加息『靴子』落地 全球淡定应对

本报记者 严 瑜

环球热点

美联储今年年内第二次加息如期而至。6月14日，美联储主席耶伦宣布，将联邦基金利率目标区间上调25个基点到1%至1.25%的水平，符合市场普遍预期。

一直以来，只要美联储打个加息“喷嚏”，全球市场就很难不跟着“伤风”，这似乎成为常规。不过，值得注意的是，面对美联储此轮加息，无论是之前还是之后，全球市场似乎表现得很从容。

图为美联储主席耶伦。 资料图片

意料之内的加息步伐

14日，美联储在结束为期两天的货币政策例会后发表声明，宣布今年第二次加息消息。

美联储在声明中称，5月份以来的信息显示，美国就业市场继续向好，美国经济温和增长，近几个月美国家庭消费回升，企业固定资产投资继续扩张。基于这样的背景，美联储决定再次加息25个基点，并维持2017年再加一次的预测。

美联储的这一决定与此前外界预期保持一致。美国芝加哥商品交易所的联邦观察工具显示，截至13日，市场预期美联储在此次会议上加息25个基点的概率高达99.6%。

今年早些时候，英国路透社在对超过100名分析师进行调查后也指出，在3月加息之后，美联储可能在今年第二季度和第四季度再分别加息25个基点，把联邦基金利率目标区间升至1.25%到1.50%。

自2015年12月启动2008年金融危机以来的首次加息后，美联储曾于2016年12月和今年3月再次加息，由此进入缓慢的货币政策正常化轨道。

一些观察人士认为，相对于传统货币政策加息，更值得关注的是美联储非传统货币政策，即美联储的“缩表”计划开始提上日程。

作为本次例会的另一个“吸睛点”，美联储首次证实，如果美国经济增长大体符合美联储预计，美联储预计将于今年启动资产负债表的正常化计划，缩减在危机时代实施干预期间不断扩大的资产负债表。同时，美联储还首次披露了“缩表”计划的细节，说明接下来如何逐步减少对其4.5万亿美元资产负债表上到期证券的所得进行再投资。

美联储主席耶伦表示，美联储公布“缩表”计划细节意在让市场提前做好准备，但她并未公布开始“缩表”的具体时间。

美国经济迎来“新常态”

“美联储，尤其是耶伦，基本上还是看好美国经济前景和外部经济环境的。”中国现代国际关系研究院研究员陈凤英在接受本报记者采访时指出，这与去年同一时期美联储关于是否加息的犹豫不决形成对比。

英国《金融时报》引述耶伦日前在记者会上的表述称，此次加息反映了“经济已经取得的进展”。耶伦表示，今年早些时候经济增长似乎已经反弹，“我们继续认为未来几年经济将以温和速度扩张。”

美联储在此次会议之后发布的季度经济预测中指出，今年美国经济预计增长2.2%，高于3月份预测的2.1%。此外，到今年年底，美国失业率预计为4.3%，低于3月份预测的4.5%。

陈凤英指出，美联储显然已经看到美国经济与世界经济都在复苏之中，虽然增速不是很快，但已好于之前。同时，全球环境也有所改善，并未出现外界一直担心的国际资本大量流入美国的状况。

“历史上，只要美联储加息，美元指数往往就会升到110，甚至更高。但是这次，美国提前做了一个功课，那就是在加息之前先将美元指数压低。这样，即使美联储升息，美元指数反弹，也在100左右，不会随之产生资本流入美国过热、大宗商品价格大跌等情况。”陈凤英说。

据悉，美联储发布加息消息之后，美元指数表现疲软，在当天出现小幅反弹，但并未突破100的关口。

不过，为外界所关注的是，在美联储再次加息的同时，美国的通胀数据依然不容乐观。美联储发布的季度经济预测显示，今年美国的通胀率预计为1.6%，低于3月份预测的1.9%。虽然，“委员会仍然预期未来两年通胀将会上扬，并在2%左右企稳”，但耶伦也承认，近来的通胀数据较为疲弱。

“虽然美国现在没有通胀，但美联储还是担心预防性通胀，毕竟美国的钱放出去太多了。”陈凤英认为，这也意味着美国经济目前进入一种“新常态”：“那就是利率可以温和回升，股市依然上涨，失业率低，通胀不高。这种‘新常态’过去没有出现过，但现在出现了。”

全球市场表现更理性

据悉，由于本次加息符合普遍预期，因此全球市场反应较为理性。

陈凤英认为，这次加息对于世界经济的影响不会像以往那么大，“因为这次加息是循序渐进的”。

事实上，早在2013年6月，时任美联储主席伯南克就宣布了美联储退出量化宽松政策的时间表，给全球市场打了一剂“预防针”。而在2015年12月美联储开始加息之后，由于2016年恰逢美国总统大选年，美国股市又“高处不胜寒”，因此在当年12月之前并未出现持续加息的情况。

“这给全球市场又一次喘息的机会。”陈凤英指出，美联储从2013年宣布退出量宽，到2015年启动加息，到2016年暂缓加息步伐，再到2017年进入一年加息3到4次的正常节奏，这给了全球市场消化影响的时间，“就像一个泡沫，是被逐步捅破，而不是一下子就被捅破。”

高盛董事长兼首席执行官劳尔德·贝兰克梵也在接受采访时指出，因为大部分人对此次加息预期一致，因此此次加息不会导致美元剧烈波动，也不会扰乱全球其他地区的经济均衡。

更重要的是，全球市场尤其是新兴市场的宏观调整能力都有明显增强。

“美联储在做功课时，新兴市场也在做功课，未雨绸缪，就像在洪水来临之前先将堤坝筑好，这就减小了加息带来的冲击。”陈凤英说。

此外，随着近来俄罗斯、巴西及其他新兴经济体的经济逐步回暖，新兴市场依然具有一定的投资吸引力。而中国提出的“一带一路”倡议更有助于新兴经济体抱团取暖，增强抗冲击力。

美联储预计，到今年年底，联邦基金利率中值将升至1.4%，与3月份预测一致。这意味着在本次加息之后，美联储今年可能还有一次加息。一些分析认为，考虑到当前特朗普政府的减税、基建投资等刺激政策措施不大会很快落实，美国经济增长仍将保持在2%左右的水平，通胀水平温和，美联储预计在加息和“缩表”时会更加谨慎、缓慢推进，对全球经济的溢出影响不会太大。

对于外界目前颇为关心的美联储“缩表”计划，一些观察人士指出，多数美联储官员和经济学家预计美联储的最终资产负债表规模将维持在2万亿至3万亿美元，不必降至危机前水平，这也使得美联储“缩表”对债券市场的影响较为可控，而美联储主要通过逐步减少对到期证券本金再投资来被动收缩资产负债表的方式，也将使其对金融市场的影响较为温和。

美国康奈尔大学中国经济研究所与北京交通研究院研究建议——

征收拥堵费 治理城市病

本报驻美国记者 李晓宏

交通拥堵，是世界各大城市尤其是中等收入国家的“城市病”。近年来，北京市政府多管齐下，实行包括“摇号购车”、“尾号限行”等降低小汽车出行、提高交通供给能力、挖掘交通设施潜能、优化职住平衡的措施，治理交通拥堵“城市病”，取得了一定效果。

“国际上治理拥堵对策的核心，是道路使用付费制度，即拥堵费制度。”美国康奈尔大学中国经济研究所主任李善军建议，为了进一步解决交通堵塞这个世界性难题，北京应征收拥堵费。

“征收拥堵费，是一种被经济学家们公认的社会最优的政策调控方式。”李善军介绍，该对策是诺贝尔经济学奖获得者威廉·维克里在1959年为美国纽约市交通厅做解决拥堵问题的咨询报告中首先提出的。其经济学原理在于，通过征收拥堵费使扭曲的交通资源价格回归正常。

具体来讲，每一辆车出行都会增加交通流量，导致其他车辆速度下降。如果道路使用者出行只考虑自身成本，不考虑社会成本，会带来过度的交通需求和拥堵。如果用经济杠杆对车辆征收拥堵费，道路使用者会考量自身成本核算，使交通需求回归较合理水平。

征收拥堵费在世界其他国家许多城市已经有成功应用的先例。早在1975年，新加坡就在世界银行帮助下开始征收拥堵费。近年来，英国伦敦、挪威斯德哥尔摩、意大利米兰、美国洛杉矶、华盛顿特区等一些欧美大城市也开始应用不同形式的拥堵费政策。研究表明，上述城市的交通速度分别提高了10到30个百分点。

为探索北京征收拥堵费的可行性，近两年来，美国康奈尔大学中国经济研究所与北京交通研究院合作，利用北京交通大数据和世界上先进精确的大数据技术，兼顾社会效益、技术可行、效率与公平等因素，得出研究结果。

该研究测算表明，在北京市中心区的高峰期，每辆车每公里会多产生1.02元的社会成本，交通拥堵一年将造成近500亿元的社会损失，占当年北京市国民生产总值的2.34%。如果征收拥堵费，具体数额应根据路段和时段的不同来调整，约为每公里0.05元到0.39元之间。实施拥堵费制度后，北京市中心区域的交通速度短期内至少可提升11%，长期效果会更加显著，每年社会福利可达15亿元，同时还可以带来400亿元的收入。

“拥堵费制度涉及公平问题，其实施关乎民众对该政策的接受程度。”李善军表示，为让民众支持拥堵费的实施，政府需要制定拥堵费收费分配等相应配套政策。

上述研究建议，拥堵费带来的可观税收收入，可以用于交通基础设施建设，提高公共交通质量，或者通过不同方式返还给利益受损群体，以提高民众对拥堵费的认同度，进一步帮助出行者选择绿色出行方式，达到城市交通的良性循环，同时提高空气质量和居民的生活质量，最终实现公平与效益的统一。

英国民众悼念伦敦居民楼火灾事件遇难者

当地时间6月14日凌晨，位于英国伦敦西部的一座高层居民楼发生火灾。据警方15日最新公布的数字，目前火灾已造成至少17人死亡。警方表示，火灾原因仍在调查。随着救援工作推进，死伤数字或会增加。伦敦市长萨迪克汗宣布这是一起“重大火灾事故”。图为6月15日，在英国首都伦敦，一名男子坐在火灾现场附近的悼念墙前。 新华社/路透

中东断交风波剧情能否反转？

云谱萱

据英国天空新闻电视台报道，沙特外交部表示，如果卡塔尔有需要，沙特将为该国提供粮食和医疗品，并针对断交风波辩称道，沙特等国意图抵制卡塔尔，而不是封锁。而卡塔尔则于12日表示愿意积极与海湾国家开展对话，化解近日的断交风波。

多方穿针引线 中东乱局缓和

上周，多国“拉黑”卡塔尔，理由集中在指控卡塔尔资助恐怖主义并宣传极端主义意识形态。日前，此次危机主角的沙特和卡塔尔态度出现软化趋势。

据俄罗斯卫星讯社报道，沙特、巴林和阿联酋相继发表声明，取消部分对卡塔尔的制裁措施。卡塔尔也发出协商解决的积极信号，据路透社报道，科威特周日表示，卡塔尔愿意倾听海湾地区阿拉伯国家的关切，试图化解这场数年来最严重的地区危机。

值得注意的是，海湾地区其他国家也坐不住了，开展起“穿梭外交”。据沙特《生活报》报道，断交危机发生后，科威特和土耳其当起调停人，随后法国、阿曼宣布加入调停工作，试图平息这场震动中东地区的外交风波。

争端缓和为表 复杂博弈为里

《金融时报》分析称，对于海湾各国的民众来说，这场政治争端后强加的措施带来了苦难、心碎和恐惧。

卡塔尔方面，俄罗斯卫星通讯社日前采访专家指出，断交风波可能对卡塔尔经济造成强烈打击。分析人士对卡塔尔“服软”表示，其力量还不足以在中东地区自成一队，但其又不想放弃独立自主和多边平衡的外交政策。

海合会成员国家科威特、阿曼充当起促进调停斡旋的排头兵。宁夏大学中国阿拉伯研究院院长李绍先接受本报采访时指出，抱团取暖、共享安全的区域环境是海湾小国共同利益之所在。科威特属于资源致富的小国，安全环境严重依赖外部国家的保障。阿曼则长期奉行外交中立原则，参与调停符合其一贯作风。

沙特在断交危机中扮演了积极带头的角色。但一些分析指出，“目前局势已经与沙特的初衷相违背，沙特面临巨大的国际压力”。据路透社近日报道，法国、英国、俄罗斯均已明确表示对卡塔尔局势的关切，呼吁沙特、阿联酋等国减轻对卡塔尔的制裁。

“卡塔尔以内政不容干涉为由已对沙特的要求作出不抵抗不认同的态度，危机发展下去卡塔尔若被踢向伊朗阵营，地区局势更加复杂，沙特或成为最大输家。”李绍先说。

美国左右逢源 危机余波难平

危机发生后，海湾各国都将目光投向在这一地区拥有巨大影响力的美国。继美国总统特朗普本月出访沙特签下1100亿美元军售协议大单后，美国似乎要转身与卡塔尔展开军事合作。6月15日，美国有线电视新闻网报道称，美国国防部已同意出售给卡塔尔一份价值120亿美元的巨额军火订单。

“华盛顿方面需要快速行动，并阻止目前的情势发展，未雨绸缪，防止战争的爆发。”俄罗斯卫星网分析称道。此外，卡塔尔的战略位置也让美国必须重视。俄罗斯《观点报》披露，卡塔尔是美军在海湾地区最重要的“军事支点”。

此番对卡塔尔“又拉又打”，满足美国的经济利益，又在政治上让海湾小国在安全上更加依赖美国，有助于美国重新在中东地区获得主导权。

面对多方致力于推动危机缓和的苗头，有分析人士认为此次断交事件会是短暂的，使卡塔尔意识到伊朗的“危险性”就已达到了中东众国的目的。

不过，李绍先指出：“危机余波难以退去，海合会内部仍旧焦灼。卡塔尔虽然表面服软了，但对组织更疏远了。其他海湾国家受到了强烈的震慑，海合会国家将思考在复杂阵营中要怎么平衡复杂关系。”

数字天下

40万

联合国负责人道主义事务的副秘书长奥布赖恩日前发表声明，对乌克兰东部地区几十万人因抽水站被炸导致缺乏饮用水表示关切，敦促乌东部冲突各方立即停火，保证供水及时恢复。

奥布赖恩说，乌克兰东部南顿巴斯供水管线一抽水站本月11日被炸以来，顿涅茨克州“接触线”两侧约40万人一直无安全饮用水可用，其他70万人的用水问题也悬于一线。冲突各方应立即停火，确保修复工作和人道主义救援工作能够进行。

49.4%

国际劳工组织日前发布《2017年全球妇女就业和社会展望趋势》报告指出，2014年20国集团领导人承诺到2025年将全球男女劳动参与率差距缩小25%。如果这一目标得以实现，全球经济总量将增加5.8万亿美元。

报告指出，帮助女性进入就业市场是实现这一目标的第一步。2017年全球女性劳动参与率为49.4%，远低于男性的76.1%。此外，2017年全球女性失业率为6.2%，而男性失业率为5.5%。 （均据新华社电）