

国际经济观察

美降息预期扰动全球市场

上周最新通胀数据公布后，美联储再度强调不急于降息。不过，由于高利率压力增加、商业地产风险提升，以及各方对就业数据质疑不断，美联储的表态难以平息市场机构情绪，美国关于降息预期的博弈正在扰动全球市场。

3月29日，美国商务部公布数据，2月美国个人消费支出(PCE)价格指数环比上涨0.3%，涨幅较前一个月的0.4%有所放缓，表明美国通货膨胀率在整体下行。分析指出，最新通胀数据强化了市场机构的降息预期，并猜测美联储可能实施“5月暂缓或放缓缩表，6月开始降息，年内降息三次”的降息路径。

与市场机构“殷切”期盼降息不同，美联储并没有对降息路径给出明确前景，在公开表态中依然延续着来回摇摆的调门。在3月货币政策例会结束后的声明中，美联储表示“如果出现可能阻碍目标实现的风险，将准备酌情调整货币政策立场”，但在随后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔却又认为长期通胀预期不稳定，“尚未在各项数据中获得可以开始降息的信心”。

有分析指出，担忧通胀出现反复、认为就业市场稳健以及金融市场环境相对宽松等因素，是美联储坚持暂不降息的主要理由。由于预期通胀进展将会是

最新通胀数据显示，美国通货膨胀率仍在整体下行，这强化了市场机构的降息预期。在高利率之下，美联储和一些市场机构关于降息预期的博弈牵动着美股市场，全球市场对其也十分敏感。

不平稳的，美联储坚持降息的时机选择“事关重大”。鲍威尔在3月29日也表示，劳动力市场疲软将是降息的一个刺激因素，“就业恶化的迹象并不多”。

不过在一些市场机构看来，美联储的理由并不令人信服。

从通胀数据来看，核心PCE价格指数环比上涨0.3%，涨幅低于1月的0.5%；同比上涨2.8%，同样低于1月的2.9%，总体看来在震荡下行，并未明显出现美联储担忧的反复状况。

从就业数据来看，对美国劳动力市场数据的怀疑正在增加，即便是美联储系统内部也开始出现不同声音。上周，美国费城联储发布报告称，美国劳工统计局(BLS)公布的就业数据存在严重失真，2023年美国非农就业数据中实际新增岗位被高估了80万个。

从金融环境来看，高利率带给美国银行业的风险并未远去。许多中小银行面临

越来越严重的融资成本高、盈利水平低问题。此外，美国商业地产空置率不断上升。由于许多商业抵押贷款是在10年前利率较低时签订的，随着抵押到期，地产所有者需要在当前高利率环境下重新融资，难度不小。一旦违约情况大量增加，势必令银行业财务状况进一步恶化。

在高利率之下，美联储和一些市场机构关于降息预期的博弈牵动着美股市场，而全球市场对其风吹草动也十分敏感。

由于欧洲央行在货币政策上对美亦步亦趋，持续的高利率抑制了欧洲多国经济增长，融资成本增加使大多数欧洲国家企业利润水平下降。美联储迟迟不降息给欧洲央行未来是否降息带来不确定性。3月初，国际信用评级机构穆迪宣布，把德国、英国、法国等6个欧洲国家银行业评级展望从稳定下调至负面。

日本央行受美国货币政策影响较大，

尽管已经结束负利率，但日本未来货币政策走向并不明朗。巴克莱银行3月底发布研究报告称，如果美国方面没有出现利率水平的大幅下调，日本央行可能不得不很快通过继续加息来修正日元的持续疲软。

对广大新兴市场和发展中经济体来说，美联储维持高利率，不断吸引此前大量涌入新兴市场经济体放贷的资金快速回流美国市场。巨大的美元“潮汐”引起资金链断裂、货币贬值等系列危机，以美元计价的偿债压力飙升。

其实，高利率对美联储的影响也不小。3月26日，美联储发布审计后的财报显示，美联储利息支出增长(包括美联储逆回购操作的准备金余额)在2023年几乎增加了两倍，达到2811亿美元。受此影响，美联储去年支出超出收入1143亿美元，为有史以来最大运营亏损。美联储一再强调，净亏损不会妨碍其运作或实施货币政策的能力。这份定力能坚持多久，不妨拭目以待。



今年是全球大型商品浆生产商书赞诺成立100周年。近日，书赞诺在上海举办主题为“一诺百年，初心如一”的庆典活动，该公司重申其在中国市场进一步发展的承诺，并表示将与利益相关方携手，共谋创新可持续发展大计。

书赞诺集团全球首席执行官舒勒卡在此次访华期间接受经济日报记者采访时表示，中国不仅发展速度快，而且正在推动高质量发展，推进高水平开放，加快发展新质生产力。中国经济发展潜力进一步显现，将为包括书赞诺在内的跨国公司开拓中国市场提供更广阔的机遇。

总部位于巴西的书赞诺于20世纪80年代起在中国开展木浆销售业务。2007年，书赞诺在上海设立办事处。随着中国市场需求进一步提升，2020年，书赞诺上海办事处注册成为全资子公司，负责亚洲地区的木浆销售业务。2023年，书赞诺亚洲研发中心在上海落成。该中心成为书赞诺与广泛利益相关方合作的开放平台，致力于促进和加速生物基木浆和其他生物基材料及其应用的研发和创新。

“中国是世界上最大的纸浆和纸制品消费国之一，也是增长最快的市场，具有很大发展潜力。”舒勒卡表示，过去10年里，得益于中国造纸行业的蓬勃发展，中国已成为书赞诺木浆出口量最大的目的地市场。

舒勒卡告诉记者，计划今年6月投产的巴西塞拉多项目可将公司的商品浆产能提升至1350万吨/年。“我们将有更大的产能支持中国日益增长的市场需求。同时，立足书赞诺亚洲研发中心，公司将继续与行业合作伙伴和研究机构合作，开发和测试以种植的桉树为原料的生物基材料及其应用。”

创新和可持续发展理念是推动书赞诺的业务从巴西走向全球的核心。舒勒卡认为，公司的理念与中国实施的创新驱动发展和绿色低碳发展战略非常契合。

“书赞诺将继续加强在中国的合作，与合作伙伴一起打造可持续发展的未来。”舒勒卡说，此次来华期间，书赞诺分别与上海交通大学中英国际低碳学院和包括中远海运特种运输股份有限公司、中国纸业等业务伙伴签署了可持续发展研究和教育方面的战略合作伙伴框架协议。

舒勒卡表示，这些合作是书赞诺最新全球倡议的重要组成部分。该倡议计划在未来10年投资1亿美元，进一步推进书赞诺在巴西及其他地区的可持续发展实践，加快地球保护、气候变化及企业可持续发展方面的研究，积极培养应对环境和社会挑战的专业人才。

“巴西拥有丰富的林地资源，而中国市场规模巨大，消费应用场景多元，凭借书赞诺在林地种植方面深厚的经验，我们可以在林地的产品加工方面有更多创新，来满足更多中国消费者的需求。”舒勒卡表示，设在中国的亚洲研发中心，除了更好地为客户转型升级提供服务、与客户共同开发可持续发展的解决方案外，还希望向中国学习新理念、新技术。

舒勒卡强调，中国市场对书赞诺日益重要，这也是公司越来越重视在中国市场发展的一大原因。“中国经济增长态势向好，意味着书赞诺在中国市场拥有更大的发展空间。目前，中国市场占公司全球木浆出口量的40%，并以比较稳定的速度增长。公司正计划逐步开展以人民币计价的贸易。”

“我相信，中国将继续成为推动全球增长和发展的重要引擎。任何企业如果想要在全球开展业务，中国是一定不可错过的重要市场。”舒勒卡表示，未来，书赞诺将继续加大对中国市场的投入，坚定履行对中国以及生态系统中所有中国利益相关方的承诺。

访书赞诺集团

本报记者

朱琳

王一伊

中国经济发展韧性持续彰显

——《大国复利：中国高质量发展与2035年趋势畅想》发布会侧记

本报记者 孙昌岳

3月31日，《大国复利：中国高质量发展与2035年趋势畅想》发布暨国际研讨会在北京举行。来自中国、美国、俄罗斯、英国、加拿大、巴西等国的10余位专家学者，以及驻华使领馆代表齐聚一堂，共议中国经济发展的潜力和前景。

中国人民大学党委书记张东刚表示，今年以来，中国经济持续稳定恢复，运行态势回升向好，发展韧性持续彰显，高质量发展扎实推进，新动能新优势不断培育，充分体现了中国经济发展的韧性、活力与分量。

报告认为，复利是财富创造、资产增值的利器，大国复利具有收益稳定性、长期积累性和可持续性三大特征，能长期推动国家经济增长和繁荣。中国式现代化的“复利式”发展动能集中体现在创新驱动、深化改革、扩大开放和绿色发展。

清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵表示，大国复利亦可理解为经济学中内生增长的概念。中国经济内生增长主要体现在两方面：一是具有完备的产业链，产业规模巨大；二是创新速度快，优势明显。

“中国高质量发展的根基不断夯实，对内制度性改革和对外高水平开放的大

国复利正逐渐释放。”中国人民大学重阳金融研究院执行院长王文说，中国式现代化的创新驱动优势不断凸显，新质生产力驱动的产业发展为国家经济社会发展注入新活力。

2023年，中国可再生能源装机总量首次超过了传统能源，光伏设备在全球市场约占80%，风电设备在全球市场占50%以上，电动汽车占60%以上。无论从人工智能还是从绿色经济发展来看，中国都位居世界前列。

美国布鲁金斯学会高级研究员唐睿思认为，中国人口数量大、市场大，有勤劳的人民和坚实的工业基础，中国的未来是光明的。在发展的过程中，中国要进一步增强吸引全球人才、全球创新的能力。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为，中国经济有比较雄厚的物质技术基础，比较充沛的要素供给保障，也有超大规模的国内市场。在经济结构变化的驱动下，仍然具有巨大增长潜力。当前，全国上下正在抓紧贯彻落实今年全国两会的各项安排和部署，预计需求不足的矛盾将加快解决，企业发展的宏观经济环境、营商环境和政策环境在加快完善，中国

高质量发展正在进入全面提速的新时期。

对于如何持续释放大国复利，报告建议：应进一步弥合政策感知的信息缺口，紧抓政策落实力度；激发创新活力，突破高端科技“卡脖子”问题；重点推进服务业引领的新型全球化；改革收入分配制度，实施国民收入倍增计划；适当增加风险偏好，先立后破中提升发展信心；围绕金融强国目标，高质量推进资本市场改革，使人民群众感受到更多的获得感、幸福感、安全感和满足感。

三大洲社会研究所研究员马可表示，近期，中国企业与全球南方国家建立了大量的合作关系，其中许多项目都与当地高

需求矿产加工和电动汽车生产有关。东南亚国家加快工业发展的步伐，这在很大程度上要归功于中国对东南亚地区的投资。人们对金砖国家和上海合作组织等区域倡议寄予厚望，希望它们能成为加快工业化进程的杠杆。

俄罗斯自由经济协会副主席、俄罗斯科学院院士、俄罗斯总统普京原经济顾问谢尔盖·格拉济耶夫认为，中国的管理体系比美西方国家更有效。原因在于，中国的管理体系是各种政策的有机结合，即在生产增长的基础上增进人民福祉，改善人民生活水平。他表示，以高质量发展为首要任务的中国经济新阶段，将在未来取得圆满成功。

希腊信用评级继续保持“稳定”

本报驻雅典记者 刘之语

尽管希腊向“投资级”信用评级稳步推进，但是当前经济仍面临较大挑战。

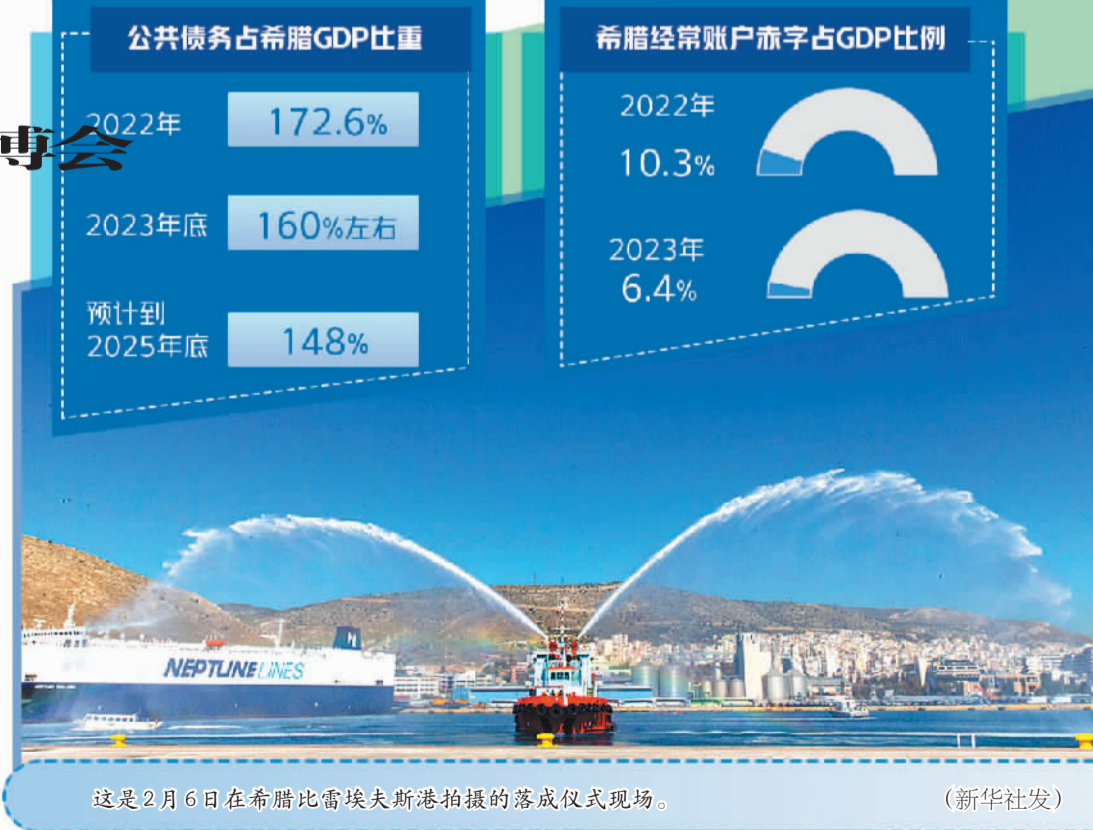
国际信用评级机构穆迪3月中旬宣布，对希腊的信用评级维持在B+1等级不变，前景稳定。2023年以来维持的Ba3评级上调至Ba1，是“投资级”的最高等级。Ba1等级比投资级别尚低一个等级。穆迪目前是国际三大评级机构中唯一一家维持希腊非投资级评级的机构。

标普全球评级在2023年10月对希腊的信用评级上调至投资级，给予BBB-的评级，展望稳定。这是自10多年前该国陷入债务危机以来三大评级机构之首次采取此类行动。同年12月，惠誉也上调了希腊的信用评级，将其长期主权债务由BB+上调至BBB-，前景展望为“稳定”，意味着希腊主权债务成为“投资级”资产。

穆迪表示，巨额债务及经常账户赤字让希腊的经济前景蒙上阴影。2023年底，公共债务占希腊国内生产总值(GDP)的比重从2022年的172.6%降至160%左右，预计到2025年底将进一步下降至148%。尽管如此，希腊债务与GDP的比重依然过高，能否降低债务水平取决于希腊政府未来几年能否坚持宏观审慎的政策。

该评级机构认为，2023年希腊经常账户赤字占GDP的比例从2022年的10.3%下降至6.4%。一般来说，经常账户盈余或赤字占GDP比例可以显示一个国家经济的国际竞争力。希腊较高的经常账户赤字表明希腊经济不平衡问题突出，随着时间的推移可能会进一步加剧通胀，导致增长速度放缓，削弱经济竞争力。

此外，尽管资产质量及流动性有所改善，希腊银行业依旧较为脆弱，不良贷款率高于欧元区整体水平，金融风险依旧存在。希腊支柱产业旅游业及航运业容易受到外部冲击，经济稳定性不足，而通过扩大出口加强经济韧性仍需要时间，同时希腊还面临严重的气候变化及人口结构的问题。同时，希腊政府经济政策的延续和持续推进的改革增强了抵御外部风险的能力，但在部分领域改革效果还不明显，如司法领域改革议程依旧繁重，在经济下行



期改革很有可能难以持续推进。

近年来，希腊经济成功经受住了能源危机的考验。尽管高通胀对消费和投资造成了压力，希腊GDP增长率从2022年的5.6%放缓至2023年的2%，但旅游收入达到了创纪录的水平。2023年下半年，穆迪、标普、惠誉相继上调希腊信用评级，显示出国际市场机构对希腊经济的信心。

穆迪预测，在国内需求和出口的支持下，希腊2024年和2025年GDP将分别增长2.4%和2.3%，通胀率将降至2%左右，预计来自欧盟的资金和私人投资将支持未来几年的经济增长。财政赤字方面，预计2024年至2025年希腊财政赤字将稳定在GDP

2024年至2025年 希腊财政赤字将稳定在GDP的0.9%

的0.9%。一般情况下，穆迪需要两年左右的时间才会进行新的评级，这意味着穆迪很有可能要到2025年再对希腊进行新的评级，预计其他评级机构也会在近期持续保持稳定展望的态度。中长期内，希腊将面对保持经济增长和进行大规模财政改革的双重压力。

本报北京4月1日讯(记者杨喙林)中国贸促会日前介绍，第二届链博会的筹备工作正在有序开展，中外企业参展踊跃程度超过首届，已有近200家中外企业签约参展，其中外资企业占比超过20%。

为继续推动外贸质量稳、为中外企业务实合作、洽谈商机搭建更加优质的经贸平台，中国贸促会认真筹办第二届链博会，2024年全球贸易投资促进峰会以及粤港澳大湾区发展工商大会等品牌经贸活动，推进全国贸促系统“千团出海”行动。

贸促会同时在参展办展上做文章。2024年，中国贸促会拟组织10个出国经贸展览会项目，涉及洪都拉斯、斐济、法国、德国、西班牙、阿联酋、泰国、印尼、南非9个国家。目前已审批60个参展单位赴46个国家和地区开展出国展览计划779项，计划展出面积43.6万平方米，从而帮助企业拿订单、拓市场。

数据显示，2024年2月，全国贸促系统非优惠原产地证书签发金额为254.95亿美元，同比增长2.66%；签证份数29.90万，同比增长28.54%。全国贸促系统优惠原产地证书

中外企业踊跃签约参展第二届链博会

同比增长7.45%；签证份数为11.85万份，同比增长34.71%。原产地证是货物生产或制造地的证明文件，贸促系统原产地证书作为出口货物的“出生证”，其签发数据与我国货物出口正相关，与我国外贸发展趋势相吻合，正逐步成为中国货物出口的风向标。

中国贸促会新闻发言人杨帆表示，综合今年前两个月的数据来看，贸促系统原产地证书签发数量的增长，反映出中国货物出口韧性十足。杨帆表示，近期ATA单证册签发数量较大幅度增长，反映了我国外贸政策“组合拳”正在落地见效，外贸企业活跃度明显增强，越来越多外贸企业积极出海扩大国际展览展示，拓展商务洽谈，开拓国际市场的意愿愈发强烈。

中国贸促会近期还发布了2023年全年和2024年1月全球经贸摩擦指数。其中，从2023年全球经贸摩擦指数综合指数看，全球经贸摩擦指数全年持续处于高位，但指数月均值同比下降15个点，这表明2023年全球经贸摩擦形势较往年有所缓和。