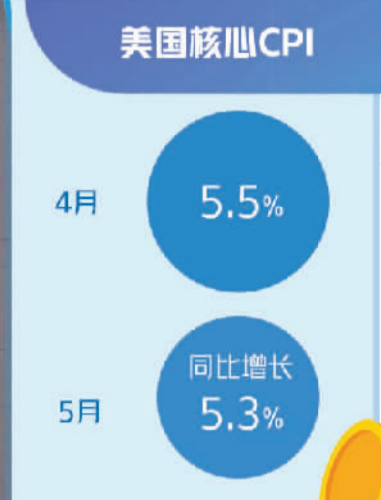


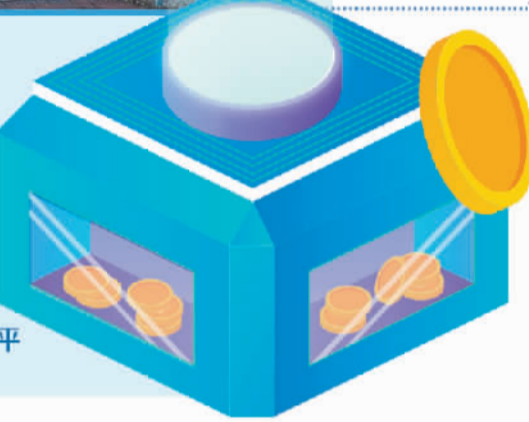
世经述评

孙昌岳

美联储为何“踩刹车”



在美国华盛顿，一名女子从房屋租售广告前走过。（新华社发）



不匹配的情况下，美国通胀回落的难度将会进一步增加。

在6月份发布的经济预测中，美联储明显上调了2023年核心个人消费支出价格指数（PCE）通胀预期，由3.6%升至3.9%。鲍威尔强调，在核心PCE的下降方面没有看到太多进展，政策紧缩对通货膨胀的影响程度仍然存在不确定性。

二是金融风险。目前市场对银行业危机的担忧还没有缓解。上周，美国财长耶伦表示，银行业可能还会发生合并。截至6月7日当周，美联储银行定期融资计划（BTFP）使用规模突破1000亿美元，连

续5周上涨。这说明美国银行业仍未走出“流动性困境”。此外，若美国财政部后续大量举债实现现金流，不仅将加剧银行业存款外流问题，让银行面临更大流动性压力，而且可能推高短期贷款和债券利率，让本就在高利率环境下承压的企业融资成本进一步提高。

三是衰退风险。历史数据表明，衰退同美国加息往往如影随形，特别是短时间内大幅度提升利率后无一例外地会出现衰退。此前，不少经济学家和市场人士表示，受增长动能减弱、美联储激进加息、银行业危机等因素拖累，美国经济或将在

今年晚些时候陷入衰退。不过，鲍威尔仍然认为存在实现软着陆的途径，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。在经济预期方面，美联储大幅上调了今年的美国GDP增长预期，由3月份的0.4%上调至1%。

总的来看，美国当前宏观环境颇为复杂，经济仍有韧性，但风险隐患不少。此次美联储选择暂停加息，并且引导市场相信未来仍会加息，既可以观测货币政策的传导效果，也能进一步缓解金融紧缩压力。适当放慢脚步，还能给未来加息留有一定余地，起到延长紧缩周期的效果。

欧盟

欧洲钢铁协会日前发布研究报告预计，到2024年，欧盟钢铁需求将增长5.4%。虽然今年上半年欧盟经济仍存在许多不确定性，但明年欧洲工业前景比较乐观，钢铁价格或将水涨船高，随着需求恢复而上涨。该报告还指出，预计从今年三季度开始，欧盟钢铁消费将出现季度性反弹，但总体表现不佳，2023年的总消费量可能下降1%。

报告认为，今年全球钢铁需求将反弹2.3%，达到18.223亿吨；2024年全球钢铁需求将增长1.7%，达到18.54亿吨。随着世界经济复苏，制造业发展将带动钢铁需求的复苏，预计明年世界大部分国家和地区的钢铁需求将加速增长。

从欧盟总体经济形势看，欧盟委员会预计，2024年欧盟经济将增长1.4%，表现一般，因此有可能会影响全球钢铁价格。然而，考虑到通货膨胀仍然是一个重大挑战，欧洲央行致力于加息抑制通胀，随着信贷供应减少，欧盟各成员国经济在今年一季度表现差强人意，而欧洲能源价格和大宗商品价格仍将上涨。

今年以来欧洲基准天然气价格持续下降，荷兰TTF天然气价格每兆瓦时下跌到20多欧元，但是欧洲能源消费价格并没有大幅回落，能源消费成本负担依然沉重，最新价格仍比2020年同期市场价格5.71欧元高出近5倍。

高昂的能源价格导致欧洲钢铁企业竞争力下降。许多分析师预计，能源价格处于历史高位、需求低迷和经济不确定性等因素，将对2023年欧洲钢铁生产和消费造成压力。与此同时，国际市场竞争也将越来越激烈。目前，欧洲市场8月份轧制扁材报价同比下近27.2%。

尽管如此，欧洲钢铁需求仍在缓慢回升，2022年市场需求同比增长了3.1%，预计今年上半年增长可能回落，但总体仍保持增长势头，略好于此前的衰退预期。因此，明年欧盟钢铁需求可能迎来快速回升。

身为舶来品的咖啡，正在成为新一代“国民饮料”。伴随着人们咖啡消费习惯的养成，咖啡市场的进一步下沉和咖啡的品质化、精品化升级，咖啡行业保持高速增长。本土咖啡品牌层出不穷，外资咖啡品牌如何在中国市场立足？Tims天好中国首席执行官卢永臣给出的答案是，要做好中国市场，必须坚持本土化创新、差异化发展。借助美团等本土生活服务平台，Tims天好咖啡本土化布局的步伐正在加快。

Tims天好咖啡（Tim Hortons）1964年成立于加拿大多伦多附近的小镇汉密尔顿，2018年才进入中国。2019年2月，Tims天好咖啡在上海人民广场开设中国首家门店，此后快速发展，截至2023年3月31日，净门店数量已达648家，覆盖了40个城市。

《2023中国城市咖啡发展报告》显示，2022年中国咖啡产业规模达2007亿元，预计2025年将达到3693亿元。中国咖啡消费复合增长率达12.5%，发展潜力巨大。“中国咖啡市场目前呈现百花齐放、百家争鸣的格局，体现了中国咖啡市场良好的吸引力和广阔的发展空间。一个规模可达万亿的市场能够容纳足够多的品牌，共同推动咖啡产业健康向上发展。”卢永臣表示，长期来看，咖啡品牌的成功一定是品牌力、产品力和运营力的结合，另外，资本实力、规模化也是决定品牌能否成功的重要因素，我们当下需要重点考虑的是如何不断提升产品和服务，更好地满足丰富多元的消费者需求。

在卢永臣看来，中国消费者在咖啡消费上有独特之处。“中国消费者非常喜欢尝鲜，所以我们不断加快推出新品的节奏，从原来每两个月上新加快到现在每2周至3周推出一批新品。”卢永臣表示，Tims天好咖啡的产品按照本土消费者的喜好进行研发

例如不断减糖，推出植物奶咖啡等新品。Tims天好咖啡在运营方向上由中国团队主导完成。“今年1月，我们官宣了中文名‘天好咖啡’，进一步助力品牌本土化。”

在中国运营离不开线上渠道。Tims天好咖啡与美团、大众点评等合作，在手机APP内形成门店网络。今年一季度，通过美团、大众点评、微信小程序等实现的数字化订单占比达79.1%，到店自提和外卖订单数量同比增长了74.2%。

本报记者通过各地门店星级、评分、商品评价体系、榜单的呈现，品牌更容易赢得中国消费者的信任和关注，也有助于我们更了解顾客的消费习惯。”

卢永臣说，Tims天好咖啡会综合会员消费数据、大众点评评价信息等，不断创新研发适合中国本土的产品线。“比如我们发现‘冷萃咖啡’近来受到消费者欢迎，并结合最近大热的‘生椰’‘牛油果’‘芒果’等水果元素，推出了适合中国消费者口味的产品。”

对于咖啡品牌而言，线下门店的重要性不言而喻，Tims天好咖啡在中国开店步伐不断加快，今年年底计划开设门店数突破1000家，并渗透到下沉市场。卢永臣介绍，Tims天好咖啡目前有旗舰店（旗舰店）、红枫店（标准店）、捷枫店（Tims Go）和枫店（Tims Express）四种店型。在超一线城市和一线城市，Tims天好咖啡主要以大小店相结合的方式开店布局；在下沉市场，Tims天好咖啡主要以旗舰店和标准店为主，通过打造社交空间树立品牌在当地的影响力。

“我们非常看好中国长期的经济发展，尤其看好咖啡消费的长期增长空间。”卢永臣表示，下沉市场已成为未来咖啡行业的重要增长极，Tims天好咖啡将继续发挥其在品牌力、产品力和运营力方面的优势，加快布局下沉市场。

本版编辑 孙亚军 美编 高妍

天好咖啡加码中国市场 中南新能源合作帮南非解“电荒”

本报驻比勒陀利亚记者 田士达



6月13日，中南新能源投资合作大会在南非约翰内斯堡桑顿会议中心举行。来自中南两国的政府官员和新能源行业协会、企业代表齐聚一堂，共议中南新能源投资合作，帮助南非缓解电力危机，实现经济绿色可持续发展。

南非80%以上的电力源于燃煤发电。当前，南非正经历前所未有的电力短缺。随着南非燃煤电厂设施老化，南非国家电力公司经常在全国范围内实施轮流停电措施，防止用电需求过大而导致电网崩溃。每天少则2个小时、多则12个小时的限电严重影响了民众生活以及工商业的生产经营活动。据南非储备银行估计，限电每天给南非经济造成的损失高达9亿兰特（约合3.5亿元人民币）。

“作为南非的好兄弟、好朋友、好伙伴，中国对南非面临的困难感同身受，愿意向南非提供力所能及的支持。”在中南新能源投资合作大会开幕式上，中国驻南非大使陈晓东表示，本次大会主要目的是搭建中南相关企业和机构信息交流与对接合作的平台，动员更多力量参与南非新能源产业发展，为南非缓解电力危机提供助力，为中南务实合作注入新动力。

南非国有企业部长戈尔德表示，感谢中方精心策划此次活动，中国能源转型的经验值得南非乃至整个非洲学习。当前南非正在推出一系列措施，吸引更多投资，希望南非企业能以高效方式快速行动起来，从本次大会中挖掘更多新能源领域的合作机会。

“南非曾联系多个国家寻求援助，只有中方迅速作出回应，在我

们最需要帮助的时候伸出援手，展现了团结和友谊。”南非总统府电力部长拉莫豪表示，相信本次新能源投资合作大会将进一步巩固深化两国务实合作关系。“我们期待着在中方的帮助下渡过难关，尽快解决能源危机，实现国家经济复苏和发展。”

中南新能源投资合作大会由中国机电产品进出口商会、南非中国经贸协会和南非投资署共同主办，由中国驻南非使馆支持。据中国机电产品进出口商会常务副会长郑超介绍，此次来南参会的24家中国企业涵盖了新能源领域设备、贸易、投资、建设与运营等全产业链各个环节，希望此次大会能够充分释放两国新能源领域投资合作的发展潜力。

南非中国经贸协会会长、中国

银行约翰内斯堡分行行长陈隆建表示，中南经贸协会愿提供平台、创造机会，发挥中南双方在能源、技术、产业、市场、融资等方面的比较优势，推动双方进一步开展相关领域合作。南非投资署署长胡森表示，南非视中国为促进经济绿色增长方面最重要的战略伙伴，希望双方今后在能源、基础设施等领域深化交流合作。

开幕式结束后，中南企业代表围绕“绿色能源助力南非经济发展”进行交流研讨，并举办“南非新能源产业投资合作大会”“助力能源转型：全产业链解决方案”两个专题论坛，分享经验、把握商机、加强对接，积极推进新能源合作项目。

今年是中南建交25周年，也是金砖“南非年”，两国关系面临重要发展机遇。经贸合作一直是中南关系的重头戏。中国连续14年稳居南非第一大贸易伙伴，南非连续13年成为中国在非洲最大贸易伙伴。今年前5个月，中南双边贸易额达240.4亿美元，同比增长18.5%，其中南非对华出口达134.3亿美元，同比增长19.3%。南非是中国企业在非最大投资目的地之一，双方投资合作保持增长态势，截至2022年底，中国累计在南投资超过250亿美元，为当地创造40多万个就业岗位。

“展望未来，新能源合作有望成为两国经贸合作的新增长点和新亮点。”陈晓东介绍说，中南两国在新能源领域具有共同的发展需求和较强的互补优势，能够成为彼此经济社会转型发展中的可靠朋友和强劲伙伴。中方愿同南方一道，借此此次新能源投资合作大会的东风，鼓励支持两国更多企业对接需求、深挖潜力，扩大新能源投资合作，助力两国绿色可持续发展。

跨国公司在中国