

世经热点

经济增长多重掣肘 年度逆差突如其来

新岁旧疾，韩国经贸病灶何在？

■ 本报记者 刘 旭

出口不振且短期内难有改观、经济增长数据连月低迷颓势显露，高物价如影随形……2023新年的钟声余音袅袅，韩国经济面临的压力却有增无减，风险或将升级。

时隔14年首现贸易逆差

韩国2022年度贸易收支出现472亿美元的逆差。韩国产业通商资源部1日发布的《2022年12月及全年进出口动向》报告显示，2022年韩国出口额为6839亿美元，同比增长6.1%；进口额为7312亿美元，同比增长18.9%。这是自2008年国际金融危机以来，韩国时隔14年首次出现贸易逆差，逆差额也刷新了历史最高纪录。

对韩国这样一个外向型经济体而言，贸易逆差的确令人担忧，其出口强国的根基必然要受到一定的冲击。世界经济不景气、地缘冲突长期持续、全球能源供应危机隐现、半导体等主力出口商品单价下降等多种因素综合作用下，韩国出口的疲软恐将持续。

特别是作为韩国出口第一大产业——半导体出口的大幅缩减对韩国出口造成很大影

响。受全球消费萎缩的影响，从2022年6月起，韩国半导体等制造业的库存率连续5个月超过120%。并且，韩国“半导体产业的冬天”将比预想要长。超过半数的韩国受访专业人士预测，这种情况将会持续到2024年甚至更久。

韩国央行预测，2023年上半年韩国商品出口将同比减少3.7%，出现负增长。

出口低迷的长期化将极大程度地“压制”2023年韩国经济增速。韩国总统尹锡悦在新年贺词中强调，2023年世界经济出现衰退的可能性比以往任何时期都大，出口对于克服复合危机十分重要。经济将成为所有外交工作的中心，其将亲自参与出口战略的制定。

CPI涨幅创24年来新高

随着通胀持续、利率上调，目前韩国“消费冷却”现象频现。15元小瓶红酒、“杯饭”的走红，反映出韩国民众可支配收入减少，少吃的消费趋势。

韩国统计厅发布的《2022年全年消费者物价动向》显示，2022年居民消费价格指数(CPI)同比增长5.1%，为107.71，涨幅为1998年(7.5%)以来最高。涨幅较大的品类以经常购买的商品和生活必需品为主。具体来看，

工业产品价格同比涨6.9%，其中石油类和加工食品价格分别上涨22.2%和7.8%；农副产品价格同比上涨3.8%，水电燃气价格同比上涨12.6%，涨幅创2010年1月开始相关统计以来最高；个人服务价格同比上涨5.4%，为1996年(7.6%)以来最高。

韩国政府预测，2023年上半年高物价趋势仍将持续，进入下半年后会有所下降。而央行预测，消费者物价短期内将持续5%左右的上升率。

韩国央行行长李昌镛分析称，2023年韩国物价上涨率呈现高开低走趋势，即便下跌也保持在高水平，仍将超过2%的物价(调控)目标，因此有必要继续实行以稳物价为重点的货币政策。

李昌镛表示，韩国央行将密切监控金融和外汇市场，并在必要时采取措施帮助维持其稳定，同时将重点放在抗击通胀上。据悉，韩国央行将于1月13日公布利率决议，市场普遍预计韩国央行将再次上调基准利率25个基点，这可能是本轮紧缩周期的最后一次加息。

制造业信心低迷

因全球经济低迷和韩国卡车司机罢工导

致需求出现两年半来最严重的下滑，韩国制造业活动连续6个月萎缩。1月2日公布的一项企业调查显示，韩国2022年12月制造业活动连续第6个月萎缩。标普全球2022年12月韩国制造业采购经理人指数(PMI)降至48.2，连续第6个月低于50的荣枯分水岭。2022年12月制造业产出连续第8个月萎缩，新订单连续第6个月下降，新出口订单连续第10个月萎缩。新订单，无论是总体订单还是出口订单，均以2020年6月以来的最快速度下降。

内需和出口低迷，使得很多韩国制造业企业预计2023年的经济增长将在1%左右。受访企业的预测中值要比韩国政府和其他机构的预测更低。韩国财政部曾预计韩国经济今年将增长1.6%，韩国央行则预测将增长1.7%，韩国开发研究院(KDI)和经济合作与发展组织(OECD)对韩国经济增长的预期为1.8%。制造企业普遍认为，韩国经济将面临消费者物价和原材料成本高企、民间消费疲软、利率持续高升、韩元对美元汇率持续走弱等负面因素。

无论是制造业还是主要经济机构的预测，韩国2023年经济增长率难达2%。诸多不利因素的叠加将导致韩国2023年经济全面放缓，这对东亚经贸圈的影响不可小觑。

UNGC：加力推进可持续发展目标

本报讯 “在经历两年多由新冠疫情、人道主义危机、战争以及通货膨胀给人类健康、社会和经济带来的巨大冲击后，2022年是国际社会团结一致、私营部门承诺改善全球福祉并促进可持续发展的关键转折之年。”联合国全球契约组织(UNGC)认为，这些冲击也令相关各方意识到重新确定联合国《2030年可持续发展议程》的优先级是当前人类社会的迫切需要。

作为全球最大的企业可持续发展倡议组织，联合国全球契约组织在2022年继续采取积极行动，主办了多项重大活动并成功实施了多项计划和倡议，推广“全球契约十项原则”并推动了可持续发展目标取得进展。

据介绍，UNGC的足迹已从69个国家(地区)发展到96个国家(地区)，企业会员数量超过17000个，非企业会员数量超过3000个，几乎涵盖了所有行业和企业规模。其对私营部门的影响力持续增强，在气候、性别和其他可持续发展目标的实施方面继续推动企业取得可持续发展进展、实现抱负：来自60多个国家的3700多家企业加入了UNGC的加速器项目，并将与可持续发展目标相一致的实践融入了其运营和价值链之中；来自180多个国家(地区)的72000多名学员参加了全球契约学院课程——全球契约学院是联合国全球契约组织的数字学习平台，它能够为企业的可持续发展之旅提供切实的帮助。

作为联合国全球契约组织《非洲战略》的一部分，UNGC发起了全球非洲商业倡议(Global Africa Business Initiative)，突出非洲强大的商业生态系统；携手科特迪瓦、肯尼亚、埃及、摩洛哥、尼日利亚和南非等6个国家推出了非洲商业领袖联盟(Africa Business Leaders Coalition, ABLC)，并将致力于促进非洲大陆可持续增长和繁荣发展的非洲首席执行官们齐聚一堂。在《联合国气候变化框架公约》第27次缔约方大会(COP27)上，非洲商业领袖联盟还发布了一份气候声明，强调了非洲在气候问题上应采取的具体行动；在尼日利亚阿布贾建立了联合国全球契约组织非洲区域中心，以调动非洲各地有担当的企业力量。

UNGC还聚焦中国，依据《中国战略》，通过全球和本地规划强化了组织的价值主张，并重组了联合国全球契约组织中国办公室。

2022年年初，联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯任命联合国全球契约组织总干事兼首席执行官桑达·奥佳博为联合国助理秘书长。在这一职位上，奥佳博女士就私营部门对《2030年可持续发展议程》的贡献为联合国秘书长和副秘书长出谋划策，并管理联合国全球契约组织参与联合国机构内的各项事务，进一步提升了UNGC在联合国内部的地位。

此外，UNGC与各联合国机构加强合作，如与“全球契约十项原则”的四个维护机构(联合国人权事务高级专员办事处(OHCHR)、国际劳工组织(ILO)、联合国环境规划署(UNEP)和联合国毒品和犯罪问题办公室(UNODC))开展了积极的合作。

积极的实践证明，私营部门对UNGC的认可度有所增强。2022年，90%的受访企业认为，联合国全球契约组织帮助他们推进了企业责任的政策制定和实践。

“在全球剧变的一年里，我们看到越来越多的伙伴通过媒体和社交媒体等渠道，对联合国全球契约组织的使命产生兴趣并开始积极地参与我们的工作。”UNGC中国办公室相关负责人介绍，UNGC表彰了一批新的可持续发展目标先锋——他们不仅是商界领袖，还通过落实关于人权、劳工、环境和反腐败的“全球契约十项原则”在推进实现全球目标方面表现卓越。同时，持续地制作并发布了一系列简报、立场文件、报告、战略、最佳实践等出版物，协助和指导了全球企业的可持续发展之旅。

展望2023年，联合国全球契约组织希望加快提高关键企业的可持续性，推动更多对社会负责的商业实践，以实现联合国可持续发展目标。(秦志刚)

环球视线

三大高频词映射下的美国经济

■ 许 缘 邓仙来

2022年，美国通胀不断攀升并长期维持在历史高位，扰乱民众正常生活和经济秩序。为抑制数十年不遇的高通胀，美国联邦储备委员会的大规模激进加息也为美国经济前景埋下衰退隐患。

通胀

“通胀”是2022年美国最重要的关键词。从汽油到肉蛋奶等生活常备食品，美国物价全面上涨。下半年，随着美联储不断加息、供应链瓶颈问题逐步好转，CPI环比涨幅趋缓，但同比仍上涨明显，尤其是核心CPI居高不下，凸显高通胀或将长期困扰美国经济。

受新冠疫情影响，高通胀渐成美国经济“主旋律”。乌克兰危机升级后，以美国为首的西方国家对俄罗斯实施大规模经济制裁，全球油价暴涨。

美国经济受到波及。2022年6月CPI同比涨幅达9.1%，刷新1981年11月以来最大值。当月，能源价格同比大幅增长41.6%。食品价格同比涨幅达10.4%，创1981年2月以来最高水平。受美联储关注的个人消费支出价格指数6月上涨6.8%，创1982年以来最大同比增幅。

至下半年，美国通胀涨势略有好转。但值得注意的是，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨6.3%。尤其是居住成本居高不下且涨幅持续扩大，表明价格压力已经从商品领域扩散至住房、医疗等劳动密集型服务领域。

通胀和利率飙升令美国家庭债务大幅膨胀。美联储数据显示，2022年第三季度美国家庭债务暴增3510亿美元，为2007年以来最大增幅。

加息

通胀持续“高温”逼迫美联储紧急“救火”。2022年3月以来，美联储连续七次加息，包括连续四次加息75个基点。联邦基金利率水平在不足一年内从接近零快速升至4.25%至4.50%之间，创下美联储自上世纪80年代初遏制高通胀以来最为激进的加息行动。

美联储主席鲍威尔在2022年最后一次货币政策会议上表示，货币政策快速收紧的全部效果“尚未显现”，美联储仍“有很多工作要做”。美联储官员继续认为通胀风险偏向上行，预计继续加息将是适当的。

美联储在通胀问题初现时未及出手饱受诟病，为“纠错”而激进加息则大幅扰乱全球经济和金融市场。美国财政部长耶伦日前坦言，包括美国在内的发达经济体为恢复价格稳定而实施的集中宏观经济紧缩政策，可能会产生外溢效应，新兴市场和发展中经济体受到的冲击将最为严重。

联合国贸易和发展会议近日在报告中指出，本轮全球经济经历高通胀最初是由过度需求和供应链中断导致，而非工资和物价水平的螺旋上升所致。因此，美联储货币紧缩政策可能无法根本解决此类通胀问题。

衰退

时至今日，美联储大规模加息不仅未能有效缓解通胀势头，反而对本国经济增长构成阻碍。

报告显示，利率上升和通胀高企继续对经济活动造成压力，纽约、堪萨斯城等辖区经济已经出现小幅萎缩。展望未来，各辖区普遍认为经济前景的不确定性有所增加，对经济前景的悲观情绪也有所加剧。

哈佛大学经济学教授加布里埃尔·霍多罗夫-赖克认为，美国经济衰退前景已经显现，只是衰退程度大小的问题。摩根大通首席执行官杰米·戴蒙表示，高通胀和美联储加息正在“侵蚀一切”。随着美元走强，石油等能源产品价格将继续走高，“很可能使(美国)经济脱轨，引发轻度甚至严重衰退”。

据彭博社去年11月公布的一项调查结果，经济学家普遍预计，未来一年美国经济出现衰退的可能性从10月份的60%升至65%。个人消费支出价格指数或在2023年上半年上涨3.7%，明显高于美联储设定的2%长期通胀目标。

美国经济及相关政策对全球经济的影响持续外溢。联合国贸易和发展会议在报告中警告，以美国为首的全球主要央行继续加息和出售资产造成企业借贷成本不断上升。鉴于非金融企业目前的高杠杆率，不良贷款或急剧增加并引发破产潮。报告敦促发达经济体改变货币政策和财政政策方向，避免全球经济遭受比2008年国际金融危机和2020年新冠疫情更严重的损失。

智库观点

挑战加码，全球支付行业连番跃进

■ 本报记者 秦志刚

波士顿咨询(BCG)近日发布的《2022年全球支付行业报告》指出，随着支付方式由现金逐步向非现金转变，全球支付行业无惧宏观经济挑战，有望实现逆势增长。放眼未来，行业玩家只有多管齐下，才能保持韧性和竞争力。

虽然面对扩张性货币政策、地缘政治冲突、新冠疫情引发供应链震荡的三重冲击，叠加高通胀、能源成本攀升的宏观经济环境，但全球支付行业一往无前，预计2022年支付总收入将同比增长近9.5%，并有望在未来10年延续上升态势。

BCG分析预测，支付行业年收入在2021年至2026年和2026年至2031年期间将分别以8.3%和7.6%的增速上涨。循环信用卡余额、存款利息、账户管理费所产生的收入将成为支付行业的未来增长点。报告估计，到2031年全球支付行业的收入将达到3.3万亿美元。

参写报告撰写的BCG合伙人马库斯·安彭博格表示，“疫情暴发以来，全球支付行业直面当下的宏观经济挑战，显现惊人韧性。放眼未来，支付领域的输赢成败取决于适应新常态的能力、多元化发展的能力、围绕数据打造商业模式的能力、建立合作的能力和解锁新收入来源的能力。”

BCG董事总经理、全球合伙人、BCG支付业务中国区负责人陈本强指出，尽管经历了疫情的洗礼，中国支付行业无论从支付业务的笔数还是金额来看，都达到了近两位数

的增长。疫情也推动了网络支付的强劲发展，进一步改变并巩固了客户的支付习惯，尤其是C端客户。截至2021年年底，中国网络支付用户规模达到9.04亿，较2020年年底增加4929万，占网民整体的87.6%。“随着监管的日益加强、技术创新的不断发展以及市场竞争的日渐激烈，支付行业未来在细分市场的竞争将会进一步加剧。强化商业模式打造‘护城河’、完善用户体验、加强线上线下队伍的综合和精细化管理，将成为业界的核心议题。”

报告提点了未来五年全球支付行业四大趋势。一是领跑市场的时代宣告落幕。2021年下半年起，收单机构、卡组织等行业参与者的股东回报率出现收缩。今后，支付玩家不能只一门心思追求收入增长，而应展现强大的盈利能力，从而吸引客户和投资者。二是电子支付的需求蒸蒸日上。现金向非现金支付持续过渡，电商发展势头不减，支付环节日益融入个人与企业的客户旅程，这三方面力量将不断推高全球支付收入。例如，在银行卡支付领域，2021年至2026年线上无卡消费有望达到11%的年均复合增长率。

三是央行数字货币方兴未艾。各国央行纷纷开发试点央行数字货币，以期形成与现金支付互补互促的支付格局。此外，央行通过法定数字货币，可以近乎实时地调节货币供应，加强货币政策的时效性和针对性。

四是支付公司面临重大金融非金融风险及不断加强的监管力度。支付玩家应加强风险管控和合规工作，从而保持增长势

头，部署必要的业务保障机制。市场参与者必须积极消除四大风险，即金融风险、合规风险、网络安全风险、加密货币风险。

经历了2021年和2022年的强劲复苏，未来五年的支付收入年均复合增长率将保持稳中向好，分区域看，拉美(10.8%)和欧洲(10.6%)的增长速度一马当先，中东和非洲(9.8%)、亚太(7.6%)、北美(7.3%)分列其后。

BCG强调，新冠疫情或已彻底改写行业格局：支付市场从线下走向线上，商户商业模式也必须脱胎换骨。报告预计，2021年至2026年，收单行业总收入将以8.7%的年均复合增长率上涨至1600亿美元。相较大型商户，预计小商户收单总收入增长速度更快，将贡献约75%的增量收入增长。

发卡机构未来五年有望保持6.2%的年均复合增长率，并在2031年跨越万亿收入大关。2026年前，以交换费为主的主要收入(交易相关)是核心增长动能(年均复合增长率8.4%)，而包括外汇和年卡费在内的次要收入(非交易相关)则为辅助动能(年均复合增长率3.9%)。两大趋势变化或将重塑发卡市场。一方面，“先买后付”等新兴支付方式为支付公司打开了新的大门。另一方面，消费者越发期待更丰富的奖励、更具个性化的会员体验。

BCG分析认为，全球卡组织(国际卡组织与国内卡组织)的总收入将从2021年的638亿美元升至2026年的979亿美元，年均复合增长率达8.9%。虽然这一数字健康可观，但仍低于2016年至2021年10.2%的年均

复合增长率。要想激活停滞的增长，卡组织必须丰富收入来源：挖掘垂直领域未开发的产品价值主张，加速开放银行与账户对客户(A2A)支付流程的普及，获取数字货币等新兴增长赛道的先发优势，引领支付领域可持续发展议程。

报告预计，批发交易银行业务收入将以9.2%的年均复合增长率从2021年的4940亿美元涨至2026年的7680亿美元，到2031年突破1万亿美元大关。然而，批发交易银行在通往成功的道路上有四大“拦路虎”，即企业客户期待值变高、非银行机构激烈竞争、数字支付基础设施的投资要求越来越高、规模化需求迫在眉睫。

2016年至2021年，全球新成立的金融科技公司有近五分之一专注支付细分赛道，募集资金约占金融科技行业累计股权融资的20%。然而，过去6到9个月内，众多金融科技公司在估值跳水。为实现增长与利润的齐头并进，支付赛道的金融科技不能一味追逐纯粹的增长，务必优先增强盈利能力，建立专业化的风险合规管理体系，密切关注成本结构与业务开支。

BCG董事总经理，全球资深合伙人罗伯·特里帕蒂强调，“数字支付深度融入客户旅程，几乎已成为大众日常生活的一部分。随着无银行账户人数逐渐减少，普惠金融覆盖范围越扩越大，数字支付与普罗大众的关系只会越来越紧密。假使‘凡是过往，皆为序章’所言非虚，那么支付行业势必会蓬勃发展，保持韧性。”