

经济降温促使俄罗斯央行再降息

本报驻莫斯科记者 李春辉

一段时间以来,俄央行实施的严格货币政策使通胀显著放缓,俄央行对去通胀进程的可持续性更具信心。同时,宏观经济有所降温,使俄央行对改变严格货币政策态度有所软化,但不排除在通胀反弹情况下恢复加息可能。7月25日,俄罗斯央行召开董事会会议后决定将基准利率进一步下调2个百分点至18%,符合市场预期。

通胀持续放缓为俄央行降息提供了直接依据。俄央行行长纳比乌琳娜表示,由于俄央行一直实行高利率政策,使通货膨胀呈下行趋势。不过,这一政策对不同领域的影响并不均衡。紧缩货币政策对非食品类商品影响最为显著,该领域物价整体涨幅已处于相当低的水平。在俄央行看来,高利率政策通过利率渠道和汇率渠道同时发挥作用,一方面抑制消费需求,另一方面推动卢布走强,从而对食品价格形成较大的压制。根据俄央行统计,俄罗斯的电视机、吸尘器耐用品近一年几乎未涨价,甚至价格有所下降。此外,食品价格整体涨幅已呈放缓趋势,牛奶、鸡蛋等商品已停止涨价,甚至价格开始回落。

宏观经济形势同样为降息创造条件。一方面,通胀和内需虽仍处于较高水平,但正逐步转向更为温和的增长节奏。相关数据显示,今年4月至5月,俄居民消费和投资活动呈现平缓减速态势。企业调查数据表明,需求的整体扩张速度慢于去年。另一方面,劳动力市场有了更多缓和迹象,出现用工短缺现象的企业占比持续下降,缩减班次的工厂数量有所增加。

与前几次会议相比,俄央行对于通胀和货币政策的态度也有所缓和。今年2月,俄央行认为通胀难以令人接受,监管机构准备再次加息,处境依然艰难,态度较为强硬。3月,俄央行表示通胀正在下降,但核心通胀率仍居高不下,若通胀下降速度不可持续,则存在继续加息的可能性,信号适中但仍偏强硬。4月,俄央行认为物价上涨压力正在缓解,经济正逐步恢复平稳,但仍需长期维持紧缩政策,信号趋向中性。6月,俄央行表示通胀显著放缓,对此,央行采取了降低基准利率的措施,但仍将维持紧缩的货币政策,信号较为中性。7月,俄央行表示通胀下降速度快于预期,这使得进一步降息成为可能。而此次会议所发出的信号虽总体仍



为中性,但正朝着进一步放宽货币政策的方向发展。

市场分析认为,此次降息证明俄央行在货币政策问题上的态度持续转变。首先,对于去通胀进程更为乐观。俄央行在今年6月认为通胀虽在继续放缓,但通胀预期仍然较高,而到了7月则认为通胀放缓更为明显;其次,对于通胀达成目标的态度更加积极。俄央行曾在6月表示争取明确回到4%的通胀目标,而7月则明确指出在2026年回到4%的目标;再次,关于经济和内需进一步降温的判断更为清晰。6月俄央行表示俄内需仍然较高,但正逐步转向更为温和的增长,7月则表示内需逐步放缓,需求与供给更加匹配。对于信贷与货币政策,俄央行在7月强调克制与放缓,但不再突出严格的态度;最后,

在风险判断上,从此前的风险平衡仍偏向通胀上行,转变为总体仍以上行风险为主,但也需关注需求过快降温带来的下行风险。

在经历连续两次降息操作后,监管机构是否会在下次会议上继续采取降息措施,目前仍存不确定。此次关键会议结束后,俄央行还将2025年底前的平均基准利率预期从19.5%至21.5%下调到18.8%至19.6%,并将明年的平均关键利率预期从13%至14%下调至12%至13%。纳比乌琳娜表示,为了使通

俄央行依旧预计关键利率将维持在7.5%至8.5%的长期中性区间。

俄央行认为,部分通胀上升风险相较于上次会议有所降低。然而,总体的风险平衡仍倾向于通货膨胀。此外,财政政策也成为影响通胀的重要变量,地缘政治风险依然难以预测。俄央行代表称,在风险平衡仍偏上行的背景下,其对降息采取极度谨慎的态度,可能会在连续两次降息后暂停降息操作。若通胀停止下降,甚至有所回升,不排除再次加息

关税重压下北美家居企业难谋发展

在2025年美国拉斯维加斯家具及家居装饰展上,“关税”成为展会最受关注的热词之一。多家参展企业接受新华社记者采访时表示,美国关税政策持续冲击全球家居产业链,导致企业经营成本攀升、消费者负担加重。在贸易壁垒升级、不确定性上升的背景下,许多企业面临经营困境,未来发展出路难谋。

作为北美地区规模最大的家居与礼品类专业展会之一,本届展会吸引全球数千家参展商,涵盖家具、家居装饰、照明、礼品等多个品类,集中展示行业最新产品与设计趋势。关税问题几乎成为展会现场从业者绕不开的话题。

“现在很多同行订了货却迟迟收不到,因为关税上推抬高货柜运输价格,大家根本负担不起。”在得克萨斯州达拉斯经营大理石家居产品的韦罗娜·皮埃尔告诉记者。

同样受到冲击的还有总部位于美国亚利桑那州凤凰城的手工艺品品牌特罗韦洛。公司负责人萨蒂什·巴瓦表示,公司的印度产手饰品面临10%的进口关税,“对我们这样的小企业来说几乎是致命打击”。他透露,企业正通过压缩利润、与消费者分摊成本勉强维持运营,但如果关税继续上涨后果不堪设想。

为缓解成本压力,不少企业开始采取灵活策略“绕道”应对。荷兰家居品牌普品在印度设有工厂,销售代表娅尔达·巴德尔告诉记者,为规避美国750美元的关税门槛,公司将大额订单拆分成多单发货以减轻关税负担。

拥有50余年历史的美国家具企业先锋家具则通过“分散供应链”降低关税

成本。企业负责人表示,公司从不同国家采购零部件并在美国本土组装,以此减少对单一国家的依赖。但大理石茶几等不可拆分的大件产品仍受关税直接冲击,最终被迫提价转嫁部分成本。

对于高度依赖特定原材料和传统工艺的企业而言,转移生产地几乎无解。加利福尼亚州高端瓷器家居品牌“传奇口音”公司代表汤姆·阮(音)告诉记者,所有产品均依赖“独特的瓷土和经验丰富的工艺师,无法复制,也无法转产”。面临进口关税压力,公司只能适度提价,与消费者分摊成本。“持续上调的关税给企业经营带来沉重负担,也推高了消费者成本,形成‘企业亏损、消费者买单、市场缩水’的三输局面”。

洛杉矶地区的家居品牌“莉莉的生活”也面临类似困境。公司首席执行官兼设计师权莉莉告诉记者,品牌主打传统木质与陶瓷家具,“无法替代产地或压缩成本”。关税上调后,公司通过设置附加费用转嫁了5%至10%的成本。

美国总统特朗普近日已致信多国领导人,宣布自8月1日起对这些国家征收新关税。他此前将“对等关税”政策的执行期限从7月9日推迟至8月1日。美国商务部长卢特尼克7月27日表示,新关税执行时间不会再延后。

北卡罗来纳州菲利普斯家居的代表尼尔森告诉记者,公司木质家具主要从泰国进口,石材类产品来自巴西和墨西哥,“面对不断变动的贸易政策,没有哪个国家能真正幸免”。他表示,企业正密切关注8月1日之后的政策动态,期盼贸易环境能够尽快趋稳,为行业提供更清晰的预期和可持续发展的空间。

世经述评

奥地利养老改革面临制度攻坚战

奥地利历来以高福利著称,近来却陷入了养老金入不敷出的困境。随着人口发生结构性变化,以及财政赤字严重,奥地利政府如何有效应对迫在眉睫的养老问题,已经引发全社会的关注。

奥地利出现养老问题的主要原因在于财政补贴不断攀升,劳动人口持续萎缩,以及退休人口快速增长等,养老金制度的可持续性正承受前所未有的压力。根据奥财政部公布的上个财年预算执行情况,奥地利养老金支出占国家财政预算的比例约为26.7%,年度支出高达320亿欧元。预计到2029年,奥养老金支出将增至400亿欧元,将占国家总预算的三分之一。由于养老金的支出增速快于国内生产总值(GDP)的增长,奥债务比率长期处于78%以上,养老金赤字正逐步成为财政可持续性的核心风险。

正因如此,近年来在奥地利的政策辩论中不断提到“养老金体系濒临崩溃”的警告。奥政府虽然已推出一系列改革举措,但面对的将是一场旷日持久的制度攻坚战。

首先是如何应对人口老龄化问题。统计数据显示,2025年奥地利65岁及以上人口占总人口的20.2%,而生育率却徘徊在1.4%左右。根据欧盟预测,到2040年奥老年人口占比将接近27%。人口结构的剧烈变化带来的后果是奥地利现行养老金体系正面临系统性挑战。

此前,奥地利“现收现付”养老制度运转良好,即由当前在职人口的缴费直接支付给退休人口。但前提条件是劳动力充足、出生率尚可,养老金领取者与缴纳者之间形成平衡关系。但近年情况却发生了变化,一方面是人口老龄化问题严重,另一方面,“早退现象”也在悄然蚕食制度基础。奥地利的法定退休年龄虽设定为65岁,但也允许养老金缴满年限者在62岁退休,再加上社会上普遍存在以健康或岗位压力为由的提前退休现象,使养老金平均领取年限不断拉长。久而久之,财务负担日益加重。

奥地利政府正试图从多方面推进改革。其中,最直接的做法是延迟退休年龄并附加激励。奥政府规定,女性退休年龄将逐步提高至65岁,计划于2033年实现与男性统一。从今年起,延迟退休者将获得养老金增幅奖励,每年为5.1%,最高可达15.3%。此

外,奥政府还推出社保部分豁免、鼓励个人延迟退出劳动力市场等措施,在具体实施过程中将考虑设立“差异化退休机制”或根据职业类别设立弹性退休政策。

奥政府也着眼于引入外部劳动力,并从今年开始启动“蓝卡+”移民计划,目标是吸引高科技移民,特别是在工程、IT、医疗等领域填补人才缺口。新移民纳入社保体系,有望增加养老金缴费收入。

其次是如何扩大养老金蓄水池,进行结构性调整。长期以来,奥地利养老金的第二支柱企业年金和第三支柱个人养老储蓄发展缓慢,主要依赖于财政补贴。这样的养老金结构显然不可持续。对此,奥政府提出出台税收减免、财政激励等具体举措,鼓励企业设立年金机制,同时提升个人储蓄养老意识。此外也在考虑对中小企业给予额外补贴、简化



年金设立流程等措施。

但这类举措的困难在于,占人口多数的中低收入者的可支配收入本就有限,储蓄能力不足,因此很难自愿提高养老保险支出。同时,民众间的金融知识普及程度不高,养老金金融产品仍未受到市场的青睐。因此,奥政府若想建立健全多支柱养老体系,还有很长的路要走。

还应看到,养老金制度改革关系到社会最广泛群体的利益,分歧矛盾在所难免。特别是在当前欧洲政治极端化趋势加剧、右翼民粹政党上升的大背景下,奥政府在推进养老金制度改革方面需要排除不小的政治阻力,同时还要争取广大民意支持。可以说,养老金改革不仅是一次制度的健全和完善,更是对国家长期战略与社会价值的再定义。

本报记者

王宝钗

翁东辉