

# G20:调整货币收紧的节奏

十四年前，二十国集团(G20)领导人在国际金融危机期间首次聚首。十四年后，蕴含印尼文化特色的G20会标，成为巴厘岛街头一道独特的风景。红色树形G20主题雕塑寓意茁壮成长，完美呼应了本届峰会的主题——“共同复苏、强劲复苏”。

眼下，全球多重危机叠加，美联储领衔各国央行上演密集“加息潮”，进一步推高全球经济衰退风险。在本次峰会宣言中，各国央行称，将调整货币政策收紧的步伐，同时注意到有必要降低溢出效应。



## 加息潮冲击全球经济

当地时间16日下午，在风景如画的印尼巴厘岛，二十国集团领导人第十七次峰会闭幕，并发布宣言称，各国承诺加强宏观政策合作，防范下行风险和负面外溢效应。适当调整货币政策收紧的节奏，确保通胀预期稳定，降低跨境溢出效应。

此外，G20成员国还重申了避免汇率过度波动的承诺，同时承认今年许多货币都出现了大幅波动。报告称：“央行独立性对于实现这些目标和增强货币政策的可信度至关重要。”

IPG首席经济学家柏文喜对北京商报记者表示，这意味着以美国与欧盟为代表的目前紧缩的货币政策会相应调整与趋向缓和，有利于减少对世界经济平稳运行的冲击，有利于全球经济运行秩序恢复稳定以及货币政策的回归。

此前，在今年美联储强势收缩政策影响下，众多经济体出于遏制通胀、防止资本外流、稳定本币汇率等考虑，被迫跟进加息。

欧洲央行日前宣布，将存款机制利率、主要再融资利率、边际贷款利率等欧元区三大关键利率上调75个基点。这是欧洲央行今年第三次加息。与此同时，面对40年来最高通胀水平，英格兰银行11月3日将基准利率从

2.25%上调至3%，这是去年12月以来英国央行第八次加息。

全球加息潮对全球经济衰退的威胁显而易见。世界银行9月中旬发布的研究报告认为，全球央行正以过去50年未见的同步程度加息，这一趋势可能会持续到明年，令世界经济陷入衰退，并给新兴市场和发展中经济体带来金融危机，造成持久伤害。

此外，国际货币基金组织(IMF)虽然预计全球经济将会强劲反弹，但对复苏失去动能且愈发分化表达了担忧。IMF在10月发布的最新报告中，预计2023年全球经济增速将进一步放缓至2.7%，较7月预测值下调0.2个百分点。

## 外溢效应已显

事实上，美联储加息的外溢效应已然十分明显。柏文喜指出，美联储激进货币政策产生的溢出效应，会引发全球美元回流以及主要资本市场，包括债市、楼市、汇市、大宗商品的重估，对一些负债率高和抗冲击力较弱的经济体与新兴市场冲击较大，有可能触发这些经济体的金融危机或者经济危机，以及全球市场的剧烈调整与重构。

但跟进加息并没能稳定各国金融市场。独立国际策略研究员陈佳表示，英格兰银行受到英国激进财政改革拖累导致不得不深度加息，但英镑近期依然反复震荡；而深受美元狂飙的日韩本币历经了多轮危机，不得不罕见地动用国家干预，其经济深陷国际贸易逆差。同样遭受美联储加息影响的是欧元区，欧元几个月前就跌破平价，德国一朝逆转三十年贸易顺差地位，欧洲不仅货币政策跟随美国，滞胀水平也步美国后尘。

中国银行研究院高级研究员王有鑫则指出，鉴于美国经济在全球经济体系中所处的重要位置，一旦美国经济陷入衰退，除了将影响美国本国的金融市场外，也会给全球经济以及金融市场带来负面的外溢冲击。从2008年国际金融危机经验看，资产负债表衰退对全球经济的外溢影响要大于单纯的供给或需求冲击，将通过供需变化、产业链调整、流动性收缩、避险情绪升温等渠道加大对全球经济和国际贸易的影响。

王有鑫进一步表示，目前全球已经处于供给冲击之中，如果再出现资产负债表冲击，经济复苏将更加困难。从直接冲击看，美国经济是全球经济重要的组成部分，占比约为四分之一，美国经济陷入衰退将拖累全球

经济和贸易增长。从间接冲击看，美国经济下滑、企业倒闭和失业增加，将减少进口需求，将通过中间产品贸易和上下游产业链对其他国家产生外溢冲击。

## 不确定中的确定

40年来最激进加息潮已经有了分化的趋势。市场目前押注央行的紧缩步伐会放缓，但利率峰值会更高。发达经济体的平均利率在2022年已经跃升了近200个基点，投资者预计未来几个月这一平均利率将再上升约100个基点。

世界银行研究认为，全球央行应当并且能够在应对通胀的同时不引发全球衰退，这就要求政策制定者采取协调行动。各国央行在保持独立性的同时，有必要就决策进行明确沟通，发达经济体央行在收紧货币政策时应充分考虑其溢出效应。

而除了全球宏观政策外，经济复苏与安全、卫生、气候等都密不可分。基于此，本次峰会以全球卫生基础设施、数字化转型和可持续发展的能源转型为三大优先议题。

此次宣言还提到，地缘政治挑战加剧了能源危机。呼吁各国推进能源转型，减少温室气体排放。支持发展中国家特别是最脆弱国家消除能源贫困，努力缩小能源可及性差距。重申承诺在中期内逐步取消和规范低效、鼓励浪费的化石燃料补贴，同时向最贫困和最脆弱群体提供有针对性的支持。

克服分歧、聚焦合作，也是许多G20成员的愿望。卡塔尔半岛电视台刊文称，G20的主要任务是为世界经济面临的一些最棘手问题制定相应的解决方案，2022年它需要应对的挑战清单比以往任何时候都更加艰巨。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

### 数字美元跃跃欲试

全球多数国家央行已开始积极试水数字货币的发行和监管，然而，具备充分金融基础设施的美国却一直踌躇不前。如今，纽约联储终于迈出实质性的一步，将和全球银行巨头展开数字美元试点项目。不过，一直以来美国内部就对数字美元争议不断，到底该以什么面目面世，仍在迷雾中。

#### 华尔街加入

当地时间11月15日，美国纽约联储声明称，全球银行巨头将与纽约联储展开为期12周的数字美元试点项目。花旗、汇丰、万事达、富国银行等华尔街金融机构在声明中表示，它们将与纽约联储创新中心一起参与这项试验。

纽约联储表示，该试点项目将在测试环境中进行，并仅使用模拟数据，将测试银行和金融机构如何在通用数据库中使用数字美元来帮助加快支付速度。

不过，纽约联储强调，该项目不是为了推动任何具体的政策结果，不是为了暗示美联储将立即发行数字美元，也不是为了表明数字美元必须如何设计。

尽管此举并不意味着数字美元被正式推出，但这仍然可被视为是美国加速推进数字美元进程中的重要一步。

长期以来，美元都是占主导地位的全球储备货币。但在数字货币领域，美国却一再“拖延”。天使投资人、知名互联网专家郭涛对北京商报记者表示，当前，法定数字货币还处在早期的验证和试点阶段，底层技术架构并不完全成熟，相关落地应用场景也较少，对美元霸权地位不会构成任何威胁，美国自然不会急于推出数字货币。

另外，郭涛表示，美元作为占主导地位的全球储备货币，美联储需要对数字货币相关的技术框架选择以及社会、政治和

经济等所带来的影响进行持续的研究、试验和评估，所需要的时间自然要比其他国家要更长。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林则认为，数字美元起步并不晚，之所以之前没有大张旗鼓，是美元自创建以来一直是自下而上的模式，美联储一开始想要等市场上出现一些挂钩美元的稳定币，想要利用市场力量来推进数字美元。

但结果却是市场走偏了，币圈动荡，加密货币频频爆雷。盘和林指出，比如稳定币不稳定，市场主体无法保证货币信用的可持续性，无论是之前的Luna(和稳定币UST挂钩)，还是近期的FTX，都无法成为数字货币。此时美联储主导的金融系统开始谋求数字美元的推出，依然以国家信用作为保证，来试点发行。这也侧面说明数字主权货币才是未来，私人铸币的数字虚拟货币不是未来。

#### 争议的进程

据国际清算银行统计，全球范围内开始研究CBDC(央行数字货币)的中央银行约占90%。位于华盛顿的智库大西洋理事会(Atlantic Council)称，在G20主要经济体中，有16个国家正在研发或试点数字货币，且欧洲央行正在探索数字欧元的设计，并准备启动一个试点项目。

与此同时，随着各国央行数字货币的推出，人们开始关注美元地位是否会受到技术进步的威胁。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示，美元的国际结算和储备地位在不断弱化，一些国家绕过美元建立了双边或多边结算系统，一些国际金融机构和国家在数字法币方面进展迅速，这些因素导致美国必须采取措施，以防在构建数字货币国际结算系统过程中失去领

导权。数字美元如能及时推出，仍可能具有比其他国家数字货币更大的优势。

事实上，美国内部对于推进数字美元的进程仍充满争议。其中，对央行数字货币提出的主要担忧是可能会增加对银行和其他金融中介机构的挤兑频率，所以将数字美元推向市场仍然面临来自银行业的障碍。美国银行业普遍认为，央行发行数字货币是弊大于利，将直接与民间银行存款相竞争，也提高了贷款成本。

此外，美联储坚称，目前要优先对抗通胀和经济放缓问题，“正确”发行数字美元比“率先”更重要，而且美联储不会在缺乏民选官员的支持下发行数字美元。美联储部分官员表示，如果没有国会和拜登政府的批准，美联储不会采取行动，一些人甚至预计数字美元的推出至少需要五年时间。

当然，也有例外，美联储副主席布雷纳德就非常热衷于推动数字美元。布雷纳德曾表示，在稳定币等非公开发行的数字资产激增之际，数字美元有朝一日可能会为消费者提供一定程度的安全性。此外，美联储主席鲍威尔曾说过，“美国的CBDC可能有助于维持美元的国际地位”。

盘和林认为，数字美元基于美元的全球地位，未来将在全球广泛应用，但问题在于，美元现金是匿名性的，那么数字美元要不要也保持匿名性？如果匿名，可能有利于提升美元的全球影响力，但匿名同时也会破坏全球金融秩序，更加便利的匿名美元会激励全球犯罪，从而造成更危险的局面。然而不匿名的美元则会加强美元对各国的侵略性。

郭涛也表示，数字美元推出后将会影响中小国家主权货币的出海进程，甚至会不断压缩这些主权货币的市场空间和应用场景。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## · 图片新闻 ·

### 美国发射新一代登月火箭



16日，美国航天局新一代登月火箭搭载“猎户座”飞船从佛罗里达州肯尼迪航天中心的39B发射台发射。新华社图

美国东部时间16日1时47分，美国航天局新一代登月火箭“太空发射系统”首次发射升空，执行“阿耳忒弥斯1号”无人绕月飞行测试任务。

经过一段时间准备后，“太空发射系统”搭载“猎户座”飞船从佛罗里达州肯尼迪航天中心的39B发射台发射升空。

据美国航天局介绍，此次“阿耳忒弥斯1号”任务时长约25天11小时，“猎户座”飞船飞行距离约209万公里(130万英里)。飞船预计于12月11日返回地球，溅落在美国加利福尼亚州圣迭戈附近海域。

此次任务旨在测试“太空发射系统”的性能表现以及“猎户座”飞船的能力，主要目标是在太空飞行环境中检验飞船的各项系统，在后续执行载人试飞任务前，确保飞船返回大气层、下降、溅落海面、回收等各

环节的安全。

美国航天局表示，“阿耳忒弥斯1号”无人绕月飞行测试任务是美国一系列月球探索任务的第一步，将为后续载人探月任务奠定基础。

此前，美国航天局先后因火箭引擎故障和火箭燃料输送故障，两度推迟“阿耳忒弥斯1号”任务发射。

“阿耳忒弥斯”是美国政府2019年宣布的新登月计划，最初计划在2024年前将美国宇航员再次送上月球。由于预算不足等原因，美国航天局2021年宣布，美国宇航员重返月球的计划时间推迟，最早于2025年登月。在宇航员登陆前，美国航天局计划开展代号为“阿耳忒弥斯1号”的无人绕月飞行测试和代号为“阿耳忒弥斯2号”的载人绕月飞行测试。

据新华社