

世经热点

### 家庭债务负担加重 金融失衡担忧倍增

## 韩国经济临险再图强

喜:互利共赢VS相互成就

■ 本报记者 刘旭

目前,韩国新冠肺炎疫情扩散态势惊人。在传统中秋假期之后,韩国9月24日新增新冠肺炎确诊病例3273例,单日新增首超3000例,创疫情暴发以来最高纪录。尽管德尔塔变异毒株确诊病例不断增加,韩国经济仍基本保持了增长。8月份以来,韩国出口增长,商业信心增强,消费者仍普遍持乐观预期。对家庭债务负担加重和金融失衡的担忧可能超过德尔塔变异毒株对韩国经济增长的下行风险。

#### 愁:家庭债务VS金融失衡

韩国家庭债务偿还负担加重。由于为防控新冠肺炎疫情而实施的社会距离限制措施,使许多韩国人的家庭收入下降,家庭债务与可支配收入之比的增长令人担忧。韩国央行9月23日警告称,随着利率上升,弱势家庭的债务偿还负担可能急剧增加,突出显示亚洲第四大经济体债务狂潮的负面影响在加剧。韩国央行不断强调对于家

庭债务和金融失衡的关注,说明家庭债务成为了不能再忽视的问题。

欲借加息缓解金融失衡。今年8月,韩国央行进行了近三年来的首次加息,将基准利率上调25个基点至0.75%,这也是亚洲主要央行中首个放弃疫情时期货币刺激政策的国家。韩国央行表示,8月份的加息行动将有助于缓解金融失衡,并有助于经济更稳定且更可持续的增长。不过,加息25个基点对家庭和企业的利息偿还影响着实有限。花旗银行的分析师称,韩国央行目前对金融失衡的担忧可能超过德尔塔变异毒株对经济增长的下行风险。

#### 难:前景看好VS不确定性

目前韩国的出口和投资态势不错,因此韩国央行将今年经济增长预期维持在4%,并维持2022年经济增长预期3%不变。

韩国产业通商资源部发布的数据显示,今年1至7月韩国累计出口额达到3587亿美元,创下历年同期最高

值。特别是7月份出口额达到554.4亿美元,刷新韩国自数据统计以来的单月出口额纪录。韩国银行、韩国产业研究院等政府部门和研究机构预测今年韩国出口额将突破6000亿美元,贸易总额有望进入万亿美元时代。

另外,经济合作与发展组织(OECD)发布最新的经济展望,将今年韩国经济增长预期上调至4%(5月份预测值为3.8%),明年经济增长预期上调至2.9%(5月份预测值为2.8%)。在全球TOP10国家中,韩国是唯一今明年均被上调增长预期的国家。韩国副总理兼企划财政部长官洪楠基对此表示,这表明与其他主要经济体相比,韩国应对疫情表现较好。

不过,近期随着德尔塔变异毒株在韩国的肆虐,以及所实施的严格疫情防控措施,韩国的经济走势还是萌生了较多不确定性,一些服务业领域面临更大的挑战,这或将给韩国下半年经济带来冲击。韩国央行近日发布的报告显示,2021至2022年韩国经济平均潜在增长率为2%。报告分析认为,对经济增长作出贡献的全要素生

产率、资本存量分别将经济增长率抬高0.9个百分点和1.4个百分点,但新冠疫情和劳动力投入则分别拉低0.2个百分点和0.1个百分点。

中韩两国不仅是近邻,更是离不开的伙伴,如今两国在双边层面实现了互利共赢、相互成就。中韩贸易额突破3000亿美元大关,人员交往达到年千万人次,相互投资突破千亿美元,为两国人民带来实实在在的效益。

两国在疫情形势下保持高级别沟通,贸易往来逆势增长,各领域合作进一步扩大。9月15日,中国国务委员兼外长王毅同韩国总统文在寅进行会见,同日王毅还在首尔会见韩中关系未来发展委员会韩方委员长林采正等。这是王毅时隔10个月再次访韩,两国高层间紧密的战略沟通与交流,为深化两国关系发展发挥了积极作用。

王毅表示,中方愿同韩方保持高层交往,加强经贸、人文、环保等领域合作,扩大两国民间友好往来。文在寅表示,疫情形势下,韩中保持高层密切沟通,经贸合作逆势增长,树立了国际抗疫合作典范。

未来,中韩两国将抓住建交30周年和“中韩文化交流年”契机,进一步扩大人文交流与合作,推动中韩关系不断深化发展。

星闻世界眼

德国将进入“后默克尔时代”。德国大选初步计票结果显示,社民党以接近26%的得票率领先其他主要政党。德国宪法基本法规定,得票率不到5%的政党无资格进入德国联邦议会。由于没有主要政党得票率接近30%,德国可能出现战后首个三党联合政府。德国大选三名总理候选人分别为社民党总理候选人肖尔茨、联盟党总理候选人拉舍特和绿党总理候选人贝尔伯克。社民党总理候选人肖尔茨表示,社民党在选举中获得“巨大成功”;选举结果显示德国选民寻求变化,希望他出任下届总理。联盟党总理候选人拉舍特表示,选举得票率仍然胶着,他将努力组建一个由联盟党主导的内阁。德国是联邦制国家,实行议会共和制,议会由联邦议院和联邦参议院组成。作为国家政治权力中枢,联邦议院行使立法权,监督法律执行,选举联邦总理等国家机构负责人,监督联邦政府工作等,通常每4年选举一次。现任德国总理默克尔已执政16年,她宣布不再参选,本届联邦议院选举后德国将进入“后默克尔时代”。即将卸任的默克尔此前都和竞选活动保持一定距离,但在24日的活动上讲话强调,“为了让德国保持稳定,拉舍特必须成为总理,基民盟和基社盟必须成为最强大的政党力量。”

## 默克尔即将卸任 菅义伟同迎别离

■ 本报记者 刘旭

菅义伟卸任在即。日本自民党总裁选举结果将于9月29日出炉,这也意味着菅义伟的首任期即将结束。现任总裁、首相菅义伟本月早些时候宣布不参加竞选,这意味着新当选总裁将成为新首相。菅义伟26日表示,等选举结果出炉后,即便下一任首相有意邀请其进入内阁任职,他也不会接受。多家日本媒体联合实施的一项最新民调显示,行政改革担当大臣河野太郎获得45%调查对象支持,在4名候选人中处于领先地位。不过,考虑到自民党总裁选举投票规则,河野的人气并不意味着他稳操胜券,选情仍存在不确定性。无论谁当选新总裁,都将很快面临众议院选举这一严峻挑战。接下来的近两个月,日本政局将进入一个新的混沌期和动荡期。

亚洲多国新冠肺炎病例日增创历史纪录。韩国9月24日新增新冠肺炎确诊病例3273例,创下疫情暴发以来的最高纪录。新加坡24日发布的通告显示,该国单日新增新冠肺炎确诊病例1646例,再创单日新增最高纪录。越南24日单日新增新冠肺炎确诊病例8537例,新增死亡病例203例,累计确诊病例接近74万例。泰国24日通报,该国单日新增新冠肺炎确诊病例12697例,新增死亡病例132例,累计确诊病例接近154万例。曼谷24日启动第三剂新冠疫苗“加强针”接种。德尔塔变异毒株带来的新一波疫情给东南亚经济体带来了损失。亚洲开发银行预计,该地区今年的经济增速将从4%降至3.1%。亚行代理首席经济学家兹维格利希表示,“亚洲发展中国家仍然容易受到疫情影响,因为新的变种会引发疫情暴发,导致一些经济体流动性重新受限。”亚行表示,鉴于各国在应对疫情方面取得的进展不同,该地区的复苏道路仍然不平衡。

环球视线

## 携手应对挑战,共谋全球发展

■ 魏玉坤 刘虹霞

可持续发展是破解当前全球性问题的“金钥匙”。百年变局和世纪疫情叠加交织,如何破解世界经济复苏失衡的新课题?如何应对联合国2030年可持续发展议程面临的新挑战?日前,来自31个国家和地区、26个国际组织的近500名嘉宾通过线上线下方式激荡思想。

“新冠肺炎疫情使实现可持续发展目标的努力受到重挫,全球发展面临前所未有的挑战,只有通过团结、创新和变革才能克服危机。”联合国秘书长古特雷斯在当天开幕的2021年可持续发展论坛上发表书面致辞说。

2015年9月,联合国通过以17个可持续发展目标为核心的2030年可持续发展议程,旨在消除贫困、消除饥饿、应对气候变化、加强可持续发展全球伙伴关系等。

“疫情带来不少工作岗位流失,使全球贫困和饥饿人口增加,造成国际投资、国际贸易下降等,有效应对这些挑战,需要国际社会携起手,共同推动可持续发展,共同推动联合国2030年可持续发展议程的实现。”国务院发展研究中心党组书记马建堂说。

消除贫困,是17个可持续发展目标的首要目标。2020年底,中国如期完成全面脱贫攻坚目标任务,现行标准下9899万农村贫困人口全部脱贫,提前10年实现联合国2030年可持续发展议程减贫目标。

论坛发布的《中国落实2030年可持续发展议程进展报告(2021)》认为,未来,中国要全面巩固脱贫攻坚成果,全面实施乡村振兴战略,持续推进脱贫地区发展。同时,要全面凝聚国际共识,汇聚全球减贫合力,全面深化发展合作,助力各国减贫事业。

人民的福祉和繁荣是可持续发展的核心。中国政府始终把人民安危冷暖、安居乐业放在首位,持续增进人民福祉,在解决绝对贫困问题之后,正朝

着实现共同富裕的目标不懈努力。

中国社会科学院副院长高培勇表示,共同富裕应当是富裕基础上的共同,而非共同基础上的富裕,这要求我们同时兼顾效率和公平,既要做大经济“蛋糕”,也要在初次分配和再分配中体现机会公平、过程公平和结果公平。

促进人与自然和谐共生是可持续发展的应有之义。生态环境部部长黄润秋表示,展望未来,中国将以实现减污降碳协同增效为抓手,促进经济社会发展全面绿色转型;以解决群众身边突出生态环境问题为重点,切实维护人民群众生态环境权益;以推动构建人类命运共同体为己任,努力为全球可持续发展作出积极贡献。

“企业是绿色发展最重要的践行者,履行环保责任、规范环境行为、引导行业自律,这些都离不开企业。”中国远洋海运集团董事长许立荣说,“我们将积极响应国际海事组织

有关航运业的节能减排政策,加强保护海洋生物多样性,打造绿色航运。”

“我们需要现在作出抉择,并且作出明智的抉择。”亚洲基础设施投资银行行长金立群说,2020年,亚投行用于应对气候变化方面的直接融资比重达到41%,到2025年,气候融资占比要达到50%。

2021年可持续发展论坛由国务院发展研究中心、联合国经济与社会事务部、联合国亚洲及太平洋经济社会委员会、联合国南南合作办公室、北京市人民政府联合主办,为期两天,主题为“以人民为中心的可持续发展”。

虹言无忌

## 美经济短期不确定性风险走升

■ 本报记者 路虹

从美联储日前公布的9月议息会议声明与决议体现的政策基调来看,会议维持宽松政策立场,美联储维持基准利率在联邦基金目标利率0~0.25%区间不变,超额准备金利率(IOER)保持在0.15%,贴现利率仍为0.25%;继续维持当前1200亿美元购债规模(800亿美元国债+400亿美元抵押贷款支持证券)。议息会议声明公布后,美国三大股指创出两月来最大涨幅;10年美债收益率跌破1.3%;美元指数亦获得有力支撑。中国银行研究院研究员邹子昂认为,美联储会议释放了Taper的明确信号后,美国经济短期不确定性风险或转向美国债务上限问题。

美联储会议释放了Taper(缩减购债规模计划)的明确信号,同时传达了缩减节奏指引。一是本次议息会议声明对8月杰克逊霍尔会议“如果经济持续修复,美联储将在年内启动Taper”的表述做了进一步确认。美联储在9月议息会议声明中强调,“如果经济恢复持续朝着政策目标取得进展,可能很快会适度地调整资产购买速度。”这意味着,美联储有较大可能在11月的下一次议息会议中宣布开始缩减QE(量化宽松)。二是美联储主席鲍威尔在会后新闻发布会上,对是否满足Taper条件、Taper大致节奏做了明确回应。确认了美联储开始Taper的“进一步实质性进展”中的就业目标已近达成,同时阐明缩减的速度可能会较2013年更快,即在明年中旬完成缩减并结束QE。

政策利率预测点阵图整体变化不大,加息预期较6月小幅提前。此次更新的点阵图显示,18位委员中,预计2022年至少加息1次的委员达到9位(50%),较6月点阵图增加了2位。17位委员认为,2023年美联储至少加息1次。在首次公布的2024年利率预测中,有8位委员预测届时利率水平将处于2%以上。同时,鲍威尔在采访中强调,在Taper结束前不太可能会加息,如果2022年通胀水平仍然维持在较高水平,将有可能满足加息条件。

Taper尘埃落定后,美国经济短期不确定性风险或转向美国债务上限问题。一方面,政府债务上限限制财政政策的刺激作用。新冠疫情暴发后,美国政府通过大规模发债,支撑其庞大纾困补贴和经济刺激计划。数据显示,美国在2021年10月和11月的联邦支出总额超过收入约5000亿美元(占年度国内生产总值的2.2%)。如果国会未能提高债务上限,需将其总支出降低至当前的60%。美国财政部将不得不在其庞大的支出体系中作出妥善取舍,或为当前不稳定的经济复苏按下“暂停键”,甚至“倒退键”。另一方面,美国政府出现技术违约的风险不容忽视。从历史经验来看,2011年8月债务上限危机时,标普公司将美国主权评级从最高的AAA级降至AA+,引发市场的避险情绪上升。考虑到疫情以来,风险资产累计涨幅较大,估值处于高位,目前对政策预期和潜在风险均较为敏感,倘若两党拉锯使得债务上限问题的解决过于拖延,不排除市场波动,甚至大幅调整的可能性。

记者观察

## 复苏多反复,美金融市场取舍难

■ 本报记者 路虹

近期,美股多现反复,贵金属、大宗商品价格纷纷跳水,美元指数直线拉升,主因在于市场担忧货币政策收紧。

美国商务部普查局公布的数据显示,8月份美国销售额6187亿美元,环比增加0.7%,7月为下降1.8%,远超出预期。在德尔塔毒株带来疫情反弹袭扰下,市场原先预计8月零售数据环比将出现负增长0.7%。从细分领域来看,8月非实体店零售额增长了5.3%,家居用品销售额增长了3.7%,但与汽车相关的产品销售额下跌3.6%。

市场担心,强劲的8月零售数据可能强化美联储今年年底缩减购债规模计划(Taper)的预期。

但考虑到零售数据并不按照通胀进行调整,如果剔除8月份美国消费者价格指数(CPI)环比增长0.3%的幅度,美国8月份销售额实际环比增长0.4%,零售额数据实际上涨并不多。而且在

同期公布的美国就业数据也并不乐观。美国劳工部的数据显示,截至9月11日当周初申请失业金人数上升至33.2万人,道琼斯估计为32万,显示美国就业复苏缓慢。考虑到全球芯片短缺造成美国汽车生产和销量大幅下滑以及对经济复苏的影响,一些经济学家下调了美国第三季度国内生产总值(GDP)增长预期。摩根大通经济学家再次将第三季度GDP增长预期从7%的利率下调至5%;高盛9月初将其估值从5.25%下调至3.5%。

另外,随着美国国会就提高债务上限的争论愈发紧张,国际资本市场对能否在截止日前美国两党达成妥协持怀疑态度,担心届时政府债务造成“技术性违约”的风险。美国财政部部长耶伦日前再次催促国会必须在最短的时间内,提高美国政府的债务上限,或者暂停债务上限生效,并警告如果不提高债务上限,美国金融系统稳定将面临威胁。

9月21日,美国国会众议院通过一

项临时拨款和债务上限法案,以期确保联邦政府有足够资金继续运营到12月3日,同时暂停联邦政府债务上限生效直至2022年12月。然而,市场还是担心众议院的通过将遭到共和党议员的阻挠,各界对美国出现政府违约的担忧并未因此而消失。

2019年特朗普政府执政期间,在国债规模达到22万亿美元的情况下,美国国会暂停了债务上限机制,为期两年。到今年8月1日暂停期终止时,美国债务已经超过了28.5万亿美元。由于在国会暂停或提高债务上限之前,美国财政部不得发行新债,因此美国财政部不得不动用“非常措施”来节省现金,避免超过联邦借款上限。一旦财政部现金耗尽,而债务上限问题又没有解决,美国政府发生债务违约就成了既成事实,这对于美国经济的负面影响将极为严重。十几天之后,是美国政府是停摆还是暂停或提高政府债务上限?都给国际金融市场带来很大的不确定风险。