

美联储持续激进加息殃及全球

仇莉娜

世经述评

当地时间9月21日，美联储年内第三次宣布上调联邦基金利率目标区间75个基点到3%至3.25%之间，为20世纪80年代以来最大幅度的连续加息。市场对于加息的担忧从美股三大指数继周二普跌后再次下挫可见一斑。激进加息无助于美国解决自身结构性矛盾，反而会拖累全球经济进一步下行。美国要摆脱当前困境，必须切实承担起责任。

消息一经公布，美股三大指数继周二普跌后再次下挫，道指大跌1.7%，纳指跌幅近1.8%，标普500指数跌逾1.7%，三大指数均创7月份以来最低水平。自美联储频繁激进加息以来，美股剧烈震荡，但其更大的压力则来自美国经济的衰退预期。

对本轮美国通胀而言，乌克兰危机及美欧对俄制裁、新冠肺炎疫情等对供给侧的干扰是推升物价的重要因素。住房、医疗服务等价格持续上涨，也是支撑CPI重心不断上移的重要原因。尽管美联储主席鲍威尔宣称“供应方面有所好转”，但此类地缘政治风险和公共卫生危机带来的不确定性并未消失。

美联储持续激进加息无助于解决上述问题，反而会推升包括抵押债务和商业贷款在内的借贷成本，从而抑制企业投资扩张、消费支出和房地产景气，进而打击劳动力市场（企业裁员）和经济增长前景。

花旗银行此前对18家主要零售商的调查显示，今年2月份至5月份间，有11家的库存增长速度比销售增长速度高出10个百分点，该数据已经达到了新冠肺炎疫情期间的最高值。沃尔玛等美国主要零售商陆续告罄，服装、电子产品、家具和其他商品的销售正在放缓，企业库存迅速增长以至于全美最大的仓库区“内陆帝国”（Inland Empire）都快要放不下了。

美国供应链管理协会（ISM）公布的美国7月份库存指数从6月份的56升至57.3，为1984年以来的最高水平，同零售商一样，更多的制造商面临库存积压的问题。与此同时，7月份制造业指数创两年新低，新订单连续第二个月陷入萎缩，叠加库存增加，令工厂减少生产。标准普尔全球首席商业经济学家克里斯·威廉姆森称，除了新冠肺炎疫情的封锁期外，7月份美国制造商们报告了自2009年以来最艰难的商业环境。

美国高企的通胀反映的是内部产能的严重错位，美联储持续激进加息导致房屋抵押贷款利率及商业贷款成本随之升高，



美国纽约一家加油站拍摄的油价显示屏。

郭 克 摄(新华社发)

而住房、医疗等价格的上涨进一步导致居民购买力不断下降，无力负担其他消费。密歇根大学消费者信心指数8月份仍处于58.2的历史低位，有分析指出，未来美国消费或将在住房等成本的持续挤压下迅速下行，而消费占美国GDP的70%以上，消费疲软必然给美国经济带来巨大下行压力。

此外，持续加息或将导致失业率上升，进一步抑制消费。鲍威尔当天也承认，这种快速收紧的货币政策可能会给经济带来痛苦，暗示美国国内的失业率可能会上升。此前美国众议院冠状病毒危机特别小组委员会听证会的数据显示，大约有100万美国人受“长新冠”相关症状拖累而被迫离开就业市场。

未出意外，就在美联储放出“鹰派”信号后不久，市场忧虑情绪快速升温。

美国独立咨询联盟公司首席投资官扎卡雷利直截了当地警告称，美联储将加息

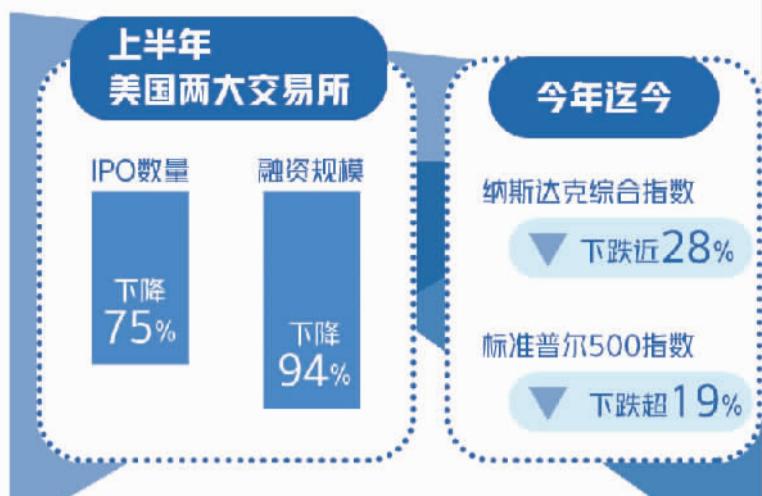
直至通胀回落，这一过程将导致经济衰退，指望通胀能在美联储给经济带来痛苦之前下降，是不可能出现的“童话结局”。而美国金斯维尤投资管理公司投资组合经理诺尔特不无担忧地指出，美联储的言论相当强硬。但从30年期债券价格上涨（收益率下降）来看，市场在未来12个月内出现衰退的可能性要大得多，并且将非常不稳定。

与股市相反，美元指数受利率提振再度拉升，一度涨至111.63，再次刷新20年新高，值得注意的是，自今年年初以来，美元指数飙升了近16%。而非美货币则普遍下跌，包括英镑、日元、欧元在内的货币兑美元汇率均跌超10%。美元作为使用最广泛的世界货币，美联储的频繁加息给它乃至世界经济带来了消极的连锁反应。

一方面，强势美元使得以美元计价的石油、天然气等大宗商品价格飙升，推高各

国进口成本，实际上是在向外输出通胀，而其他经济体为了应对本国业已高企的通胀，不得不采取反应性的加息举措，英国央行、欧洲央行、澳大利亚央行等近期都紧随美联储脚步加息。这种轮番加息无疑会进一步诱发各国的经济衰退。另一方面，国际债务多以美元计价，对于在疫情和高企的国际油价冲击下经济状况本就堪忧的部分发展中国家来说，强势美元无疑是在进一步加重其债务负担，甚至可能诱发债务危机。

可见，美联储持续激进加息，无助于解决美国自身的结构性问题，反而可能使全球经济陷入衰退。只有切实承担起责任，才能使美国摆脱当前困境。



外企微观察

今年以来，随着美联储持续激进加息，经济衰退风险加剧，初创企业估值暴跌，美国首次公开募股（IPO）市场陷入停滞，总额接近历史新低。

研究机构迪罗基（Dealogic）数据显示，今年以来，美股IPO融资规模仅约70亿美元。无论是募资金额还是IPO数量，美国今年以来的IPO市场表现都远不及过去。根据安永发布的《2022年二季度全球IPO趋势报告》，2022年上半年，美国两大交易所纳斯达克证券交易所和纽约证券交易所的IPO数量和融资规模分别较2021年同期大幅下降75%和94%。其中，科技股受影响最为严重。摩根士丹利股票资本市场团队的数据显示，截至本周三，距离上一次有5000万美元以上的大型科技股上市的日子已过去238天，创本世纪以来最长时间的“上市荒”。

成长型科技股去年在美股市场整体繁荣时期获得了不错的收益，然而今年以来，由于美联储持续激进加息，估值高又盈利难的初创企业的股价普遍承压，部分企业的估值明显下滑。以科技股为主的纳斯达克综合指数今年迄今已下跌近28%，标准普尔500指数的跌幅也高于19%。

另外，数据显示，今年亚洲地区的IPO筹集了1040亿美元，占全球总额的68%。即使在利率攀升和衰退风险上升的背景下，亚洲市场仍具韧性，中国企业的IPO活动仍在按部就班地进行着。今年全球规模最大的10宗上市活动中，有6宗来自A股和港股市场。

为何目前美国IPO市场表现如此低迷？首先，今年美联储加快收紧货币政策，使市场流动性减少。其次，受地缘政治冲突、高通胀、全球供应链危机等因素影响，全球经济不确定性增加。再次，今年以来，美股整体表现不佳。上述因素使得投资者对美股二级市场相对谨慎，这无疑也影响到一级市场IPO的表现。

美股IPO前景如何，业内人士普遍持较为悲观的态度，认为美国IPO市场似乎正在经历国际金融危机以来最糟糕的一年，未来仍将面临较大挑战。



视频报道请扫二维码

“民族旅游”补贴计划，并将原有的补贴金额和受益人数翻番，总计达到6200万欧元和40万受益人，人均受益金额也由去年的120欧元增加到了150欧元，残疾人则为200欧元。

希腊政府还积极拓展冬季旅游市场。传统的夏日旅游旺季为希腊旅游业贡献了绝大部分收入，除了优美的夏日海滩和岛屿外，希腊还拥有性价比很高的雪场等冬季旅游资源。为延长旅游季，打造冬季品牌，希腊政府也致力于开拓冬季旅游市场，通过航空公司、旅游运营商、国际数字平台、数字媒体等，面向多国进行推广活动，宣传冬季旅行线路和一些小众旅游目的地。希腊旅游部长基基利亚斯近期出访了德国、奥地利，并计划前往法国、瑞典等其他国家，在欧洲面临冬季取暖价格暴涨的情况下，力求吸引更多的退休老人赴希腊冬季养老服务。

为促进本国旅游业的可持续发展，希腊政府积极挖掘本国特色旅游资源，创新旅游项目，加大旅游基建，为游客提供耳目一新的特色旅游模式。希腊借助丰富的丘陵和山地资源，对旅游设施进行现代化改造，发展山地特色旅游；在高质量温泉附近发展保健养生产业，推动保健旅游发展。除此之外，还有潜水和水下旅游、农业旅游、美食旅游等其他旅游模式。

今年7月份，希腊旅游部还推出包机“环岛游”，促进品质旅游发展。针对阿斯提帕雷亚岛、卡斯特洛里佐岛及米洛斯岛，提供商业航班之外的额外航班服务，允许私人运营的航班在商业航班时间之外在岛屿机场起降。

尽管希腊旅游业表现优异，但欧洲能源危机和高通胀也给旅游业的发展带来了较大不确定性。飙升的能源价格已经并将继续大幅提高旅游产业的经营成本，尤其削弱冬季旅游的发展前景，这也成为希腊政府不得不面对的难题。希腊旅游业协会近期致信能源部长和旅游部长，指出能源成本将严重威胁10月份后旅游产业的继续运营，需采取相关措施补贴和升级能源设施。旅游业增加的经营成本很大一部分将转嫁到游客身上，这也不利于整个旅游业的健康可持续复苏。

希腊旅游业强势复苏

本报驻雅典记者 曲俊澎



图为希腊著名旅游目的地扎金索斯岛“沉船湾”。

今年希腊旅游业的复苏状况远超预期，甚至有望超过创造辉煌纪录的2019年。

根据希腊央行的数据，2022年上半年希腊入境游客数量较去年增长了360.8%，达798.3万人次，旅游收入同比增长329.3%，达51.26亿欧元。作为希腊旅游旺季的起始月，今年6月份的旅游收入为26.2亿欧元，甚至比疫情前的2019年6月份还高2.3%，平均每次旅行支出增加了15.9%。7月份，14个希腊主要旅游目的地机场的入境游客数量达512.7万人次，超过2019年同期的449万人次。作为旅游旺季的核心月份，8月份同样延续了

强势复苏的迹象。希腊著名旅游目的地圣托里尼8月份的航班数量同比增长39.8%。根据希腊政府和相关旅游机构估计，今年希腊旅游收入有望再创历史新高，达到200亿欧元，超过2019年的182亿欧元。

旅游业是希腊经济的主要支柱产业，疫情期间人员流动停滞使其损失惨重。为此，希腊政府采取了诸多措施，为旅游业复苏扫除障碍。

在今年欧洲旅游业整体复苏的大背景下，许多欧洲机场都因人手短缺而出现前所未有的混乱，航班延误、游客滞留、行李丢失等现象层出不穷。希腊政

府全面恢复其国际国内航班运营，并出台法规将5月份至10月份旅游旺季期间机场的延误情况与空中交通管制员奖金挂钩，极大激励了各机场提高效率，通过各种途径减少航班延误，使得希腊各机场避免遭遇其他欧洲机场类似的困境，基本保障了游客快速安全出行。欧洲国际机场协会发布的《2022年机场行业连通性报告》中称，希腊是第一个在空中交通方面恢复到疫情前水平的国家。

希腊政府加大对旅游业的补贴力度，提振国内旅游消费市场。在充分吸引国际游客的基础上，留住本国旅游消费者，盘活国内市场，希腊还推出“全

跨国公司在中国

本版编辑 周明阳 美编 高妍