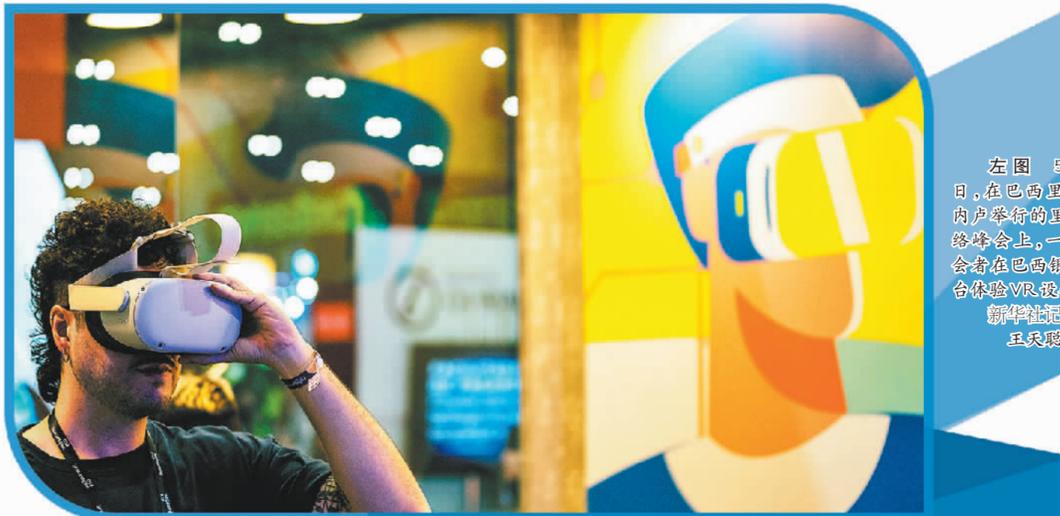


# 货币政策南北分化趋势渐显



左图 5月4日,在巴西里约热内卢举行的里约网络峰会上,一名参会者在巴西银行展台体验VR设备。  
新华社记者 王昊摄



上图 6月6日,行人从澳大利亚悉尼一家商业银行外走过。  
(新华社发)

在经历了过去18个月相对协调一致的分歧正在显现。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃在杰克逊霍尔会议期间表示,在货币政策行动经过一段时间的趋同后,将看到一些分歧。如果说今年上半年货币政策分歧主要体现在大西洋两岸加息力度的不同步,那么未来货币政策的分歧将主要体现在发达经济体与新兴经济体的货币政策走向差异。

## 发达经济体坚持限制性政策

国际清算银行7月底发布的数据显示,在纳入统计范畴的38家央行中,14家发达经济体央行几乎都处于加息或者维持高利率不变的状态。近期宏观数据的变化,尤其是就业增长的放缓、采购经理指数(PMI)前瞻数据的恶化,都在一定程度上降低了各方对于发达经济体加息的预期。然而,从此次杰克逊霍尔会议看,发达经济体央行仍在明确坚持抗击通胀的目标。

美联储主席鲍威尔重申了2%的通胀目标,强调尽管通胀得以缓解但仍然过高。即使在本次会议之前,各方密集讨论在后疫情时代2%的通胀目标是否合适,“2%就是2%”似乎成为美联储坚持的底线和目标。

欧洲央行虽然在7月份加息后表示这可能是最后一次加息,但是在随后的新闻发布会上,欧洲央行行长拉加德表示,欧洲央行的货币政策可能是更高利率,也可能维持现有利率,但不会降息。在杰克逊霍尔会议上,拉加德也表示,“在当前环境下,对于欧洲央行来说,只要有必要就可以将利率设定在充分限制性的水平,实现通胀及时回到2%的中期目标”。

英格兰银行在激进的货币政策上正越走越远,在8月初加息25个基点后,英格兰银行仍坚持认为此举可以避免经济衰退。在就业市场压力开始缓解、职位空缺率降至更为正常的水平之前,英国央行暂停进一步加息的空间仍然有限。

加拿大央行在7月份加息时表示,预计供需再平衡要比特前期延后三个季度,并于明年年初实现,而通胀的顽固性也将超出此前预期,若想回落至目标区间,则需等到2025年年中。虽然各方认为此轮加息可能是加拿大央行的最后一次,但预计利率的回落仍需要较长时间。

澳大利亚储备银行在8月初维持利率不变之后,预测通胀虽在下降,但从当前6%的水平回落至2%至3%的目标区间,

仍需24个月甚至更久,且进程存在不确定性。澳央行同时表示,未来将评估之前加息的滞后影响,可能需要进一步收紧货币政策。

## 新兴经济体降息周期开启

在发达经济体央行持续加息和保持限制性利率政策的同时,越来越多的投资者发现新兴市场国家的货币政策立场截然不同。由于2021年年初采取了更加积极的方式来应对通胀压力,大多数新兴市场国家通货膨胀的程度都更加明显。因此,国际清算银行7月底发布的数据显示,自今年年初以来,巴西、智利、印尼等11家央行采取进一步宽松的货币政策或维持基准利率不变,印度、摩洛哥、墨西哥和马来西亚在年初加息之后,维持基准利率不变。菲律宾、泰国、南非和塞尔维亚仍处于加息路径中,已连续两次加息。

数据显示,截至7月底,新兴市场国家央行总计实施24次加息,加息幅度为1725个基点,这一水平远低于2022年的92次加息频次、7425个基点的规模。

从目前态势来看,以印尼、墨西哥、南非、印度和波兰为代表的多数新兴市场国家央行将保持基准利率稳定,并择机在美联储放弃持续加息或暗示后续降息预期之后提前进入降息进程。与此同时,以巴西、智利为代表的部分新兴经济体在加息抑制通胀领域明显领先于发达经济体周期,一定程度上与美联储的货币周期形成了代差,进一步进入了降息刺激经济的周期。

## 国际清算银行7月底发布数据显示

在纳入统计范畴38家央行中

14家发达经济体央行几乎都处于加息或维持高利率不变状态



## 截至7月底

新兴市场国家央行总计实施

24次加息

远低于2022年92次加息频次

加息幅度为1725个基点

远低于2022年7425个基点规模

此外,惠誉货币政策走向地理分布指数也显示,在全球39家主要央行中,近期处在加息与降息状态的新兴市场国家央行比例大幅下降,而在发达市场国家中,这一比例仍处于高位。

## 南北分歧影响正在显现

展望后续发展,贝莱德、摩根大通、瑞银等全球主要投资机构对于下半年新兴市场的利率下调前景保持乐观态度,认为新兴市场在降低通胀方面取得了较大进展,预计降息和保持宽松环境的情况将持续发展。尤其是在美联储开启紧缩周期前就已经加息的相关国家央行,将有更大的降息空间。

如今,发达经济体与新兴经济体之间的货币政策走向分歧带来的影响正在显现。首先,这将带来新兴经济体与发达经济体增长的分化。未来一段时期,发达市场央行将持续维持高利率水平、限制需求以冷却通胀,而新兴市场央行将开启新一轮降息周期。由于全球重新开放,预计未来新兴经济体的增长动能将明显优于发

达经济体,更为强劲的增长也可能会对新兴市场货币汇率形成更为有效的支持。部分投资机构认为,新兴市场今年的经济增长将显著超过发达市场,并在2024年保持相对较快的增长。

与此同时,这一分歧正在影响国际投资者对于发达经济体资产和新兴市场资产的预期与策略。在当前发达经济体资产估值显著偏高,而新兴市场资产估值明显偏低的背景下,新兴市场更快的经济增长将为投资者带来机会。更为明显的分歧体现在债券投资领域。投资者在美国国债曲线熊市中看到了上半年新兴市场债券的良好表现,相较于投资发达经济体国债普遍受损的情况,无论是投资新兴市场主权债务还是投资级债券、高收益债券或者企业债券,投资者都较年初有了不同程度的收益。部分投资者认为,发达经济体和新兴经济体的货币政策分歧意味着下半年新兴市场本地债券的表现或将跑赢以美元计价的债券。

中柬两国传统友谊源远流长,今年是中柬建交65周年和“中柬友好年”,双方在两国领导人达成的“钻石六边”合作架构下,正全力推动“工业发展走廊”和“鱼米走廊”建设。柬埔寨中国商会会长、中国工商银行金边分行行长林士强近日在接受经济日报记者采访时表示,柬埔寨中国商会根本宗旨是服务中资企业在柬蓬勃健康发展,为两国经贸合作牵线搭桥,推动“一带一路”倡议与柬发展战略对接,助力新时代中柬命运共同体建设。

促进中柬经贸投资合作是柬埔寨中国商会的核心任务。林士强表示,商会深度参与两国政府和民间的经贸洽谈与推进活动。2022年5月,柬埔寨中国商会协助举办了以“同享发展机遇,共创区域繁荣”为主题的中柬贸易投资洽谈会。今年2月柬埔寨前首相洪森访华时,商会参与了中柬经贸投资旅游论坛。

林士强指出,柬埔寨中国商会200多家会员企业涵盖了各个领域在柬中资企业的优秀代表,有利于全面、客观地介绍营商环境,正面引导企业对柬投资。柬埔寨政局稳定,人力成本低,对欧美出口限制少,享受《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)、中国-东盟自贸协定、中柬自贸协定和东盟自贸区等众多优惠政策,是贸易和投资友好型市场。柬埔寨中国商会还通过与柬政府建立交流机制,解读柬埔寨重大方针政策,为柬投资者提供指导。此外,商会还积极为柬考察团组与柬柬埔寨总商会、柬华理事会等本地商会搭建桥梁。商会每年接待大量赴柬政府代表团和商务考察团,在促进对柬投资合作方面发挥了重要作用。据柬官方统计,中国已连续11年成为柬最大贸易伙伴,中国累计投资约占柬外国直接投资的46%,今年前7个月中国对柬投资占其外来投资近70%。

柬埔寨中国商会积极探索提升服务中资企业的成效。林士强表示,商会努力成为信息共享和合作交流的平台。在对内措施方面,一是致力于建成互为产业链、服务链的合作平台和客户生态圈;充分赋能暹粒、西港两个地区分会和纺织、农业、电力领域三个行业协会,在内部形成了具有品牌价值、相互配套的信息资源共享平台。同时,利用中国-东盟博览会、进博会等平台,推动农业等领域企业高频亮相,取得很好的经济效益。二是建立了依法合规经营的宣讲和交流平台。三是引入会保荐制度,严格初选、甄选和社群公示等程序,建立正面清单和负面清单,有效保证了商会会员单位质量。

在对外措施方面,一是建立与柬方的定期磋商机制。为解决中资企业发展过程中的焦点难点问题,中国商会与柬发展理事会、税务总局和海关等部门建立合作机制,在柬发展理事会派驻人员,专门协助中企解决投资审批问题。商会还与柬海关总署建立沟通机制,为企业做好清关便利。二是团结互助,抱团发展。商会将中资企业普遍面临的问题与困难向柬有关部门反映,积极协调解决中资企业的实际困难。三是搭建柬政府官员与中资企业直接交流沟通的平台。通过举办论坛、沙龙等形式,邀请柬主管投资和税务等方面的官员、顾问,就柬新投资法和新税法等进行宣讲和解读,现场答疑解惑,助力企业做好合规经营风险防控。四是通过与柬政府部门和当地媒体的沟通交流,扩大中国投资对柬发展所作贡献的正面宣传。

在履行社会责任方面,柬埔寨中国商会也做了大量工作,包括为应急管理提供技术支持、为企业创造安全的营商环境、引导企业做好当地员工培训、增加当地就业、培养当地技术和管理人才等,促进中资企业与当地社会的深度融合,改善当地民生,让中柬友谊行稳致远。

林士强强调,中柬经贸关系的长期稳定为中资企业在柬健康持续发展创造了良好的经营环境和肥沃土壤,在柬中资企业的健康发展也有力促进了中柬经贸合作的深度融合。柬埔寨中国商会在致力于促进中柬经贸合作的同时,积极推动“一带一路”倡议与柬埔寨国家发展新战略对接,引领中资企业积极践行社会责任,推进两国民心相通,助力新时代中柬命运共同体建设。

## 为

## 访柬埔寨中

本报驻金边记者

王涛

# 中国展商领跑慕尼黑国际车展

本报驻柏林记者 陈希蒙

2023德国国际汽车及智慧出行博览会(IAA Mobility)日前在慕尼黑正式开幕。本届博览会主题是“体验互联移动”,聚焦可持续性最新移动科技。博览会期间,来自微移动、自行车、汽车、供应商和技术领域的领先行业代表集中展示了最新的汽车技术、智能出行解决方案以及可持续交通创新。

中国汽车工业协会副秘书长柳燕指出,慕尼黑国际车展被誉为汽车产业的风向标,中国企业在亮相可以让全世界都看到中国汽车的创新成就和整体实力,进而与中国汽车一起拥抱全新时代、迈向未来出行。过去几十年间,中德在汽车领域的合作对两国的经济发展起到了极大的促进作用。在本次慕尼黑国际车展上,中国汽车整车企业和供应链科技公司的参展企业数量和规模达到历史最高。这也是中德汽车继续实现合作共赢、彼此相互成就的注解和例证。

据介绍,与2021年相比,今年外国参展商比例从33%提升至50%。亚洲参展商比例也有增加。其中,中国参展商数量增加了1倍多,是此次博览会参展商最主要来源国之一。

据了解,该博览会前身为法兰克福国际车展,今年第二次在慕尼黑举办。德国总理朔尔茨在博览会的开幕致辞中表示,“20世纪80年代有人说日本汽车正在赶超其他市场,20年后韩国汽车发展强劲,如今是中国的电动汽车。很高兴有这么多的国际制造商和供应商齐聚慕尼黑。德国将在数周内出行为电动车提供更多快速充电选择的法律,这将有助于实现气候友好型交通”。

记者在博览会现场注意到,除了宝马、大众、梅赛德斯-奔驰等知名德国本土企业外,还有众多来自世界各地的知名企业。相比上一届博览会,包括比亚迪、阿

维塔、宁德时代、商汤科技等在内的中国参展商数量今年实现了翻倍。

博览会期间,阿维塔科技在慕尼黑举办新车全球首发仪式,现场宣布正式发布旗下车型阿维塔12,并在设置于慕尼黑市中心的博览会开放空间进行亮相。阿维塔12由位于慕尼黑的阿维塔全球设计中心设计,秉承“未来美学”的整体设计理念。作为阿维塔品牌第一款轿跑车型以及双旗舰中的一员,阿维塔12开辟了中大型纯电智能豪华轿跑新市场。

阿维塔科技董事长兼首席执行官谭宏表示,“定位于‘未来智能 豪华轿跑’的阿维塔12将于四季度在中国市场开始交付。同时,另外两款更具竞争力的全新产品也将在明年上市。随着‘设计’与‘科技’逐渐成为两大价值标签,我们还计划在明年正式进入国际市场”。

作为商汤科技在2021年打造的智能汽车平台品牌,商汤绝影在本届博览会期间上演欧洲首秀,开启国际化新征程。基于以座舱大脑为核心的全新智能座舱架构,商汤绝影此次首次全方位展示了智能座舱大模型产品体系,将智能座舱体验带到全球消费者面前,显示了商汤绝影的技术创新能力。

商汤科技联合创始人、首席科学家、商汤绝影智能汽车事业群总裁王晓刚表示,商汤绝影自诞生起就蕴含着国际化的基因,在多年的创新与实践逐步发展成为驾、舱、云三位一体的架构体系,如今走向全球恰逢其时。此次车展可以说是通用人工智能时代一个令人兴奋的新起点,期待将大模型技术能力和量产经验带给全球客户,让智能座舱走进各国消费者,共同开启人机共驾的新体验。

博览会开幕当日,比亚迪携海豹、宋PLUS EV冠军版、元PLUS、海豚、汉以及腾势D9亮相。参展阵容涵盖轿车、掀背

车、SUV、MPV等各个细分市场,比亚迪由此成为欧洲市场上少有的能在短时间内推出新能源全系车型的车企。博览会期间,比亚迪展台一直人气火爆,吸引了众多欧洲媒体和消费者前去参观。

目前,比亚迪集团汽车出海已实现全球六大洲的战略布局。据比亚迪欧洲汽车销售事业部总经理舒西星透露,比亚迪

新能源乘用车在近三年内已进入15个欧洲国家,并携手本地合作伙伴,在英国、德国、法国等国开设了超140家门店,将持续为消费者提供更加便捷和舒适的购车体验。随着全球电动化进程不断加速,欧洲已成为新能源汽车的重要市场。比亚迪将持续深耕欧洲市场,不断丰富其新能源车型矩阵,满足消费者多样化的需求。



观众走入慕尼黑国际车展会场。

本报记者 陈希蒙摄



观众在慕尼黑国际车展的比亚迪展区参观。

本报记者 陈希蒙摄