

国际经济观察

# 美国经济衰退预期抬头

美国最新通胀数据出现明显回落,令市场机构情绪高涨。不过,各方对通胀前景的分歧并未因此消弭,反而进一步加大。由于通胀水平持续高位徘徊,加息的负面效应加速凸显,对美国通胀前景的预期再度抬头。

美国劳工部数据显示,今年6月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3%,较5月的4%明显回落,该数据也降至2021年3月以来最低水平。6月核心CPI同比上涨4.8%,低于预期的5%。数据回落让一直对继续加息忧心忡忡的美国市场多少松了口气,美股指数攀升并带动全球股市上行,美债收益率和美元指数也相应回落。有分析用“欢呼雀跃”来形容市场此刻的心态,认为6月美国通胀降至两年多来最低水平“增加了美联储在7月可能的加息后停止加息的可能性”“加息周期即将结束”。

相比之下,美联储对通胀前景的表态要谨慎得多。旧金山联储、亚特兰大联储、纽约联储的负责人上周先后发声,称“尚未完成提高其短期利率目标的工作”“可能需要进一步提高利率,以降低仍然过高的通胀”。一些市场机构也持类似看法。如桥水基金7月14日警告,美国的核心CPI数据可能会在3.5%至4%之间触底反弹,推动美联储进一步收紧货币政策,“美国与通胀的斗

争远未结束”。

围绕美国通胀前景的分歧已有时日,而近期重要的经济数据中有若干指标指向不同。如6月CPI同比虽然下降,但是环比0.2%较5月的0.1%有所扩大;7月14日公布的美国7月密歇根消费者信心指数中,消费者的长期和短期通胀预期均较6月份小幅抬升,与劳工部的通胀数据回落状况并不一致。更令人疑惑的是,美国能源信息署(EIA)数据显示,今年一季度美国居民用电、商业用电、工业用电、运输用电均出现明显下降,个别指标如居民和工作用电降幅还不小,4月份延续了这一局面,但美国商务部数据显示,美国一季度经济按年率计算增长2%。用电量数据与经济增速的明显背离,令美国经济现状扑朔迷离。

争远未结束”。

美国政府疫情期间发放的巨额救济金、极低税率、超宽松货币政策再叠加乌克兰危机对能源等领域的冲击,这些因素综合作用导致通胀水平居高不下。同时,美联储连续激进加息对经济增长的抑制作用正变得越来越明显。近期对美国通胀前景的预警声调在不断变大。

7月9日,美国财政部部长耶伦称由于通胀依然高企,美国经济陷入衰退“并非完全不可能”。7月12日,美国知名债券投资人比尔·格罗斯警告,美国消费者在新冠疫情期间攒下的储蓄还剩下5000亿美元,这些钱最可能在今年第四季度耗尽,恐引发美国经济衰退。7月13日,有美国媒体报道称,“消费者和企业正感受到超激进加息带来的痛苦”,汽车贷款和信用卡的拖欠率不断上

升,高收益债券和贷款市场的违约率也在不断上升,美国经济已进入“违约周期”。谨慎的美联储也在最新公布的全国经济形势调查报告(褐皮书)中对经济衰退前景作出暗示。褐皮书称,5月以来,在12个地方联储所在地区报告的经济活动状况中,五个地区轻微或适度增长,五个地区称无变化,两个地区报告轻微或适度下降。其中,因贷款活动持续疲软,银行业的状况大多低迷,而大多数地区交通运输活动下降或持平上次褐皮书报告期。

尽管美联储仍坚持预计经济缓慢增长,但超过一半地区增长停滞或下降、交通运输业活动放缓、银行业低迷等情况,已经反映出美国经济增长前景并不乐观。这种局面下,美国民主党政府近期为了选举利益,还在夸耀所谓“拜登经济学”,然而美国一项民调显示,只有34%的美国人认可拜登对经济的处理方式。美国的民众,终究不太买账。



连俊

“当前,世界经济面临高度不确定性,而中国市场为跨国公司带来了确定性。”波士顿咨询公司中国区执行合伙人吴淳日前在接受经济日报记者采访时表示,中国市场在消费、数字经济、绿色低碳等方面依然有大量机遇有待挖掘,是跨国公司实现稳定发展的重要推动力。

吴淳表示,如今世界经济面临地缘政治冲突加剧等威胁,复苏存在一定阻力,充满不确定性。波士顿咨询公司对于上百位全球企业领袖进行的调研显示,75%的受访对象认为不确定性是企业面临的巨大挑战。在此背景下,中国经济展现出难得的确定性。

“对于跨国公司来说,中国市场有存量机会也有增量机会。增量机会至少体现在三方面。”吴淳说,“第一是消费潜力,中国政府对于扩大内需有明确的政策指向,消费成为提振经济发展的重要着力点。预计到2030年,中国还将增加8000多万中等收入及以上人口,主要来自三四线城市。第二,中国的数字经济一直在快速发展,未来将进一步在企业用户市场中发挥更大作用,拉动经济增长。第三,中国提出‘双碳’目标,推动可持续发展,将带来许多新业态、新技术,催生新的市场机会。跨国公司能否抓住这三大增量市场,事关其能否实现长期稳定的业绩增长。”

吴淳认为,与全球其他市场相比,中国市场有许多独特之处,跨国公司必须充分认清中国市场特点,并深入推进本土化战略,以更好适应中国市场的需求。

“中国市场很大而且很复杂。沿海与内陆省份、一二线城市与三四线城市以及不同年龄段的消费群体,在消费能力和消费偏好等方面都有很大不同。可以说,中国不是一个单一市场,而是由很多市场共同组成的大市场。中国市场竞争也异常激烈,中国企业的创新能力非常突出,很多跨国公司发现,中国市场的竞争强度和迭代速度是其他任何市场无法比拟的。一家企业能够在中国市场生存和发展好,往往去其他市场都会很有竞争力。”吴淳说,“中国政府的政策引导性很强,总能通过对各种资源的调配,把行业做大做强,这就要求企业充分把握中国的政策方向,才能更好抓住市场机遇。中国的人才储备也越来越多,正成为一个显著优势。人才优势帮助各国企业更好地在中国市场推动创新和深化产业布局。”

谈及跨国公司如何更好地适应中国市场,吴淳认为,注重加强与本土文化实现融合至关重要,这是很多企业忽视的地方。企业需要尊重当地文化和价值观,这不仅可以树立良好的企业形象,也是增强本土团队凝聚力的重要保障。此外,面对中国企业的快速发展,跨国公司不应只看到市场竞争带来的压力,而要善于发掘与中国企业进行合作的机会。

“随着中国经济高质量发展进程的不断推进,必然会涌现出越来越多的创新企业,他们会对跨国公司原来的技术和产品形成挑战。对于跨国公司来说,应该把这种趋势视为一种良性市场关系,从中寻求更多合作机会,形成你中有我、我中有你的合作关系,实现共同发展。”吴淳说。

访波士顿咨

本报记者

袁勇

# 希腊提振中小企业增长动能

本报记者 刘之语

## 希腊中小企业增加值长期演变数据

年份	希腊中小企业增加值
2009年	超550亿欧元
2014年	266.1亿欧元
2019年	增至320亿欧元
2020年	降至283.6亿欧元

## 希腊中小企业不仅尚未挽回金融危机造成的损失

而且与大型公司增加值差距也进一步增大

近期

希腊经济部宣布

将通过NSPR的金融工具

从2023年第三季度起

投入6.5亿欧元支持中小企业发展



一名摊贩在希腊雅典的一家店铺工作。

(新华社发)

# 开启中国—沙特现代化丝绸之路建设

逯新红

现代化丝绸之路建设将开启中沙共建“一带一路”合作新篇章,进一步深化拓展中国与中东国家在“一带一路”框架下的合作。中国愿与以沙特为代表的中东国家携手推动区域经济和全球经济繁荣稳定发展,共同维护中东的和平与稳定和“一带一路”外部环境的和平与稳定。

在今年6月举行的中阿合作论坛第十届企业家大会暨第八届投资研讨会上,沙特提出中国和阿拉伯之间开通一条现代化丝绸之路的合作倡议,并希望通过这一倡议,加强两国在多个领域的合作。现代化丝绸之路建设将开启中沙共建“一带一路”合作新篇章,进一步深化拓展中国与中东国家在“一带一路”框架下的合作。

世界需要一个繁荣稳定的中东。中国愿与以沙特为代表的中东国家携手推动区域经济和全球经济繁荣稳定发展,共同维护中东的和平与稳定和“一带一路”外部环境的和平与稳定。

一是加强战略对接与战略沟通,深化全面战略合作伙伴关系。沙特“2030愿景”的经济多元化、工业化目标和开放合作的理念与“一带一路”倡议高度契合,“绿色中东”“绿色沙特”等重大发展倡议与中国的绿色“一带一路”理念高度一致,成为两国开展全方位合作并发挥最大战略协同效应的重要基础。进一步加强两国在改革转型、水务发展、可再生能源、工业和物流等领域的发展战略和发展规划对接,推动各领域合作走深走实,进一步加强政府间、企业间协议和谅解备忘录的对接,加强政府、城市、企业、行业、民间多层次、多领域的合作与交流,深化两国利益融通和民心相通,推动中沙全面战略合作伙伴关系再创新高,进一步深化战略互信。进一步加强国际合作与全球治理合作,继续发挥中沙、中海和中阿“三环峰会”、中阿合作论坛

多港”、周边为基础、欧亚大陆为主体、非洲和拉美为两翼、“陆海空网冰”五位一体的“一带一路”互联互通整体布局框架中的重要节点和重要组成部分,大幅提升中国与沙特、中东国家之间的互联互通水平、贸易投资自由化便利化水平、区域供应链和全球供应链稳定畅通多元化水平,依托国际大通道、重点经济走廊、沿线中心城市、重要港口、重点经贸产业园区等合作平台,加深产业与通道的融合水平,逐步形成以我为主、国内外联动的多元韧性的区域性和全球性供应链体系。

四是进一步推进重点领域务实合作。充分利用沙特丰富的太阳能、风能等可再生资源优势和大力发展的氢能的政策窗口,与中国在新能源领域的世界先进技术、工艺和设备优势相结合,大力拓展新能源领域合作空间;重点加强中沙清洁能源、绿色能源合作,深化和平利用核能合作;进一步深化中沙能源全产业链合作,构建“传统能源+可再生能源”互补合作网络;积极推动能源数字化转型合作,共同打造一体化能源工业互联网平台,提升数字能源服务水平,构建能源立体合作新格局。积极培育共建“一带一路”合作新的增长点,不断加深数字、绿色、健康、创新、金融等新领域的合作,共同推动“数字丝绸之路”“绿色丝绸之路”“健康丝绸之路”“创新丝绸之路”建设,不断深化“丝路电商”、数字基础设施等数字经济领域合作,缩小数字鸿沟、大幅提升数字经济成果普惠于民的水平。深度融合绿色能源、绿色基建、绿色金融等多边机制,不断加强生态环境和气候治理国际合作,推动绿色低碳成为“一带一路”的底色。积极推动一批高标准、可持续、惠民生项目工程取得重大成果,不断提升“一带一路”影响力和美誉度。

(作者系中国国际经济交流中心世界经济研究部研究员)

希腊中小型企业扎根于服务业,被称为希腊的“经济支柱”,但近年来,在通货膨胀加剧、新冠疫情冲击影响下,这些企业可持续增长前景黯淡、数字化程度较低、融资渠道有限的弊端逐渐凸显,增长动能不足,“经济支柱”陷入“脊柱侧弯”困境。希腊政府为此推出多项举措,希望尽快帮助中小型企业摆脱僵局。

欧盟委员会发布一项关于成员国中小企业绩效的报告显示,希腊中小企业深度依赖服务业。据统计,52.4%的希腊中小企业活跃于服务业,而在欧盟这一比例为51.3%,虽然占比数字接近,但根据中小企业经济活动增加值的数据显示,希腊中小企业总增加值的35.4%来自服务业,而欧盟为40%,这意味着尽管希腊中小企业在服务业较为活跃,但绩效相对较低。与此同时,希腊中小企业2022年的企业附加值虽然较2020年增长7.6%,但在去除通胀附加率的因素后,这一数字呈现负值。实际上在欧盟境内,只有比利时、丹麦、西班牙、爱尔兰、卢森堡、葡萄牙和斯洛文尼亚7个国家在调整通胀后,中小企业附加值仍实现了实际增长。

欧盟委员会在报告中指出,以餐饮和住宿为基础的服务业极易受到冲击,在增长前景上远不如制造业、商业等重要产业。希腊中小型企业活力低下也绝非偶然,餐饮、住宿及部分中小零售企业易受短期需求驱动,迭代速度较快,企业寿命较短。

中小企业增加值长期演变的数据显