

世经述评

□ 陈益彤

结构性矛盾制约日本经济复苏

日本总务省数据显示

去除变动较大的生鲜食品
6月日本核心CPI连续22个月同比上升
涨幅达3.3%

涨价品种数量

1102种
8月
3.07万种
2023年迄今为止
2.58万种
2022年全年

企业物价指数

日本央行公布7月企业物价指数为
119.3
▲ 同比上涨3.6%
为连续29个月上涨

日本居民6月实际工资

▼ 同比下降1.6%
连续15个月负增长
降幅环比扩大0.7%



8月18日,人们在日本横滨未来宝可梦梦商店选购商品。

新华社记者 张笑宇摄

7月全国企业破产件数
(负债额1000万日元以上)

758件
▲ 同比增加53.4%

业界人士表示,东京的蔬果批发中,哈密瓜等面向酒店和机内餐点的价格越来越高。在零售店,受节约意识影响,切成块出售的西瓜等销量很好。但是甜瓜和芒果等1000日元以上的高级水果销量不佳。大型大米批发公司也提出,“消费者的低价购买意向在增强”。数据显示,6月2人以上家庭的消费支出为27.55万日元,同比下降4.2%,为连续4个月同比下降。由于食品等价格上涨显著,且与生活相关度最高,对消费下滑的拉动效应也最为突出。

企业经营形势依然严峻,“零零贷”偿还期加速企业破产进程。东京商工调查所报告显示,7月全国企业破产件数(负债额1000万日元以上)达到758件,同比增加53.4%,连续16个月超过上年同期。该涨幅创下2020年新冠疫情开始以来的最高值。7月破产企业负债总额1621亿日元,同比增长达91.7%。其中,与新冠疫情相关的破产件数比去年同期增加了56.6%,达到271件。因无法将原材料价格上涨部分转嫁到产品价格而难以继续经营的“高物价破产”件数达到了58件,接近去年同期的3倍。新冠疫情时期,日本政府面向企业提供了无利息、无担保的“零零贷”项目,贷款额度最终超过42亿日元,一度解决了企业的资金周转问题,保护了部分企业免于破产。然而当前贷款即将进入归还周期,部分企业却尚未从原料价格上涨、成本转嫁不畅等问题中脱困,无力偿还贷款,资金链断裂,只得破产。

此外,劳动力严重不足仍是日本企业面临的难题。7月,包括人工费上涨在内的“人手不足”破产件数达到51件,是去年同期的1.8倍。日本共同社最近针对“人手不足”问题对114家主要企业进行了问卷调查。认为“人手不足”或“稍微不足”的企业共计49%。在关于应对策略的多项选择中,认为应“扩大聘用规模”的最多,占72%;认为应“扩大应届毕业生录用”的占47%;认为应“接受外国劳工”的占18%。然而认为应“提高工资”的只有38%,认为应“改善福利待遇”的只有16%,与扩大聘用相比,所占比例非常低。也有24%的企业表示“正在讨论”2024年度的工资上调,61%的企业表示“方案未定”。

综上所述,日本经济似乎面临着物价、工资、企业运营成本、央行货币政策之间的多重矛盾关系。货币政策和原材料价格上涨抬升企业成本,导致物价上涨,企业涨薪意愿下降,民众实际工资负增长,消费意愿降低,经济环境整体弱化,这也暴露出日本经济结构中存在的诸多“顽疾”。日本经济界有观点认为,按照当前的货币政策,日本央行欲稳定物价目标,改善国民生活和经济环境仍

需较长进程。日本央行不应拘泥于2%的物价目标,而是应确保中长期物价稳定。此前对于收益率曲线控制(YCC)的灵活运用实际作用有限,应尽早采取解除负利率等更加全面的政策修正措施。

也有分析人士认为,目前在日本,由于物价和工资的同步上涨,社会正在对摆脱以往的经济“闭塞感”抱有期待。但这不过是“看上去很美”的虚假景象,并无实际意义。因为无论物价上涨率和工资上涨率以同样的幅度提高多少,实际工资和实际收益都不会改变,对经济活动也并不会造成实际影响。如果日本政府希望改善个人生活和企业收益,必须提高劳动生产率这一“实际值”。为此,企业也需要积极进行设备投资,这需要提升企业的中长期增长预期。或许在货币政策的宏观调控下,日本应通过提高劳动市场流动性、持续扩大入境需求,加大利用外国劳动力,提高出生率等举措提升经济潜力。然而结构性矛盾并非一朝一夕就能破解的,受制于世界经济形势,过度依赖国际资源的日本经济何时能走出“怪圈”仍有待观察。

近期,多家信用评级机构上调了对希腊经济的信用评级。8月初,日本最大信用评级机构——评级与投资信息公司宣布将希腊经济信用评级上调至投资级别BBB-(前景稳定),该机构此前对希腊的评级为BB+(前景看好),成为第一家将希腊升级至“投资级”的信用评级机构。

尽管该机构并未被列入欧洲央行决策时参考的机构之列,但此举仍被认为是大型金融机构(即惠誉、DBRS、穆迪和标准普尔)采取类似举措的先兆。希腊国民经济和财政部表示,这一举措为日本甚至整个亚洲市场的投资资金进入希腊开辟了新的道路。

今年年初,摩根士丹利、惠誉等多家金融机构在系列报告中对希腊经济和恢复投资评级时间作出预测,预计希腊将继续保持经济上涨势头,经济前景好于大多数欧盟国家。

摩根士丹利曾在报告中提出,“由于近两年国内生产总值(GDP)强劲增长,并采取了审慎的财政政策,希腊有望在2023年和2024年恢复基本财政盈余,并将在2024年上半年达到投资级别,但如果实际的经济增长比预期更快,希腊有可能在2023年下半年就迎来升级”。

日本评级与投资信息公司在报告中列举了对希腊升级决定背后的6点原因:新民主党在6月的大选中取得重大胜利,确保了振兴希腊经济和财政重组政策的延续性;2022年希腊经济增长超过欧元区平均水平,预计2023年希腊经济将继续强劲增长;财政平衡改善;公共债务占GDP比率持续降低;不良贷款率降至个位数;政府正努力从欧洲能源计划获得额外资金支持。

除日本评级与投资信息公司外,8月4日,德国信用评级机构Scope Ratings成为第二家将希腊的信用评级从BB+(前景看好)上调至BBB-(前景稳定)的金融机构,这一进展强化了大型机构对希腊在年底前可以进行升级的预测。Scope Ratings是第一家将希腊“升级”至BB+的公司(2021年11月),也是第一家对希腊给出积极展望的公司(2022年12月)。值得注意的是,希腊将于9月8日、10月20日、12月1日与DBRS、标准普尔以及惠誉等国际大型机构举行关键性会议。DBRS提出,“迄今为止,希腊尚未能恢复投资级别的主要问题是经济稳定增长的前景是否存在逆转风险”。

尽管希腊经济取得了重大进展,但过去极高的公共债务、仍在增加的不良贷款和高失业率将是未来经济发展的主要挑战,实际利率和增长动力前景不甚明朗,凸显了经济保持稳定增长的必要性。9月8日之前,DBRS将继续评估希腊结构性改革的实施情况、经济前景的改善、保持债务比率下降的财政整顿承诺以及金融部门的整体稳定性。

本报记者

刘之语

金砖国家巡礼

□ 本报记者 施普皓

印度加强基础设施体系建设

“金砖国家已成为全球舞台上一个确切的特征。金砖国家所代表的改革意义必将传播多边主义的世界。”这是印度外交部长苏杰生在社交媒体上的一段发言。纵观过往,印度经济在金砖机制下不断发展,2022年,印度经济规模超过英国,成为世界第五大经济体。

近期的一份投行研究报告认为,到2050年,印度的经济规模可能会赶超美国。报告提出,按7月的汇率计算,印度已成为世界第五大经济体,而如果按购买力平价计算,印度甚至已成为全球第三大经济体。假设印度维持5%的人均GDP年均增速,美国维持1.4%的人均GDP增速,到2050年印度人均GDP有望达到美国水平的30%。与此同时,根据联合国的中位数预测,届时印度人口将达到美国的4.4倍,其经济规模有望实现对美赶超。

诚然,“印度人均GDP维持5%年均增速”的假设有些乐观,一些业内人士因此认为上述预测能否实现还有待观望。然而,不可忽视的是,近几年间,印度许多特定制造行业有了长足进步,未来有望实现更快增长。例如,制药行业,目前印度药品产量位居全球第三位,疫苗产量占全球60%,仿制药供应量占全球20%的印度也被称为“世界药房”;轮胎行业,印度处于全球领先地位,预计到2032年,印度轮胎产业收入有望翻一番。困扰印度经济已久的制造业升级问题未来几年或将真正迎来一个窗口期,如果升级成功,印度经济也将迎来质的变化。

这些成果与印度政府近年来大力发展基础设施建设密不可分。以交通基础设施为例:公路方面,印度政府9年来将国家公路总里程从2014年的9.1287万公里增加至2023年的14.5155万公里,且仍有3.8万公里的公路正在建设中。此外,印度还将日均公路建设里程从2014至2015财年的12公里,提升

至2021至2022财年的29公里。铁路方面,印度政府翻新升级1218座火车站。航空方面,印度政府推动74个新机场和473条新航线投入运行,将全印投运的机场数量从2014年的74个提高至2022年的148个,推动印民航产业规模跻身全球第三位。港口方面,印度政府已批准70个总额为28.56亿卢比的海港建设项目,其中15个已完工项目将印度12个主要港口的吞吐能力提高了65%。

印度政府同时也注重推动相关机制改革。2021年10月,印度政府投资100万卢比,建立了一个大型多模式互联互通国家总体规划项目,全面改善相关规划、审批、执行流程,并在8个月内解决了1300个项目的落实问题,而此前同类问题一年仅解决约500个。

对印度这样超大规模经济体来说,发展基础设施建设和相关配套机制是必由之路。正是有了上述基础设施的建设和提高,印度经济近几年发展迅猛。不过,在当前形势下,印度经济也遇到了许多棘手的问题。

吸引投资是一大困境。印度政府在物流运输上投注了很多心血,但就结果来看并未促进国内投资。当前许多印度本土企业仍倾向于将利润转移至海外,且更倾向于投资金融资产。印度财长西塔拉曼曾公开发言,恳请印企业家在本土投资。业内人士分析,莫迪的经济模式导致国家未能形成足够规模的消费基础,加上全球范围内的消费需求仍然不足,投资者没有太大意愿在本土扩张产业。印度庞大的工薪阶层的每一项私人消费指数,包括快速消费品、两轮车、入门级汽车甚至铁路旅行,在过去10年都停滞不前。

制度化的性别歧视也严重阻碍了印度的经济增长。30多年来,女性就业率一直在下降,目前每100名城市女性中只有7名实现就业。有印媒指出,莫迪政府对现有法案中保障女性就业的内容资助较低,相反更加关注

促进农村就业和建立城市就业保障计划,因为后者可以轻松赢得选票。

经济持续发展的印度能否走上更加健全的快速成长轨道,是一个值得各方思考的问题。可以确定的是,多边合作和国际

交流是解决上述问题的必由之路。正如苏杰生所说,金砖国家不仅意味着多极化,还意味着应对国际挑战的多种和多样化方法。印度需要更加真诚、积极、务实地参与到多边合作中,从而助推本国经济完成各方面的改革与进步。

