沙比尔：为确保政策可预测性和稳定性，本届政府执政后立即与国际货币基金组织展开对接，保障了纾困贷款的正常发放以及下笔贷款的继续执行。这一合作的重启，对于巴基斯坦的经济合作伙伴和潜在投资者来说无疑是一个积极信号，明确传递出巴经济政策稳定可期的信息。

记者：4月26日，卡拉奇大学孔子学院遭到恐怖分子袭击，造成中巴两国人员伤亡。巴基斯坦长期以来面临严峻的恐怖主义威胁，恐也是限制巴基斯坦对外经济文化合作的重要因素。本届政府将如何更好打击恐怖主义？

沙比尔：卡拉奇大学恐袭造成了严重的人员伤亡。这一让人痛心的悲剧反映出走廊建设等两国合作仍然面临突出的安全威胁，同时也让中巴两国在面对共同敌人问题上更加坚定地站在一起。两国均已表明，要坚决打击损害两国共同利益的恐怖主义。巴政府在未来与中国开展各项合作时，会始终对恐患保持警惕，始终把防范恐怖袭击、确保中方在巴人员项目安全放在突出位置。巴基斯坦重申，对于帮助巴基斯坦发展的中国人，绝不能让他们安全受到威胁。

本版编辑 周明阳 仇莉娜 美编 夏祎

本报记者

梁桐

沙比尔

加息与缩表“遇见”制裁与反制裁——

美国经济面临衰退风险

刘英

世经述评

日前公布的经济数据显示，美国一季度GDP环比下降1.4%，远低于预期超过1%的正增长。在乌克兰危机持续、美国经济走弱背景下，5月4日，美联储加息会议依然决定加息50个基点，将联邦基准利率提升至0.75%—1%，并决定从6月1日起开始缩表。

一次性大幅加息50个基点是美国22年以来的首次。2000年，美联储50个基点加息不仅直接刺破互联网泡沫，而且导致经济硬着陆，美国经济增速从2000年二季度5.2%直线降至2001年四季度的0.2%。

历史不会重复自己，但会押着同样的韵脚。美国此次大幅度快速加息恐难实现经济软着陆。

美联储本轮以及随后要大幅度加息是为了控制高企的通胀，是在CPI连续创40年新高和PPI创新高、美联储资产负债表创出9万亿美元历史高位下的无奈之举，而非经济复苏足以支撑。美联储临时主席鲍威尔在议会后对记者会上脱口而出的第一句话就是“通胀太高了”。

空前的高通胀迫使美联储提高加息幅度和频度。但是，加息也是把双刃剑，为控通胀而大幅加息必将进一步抑制复苏脆弱的美国经济。乌克兰危机前景不明，加息与缩表“遇见”制裁与反制裁，美国经济面临衰退风险，前景堪忧。

多项经济指标表明美国经济即将陷入衰退。美国前财长萨默斯日前表示，总结1950年以来的经济规律，每当美国通胀超过4%、失业率低于5%，美国经济就会在2年内陷入衰退。截至目前，美国已连续13个月通胀超过4%，失业率连续8个月低

美俄博弈及其制裁与反制裁将继续冲击产业链供应链，甚至进一步加剧通胀。通胀不降，美联储加息难停，抬高的利率还将带来次生灾害，抑制复苏脆弱的美国经济，美国经济前景堪忧。

于5%。3月份美国通胀更是高达8.5%，失业率为3.6%。而4月份美债长短期收益率倒挂也显示了市场对美国经济衰退的担忧。

当前美国的高通胀既有新冠肺炎疫情带来的供给冲击影响，又有俄乌冲突下美国对俄罗斯能源禁运、出口管制、限制资产交易等制裁对供应链冲击所引发的成本推动原因，更有前期货币超发这一根本因素。面对多重因素引发的通胀，仅靠数次加息很难控制，而加大加息幅度和频次又会抑制经济，这令美联储陷入两难困境。

美联储持续快速加息不可避免地抑制美国经济增长。加息直接推升了美元指数，美元指数强势突破100大关，创出2002年12月以来新高。美元走强抑制出口，一季度美国出口下降5.9%，进口增长17.7%。而为控制高通胀，美联储点阵图显示今年或会在每次议息会议上加息，一年加满7次。在即将到来的6月和7月的议息会议上，美联储恐重复5月份动作，再度加息50个基点。这将迅速抬升联邦基准利率，在抑制投资的同时也将抑制作为美国经济增长主引擎的消费。如此，伴随频繁的大幅度加息，需求侧的出口、消费、投资“三驾马车”动力将陆续减弱，美国经济大概率将步入下行通道。

面对控通胀和促增长的两难选择，美联储无法停止加息步伐。2020年，为控制疫情和支持经济，美联储采取了空前的无限量化宽松货币政策，开动印钞机刺激经济增长。以至于美联储的资产负债表

两年翻番，创下9万亿美元的历史新高。自己借的债当然只能自己还。美联储在加息50个基点同时，还表示将从6月1日开始缩表，每月减持475亿美元债券（300亿美元国债和175亿美元机构债），并在3个月之内提高到950亿美元（其中600亿美元国债和350亿美元机构债），这将撤出对企业的资金支持。

货币政策加速收紧，积极财政政策也被迫转向，宏观政策空间有限。为促进经济增长，美联储将货币政策用到极致。与之相配合，美财政部也是各种家庭计划、就业计划和基建计划轮番推出，两年多“撒钱”近10万亿美元。不仅美联储资产负债表创出9万亿美元新高，联邦政府债务累积了30万亿美元的“堰塞湖”，扩张性财政政策成强弩之末。而为了控通胀，美联储大幅快速加息又推高了债务风险，财政不得不收紧，并与货币政策配合起来控通胀。一季度美国经济环比下滑1.4%，主要由库存投资减少、出口下滑和政府支出下降所致。

通胀猛如虎，易涨难落，当通胀遇见制裁，或遭反制裁反噬。俄乌冲突以来，美国取消对俄罗斯的最惠国待遇，限制其美元交易，对俄进行进出口管制，将俄罗斯7家银行踢出SWIFT，对俄罗斯实施了包括能源禁运、金融制裁在内的上千项制裁，累计制裁近2000项，意图对俄经济实施毁灭性打击。但美国的强力制裁也引发俄罗斯实施反制裁，带来反噬效应。俄罗斯作为世界上油气能源、粮食、化肥及

金属等资源出口第一大国，制裁俄罗斯无异于限制资源进口，限制产业链供应链畅通，引发全球能源、金属和粮食等价格暴涨，推高通胀，进而抑制美国经济增长。

美国对俄罗斯全方位、无底线的制裁正在反噬美国经济根基。鲍威尔在新闻发布会上表示，能源价格的上升、俄乌冲突及供应链问题推升了物价水平。由地缘政治风险带来的通胀高企还将持续，并非加息所能控制。俄罗斯为应对制裁，设立了反制裁总部进行系统反制，对美国等不友好国家实施《卢布结算令》，并从最初的仅限于天然气出口扩展到商品领域。而天然气卢布与石油卢布等一起，不仅推升能源、金属、粮食等资源品价格，而且还会动摇以石油美元为基础的国际货币体系的根基。俄乌冲突不止，制裁不止，这种反噬就不会停。

快刀也难斩乱麻，美国经济难以软着陆。疫情带来的供给冲击未减，需求拉升型通胀已起，美俄相互制裁所带来的供给冲击无解，而货币超发也未得到解决，叠加劳动力紧张及制裁带来的成本推动型通胀，使得错综复杂、刚性十足的美国高通胀，难以在传统加息中消弭。而美俄博弈及其制裁与反制裁，将继续冲击产业链供应链，甚至进一步加剧通胀。通胀不降，美联储加息难停，抬高的利率还将带来次生灾害，抑制复苏脆弱的美国经济，美国经济前景堪忧。

（作者系中国人民大学重阳金融研究院研究员）