

滥用金融霸权降低全球美元需求

周 睿

美元在全球经济中扮演着重要角色,不仅作为支付手段支持国际贸易,也是价值贮藏的重要选项。但美元的国际地位不会一成不变。各国政府、企业和个人持有美元资产的主要原因来自对美联储的信任和信心。如果这种信心受到冲击,信用被损害,美元所代表的价值就会随之出现贬值预期。当前,在面对美国滥用美元霸权的情况下,各国去美元化进程加速,金融创新也使得实现去美元化目标的可能性明显增大。

趋势时,为贸易活动服务的货币供需结构可能会做出反应和调整。美国经济占全球比重的持续下降,加剧了美元供需与经济市场发展状态不平衡的矛盾,使得减少美元使用的预期增加。

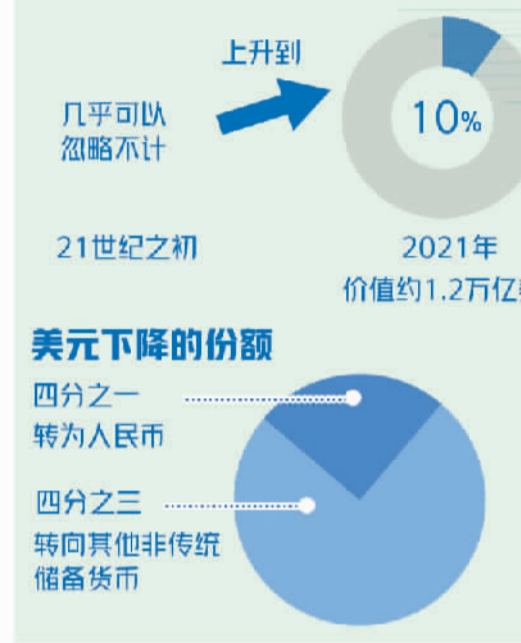
与贸易等实体经济活动相比,金融投资等对美元的需求减弱发生得更早。发达国家和越来越多的新兴经济体过去20多年越来越少借入美元债务,使其央行不再被迫持有美元储备,进而降低了对美元的金融需求。

二是美国滥用美元霸权降低了美元的吸引力。本质上,美元是一种以美国政府和中央银行做出信用担保的价值符号,其价值很大程度上取决于市场的信心。但美国政府屡屡将美元作为工具以实现其政治目标。2001年,美国财政部以追踪恐怖组织融资为由,获得了全球银行间金融电信协会(SWIFT)的信息掌控和行动权。特朗普时期,美国在单方面退出伊朗核协议后要求取消伊朗金融机构使用SWIFT的资格,以美元为工具对全球市场施压。对此,作为SWIFT所在地和监管机构的欧盟却没有话语权。英法德建立非美元跨国结算系统INSTEX,以保护欧盟企业免受美国制裁。俄乌冲突爆发以后,美国再次以美元霸权对俄施压,将俄罗斯部分金融机构排除在SWIFT之外,并以美元交易体系为工具施压各国停止对俄贸易。其中,俄罗斯具备优势的能源成为美国施压的重点,美国以美元为工具压制俄罗斯能源出口,同时试图为本国能源出口创造市场。

在经济利益和安全考量的双重驱动下,去美元化进程加速。印度为了保障其能源供给,加大了从俄罗斯进口石油的力度,与俄罗斯推动建立印度卢比—俄罗斯卢布的本币贸易机制,以支持其贸易需求并避免被美制裁。美国对其美元霸权的滥用使得不少国家感受到实实在在的压力,不得不承担更高的贸易成本。即使短期内无法摆脱美元,也已经开始增加对非美元货币的持有和使用。由于储备结构和市场趋势所具备的稳定特性,一旦偏好和趋势发生调整,将产生较长时期的持续影响。

创新是经济发展的重要动力,金融领域更是创新活跃的领域,对国际经贸活动

美元、欧元、英镑和日元之外的非传统储备货币份额

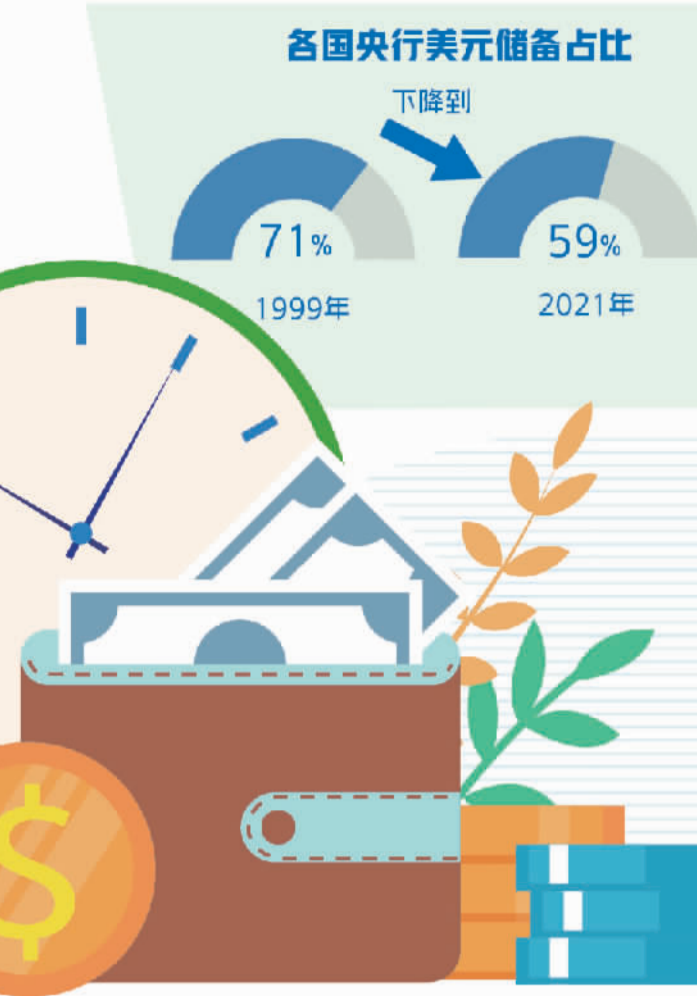


的美元供需关系产生直接影响。全球经贸结构和货币使用结构的明显差异激发了金融创新的需求,包括人民币在内的非传统储备货币使用范围的增加也使得市场主体有了更多选择。国际能源市场提供了新的思路,沙特与中国就石油贸易使用人民币支付开展磋商,也有利于降低单一货币的价值风险。低碳经济获得更为广阔的发展空间,可再生能源对传统化石能源的替代显著增加,降低了各地区对能源进口的依赖度,有助于改变美元通过大宗商品市场影响全球经济的传统路径和模式。伴随技术的进步,国际金融交易方式正在加速创新升级,信息技术和区块链等创新大幅降低了跨境资金流动的管理成本,也增加了非银行金融机构在全球金融市场的份额,这些机构对SWIFT这种集中式清算网络的依赖度显著降低,也使得各国在面对美国滥用美元霸权的情况下,实现去美元化目标的可能性明显增大。

当然,罗马不是一天建成的,去美元

化也不可能在短期内完成,其间也会因为美国政府的政策和市场变化而出现调整和反复。在美联储的加息周期,投资者对美元资产增持的意愿可能增加。为保障其经济影响力并享受铸币税,美国政府也不会坐视美元地位衰落。1999年欧元形成之初,曾被认为具有挑战美元的潜力,但在美国的主动干预和国际金融危机冲击下,欧元的活力和吸引力明显减弱。美国同样会对其他挑战美元地位的经济体采取措施。在未来相当长的时期内,美国的经济体量和贸易规模仍将保持领先,以美元计价和服务美元的金融产品数量和种类仍将具备绝对优势,从而在一定程度上起到减缓美元地位下降的作用。

(作者系商务部研究院研究员)



5月18日至19日,中国国际贸易促进委员会建会70周年大会暨全球贸易投资促进峰会在北京举行。会议期间,中国贸促会及与会工商界代表共同发布了《全球贸易投资促进峰会北京倡议》。出席大会的国际组织负责人和工商界代表纷纷表示,中国重申扩大高水平对外开放,为推动经济全球化向前发展,促进国际社会实现合作共赢,特别是全球工商企业界应对当前重重挑战注入了更强信心。

东盟秘书长林玉辉表示,要使世界经济走上长期健康稳定发展的轨道,必须支持以世界贸易组织为核心的多边贸易体制。“东盟和中国之间的经济关系从未像今天这样强劲和紧密。为了应对快速变化的全球经济格局,东盟和中国正在打造具有前瞻性的新型伙伴关系。双方还将积极寻求升级东盟—中国自由贸易协定。”林玉辉说。

世界进入新的动荡变革期,各国工商界对和平发展的期盼更加殷切,对合作共赢的追求更加迫切。世界贸易组织总干事恩戈齐·奥孔乔-伊维拉表示,目前,世界面临着新冠肺炎疫情、地缘政治冲突、粮食危机、环境恶化和经济衰退多重挑战,要弥合“免疫鸿沟”,重振世界经济,国际合作比以往任何时候都更加重要。对此,日本国际贸易促进协会会长河野洋平也持同样观点。他说,当前世界经济复苏放缓并充满不确定性,在此背景下,经济交流促进团体更要发挥稳定经济、促进交流的作用。

把合作蛋糕做大,才能推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。阿拉伯农工商会总联盟秘书长哈立德·哈纳非表示,中国在经济领域具有广阔的发展前景,阿拉伯国家对与中国的合作将一直持开放态度。他指出,阿拉伯国家对信息领域基础设施建设的需求不断增加,这意味着巨大的市场机遇。此外,在应对气候变化成为国际共识的背景下,扩大可再生能源的应用范围,也是中阿开展互利合作的行动方向。“这些对于实现能源转型目标以及提升能源行业发展的韧性至关重要。只有各国携手共同努力,才能为全人类创造一个可持续与和平的未来。”

创造真正公平和包容的环境,帮助最不发达国家和中小微企业充分融入全球价值链,才能为全球经济注入鲜活力量。非洲工商会联盟主席卜拉欣·阿拉比认为,世界面临的挑战不容忽视,但同时应该看到,在能源、环境、气候变化等领域,新的投资和商业机会正在出现。他指出,支持创新、加强研发,以及通过教育和培训发展人力资源,将为经济发展提供有力支撑。

实施区域自贸协定,推进区域贸易和投资自由便利化,是加强区域产业链稳定性的重要途径。大韩贸易投资振兴公社社长刘正悦说,伴随供应链重组、碳中和推进、数字化转型扩大,相关领域合作的必要性和紧迫性进一步凸显,区域内和相关国家之间谋求互利共赢的合作变得更为重要。

中国日本商会会长池添洋一在接受经济日报记者采访时表示,无论是人口数量、市场规模,还是供应链产业链的完善程度,中国为日本企业在海外的发展提供了诸多机遇。随着世界经济从疫情中逐步恢复,相信日中两国在绿色经济、银发经济等领域的合作将进一步拓展,成果也将更加丰硕。

携手聚力才能跨越发展鸿沟,团结合作才能开创更美好的未来。正如美中贸易全国委员会会长克雷格·艾伦所说,美中两国、两国人民和经济都受益于两国在贸易领域的成功合作。“美国企业将持续关注中国,着眼于双边关系的长期发展。对于通过我们共同的努力创造更光明的未来,我依然充满信心。”

本版编辑 周明阳 仇莉娜 美编 高妍

与会

携手聚

本报记者

朱琳

俄乌冲突延缓全球经济复苏——

联合国下调世界经济增长预期



本报日内瓦讯(记者杨海泉)5月18日,联合国经济和社会事务部(经社部)发布《世界经济形势与展望(2022年年中更新)》称,俄乌冲突影响了疫情下本已脆弱的全球经济复苏,在欧洲引发严重的人道主义危机,推升了食品和大宗商品价格,加剧了全球通胀压力。

在通胀压力不断上升的情况下,联合国经社部将其在今年1月份发布的2022年全球增长4.0%的预测下调至3.1%。伴随着食品和能源价格的大幅上涨,预计2022年全球通胀率将升至6.7%,是2010年至2020年平均通胀率2.9%的2倍多。受能源和食品价格上涨,以及全球尤其是非洲粮食安全状况

恶化等因素的影响,全球增长前景趋于疲弱且更加复杂,依赖大宗商品的发展中经济体尤其甚。

联合国秘书长古特雷斯表示,俄乌冲突引发的危机破坏了全球能源市场,扰乱了金融体系,加剧了发展中国家的极端脆弱性。对此,各方需要迅速采取行动,解除出口限制,将剩余和储备物资分配给需要的人,并应对食品价格上涨,确保食品和能源在开放市场上稳定流动。

报告说,俄乌冲突除了造成人道主义危机之外,还给俄罗斯、乌克兰、中亚和包括欧盟在内的邻近经济体的经济造成重大损失。战争使欧盟经济增长前景明显减弱,其

GDP预计在今年仅增长2.7%,而不是1月初预测的3.9%。能源价格大幅上涨对欧盟的贸易造成巨大负面冲击。2020年,欧盟能源消费总额的57.5%来自进口,其中从俄罗斯进口的能源占欧洲能源消费量的25%,如果俄罗斯突然停止石油和天然气的供应,欧盟能源价格将快速上涨,通货膨胀压力将进一步加剧。东欧和波罗的海地区的欧盟成员国已经经历了远高于欧盟平均水平的通货膨胀,因此受到更为严重的影响。

报告谈到,高通货膨胀正在减少家庭的实际收入,特别是在贫穷更为普遍的发展中国家,工资增长受到限制,缓解石油和粮食价格上涨影响的财政支持仍然有限。食品

和能源价格飙升正在对其他经济领域产生连锁影响,并对包容性复苏构成额外挑战。由于低收入家庭在食品方面的支出占收入的比例要大得多,因而这一连锁反应对低收入家庭的影响格外严重。

报告说,美国的货币紧缩政策将推高发展中国家国家的借贷成本,加大包括最不发达国家在内的许多国家的融资缺口。外部金融条件的收紧将对增长前景产生不利影响,特别是对那些在全球资本市场有较高敞口以及面临债务危机或债务违约风险的国家。对此,联合国经社部全球经济监测部门负责人哈米德·拉希德表示,发展中国家需要为美联储激进的货币紧缩政策带来的影响做好准备,并采取适当的宏观审慎措施以遏制资本突然外流,并刺激生产性投资。

报告还谈到,俄乌冲突爆发之际,全球二氧化碳排放量正处于创纪录的高位。由于这场冲突推高了能源价格,将对全球应对气候紧急情况的努力产生重大影响。随着石油和天然气价格的上涨,各国纷纷扩大能源供应,化石燃料的生产在短期内可能会增加。镍和其他金属的高价格可能会对电动汽车的生产产生不利影响,而食品价格的上涨可能会限制生物燃料的使用。对此,联合国经社部经济政策与分析处处长山塔努·慕吉克表示,各国可以通过加快采用可再生能源和提高能源效率等途径,来解决因俄乌冲突而更加突出的能源和粮食安全,并加强应对气候变化的努力。