

美调降加息预期应对国债市场风险

如果今年年初有人断言，美国股市会在美联储加息50个基点的预期之下强力上涨，恐怕没有多少人会相信。然而，这情景在上周真实出现了。由于通胀数据明显回落，市场对美放缓加息的预期迅速提升。不过，美国通胀压力并未实质性缓解，美国当局借此释放加息放缓信号，恐怕还是为应对激进加息引起的美国国债市场流动性风险。

美国劳工部当地时间11月10日公布的数据显示，10月份美国消费者价格指数(CPI)环比增长0.4%，同比增长7.7%，明显低于市场预期的0.6%和7.9%。数据回落令市场下调美联储12月份加息75个基点预期，提升加息50个基点预期。同时，多位美联储高级官员不断释放放缓加息步伐的口风。如达拉斯联储主席洛根·洛根说，10日公布的CPI数据缓解了对通胀的担忧，“未来可能会有更多加息，但加息节奏可能放缓”。受此影响，美国纽约股市三大股指10日大幅上涨，其中前期受美联储加息打压明显的亚马逊、苹果等科技股大幅上涨，科技板块涨幅高达8.33%。

数据回落让市场倾向于相信美国通胀正在降温，似乎也缓解了市场对继续激进加息的担忧。不过，去年同期至今美国通胀水平持续居高不下带来的基数效应似乎被淡化了。2021年美国10月份CPI涨幅为6.2%，相较于当年7、8、9三个月5.4%上下的水平大幅提升，可见去年同期通胀基数较高才是如今数据放缓的关键原因。同时，尽管10月份核心CPI指标有所放缓，但技术性调整因素居多，持续大幅下降难以以为继，一些关键指标如房租等依然坚挺。11月11日，美国财政部部长耶伦在对外谈到10月份通胀数据时就表示，“居住类成本将继续保持增长势头，并在未来几个月里给通胀施加上行压力”。

有分析指出，仅凭单月通胀数据变化就判断美将放缓加息，理由其实并不充分。一众美联储高官近期释放加息放缓的口风，当然可以理解成一种管理市场预期心理预期的行为，但结合美联储激进加息、加快缩表、美元指数暴涨导致各国抛售美债等因素看，恐怕美国当局应对美国国债市场流动性风险的考量要更多一些。

自今年3月份以来，美联储已连续6次加息，美国联邦基金利率水平升至2008年1月份以来最高位。同时，美联储于6月份启动缩表，并从9月份开始出现明显提速。通常情况下，美国利率水平越高，购买美国国债的意愿越低，资金抽离使得国债收益率随之调升，这也导致贷款成本更高，并引发股市暴跌。

如今，美国国债收益率大幅攀升，中长期有关指标从年初的“破2%”到现在已有接近“5%”的苗头。有分析指出，“尽管货币市场短期流动性无虞，但美国国债市场已表现出流动性恶化的趋势”。不仅如此，美联储激进加息的外溢效应也形成反噬。美联储激进加息，美元急剧升值，在全球范围产生严重破坏性后果，令不少国家本币贬值、资本外流、偿债成本上升、输入性通胀加剧，一些国家陷入货币或债务危机，不得不大规模抛售美债来应对，这又进一步对美国国债收益率形成上行压力。

此次通胀数据公布前夕，被视作观察美国经济衰退重要指针的美国2年期与10年期国债收益率倒挂幅度不断创下历史新高。同时，美联储隔夜逆回购规模保持在2万多亿美元规模已有时日，反映出大量资金并不认同当前市场估值，宁愿躺在美联储的账户上吃微薄的利息，也不愿冒险进入美国国债市场。这种紧张局面直至10日通胀数据公布后才有所缓解。当日美国10年期国债收益率大幅下跌32个基点，收于3.82%。

如此看来，10月份美国通胀数据下降既缓解了市场风险，又给美联储放缓加息提供了理由，借用美国人的话说，这真是一次“政治正确”式的数据回落。



连俊

全球气候正义与发达国家历史欠债

李彦文



图为11月6日，第27届联合国气候变化大会开幕现场。

新华社记者 隋先凯摄

上图 图为11月6日在埃及沙姆沙伊赫拍摄的“绿色生活，共建共享——倡导公众参与绿色行动”主题边会现场。

(新华社发)

左图 图为第27届联合国气候变化大会开幕现场，观众在聆听发言。

新华社记者 隋先凯摄

《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会(COP27)正在埃及滨海城市沙姆沙伊赫举行。本次大会首次将气候赔偿问题列入正式议程，同意讨论发达国家是否应该对最易受气候变化影响的不发达国家进行补偿。

COP27是在今年极端天气频发的背景下举行的，让缔约方在采取更加紧急且力度更大的行动上感受到从未有过的紧迫性。在以“共同实施”为主题的本次大会上，大会主席国埃及强调关注与非洲和其他发展中国家最为利益攸关的气候问题，而核心将是发达国家向发展中国家承诺却并未充分履行的气候融资，以及调动资金用于适应气候变化影响和补偿气候变化造成的损失与损害，因此本次大会也被称为“气候落实峰会”。会议所讨论的是各方持续关注的问题，也是涉及全球气候治理最为根本的公平与正义的问题，即谁应为这些极端天气造成的重大损失承担责任，更重要的是，谁将为此买单。这将再次引发对发达国家历史责任问题的争论与各方博弈。

从历史来看，全球气候变化主要是发达国家的责任，但由此带来的大部分损失却要发展中国家来承担，这就产生了严重的气候不公平。从1850年到2020年，化石燃料的燃烧导致二氧化碳的累积排放量为1.69万亿吨。其中，美国约占24.6%，为4170亿吨，远高于其国家人口占世界总人口的比例，2021年这一数值约为4.2%。同样，高收入国家(包括美国、欧洲、日本和其他一些国家)的二氧化碳累积排放量合计约占58.7%。相比之下，巴基斯坦在1850年至2020年期间大约只贡献了52亿吨二氧化碳——大致相当于美国每年的排放量。因此，它的历史责任份额约为0.3%——远低于其在全球人口中的份额(2.9%)，但它却要承担几倍于此的气候变化导致的损害负担。虽然

1992年《联合国气候变化框架公约》就强调发达国家对发展中国家的资金援助责任，2009年的《哥本哈根协议》(尽管因没有得到全体公约缔约方的接受而没有法律效力)更是明确规定了发达国家为解决发展中国家的需要每年调动1000亿美元的资金目标，但是发达国家迄今并没有完全履行自己的责任，对发展中国家的资金援助以及因气候变化而导致的损失损害补偿没有完全落实。

随着与气候有关的损失迅速增加，全球对气候正义的需求只会增长。全球气候正义涉及现有碳排放空间的分配、减缓气候变化的成本分担、气候变化后果的生态补偿与全球范围内的财富分配与再分配等问题(比如资金援助与技术转让等)，主要包含以下三个向度：温室气体排放权分配、脆弱性以及减缓成本问题。而且，随着气候破坏的增加，对大规模、昂贵的投资(包括大规模重建造林、防洪基础设施、淡水储存等)的需求也在增加，以使社会更好抵御洪水、干旱、野火、高强度台风等灾害。所有这些涉及发达国家与发展中国家之间在排放空间、资金援助、损失损害的补偿等问题上的争论与利益博弈。从根本上说，在维护全球气候正义，减少发展中国家尤其是更加脆弱的发展中国家的气候损失与损害的同时，通过资金和技术援助帮助发展中国家更好实现低碳转型，以最终实现所有国家的气候安全，是解决全球气候变化问题最为核心的议题。

《联合国气候变化框架公约》虽然已经达成整整30年，但其基本原则仍然没有得到有效贯彻落实，其确立的治理目标仍然遥不可及。2015年12月

份达成的《巴黎协定》明确了把全球平均气温升幅控制在工业化前水平以上低于2°C之内，并努力将气温升幅限制在工业化前水平以上1.5°C之内的目标，为实现这一目标，在公平的基础上，在本世纪下半叶实现温室气体人为排放与清除之间的平衡。为此，2015年以来，国际社会已经采取了很多措施来落实《巴黎协定》，推动缔约方提升其国家自主贡献的力度。但迄今为止，国际社会采取的行动距离治理目标所要求的减排力度还有很大的差距，联合国环境规划署(UNEP)11月3日发布的《排放差距报告2022》指出，预计到本世纪末，全球气温将上升2.8°C，基于当前政策，无条件和有条件的国家自主贡献在2030年将全球排放量分别减少5%和10%。为了实现采取最低成本将全球变暖控制在1.5°C的目标，到2030年，排放量必须比现行政策下的排放量减少45%，全

球向低排放经济转型，预计每年至少需要4万亿美元至6万亿美元的投资。自从2019年以来，很多国家提出了碳中和(净零排放)的目标，但这些承诺只能使全球温度降低0.5°C，而且这些承诺仍然模糊两可，受许多其他情况影响可能被推迟，并且没有纳入国家自主贡献目标。在这种情况下，气候变化导致的极端天气无疑将会继续增加，将会使更多的国家遭受更大的损失，更加脆弱的发展中国家将会比发达国家受到的损失更大。

正如联合国秘书长古特雷斯所言，2030年发展中国家的适应需求将飙升至每年3400亿美元之多。然而，目前的支持还不到这个数额的十分之一，但代价却是由最脆弱的人群承受，这是不可接受的。

(作者系山东社会科学院副研究员)

11月11日，《中华人民共和国政府和柬埔寨王国政府联合公报》发表，在柬埔寨社会引起强烈反响。柬埔寨皇家科学院国际关系研究所所长金平在接受经济日报记者采访时表示，联合公报的发表凸显了中柬两国在任何情况下都将相互坚定支持彼此的核心利益和关切。正如联合公报中所提到的，中方尊重柬埔寨的独立、主权和领土完整，支持柬埔寨人本和平发展道路，将全力支持柬埔寨维护稳定、实现发展、改善民生提供帮助。这次两国间签署的十多项合作协议，为促进柬埔寨的经济社会发展和民生福祉提供了实实在在的

中柬友谊牢不可破

访柬埔寨皇家科学院国际关系研究所所长金平

金平强调，中柬友谊之所以牢不可破，是因为两国关系建立在相互尊重、平等互利的基础上。中柬两国在相互尊重、平等互利的基础上，建立了深厚的友谊。中柬两国在相互尊重、平等互利的基础上，建立了深厚的友谊。中柬两国在相互尊重、平等互利的基础上，建立了深厚的友谊。

2023年将迎来中柬建交65周年。金平对此表示，柬埔寨是中南半岛上最悠久、感情最亲密的伙伴国之一，中柬自古以来就结下了特殊的友谊，中柬友好关系可追溯到13世纪。谈到中柬关系，人们通常会用“患难见真情”“铁杆朋友”等词语来形容。自1958年7月19日两国正式建交以来，中国老一辈领导人和诺罗敦·西哈努克大皇共同缔造和精心培育了中柬传统友谊，成为两国人民共同的宝贵财富。进入新世纪，在双方领导人的引领下，中柬关系不断迈上新台阶，2006年两国建立了“全面战略合作伙伴关系”，2010年提升为“全面战略合作伙伴关系”。2016年中柬签署了关于共建“一带一路”合作谅解备忘录，并于次年签署了《共建丝绸之路和海上丝绸之路双边合作规划纲要》。2019年4月份中柬签署构建中柬命运共同体行动计划，2020年10月份双方又签署了双边自贸协定，中柬命运共同体建设取得丰硕成果，目前中国已成为柬埔寨最大的投资国、主要捐助国和日益重要的贸易伙伴国。柬埔寨首相洪森曾多次公开声明，中国是柬埔寨最值得信赖的朋友。新冠肺炎疫情的暴发导致柬埔寨人民面临严峻健康挑战，中国援助的数百万剂新冠疫苗对柬埔寨遏制病毒传播和经济恢复发挥了重要作用。当中国突发疫情之际，洪森首相踏雪而访，成为疫情之下首位访华的外国领导人，双方相互支持

正的多边主义，推进国际关系民主化，推动全球治理朝着更加公正合理的方向发展。柬中共同维护国际关系基本准则，维护国际公平正义，反对一切形式的霸权主义和强权政治，反对冷战思维，反对单边主义和排他性小圈子，反对干涉别国内政，反对搞双重标准，主张各国在平等和相互尊重的基础上就人权问题开展交流与合作，反对将人权问题政治化。

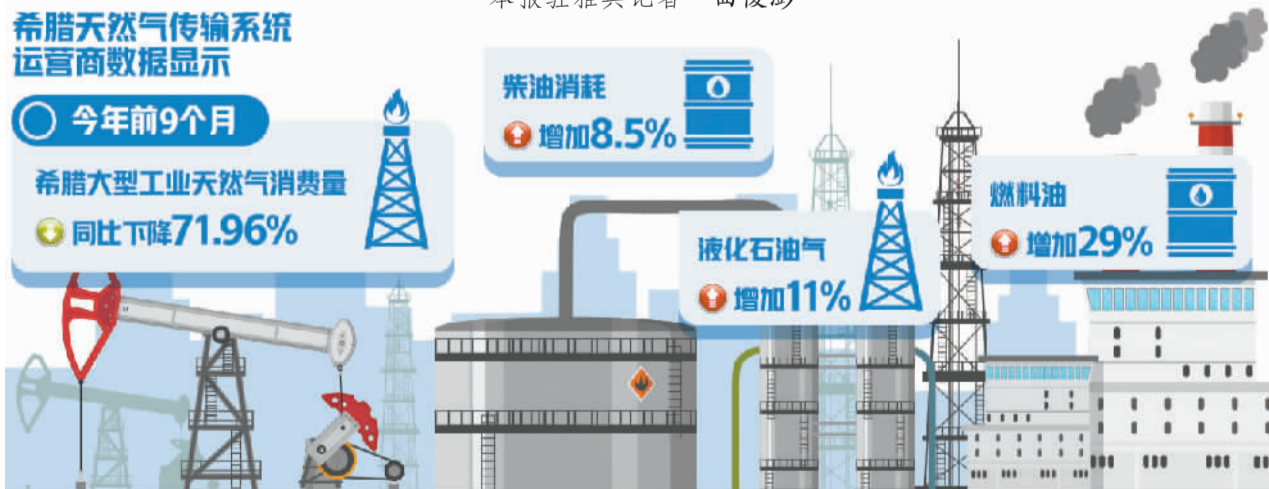
金平最后表示，联合公报提出的中柬合作的广度和深度超乎想象，中柬友好关系必将成为本地区乃至全球国际关系的典范。同时，中柬携手参与全球治理，共同应对全球性挑战，必将为地区乃至世界的和平与繁荣，以及推动构建人类命运共同体作出积极贡献。

海外看中国

本版编辑 徐胥 刘畅 美编 吴迪

希腊企业被迫放弃高价天然气

本报驻雅典记者 曲俊澎



过去十年，天然气成为希腊工业企业生产经营的主要能源供给，天然气管网的快速发展很大程度上得益于比其他燃料更加便宜和环保。希腊能源密集型行业甚至曾为争取使用天然气的优先连接和使用权激烈竞争，如今形势剧变，随着欧洲能源危机持续，天然气之争蔓延至欧洲各大行业，希腊企业努力自救，被迫放弃高价天然气，转而寻找其他替代能源。

希腊天然气传输系统运营商(DESFA)的数据证实了希腊企业正在大规模放弃使用天然气作为供能来源。今年前9个月，希腊大型工业的天然气消费量同比下降71.96%。Motor Oil公司和希腊石油公司这2家本土石油巨头旗下炼油厂的天然气消耗量甚至减少了95%，转而使用石油油和其他生产副产品来替代高价天然气。除此之外，根据希腊公共天然气公司(DEPA)的数据，自乌克兰危机爆发以来，中小企业的天然气消耗量已减少5.5%。

在生存面前，高昂的能源成本使得希腊企业转向一切可用的替代燃料，无论该能源是否足够清洁和环保，其中包括柴油、固体燃料、液化石油气，甚至是几乎退役且污染严重的燃料油。希腊环境和能源部的数据显示，2022年前9个月，除天然气外的所有燃料使用量都显著增加，柴油消耗增加了8.5%，液化石油气增加了11%，尤其是高污染的燃料油，同比暴增了29%，2021年同期则下降了4%，这打破了近年来使用量持续下降的趋势。根据非官方市场数据，固体工业燃料例如焦炭、石油焦、弹性焦等也出现了显著增长，进口无烟煤也在市场中广泛使用。

高昂的能源成本和原材料价格上升导致诸多抗风险能力差的小微企业倒闭。泛希腊面包师联合会的数据显示，能源危机已经导致希腊全国204家面包店关门，并将有150家面包店可能撑不到圣诞节假期。经营了35年连锁面包店的老板塔索斯·瓦卡卡斯在接受经济日报记者采访时表示，能源危机使得其面包店经营举步维艰，正面临倒闭的风险。“在政府补贴近1000欧元的前提下，面包店9月份天然气账单破纪录地超过5000欧元，而乌克兰危机爆发前，仅需约1000欧元的天然气费用。”除此之外，必需的原材料价格例如面粉、乳制品也几乎都翻了一番。

“我们付出了巨大努力，但我不知道还能坚持多久。”塔索斯无奈地说。然而，工业尤其是能源密集型行业对于替代燃料的转换潜力非常有限，由于柴油或燃料油无法保证企业连续生产经营，以及没有适当的燃料存储设施等原因，致使诸多企业仍不得不用高价天然气。尽管希腊政府已经采取了系列干预和补贴措施，企业11月份预计仍将以135欧元/兆瓦时的价格支付天然气。希腊企业和工业联合会主席迪米特里斯·帕帕利克斯普洛斯呼吁希腊政府采取具体措施切实降低能源成本，并警告能源危机给希腊企

业的正常生产和运营带来了客观困难和严重负担，威胁到各行各业的能源密集型企业，并在短期和长期内构成严重的生存风险。4月份以来，希腊通胀率已连续6个月超过10%，能源危机引发的高通胀严重阻碍希腊企业的生产经营活动，抑制国内消费需求，希腊三季度的经济增长速度预计将放缓。英国经济研究机构凯投宏观甚至预计，由于国内外需求萎缩，希腊经济2023年将零增长甚至衰退。伴随着全球经济复苏乏力、衰退风险增加，有效降低企业的生产经营成本和民众的消费成本成为希腊政府的当务之急。