

世经述评

李鸿涛

法国经济“急速运行”挑战不小

近期，法国国家统计局和经济研究所公布了二季度法国经济的相关数据，多项指标整体向好，法国政府也评估相关数据“符合预期、表现优异”，并期待“奥运效应”能够助力经济持续增长。不过，法国经济界对此态度谨慎，认为解散国民议会引发的政局变动和地缘政治博弈导致的需求疲软将成为制约法国经济稳定预期的重大阻碍，“急速运行”下多个结构性痼疾将成为影响法国经济增长的巨大挑战。

法国国家统计局和经济研究所近期公布的数据显示，在外贸与投资回暖的助推下，二季度法国经济环比增长0.3%。造船业订单交付等助力出口保持强劲，而进口部门则因投资孱弱与家庭消费萎靡拖累有所疲软，整体上进一步弥合了新冠疫情冲击所带来的损失。同时，企业投资在连续两个季度下滑后重新步入正轨，实现0.1%的增长，其中服务业投资上涨明显，有效对冲制造业投资颓势。同时，法国公共财政支出仍然处于高位，其中政府消费增长0.3%，政府投资增长0.6%。法国统计局也同期将2024年法国经济增长预期调整为1.1%，高于此前设定的1%的增长目标。对此，法国财长勒梅尔态度乐观并指出：“2024年累计增长率已达到政府设定的目标，并最终超出预期。法国经济持久稳健的表现与其他欧洲国家，特别是德国有所不同，显示出法国政府推行的供给调节政策及系列改革措施正在发挥效果。”

法国经济界对二季度经济数据保持谨慎态度，认为法国当前面临的政治僵局与外部形势动荡所引发的需求疲软值得警惕。一方面，法国统计局发布的数据显示，7月份法国商业景气指数仅为94，下降了5个点，是自2021年2月法国疫情全面暴发以来的最低点，其中工业与商业部门下降最为明显。对此，法国雇主协会提醒，“解散国民议会与提前选举后的前所未有的政治环境，正在阻止商业信心的小幅复苏。在商业领袖的视野中，法国的商业前景正在不断恶化”。勒梅尔也警告，“摆脱当前的政治僵局至关重要，否则将使经济增长和公共财政支出巨大代价”。另一方面，法国经济观察与研究专家指出，在欧元区增长弱于预期、美国大选不确定性上升、俄乌冲突与巴以冲突热度不减等诸多复杂因素下，法国的外部需求正不断弱化。据统计，当前，法国相关行业的外国订单水平已降至2021年5月以来的最低。

另有法国经济学家警告，相较于短期的经济困境，当前法国经济“急速运行”



8月5日从埃菲尔铁塔上拍摄的冠军公园现场。

新华社记者 江文耀摄



下的多个结构性痼疾难解，将对经济的发展与韧性带来长远负面影响。在公共财政方面，近期，欧盟相关机构针对法国等7个欧盟成员国启动了过度赤字程序，强行要求法国调整预算，并在9月提交“可信的预算轨迹”。对此，马克龙政府为2024年设定的赤字削减目标为250亿欧元，并计划在2025年继续保持节流状态以改善公共财政状况，最终在2027年将预算赤字的国内生产总值(GDP)占比控制在3%以内。但政治变动可能对法国的减赤努力造成冲击，而治疗“赤字癌症”的相关措施也将引发“双刃剑”效应。一方面，公共支出削减幅度过大将导致经济增长放缓，进而导致税收减少，加剧公共账户失衡；另一方面增加税收与社会保障缴费将制约企业活力并加大民生压力，更将挑起不同政治群体间的无休止拉锯。对此，有商业界人士表示，艰难的预算博弈与持续的增税威胁无助于商业信心的恢复，不稳定的政治环境正在干扰企业制定长久的发展计划。在此背景下，企业更多持观望态度，并以冻结投资和招聘维持“急速运行”。

法国经济形势观察所专家指出，虽然近年来法国政府大力创造就业机会，但在客观上阻碍了生产力的恢复。在侧重供应端的就业政策下，所创造的就业机会更多

是以共享工作量的形式落地，而非实际推动生产，真正通过核心价值、改造工艺、创新技术及新增投资等转化的生产力持续处于被压制状态。在购买力方面，尽管2023年法国家庭购买力略有上升，但多项民调数据显示，“生活水平正在持续恶化”。在二季度的数据中，家庭商品消费作为引领经济增长的传统支柱为零增长，其中食品支出有所减少，而天然气和电力消费有所增加。对此，有经济学家指出，“家庭商品消费的表现显示出法国民众正开始过紧日子，特别是在食品通胀率已大幅改善的情况下，食品消费仍然有所下降的现象极具代表性”。在外贸方面，法国经济学家指出，法国生产体系可持续增长与为实际收入创造条件的能力正在减

弱，集中显示为法国在全球贸易市场中的份额持续下降。据统计，自2019年以来，法国出口表现持续下滑，在俄乌冲突加剧能源价格上涨等综合因素下，法国企业的生产成本不断上升，企业在全范围内的竞争力减弱。2019年至2023年间，法国在全球贸易市场的份额损失约22%。

面对当前经济数据的整体向好，法国政府及经济学界均保持了相对冷静与谨慎的客观态度。无论是应对短期内政治洗牌带来的持续冲击，还是中长期多领域结构性难题未解，均需优先创造相对稳定、可持续、可预期的内外环境，充分立足民众核心诉求与长远发展，以耐心细致的政策设计与长久规划的改革勇气逐个击破顽疾，切实重赋经济活力与韧性。

英国《金融时报》日前报道，美国《芯片与科学法案》和《通胀削减法案》实施第一年宣布的重大制造业投资项目中，约有40%被推迟或暂停。

尽管备受保护主义指责，美国2022年仍推动上述两项法案生效，试图通过大量补贴促使产业回流美国。两年来，美国政府引以为傲的旗舰产业政策遭遇哪些困境？这些生发于政治操弄的所谓产业政策为何举步维艰？这些饱受争议的政策操作又产生了哪些负面影响？

政策遭遇哪些困境

2022年8月，美国《芯片与科学法案》和《通胀削减法案》先后经总统拜登签署生效。前者旨在通过巨额产业补贴和遏制竞争的霸道条款，推动芯片制造“回流”美国本土；后者借抗击通胀之名，计划以包括高额补贴在内的大量激励措施，推动电动汽车和其他绿色技术在美国本土的生产和应用。

据不完全统计，两项法案预计提供超过4000亿美元的各类产业补贴。当时，不少美国媒体报道，这些政策有助于提升美国制造业竞争力，加快美国经济数字化和脱碳进程。

但是，就进度看，当时不少高调宣布的项目，如今已陷入停滞。据《金融时报》调查，两项法案生效第一年宣布的过亿美元项目总价值约2279亿美元，其中总价值840亿美元的项目被推迟或无限期暂停，占比约40%。

举例来说，搁置的大型项目包括意大利国家电力公司在俄克拉何马州投资10亿美元的太阳能电池工厂、LG新能源公司在亚利桑那州投资23亿美元的电池存储设施，以及美国雅保公司在南卡罗来纳州投资13亿美元的锂精炼厂。

还有一些项目推迟的消息尚未公布。半导体制造商帕迪杜斯公司去年打算将总部从纽约搬到南卡罗来纳州，投资4亿多美元开设生产线，原计划2023年第三季度投入运营，但工厂目前仍处于闲置状态。

政策因何难以推进

美国政府官员曾声称，两大法案令美国制造业发展取得全面成功，但不少项目被披露陷入困境后，美国推动制造业回流能否真正带来经济回报，受到越来越多质疑。市场状况的变化以及政策的不确定性等多重原因，更是给很多投资计划蒙上阴影。

首先是供应链不完善。彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔表示，《通胀削减法案》一些项目延误，与材料、专业建筑领域合格工人短缺问题有关。在亚利桑那州，多个上亿美元项目推迟了两年。“由于劳动力和供应链的原因，每个人的成本都高于预期。亚利桑那州卡萨格兰德市市长克雷格·麦克法兰说。

二是市场需求未达预期。受美国市场对电动汽车需求放缓影响，韩国汽车零部件制造商三起公司将其在亚拉巴马州开设电动汽车生产线的计划推迟了一年。

三是政策变数增加。《芯片与科学法案》资金发放缓慢以及《通胀削减法案》规则不明确，已经让多个项目处于停滞状态。

还有一个重要因素，就是企业对美国大选变数的担忧。共和党总统候选人特朗普在竞选活动中曾表示，如果当选总统，将“终止”民主党推动的《通胀削减法案》。

政策有何负面影响

不少观察人士认为，美国以牺牲其欧洲、亚洲盟友的产业利益为代价，引发新一轮产业保护主义竞争，给全球供应链带来严重干扰。

以欧洲为例，不少企业本已因乌克兰危机升级面临高昂能源成本，经营面临困境。在《通胀削减法案》高额补贴诱惑下，这些企业将生产部门向美国迁移，进一步削弱欧洲经济的“有生力量”，加剧欧洲“去工业化”风险。

欧盟委员会2023年初发布“绿色协议产业计划”，支持欧洲清洁能源技术产业发展，缓解产业外迁压力。不过，由于各成员国之间缺乏统一、透明、高效的审批流程，大大增加欧洲企业获得资金的难度。欧盟在与美国的补贴竞争中始终处于劣势，一定程度拖累其经济增长前景。

欧盟统计局7月底发布的数据显示，今年第二季度欧元区国内生产总值(GDP)环比增长0.3%，“欧洲经济火车头”德国经济出现环比萎缩，未来欧元区经济走向仍不明朗。

在亚洲，美国的两项法案吸引了一些企业到美国投资，倒逼日本等国制定绿色产业政策，为脱碳提供财政支持。韩国《韩民族日报》在一篇评论中指责美国已成为“自由贸易破坏者”，当国际贸易原则不再符合其国家利益时，“它完全愿意放弃这些原则”。

对美国自身而言，这些保护主义政策不仅加剧通胀担忧，而且产业回流能否真正转化为经济效益和竞争优势尚不得而知。

《通胀削减法案》推出之时，200多名经济学家联名致信美国国会，认为巨额支出计划将带来通胀压力。参议院共和党领袖麦康奈尔曾表示，该法案意味着更高的税收、更贵的能源账单。赫夫鲍尔认为，虽然被称为《通胀削减法案》，但该法案释放巨大支出，实际结果是推升了美国通胀。

澳大利亚国立大学克劳福德公共政策学院研究员塞缪尔·哈德威克认为，因“美国优先”而拒绝更优质的外国同类产品，长期而言不利于美国强化国家安全和应对气候变化。如果越来越多国家参与补贴竞争，美国实现这些目标的成本将变得更加高昂。

(据新华社华盛顿电)

日本个人消费低迷待观察

本报驻东京记者 陈益彤

近日，日本厚生劳动省发布6月份劳动统计数据。数据显示，日本6月份实际工资同比增长1.1%，时隔27个月再次出现正增长。然而分析人士认为，6月份实际工资增长存在暂时性和偶然性，在日本央行政策走向不确定影响下，日本个人消费低迷的状况能否得以改善仍然值得进一步观察。

日本厚生劳动省数据发布前一天，市场对美国经济前景出现担忧情绪，对美联储降息预期上升，加之日本央行货币政策会议此前同时打出了上调政策利率和阶段性减少国债购买额两张牌，日元兑美元汇率一度飞速上涨，日本东京股市出现断崖式下跌，牵动亚洲乃至全球部分地区国家股票市场低迷。有分析认为，日本厚生劳动省在8月6日开盘前公布实际工资转正的数据，有拯救股票市场、印证央行政策正确性、恢复民众信心的考虑。从实际效果看，8月6日当天的东京股票市场，日经平均指数较前日实现逆转，创出了历史最大涨幅。

8月7日，日本央行副行长内田真一在记者招待会上指出，日本央行在市场不稳定的情况下不会上调利率，现在出现了比以往需要更加慎重考虑的因素。此前，有经济学家指出，在货币政策决定会议后的经济、物价形势展望说明会上，日本央行发表了倾向于年内将多次上调利率的意见，市场出现了10月份可能再次上调利率的预期。但内田真一的发言似乎调整了“鹰派路线”的预期。分析认为，这说明日本央行对此次政策调整带来的“塌方式”影响始料未及。

日本央行调整货币政策的重要动因之一一是日元贬值、物价高涨对民众个人消费和实际生活的负面影响。虽然今年春季薪资谈判中日本取得了工资上涨，但“工资赶不上物价”依旧是阻碍民众消费的重要原因。由于日元贬值引发民众对物价高涨的

担忧，能登半岛地震，加之日本大型企业数据造假导致工厂停工，日本一季度实际个人消费连续4个月环比负增长。日本央行希望通过调整利率促进日元汇率上升，从而降低高物价对民众消费的影响。有观点预测，日本二季度实际个人消费有望环比上升0.6%左右。

分析认为，实际个人消费的上漲受政策刺激的一面较小，一季度汽车厂商停工的影响逐渐消失，才是支撑数据反弹的主要原因。日本央行视作成果的实际工资上涨存在暂时性和偶然性。实际工资上涨的主要原因，是包括夏季一次性奖金在内的“特别支付工资”同比上涨7.7%，对工资起到了强烈的拉升作用。在这一积极因素消失后，7月份日本实际工资仍有可能再回到负增长状态。而真正实现实际工资平稳增长，预计最早也要到9月份以后。也有观点认为，连续超过2年的实际工资增长已经让实际工资水平出现了大幅下降，填补漏洞仍需过程，个人消费低迷的情况恐将持续。

此外，日本央行政策调整引发的“黑色星期一”也给日本经济前景敲响了警钟。以日元汇率上升为手段改善高物价、缓解民众生活压力必须稳步实施，不能一蹴而就。否则不仅日元升值的积极因素短期难以兑现，还会造成金融市场波动的负面效果。对于恢复个人消费而言，最重要的是信心，金融市场的大幅波动可能增加日本民众对未来经济前景的不确定性，央行的加息举措反而可能增强民众的观望心态。日本总务省最新公布的家庭调查数据显示，6月份日本两人以上家庭月平均消费支出为28.09万日元，同比减少1.4%，为连续两个月负增长。这证明6月份的定额减税并未能对消费起到实际的提振作用，也侧面反映出日本民众的消费信心依然不足。物价高涨导致生鲜蔬菜支出下降5.4%，而政府补贴停止后电费价

格上涨，也导致用电支出下降9.1%。尽管收入在增加，但消费支出却没有增加，总务省统计局分析认为，物价上涨和对未来的不确定性导致人们节约意识和储蓄意识增强。也有经济学家指出，对于国内企业而言，由于民众预期未来物价会下降，企业将成本转嫁至物价的举措可能会更加谨慎，企业可能会以降低工资上涨水平的方式进行“对冲”，工资物价的良性循环动力存在衰退可能。

此外，日元升值对于涉外企业收益的影响也不容忽视。财务省最新数据显示，日本2024年上半年经常项目(海外商品、服务交易和投资)收支顺差为12.68万亿日

元，较去年增长59.2%。贸易收支(商品出口额减去进口额)为赤字2.61万亿日元，赤字幅度缩小了49.6%。由于汽车、半导体设备出口增加，出口额达到50.6万亿日元，同比增长6.7%。企业从海外子公司获得分红的“第一次所得收支”顺差增加10%，达到19.2万亿日元，是1985年以来最高水平。然而有分析人士认为，这一系列看似亮眼数据的主要原因，是由于日元大幅贬值造成的出口势头高涨，以及以日元换算金额的增加。对于高度依赖企业海外业务的日本而言，日元升值对于企业出口的影响是客观存在的，海外收益下降是日本经济未来一段时期将要面临的重要挑战。



8月5日，行人走过位于日本东京的显示实时股价的电子屏幕。

新华社记者 岳晨星摄

日本6月份实际工资同比增长1.1%
时隔27个月再次正增长

有观点预测
日本二季度实际个人消费有望环比上升0.6%左右

6月份日本两人以上家庭月平均消费支出为28.09万日元
同比减少1.4% 连续两个月负增长