

# 日本制造业信心回升难题待解

本报记者 陈益彤

6月份日本全国企业短期经济观测调查结果显示,日大型企业制造业信心时隔7个季度首次回暖,社会和经济界对于经济整体形势由衰向好的乐观看法可能抬头。此次调查还显示出日本当前和未来一段时期将面临“人手短缺”难题。

日本经济实现良性循环的可能性加大,但中小企业能否跟上步伐还尚未可知,日本经济持续改善的难度较大。



6月29日,人们在日本东京涩谷街头行走。  
新华社记者 张笑宇摄



7月3日,日本央行发布6月份全国企业短期经济观测调查(日银短观)结果显示,作为大型制造业企业信心状况代表性指标的行业状况判断指数与前一次(3月份)调查结果相比上升了4个百分点,达到正5。这标志着日本大型企业制造业信心时隔7个季度首次回暖。同时,大型非制造业企业的行业状况判断指数依旧强势,上升了3个百分点,达到正23,连续5个季度改善。

日本央行每隔3个月对企业信心指数判断进行一次“短观”调查,行业状况判断指数是从回答企业状况“好”的企业比例中减去回答“不好”的比例得到的数值。此次调查以日本全国9147家企业为对象实施,规定回答时间为5月29日至6月30日,共得到了99.4%的回答。

分析人士认为,从截至上次3月份实施的调查结果看,一方面日本非制造业信心持续稳步恢复,另一方面制造业信心却在持续恶化,“两极化”趋势非常鲜明。而根据此次日银短观调查结果却可以看出,非制造业信心的稳步改善终于对制造业信心起到拉动作用,日本社会和经济界对于经济整体形势由衰向好的乐观看法可能抬头。

此次日银短观结果也为股市注入了信心。据日本媒体报道,受经济状况改善影

响,7月3日日经平均股价收盘价比上周末上涨564日元29分,达到33753日元33分,这是泡沫经济崩溃后,自1990年3月以来时隔33年的最高值。

调查结果显示,在全部16个行业的大型制造业企业信心状况中,有10个行业得到改善。其中汽车行业得益于半导体供应不足的缓解,上涨14个百分点,达到正5。分析人士认为,半导体等供给侧制约状况逐步缓解,日本汽车生产恢复前景良好,提振了企业信心,也带动了钢铁和其他重机械产业的发展;原油等国际资源价格回落,高成本趋势踩下“刹车”;伴随日元贬值,出口相关产业对未来收益信心增强等。日本经济界人士认为,汽车恢复生产大幅提振了日本经济,可以说一定程度“跑赢了”海外经济形势恶化造成的影响。

日本官房长官松野博一在3日举行的记者招待会上就此表示:“这反映了日本目前正在缓慢恢复的经济状况。”他还强调:“今后也将密切关注海外经济和物价的动向,包括企业所处的状况,为了扩大对未来的投资和实现结构性提高工资,将加快推进落实有经济方针的步伐。”

与此同时,住宿、餐饮服务等大型非制造业企业信心依旧强劲。行业状况判断指数上升3个百分点,达到正23,连续5个

季度上涨。分析认为,由于日本政府放宽新冠疫情管控措施,日本的经济活动正在恢复,访日游客数量不断增加,带动了消费的恢复。住宿和餐饮服务指数上涨36个百分点,达到正36。据统计,这是自2004年3月份有调查数据以来涨幅最大的一次。不过,非制造业界除住宿和餐饮以外的其他行业情况不太乐观,零售业行业状况判断指数甚至出现恶化。事实上,日本央行公布的4月份实际消费活动指数水平低于1月份至3月份的平均水平,这也表明个人消费整体状况并未得到全面改善。

此次调查还显示出日本当前和未来一段时期将面临“人手短缺”难题。根据调查结果,雇用人员状况判断指数(认为人手过剩减去认为人手不足的企业比例)在大型制造业企业中为负13,虽较上次调查向“过剩”方向波动了1个百分点,但仍

继续大幅超过“不足”。而大型非制造业企业中更是达到负34,比上次调查下降1个百分点,自1992年3月有调查结果以来持续负增长。与此同时,全规模、全产业的应届毕业生录用计划较前年增加了14.5%。一方面是用人缺口预计扩大,一方面是当前劳动力已难满足需要,这预示着日本将面临更加严峻的人手短缺考验。

在对于下次调查结果的预测方面,大型制造业企业而非制造业企业的预测值却出现了“逆转”。大型制造业企业的行业状况判断指数预计增加4个百分点,至正9。但大型非制造业企业预测值则下降3个百分点,至正20,日本经济界人士认为,这主要是出于业界对于原材料、能源价格上涨的担忧。一方面,大型制造业企业的前景在改善,另一方面,大型非制造业企业的前景却在恶化,由于反复挥舞“加息”大棒,日本经济界对于欧美经济萎缩的看法越来越强烈,这还可能意味着,在制造业受海外经济恶化影响再次面临调整压力的局面下,日本经济将进一步失去“牵引”作用。

物价方面,大型制造业企业而非制造业企业的销售价格判断指数和采购价格判断指数都出现了下降趋势,大型制造业企业采购价格指数较上次调查结果下降8个百分点,大型非制造业企业下降4个百分点。同时,企业对物价上涨的期待也并不乐观。对于消费者价格指数预测值1年后为2.6%,3年后为2.2%,分别比上次调查的2.8%和2.3%有所下降。5年后为2.1%,与上次调查持平。

日本央行将于7月下旬召开金融政策决定会议,公布对物价上涨率的预测。数据显示,企业对5年后物价的预测从2021年年末开始急速提高,但在去年9月的调查之后,上涨速度便开始“后继乏力”。然而这既缓解了日本央行对于未来物价上涨过快风险的紧张情绪,也支持了其当前不急于修正政策的姿态,但当前市场也出现了关于央行可能在近期根据公布物价上涨情况调整货币政策的猜测。

有分析人士认为,此次日银短观结果表明,日本经济实现良性循环的可能性加大,但中小企业能否跟上步伐还尚未可知。此外,制造业已经出现触底反弹的迹象,而非制造业则出现了饱和的迹象,虽然经济活动正常化带来的利好还在持续,但也存在由于物价上涨导致购买力下降的隐患。也有分析认为,以此次日银短观为契机,日本国内对于经济复苏的期待可能会提高,但是,在主要出口目标地区欧美经济下行风险加大的情况下,以个人消费为中心、内需为主导的日本经济持续改善的难度较大。日本经济的“回暖”是否会“昙花一现”?日本央行将何时下定决心调整货币政策?这些问题仍有待进一步观察。

当地时间7月5日,联合国贸易和发展会议发布《2023年世界投资报告》显示,受俄乌冲突、食品和能源价格高涨,以及公共债务飙升等因素影响,2022年全球外国直接投资较上年下降12%至1.3万亿美元。

报告称,2022年流入发达经济体的外国直接投资下降37%至3780亿美元,而流入发展中国家的外国直接投资则增长4%至9160亿美元。按行业来看,电子、半导体、汽车和机械等项目面临供应链挑战的行业投资项目数量激增,而数字经济领域投资则放缓。

报告显示,多重负面因素叠加,让2022年成为除了新冠疫情爆发的2020年之外,自2009年以来外国投资最糟糕的一年。

即便如此,考虑到企业面临的经济不确定性的规模,这一降幅也比联合国预期的要小。联合国贸发会议秘书长丽贝卡·格林斯潘表示,去年国际投资的前景看起来极其黯淡,国际投资流动确实受到了影响,但它比预期的更具弹性。

值得注意的是,在全球外国直接投资下降的大背景下,2022年进入中国的外国直接投资增加了5%,达到1890亿美元。它们大多来自欧洲的跨国企业,投资领域集中在制造业和高科技行业。

报告称,2022年亚洲发展中国家的外国直接投资保持平稳,为6620亿美元,约占全球流入量的一半。流入该地区的资金高度集中于中国、新加坡、中国香港、印度和阿联酋,几乎占到了该地区外国直接投资的80%。报告同时指出,从投资源头看,中国内地和中国香港仍然是亚洲最大的投资者。

展望未来,联合国贸发会议预计,2023年全球外国直接投资的下行压力将继续存在。这是由于国际项目融资交易减少,可再生能源的投资增长有所放缓。

数据显示,发展中国家每年需要约1.7万亿美元的可再生能源投资,但2022年其吸引到的外国直接投资仅为5440亿美元。2022年,包括太阳能和风能在内的可再生能源发电国际投资增长8%,低于2021年50%的增速。

报告指出,自2015年《巴黎协定》通过以来,可再生能源领域的国际投资增长了近两倍,但增速在2022年有所放缓,且大部分增长都集中在发达国家。

发展中国家正在为到2030年实现联合国可持续发展目标而努力,其年度投资赤字却不断扩大,投资缺口从2015年的2.5万亿美元,扩大到如今的每年4万亿美元左右。其中,资金缺口最大的是能源、水利和交通基础设施领域,而缺口扩大是由投资不足与额外需求这两方面原因造成。

对此,格林斯潘表示,“大幅增加对发展中国家可持续能源系统的投资,对全世界到2030年实现气候目标至关重要”。

为了帮助发展中国家吸引更多投资,贸发会议在报告中不仅提出了从融资机制到投资政策的一系列优先举措,还强调了减免债务的必要性。

贸发会议认为,这可以为发展中国家提供财政空间,从而向清洁能源过渡作出必要的投资,并通过降低国家风险评级帮助其吸引国际私人投资。

# 新加坡股市上半年由强转弱

本报驻新加坡记者 蔡本田

近几个月以来,全球宏观经济增长乏力,新加坡制造业和出口疲弱,旅游市场回归不及预期,以及利率展望预期频繁变化造成的投资者对市场观望等原因,导致上半年新加坡股市表现由年初的强劲转为疲弱。

## 从“破冰”到“桥梁”

7月6日,中国贸促会与英国48家集团俱乐部中英贸易“破冰之旅”70周年庆祝活动在伦敦举行。与会的英国企业代表纷纷表示,“破冰之旅”70周年是中英两国交往中的重要里程碑事件。近年来,中英双边关系充满活力、蓬勃发展,既为两国企业带来发展机遇,也增进了两国人民福祉。

1953年,时任英国伦敦出口公司董事长的杰克·佩里与10多位英国工商界代表应邀参加中国贸促会的邀请,突破西方国家对中国的封锁和禁运,来到北京,开启了中英两国间最早的贸易对话。这段旅程被称为中英关系的“破冰之旅”,参与这次访问的英国工商界人士有“破冰者”之称。次年,48家致力于开展对华贸易的英国公司创立48家集团,这是今天“英国48家集团俱乐部”的前身。

英国48家集团俱乐部主席,杰克·佩里之子斯蒂芬·佩里表示,中英经贸合作具有很强的韧性和互补性,新一代的“破冰者”将像老前辈“破冰者”一样,继续传承和弘扬“破冰精神”,深耕中国市场,尽最大努力为推动中英友好交流和贸易发展作出更大贡献。

70年来,中英两国在经贸、教育、文化、旅游等领域交流密切、合作成果丰硕。英国在华商会近期发布报告显示,86%的英国企

业对中国市场长期潜力感到乐观。中国商务部6月发布的数据显示,今年1月至5月,英国实际对华投资同比增长179.2%。正如英中贸易理事会副主席欧高敦所言,“双方的合作为两国企业带来了机遇,给两国公民带来了福祉和就业机会”。

汇丰集团主席杜嘉祺认为,在世界经济面临诸多挑战的背景下,“破冰精神”应该得到延续和发扬。通过对话,英中两国能增进理解,同心协力解决共同面对的问题。他表示,发展建设性的双边关系、深化两国各领域合作,有助于增强市场信心、促进经济稳步发展。

力拓集团董事长鲍达民向记者表示,中国高质量发展持续为国际商界带来大量贸易机遇,并提供与中国建立伙伴关系的机会。作为商业领袖,应当尽己所能,力所能及地搭建起更多桥梁,来促进商业发展和人与人的交流。

中国同英国、同世界的融合日益加深,合作领域不断拓宽,今天,也许不再需要“破冰”,但需要更多“桥梁”,连通中国与世界,增进彼此交流、合作、理解,为推动构建开放型世界经济,为促进各国间友好合作贡献力量。

视频报道请扫二维码

上半年新加坡的股市交易,最终以6月30日“海指”较前一日下挫1.37点收场,总体表现不及预期。反映股票及蓝筹股走势的海峽时报指数报收于3205.91点,全天交易量16.40亿股、交易额18.80亿新元,股价上涨股票和下跌股票分别为254只和266只。

当地经济师分析认为,造成上半年股市表现由年初的强劲到疲弱的原因,主要是近几个月以来,全球宏观经济增长乏力,新加坡制造业和出口疲弱,旅游市场回归不及预期,以及利率展望预期频繁变化造成的投资者持续观望等原因所致。

具体到各个行业的表现,有经济师认为,上半年,除大型的综合企业和航空股等表现突出外,尽管银行业盈利创新高,但由于投资者担心净利息收益率增长的可持续性,银行股反而普遍下跌;房地产领域受最新的降温措施影响,周期股受疲软的全球环境拖累,业绩均表现一般不尽如人意。

2022年,新加坡股市总回报率达8.29%,显著优于跟踪亚太区域大市值股票的明晟(MSCI)亚太指数的负17.17%。“海指”也在亚太区域股市中表现一枝独秀,全年上涨4.09%。去年新加坡全年派发的股息也优于全球表现,本地企业派息同比增长19.8%至112亿新元。今年3月1日,英国资产管理公司骏利亨德森投资发布的全球股息指数报告显示,全球上市公司去年全年派发的股息增长8.4%,达到创纪录的1.56万亿美元(约2.1万亿新元)。若考虑汇率波动、特别股息和其他技术指标等因素,全年派发股息增加13.9%。

骏利亨德森资产管理公司预计,考虑到全球未来的经济增长前景不明朗、通货膨胀、央行进一步加息,以及地缘政治风险,全球股市2023年的派息增长幅度将会放缓至2.3%,达到1.6万亿美元。新加坡金融专家分析认为,从新加坡股市上半年的表现来看,今年派发股息的水平若若超过去年,可能有一定难度。

上半年,新加坡股市并未承接去年的良好走势继续走强,从每个月最后一个交易日的数据来

看,总体呈现震荡起伏的盘整状态。外部经济环境疲弱及全球消费需求不足等,是造成新加坡股市走弱的主因。

部分经济师认为,下半年新加坡股市将受几方面因素影响:一是美联储是否继续加息及美国经济能否实现软着陆;二是中国经济复苏程度及拉动市场需求的情况;三是新加坡主要贸易伙伴的经济总体表现情况;四是全球贸易的复苏,主要央行的利率政策,当地旅游市场的复苏等;五是消费、金融、交通、医疗保健、工业、酒店等领域的发展情况;六是股市仍需面对欧美等国利率上扬的不利因素,可能会导致全球经济衰退,从而抑制银行业的贷款需求,造成利润减少;七是投资者对美国加息以降低通胀的担忧情绪,可能会持续更久。

**外企微观观察**

7月6日,中国贸促会与英国48家集团俱乐部中英贸易“破冰之旅”70周年庆祝活动在伦敦举行。与会的英国企业代表纷纷表示,“破冰之旅”70周年是中英两国交往中的重要里程碑事件。近年来,中英双边关系充满活力、蓬勃发展,既为两国企业带来发展机遇,也增进了两国人民福祉。

1953年,时任英国伦敦出口公司董事长的杰克·佩里与10多位英国工商界代表应邀参加中国贸促会的邀请,突破西方国家对中国的封锁和禁运,来到北京,开启了中英两国间最早的贸易对话。这段旅程被称为中英关系的“破冰之旅”,参与这次访问的英国工商界人士有“破冰者”之称。次年,48家致力于开展对华贸易的英国公司创立48家集团,这是今天“英国48家集团俱乐部”的前身。

英国48家集团俱乐部主席,杰克·佩里之子斯蒂芬·佩里表示,中英经贸合作具有很强的韧性和互补性,新一代的“破冰者”将像老前辈“破冰者”一样,继续传承和弘扬“破冰精神”,深耕中国市场,尽最大努力为推动中英友好交流和贸易发展作出更大贡献。

70年来,中英两国在经贸、教育、文化、旅游等领域交流密切、合作成果丰硕。英国在华商会近期发布报告显示,86%的英国企

本版编辑 周明阳 孙亚军 美编 夏祎

