

# 通胀抬头加大美暂停加息难度

国际经济观察

美国通胀数据令局势更加复杂。这提升了美联储短期内调整货币政策暂停加息的难度。

美国商务部5月26日公布的数据显示,美国4月份个人消费支出价格指数(PCE)同比上涨4.4%,环比增长0.4%,分别超出预期值和前值。剔除食物和能源后的核心PCE同比增长4.7%,环比上涨0.4%,不仅同样高出预期,增速也创下今年1月以来的新高。

数据公布之前,美国通胀步伐已经有所放缓。这一度让市场乐观预计,美联储5月份的加息或许是本轮紧缩周期的最后一次加息,甚至可能在年内启动降息进程。不过,在最新通胀数据面前,市场机构的美好希望犹如肥皂泡一样迸裂了。通胀数据公布当天,美联储政策利率期货合约交易商加大了对美联储将继续加息的押注,定价美联储在6月会议上将基准利率目标区间(目前为5%至5.25%)上调0.25个百分点的可能性约为60%,而在此之前的期货合约显示,美联储6月份不加息的可能性约为60%,形成此消彼长的反转。

美联储5月份会议纪要显示,美联储官员在是否继续加息的问题上存在分歧:赞同者认为,美联储降低通胀的进展“慢得令人无法接受”,有必要进一步加息;反对者则称,美国经济正在增长放缓,因而“这次会议后可能没有必要进一步收紧政策”。

此前,由于通胀数据一度缓和,经济增速下降,这两项指标令通胀率将降至接近美联储2%的目标的希望增加,因而一部分决策者希望尽快暂停加息,从而缓解银行业危机和债务上限斗争带来的压力。如今,不仅通胀数据抬头,经济增速的修正数据也重新上调。美国商务部25日公布的修正数据显示,一季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.3%,较首次预估上调0.2个百分点。

通胀数据抬头等指标变化加大了美联储短期内调整货币政策暂停加息的难度。5月26日,国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃对外表示,美国通胀水平预计在2023年和2024年期间仍远高于美联储2%的目标,要想使通胀稳步回到目标水平,美联储需要延长货币政策的紧缩期,使联邦基金利率保持在5.25%至5.5%直至2024年底。这也被视为美联储短期内继续加息概率较大的暗示。

不过,维持高利率水平并非易事。有分析指出,美联储把握货币政策的难点是在抑制通胀、避免衰退、应对银行业金融风险等多个政策目标下,寻求平衡的稳妥方案,难度已经不小。而在美国债务上限几番斗争后,更大幅推高美国借贷成本。如美财政部副部长沃利·阿德耶莫近日表示,对债务违约的担忧已让政府利息成本增加8000万美元。这也使得美国政策走向面临的不确定因素进一步增加。

5月27日,美国总统拜登和国会众议院共和党籍议长麦卡锡宣布已就联邦政府债务上限和预算达成初步一致,国会议员将在28日获得有关协议文本,众议院将在5月31日进行投票。看上去,好莱坞式的“最后一分钟救援”戏码似乎又要重现。只不过,即便双方暂时延迟了债务上限问题爆发,但在股市债市承压、政府利息成本飙升、主权信用评级下调等层层压力之下,美国经济“不能承受之重”依旧只是多不少。



连俊

## 外企微观察

# 传统零售业重压之下谋转型

零售业巨头沃尔玛近日公布的最新财报显示,截至4月30日,沃尔玛新财年一季度实现总收入1523亿美元,同比增长7.6%;实现净利润16.73亿美元,同比下降18.5%。其中,中国市场表现亮眼,净销售额同比大增28.3%,增幅创多个季度以来新高,这主要得益于线上渠道和山姆会员店的发展,使中国市场的电商业务净销售额增长54%,山姆会员店则实现了46%的强劲销售增长。面对盈利能力持续下滑的发展瓶颈,沃尔玛在重压之下不断转型。

从消费品类结构的变化来看,沃尔玛食品杂货业务的增长抵消了服装和电子产品销售疲软的影响,推动一季度销售额快速增长。但这样的结构转变也导致了公司毛利率的下降。沃尔玛首席财务官约翰·大卫·雷尼表示,向食品杂货和健康保健产品的转变,使季度毛利率下降了18个基点,因为这些产品的利润往往低于服装、家居用品和电子产品等商品。

品类结构变化的原因,既有持续高通胀带来的外在压力,也有零售业结构转型的内在影响。零售业对社会消费能力的变化较为敏感,美国的高通胀带来日常生活必需品的价格持续上涨,挤压美国家庭的预算支出,导致消费者更多转向日常杂货等必需品,分配给非必需品的预算减少。美国零售业面临着运营成本上升、消费者非必需消费开支疲软等影响,零售商在美国的关店潮仍在继续。按照计划,今年沃尔玛将在美国关闭约20家门店。根据瑞银今年的报告,未来5年美国将有4万家至5万家零售店关闭。

长期来看,数字化发展、消费升级、成本攀升给传统零售企业带来巨大冲击,使其逐渐陷入增速放缓、利润下滑、关店潮持续的发展困境,传统零售企



业不得不探索新的转型出路。而数字化转型正成为发展的新契机,建立线上线下高度融合的全渠道越来越成为增加营收的关键。沃尔玛不断加码电商业务,财报显示,其电商业务在全球范围内强劲增长,净销售额同比增长26%,营业收入则增长了17.3%,营业利润率增长了0.34%。

与此同时,会员店有利于筑牢品类竞争的“护城河”,渐成各大零售商竞相追逐的新方向。沃尔玛接下了山姆会员店扩张“加速键”,致力于提供更好的



品质和更优质的服务,购物体验也吸引了大量消费者。财报显示,山姆会员店的销售额同比增长12.2%,会员收入同比增长7.1%,会员数量创历史纪录。

零售业正处于转型发展的关键时期,沃尔玛在压力下艰难转型。凭借着山姆会员店和线上渠道的提振,沃尔玛新的业绩超出预期,但伴随着经济不确定性和消费新趋势带来的影响,转型之路依然任重道远。

# 安哥拉电力供应状况有望改善

本报记者 田士达

由中国能建葛洲坝集团承建的安哥拉凯凯水电站项目不仅将为改善安哥拉能源供应、解决当地就业、促进项目周边社区经济和社会发展提供强大支持,还将为安哥拉基础设施建设和能源安全保障提供不竭动力。凯凯水电站的成功截流掀开了大坝主体施工的新篇章,同时也为推动构建新时代中非命运共同体作出了重要贡献。

## 改善能源供应

当地时间5月20日,凯凯水电站项目成功实施截流,标志着项目正式进入大坝主体工程阶段。

“截流现在开始!”当天13时许,安哥拉总统洛伦索按下截流开关。一时间,20多辆施工车辆开足马力集结在宽扎河两岸,50余名建设者在各自岗位上有条不紊地开始实施截流工作,一字排开的载重汽车将石渣料、大块石等材料倾卸进滚滚河水中。

洛伦索在截流仪式上表示,凯凯水电站项目是关系安哥拉国计民生的重大战略项目,希望中国能建葛洲坝集团与项目各参建单位通力合作,共同将凯凯水电站建设成为全球领先的精品工程,为改善安哥拉能源供应、解决当地就业、促进项目周边社区经济和社会发展提供更大支持,造福安哥拉人民。

安哥拉的电力基础设施并不完善,包括首都罗安达在内的许多城市长期面临供电问题。尽管安哥拉境内有40多条主要河流,水力发电潜力很大,但当地水能开发并不充分。

凯凯水电站将为安哥拉经济社会发展提供更为充分的电力保障。据介绍,凯凯水电站项目建成后,年平均发电量将达8566吉瓦时,能够满足安哥拉50%以上的用电需求。此外,发电的收入还能用于其他基建、矿产等开发项目,变资源优势为发展优势,逐步提高当地民众生活水平。

“我期待水电站早日建成,让我们告别漆黑的夜晚。”维埃拉是凯凯水电站附近亚贝贝村的村民,经常受到停电的困扰,他对项目的建成充满期待。维埃拉还提到,每逢雨季,宽扎河不时发生洪涝灾害,给村民的生活带来困扰,“水电站一旦建成,还能有效调峰防洪,保障我们的安全。”

## 惠及当地社会

安哥拉凯凯水电站项目坚持属地化经营战略,广泛雇佣当地员工,并积极对员工进行技术培训。在建设高峰期,预计项目将为当地提供近万个就业岗位。在项目建成后的4年运维期,中国能建葛洲坝集团还将为安哥拉培训数千名专业的电站管理人才,做到授人以渔。

“有幸来到凯凯水电站项目工作,我对未来充满了希望。”何塞是凯凯水电站项目的一名普通工人,作为几个孩子的父亲,他曾经因为失业而苦恼,每天发愁孩



图为安哥拉凯凯水电站截流施工现场。(资料图片)

子们的吃穿用度。“如今,我有了一份稳定的工作和收入,能够轻松满足孩子们上学和吃饭的需求,这让我感到非常欣慰和幸福。”何塞对记者说,这份工作不仅改善了他的家庭生活,而且给了他很大的成就感,让他学到许多技术和经验,他将继续努力工作,为项目建设贡献自己的力量。

凯凯水电站的实施,也将促进安哥拉的生态环境保护工作。据悉,项目建成后,水力发电将代替部分不可再生能源的使用,每年可减少石油和煤炭资源消耗273.3万吨,减少温室气体排放720万吨。库区形成后,还将大幅改善当地水资源利用条件,为周边民众生活和灌溉提供更为优质的水源,切实提高人民生活水平。

今年是中国与安哥拉建交40周年,也是共建“一带一路”倡议提出10周年。安哥拉凯凯水电站坚持共商共建共享原则,通过履行社会责任为中安友好、为高质量共建“一带一

路”贡献力量。凯凯水电站项目部广泛参与了安哥拉的教育培训、医疗服务、赈灾救援、道路维护、社区建设等公益活动,在项目当地发生困难和灾害时,迅速反应、主动担当,与当地民众同呼吸、共命运,充分体现了中国央企勇于担当和无私奉献的精神,成为当地民众可以信赖的朋友。

凯凯水电站项目部总经理陈永刚告诉记者,项目的成功截流掀开了大坝主体施工的新篇章。今后,项目将继续以高标准、高品质、高效率推动水电站建设,带动中国标准、中国技术、中国装备走出去,力争将凯凯水电站建设成为世界一流的水电站工程,为安哥拉基础设施建设和能源安全保障提供不竭动力,为推动构建新时代中非命运共同体作出更大贡献。

# 美国滥施制裁损

## 访中国人民大学重阳金融

今年1月份,美元在国际支付中的占比锐减至40%。数据显示,目前美元在各国官方储备货币中的占比从1999年的71%降至不足59%。今年以来,巴西、阿根廷等国纷纷倡导使用本币结算,马来西亚提出建立亚洲货币基金,从共识到行动,从双边到多边,全球“去美元化”步伐正在加速。

中国人民大学重阳金融研究院院长刘英在接受经济日报记者采访时表示,“去美元化”肇因于美国多年来利用美元优势地位滥施金融制裁,各国辛苦积攒的美元储备随时可能被冻结或夺走。不只是长期遭受制裁遏制的伊朗等国,俄罗斯近段时间的遭遇,更进一步强化了各国关于减少对美元依赖的认知。2022年2月份以来,美国对俄罗斯实施了涵盖金融制裁、能源禁运、出口管制在内的1万多项制裁,其中包括但不限于限制交易、将俄罗斯重要金融机构剔除出环球银行间金融电信协会(SWIFT),冻结俄罗斯3000多亿美元资产等。然而,俄罗斯经济目前未受到太大的冲击,其原因在于俄罗斯从2014年开始就实施“去美元化”战略,通过增持黄金和人民币等,俄罗斯央行的美元储备已大幅下降近30%。针对美国的金融制裁,俄罗斯采取卢布结算,要求对不友好国家出口天然气使用卢布结算。俄罗斯在与中国、印度等国的贸易结算中则使用本币结算。

刘英表示,美国奉行的是“美国利益第一”。近年来,美国频频挥舞制裁大棒,以“长臂管辖”进行各种金融制裁,肆意冻结他国央行和金融机构的美元资产,对包括其盟友在内的多国实施高关税壁垒的贸易战,单边主义、保护主义、

于他国自身也受到制裁反噬和反制裁的冲击,从根本上损失了美国声誉,动摇以来,美联储以“翻云覆雨手”搅动美元潮汐,给全球带来风险。不仅如此,美国还频频通过金融制裁限制他国交易,以小院高墙、贸易战等遏制他国经济发展、科技交流。这些都是美元霸权的体现,而霸权一定会带来反霸权。“去美元化”带来更多的自主权、主导权,使各国可以更少地受到美联储加息负面溢出的影响冲击,特别是对本币币值不高、经济脆弱性强的发展中经济体,弃美元用其他货币无疑是趋利避害的更好选择。”

孙昌岳 刘英说,不少国家为抵抗或防备美国的制裁、贸易战、长臂管辖等,主动放弃美元结算,推动采用本币与人民币交易结算,在这种所谓的倒逼机制下,使用本币结算则减轻了汇兑损失,降低了各种风险损失,进而吸引更多国家逐渐弃用美元。刘英也强调,“去美元化”是世界经济新格局的大势所趋,但也要清醒地认识到,美元作为世界储备货币的地位受到撼动不等于美元就丧失强势地位。

国际货币体系的改变不以美国意志为转移,新兴货币正在崛起。特别是在数字经济时代,智能算法、平台经济改变了传统经济和货币的运行逻辑。国际货币体系多元化的轮廓正在显露。“去美元化”之后,或是多国货币竞相开放。与使用美元的不确定性相比,这一趋势不仅有利于促进国际贸易和金融的多元化,也有助于提高各国的金融安全和稳定性。面向未来,开放、包容、普惠、平衡、共赢的经济全球化,要求货币体系多元、合理、公正。任何国家企图在世界经济根基、国际贸易根本、国际金融根源上动手脚,必将自食其果。