

美国重振经济难度不小

关晋勇

国际经济形势展望

当2023年上半年继续加息毫无悬念之时,美国经济将步入衰退的声音却不绝于耳,波浪式通胀模式已经若隐若现,而积重难返的制造业,想依靠《2022芯片与科学法案》获得重生并不轻松。

2023年,美联储主席鲍威尔能够复制前主席“通胀斗士”沃尔克的成功吗?经济衰退是否可以避免?以芯片法案为代表的产业政策能否重振美国制造业?目前看来,答案都不乐观。

美联储2022年加息7次,将基准利率从0%至0.25%区间推高至目前的4.25%至4.50%,达到15年来的最高水平。目前,随着供应链瓶颈缓解,商品价格涨势可能会迅速放缓,并且房租和其他住房成本也在降低。不过,美联储官员担心劳动力市场过紧,美联储已暗示,预计在2024年前不会降息。

20世纪80年代初,时任美联储主席沃尔克通过强力加息来压制高达两位数的通胀率,在将经济推入深渊的同时,为美国经济开启了大缓和时代。现任美联储主席鲍威尔试图以他为榜样,平息掉为迎战新冠疫情插下的筵子,可惜的是,鲍威尔没有沃尔克的外部条件。

1978年12月16日,中美两国发表《中美建交公报》。1979年8月,沃尔克正式就任美联储主席,一个急速扩张的全球化时代,为沃尔克打压通胀提供了坚实的外部条件。

反观鲍威尔所面对的,不但是一个货币滥发的美国,还有一个被特朗普政府“断舍离”的对外贸易体系。尽管供应链恢复了,尽管鲍威尔的决心下了又下,美联储2022年12月13日至14日的会议纪要依然称,金融条件的不必要放松,特别是在公众对美联储将如何应对新经济动态存在误解的情况下,将使美联储在恢复物价稳定方面面临更复杂局面。

当美国以开放和兼收并蓄的胸怀接纳世界的时候,沃尔克治下的美联储通胀提振经济有底气。当美国以孤芳自赏、敝帚自珍的态度对待世界的时候,鲍威尔不得不瞻前顾后、畏手畏脚。因此,等待鲍威尔的,恐怕不会是沃尔克加息带来的大缓和,而是形式各样的衰退。

近日,与美联储直接打交道的23家大型金融机构(被称为一级交易商,包括了券商和投资银行)列出了一些警示讯号:美国正在花掉他们在疫情期间的储蓄。与此同时,美国房地产市场正在下滑,银行正在收紧放贷标准,需求已经减弱到接近通常预示衰退的水平。GDP增长将出现下滑。

多数预计美国经济将萎缩的经济学家预测这这将是一场“浅度”或“温和”的衰退。美联储前主席格林斯潘的判断更支持了这一论点。他认为:“虽然最近两份月度报告显示消费价格指数上涨放缓,但我并不认为这就构成了美联储进行至少足以避免温和衰退的大转向的理由。”薪资增长以及就业情况仍需进一步走弱,才能推动通胀的回落脱离暂时性。“我们可能在通胀上有短暂的冷静期,但我认为这幅度太

小且为时过晚。”格林斯潘认为,“过快转向降息的风险是通胀率可能再次飙升,让我们又回到原点。这可能会损害美联储担保物价稳定的公信力。仅出于这个原因,我认为美联储也不会过早地放松政策,除非他们认为这是绝对必要的,例如要防止金融市场陷入混乱。”

可以想见,为应对预计将在今年晚些时候开始的经济衰退,美国联邦政府将推出刺激措施,与此同时,美联储将降息。

货币政策之外,芯片法案是2022年美国国内对该法案高度关注,源于该法案涉及产业政策,其实是美国更侧重市场道路还是政府规划的原则性问题。

美国经济界一直羡慕德国、日本和中国这种能够通过实施产业政策发展经济的模式,但是美国内部对产业政策一词进行了高度政治化,认为推行产业政策就是走社会主义道路,实行市场经济才是美式资本主义特色。其实,美国自建国伊始,对该问题就争论不休。如果不是首任财政部长汉密尔顿的坚持,利用产业政策发展制造业并调整税收制度,今天的美国大概还是一个卖棉花、玉米、蔗糖和石油的大宗商品生产国。

但这次美国回归实施产业政策,重振当年汉密尔顿时代的辉煌希望渺茫。因为时代不同了。

当年美国处于追赶阶段,美国业界为了追赶英国,千方百计从英国获得技术和创新,那些因为从英国带回技术而发生的“英国的

叛国者成为美国的民族英雄”的例子不在少数。现在的美国处于创新前沿,创新来自自由生长,强推产业政策不单是扬短避长,依靠规划得到的效益也不能快速满足美国现阶段需要。

而在过去几十年中,美国政府对经济

的高度放任,已经部分丧失了细致规划有力执行的能力,换句话说,美国政府已经十分缺乏落实产业政策的人力资源和文化氛围,芯片法案的推出,从形式上满足了美国业界对产业政策的渴求,这道美食却不好消化。

2009年10月,新组阁的希腊政府突然宣布2009年财政赤字占国内生产总值(GDP)比重将高达12.5%(实际为15.6%),而不是上届政府宣布的6%,引起轩然大波。三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪相继调低希腊主权信用评级,希腊债务危机正式拉开序幕。伴随着国家主权信用体系的崩溃,资本恐慌性外逃,希腊国债一度被诟病为垃圾债券,无人问津,并丧失低成成本融资借贷能力。时隔多年,如今希腊相继退出国际债权人的救助计划和欧元集团的强化监管,债务危机已成过去式,经济触底反弹回归正轨,并再次重返国债市场多次发债,国家信用和国际形象也逐步恢复。

目前,国际三大评级机构中的惠誉和穆迪则分别评级为“BB”和“Ba3”,分别较投资级地位差两个和三个级距,而标准普尔将希腊主权信用评级确认为“BB+”,仅比投资级低一个等级,希腊距离再次步入投资级地位国家行列仅剩一步之遥。希腊究竟何时能够恢复至危机前的“投资级”地位?

行百里者半九十,尽管希腊正式得到国际评级机构认可,恢复“投资级”地位就在可预见的将来,但最后百分之十的路程仍旧荆棘丛生,面临诸多不确定性因素。

政局动荡降低国际资本市场预期并持观望态度。2023年希腊大选将施行新的选举法,取消了此前第一大党的额外50个红利席位,依据历史沿革和选情形势,预计希腊将无法由单一政党独立组阁,存在联合政府或双重选举的政治风险,新一届政府组建将是一个较为漫长和复杂的过程,面临系列困难和挑战。在大选充满不确定性的背景下,国际资本将更多地持观望态度。

与此同时,嗅觉敏锐的国际评级机构也将更倾向于等待希腊新的政治格局明朗后再进行评级调整,将可能推迟希腊投资级地位的上调时机。摩根大通此前曾表示,2023年大选是希腊投资级地位恢复的关键节点,希腊有望在2023年底或2024年初重新获得投资级地位,并建议国际投资者在希腊大选后增持政府债券。

能源危机和高通胀加剧经济滞胀和衰退风险。自俄乌冲突爆

发以来,持续的地缘政治危机和欧盟对俄制裁将欧洲国家拖入了严重能源危机和高通胀的泥潭,欧盟对俄制裁的反噬效应愈加清晰显现,能源供应短缺及价格飙升引发希腊工商业生产成本暴涨,民众基本生活饱受冲击,经济面临滞胀和衰退风险。根据希腊统计局数据,希腊通胀率自2022年4月份以来连续6个月保持10%以上。希腊政府2023年财政预算草案评估未来经济增长面临较大的负面不确定性,预计2022年第三季度和第四季度经济增速将大幅放缓,下调2022年和2023年经济增长率至5.6%和1.8%。

惠誉警告称宏观经济前景急剧恶化将严重影响复苏预期,希腊经济将面临增长停滞风险,预计2023年将再负0.2%增长率,推迟评级上调。摩根大通利利报告则称,尽管希腊的主权信用评级有所提升,但鉴于目前的严峻经济前景,恢复投资级对希腊来说并非易事,近期宏观经济不确定性的增加使得国际评级机构普遍保持观望状态,预计至少在2024年之前无法实现。

毫无疑问,能源危机将迫使希腊政府采取额外措施来保护家庭和企业,更具扩张性的财政政策叠加疲软的经济前景可能会阻碍希腊政府恢复基本盈利的财政目标,并对希腊经济的评估产生负面影响。

外企微观察

岁末年初,正是人们采购年货的时间,各大品牌的仓储式会员店也纷纷开设新店。位于北京丰台区大成路的麦德龙会员店在2022年最后一天正式开业。这是2022年年内继第四季青店之后,麦德龙在北京新开业的第2家会员店,目前麦德龙在全国会员店数量达到24家。不仅麦德龙一家在加速行动,位于北京大兴区西红门的山姆会员店也在2022年12月中旬开业亮相,成为山姆在北京的第4家门店。截至目前,山姆已经在全国25个城市开设42家门店。

周明阳

中国连锁经营协会最新发布的《连锁超市经营情况报告(2022)》显示,在相关政策支持引导下,超市企业通过多品牌、多细分业态、多门店类型等模式,努力拓展新赛道,超市会员店等模式加速发展。中国连锁经营协会抽样调查结果显示,2020年主要品牌会员店既存门店不足40家,2021年超过120家,2022年预计将超180家。会员店的发展速度很快,已成为众多零售巨头争夺的领域。

目前,会员店品牌除了麦德龙、山姆、开市客等外资品牌外,本土的盒马X会员店、fudi,以及包括永辉、大润发等在内的传统商超巨头也开始纷纷试水。各大会员店快速布局,提高了门店密度,缩小了消费者的购物半径。有机构数据显示,2022年仓储式会员店市场规模将达335亿元,到2025年有望接近400亿元。

会员店通过产地直采、简易包装、仓储式陈列、优化物流等方式降低成本,产品整体价格通常比普通零售门店更加优惠,这背后是极强的商品采购能力、选品能力和完善的全球供应链。一些会员店品牌不断优化采购渠道,在各个国家建立直采基地,将业务延伸至产业链前端,成为“高质低价”商品的买手;还有会员店品牌强化特色商品、自有品牌建设,不断推出差异化商品和特色新品,强化了会员忠诚度。

值得一提的是,进入中国以后,外资品牌会员店也作出了本土化的改变。不同于国外会员店开在远郊区的定位,许多会员店的选址都在主城区或城市人流密集的区域,更贴近消费群体,这对于会员店的营运能力提出了新的挑战。在会员店赛道竞争加剧的情况下,如何让消费者复购会员,也成为各大品牌会员店需要破解的难题。



视频报道请扫二维码

希腊何时恢复“投资级”地位

本报驻雅典记者 曲俊澎



图为希腊比雷埃夫斯港集装箱3号码头。

(新华社发)

巴西2022年贸易顺差创新高



巴西发展、工业、商业与服务部1月2日公布的数据显示,2022年,该国贸易顺差增至623亿美元,创1989年此项统计开始以来的最高纪录。

数据显示,2022年巴西出口总额为3350亿美元,比上年增长19.3%;进口总额为2727亿美元,比上年增长24.3%,双双创下新

高。国际商品价格上涨是推高巴西2022年贸易顺差的重大因素。2022年,该国出口量增长5.5%,平均出口价格增长13.6%;进口量增长2.6%,平均进口价格增长23.4%。

因为在巴西里约热内卢瓜纳巴拉湾拍摄的一艘集装箱货轮。

新华社记者 王天聪摄