

英国经济增长出现放缓迹象

英国国家统计局数据显示，自6月英国实际国内生产总值（GDP）环比零增长后，7月实际GDP持续增长停滞，低于此前经济学家预计0.2%的增速。英国财政大臣蕾切尔·里夫斯表示，7月经济数据的表现让她清楚地认识到英国经济面临的严峻挑战，并指责保守党政府留下了14年经济增长停滞的“烂摊子”，工党政府无法让改变“一夜发生”。

此次月度统计数据公布，是英国首相斯塔默领导的新工党政府7月4日上台执政以来的首份经济成绩单。在国家统计局公布数据之前，经济学家普遍认为6月的经济放缓是暂时的，是由大选前期政治不确定性因素造成的。但目前来看，月度经济表现显示出英国经济偏离了2023年底开始的温和增长轨道，将在2024年下半年走向增速下滑的路径。英格兰银行此前预测，三季度英国经济增速预计为0.4%，四季度将进一步放缓至0.2%。

具体经济数据来看，服务业总产出7月实际环比增长了0.1%，而6月则下降了0.1%。7月服务业增长的最大驱动力来自信息技术和通信行业，该行业产出增长了0.8%，主要受计算机编程、IT咨询、AI等经济活动带动。批发和零售贸易也实现了环比正增长，批发贸易行业经济产出在6月下降1.1%后反弹，7月增长0.7%。与此同时，零售业在6月产出下降1.2%后7月逆势增长0.5%，其中非食品类销售总额（百货、服装、家居等销售额）环比增长了1.4%。零售业增长的反弹主要是季节性因素导致的，多数零售商表示，夏季的折扣季、欧洲足球赛事等促进了销售。

7月生产部门中制造业环比下降1.0%，是整个生产部门总产出下降的主因，制造业中产出跌幅最大的是运输设备制造业（下降2.3%）。英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）数据显示，7月英国汽车产量下降了14.4%，产量下降的主要原因是汽车生产线向电动车转型调整以及全球供应链暂时性困难。今年截至7月，英国汽车出口环比下降14.3%，对欧盟、美国、中国等主要市场的出口均有所下滑，反映出英国汽车企业在全球面临的竞争挑战。SMMT首席执行官戴维斯表示，事实上，随着汽车行业电气化重组并向零排放汽车生产过渡，英国汽车产量、出口的波动性可能会持续存在。英国车企需要抓住一切机会提高全球竞争力，这样才能带动汽车产量回升。同时，英国需要健康的市场、更便宜的绿色能源，以及寻求建立更高效的贸易协议，以支持英国汽车制造商更容易融入全球市场。

9月18日英国统计局公布的通胀数据显示，英国8月通胀率保持稳定，消费者价格指数（CPI）涨幅与7月的2.2%持平。与此同时，受航空运输业价格上涨带动，英国央行密切跟踪的服务业价格指数（英国国内价



9月23日，与会人员在工党年会举办地——英国利物浦展览中心内行走。
新华社记者 李颖摄

格水平上涨压力的核心指标）升至5.6%，略高于经济学家此前预期的5.5%，且高于7月份的5.2%，显示出通胀上行的压力仍在。尽管最近的数据显示英国经济总产出增长停滞且工资增长速度放缓，但核心通胀仍然坚挺，这将给英格兰银行降息带来重要影响，使得英格兰银行在短期内进一步放松货币政策限制的选择变得更加困难，迟滞其降息步伐。另一个影响降息决策的因素在于7月英国经济的表现令人失望，这为降息提供了合理支持，经济增长的停滞可能促使央行在下半年以更快速度、更大幅度放松货币政策。在两种相反的动力因素叠加下，央行降息路径更加不确定，这意味着其无法像美联储那样作出快速降息的决策。

市场预期英国秋季预算支持经济增长。7月令人失望的经济数据意味着下半年经济放缓程度可能比预期更为严重，三季度的增长预测将被大幅向下修正。市场认为，为了增强企业增长和投资的信心，企业需要可预测的、高效的税收制度和增长支持的政策。即将出台的工党政府秋季预算案必须传递出强有力的、积极的增长信息。斯塔默和里夫斯把增长作为工党议程的核心，但秋季预算案将可能包括增税等“痛苦”的选择。里夫斯在担任财政大臣后表示，本届政府从前任保守党政府那里继承了220亿英镑的公共财政赤字。随着秋季预算案的临近，加税的前景使得消费者愈加不安，消费者对下半年支出变得更加谨慎。虽然斯塔默近期称下个月的预算案不会包含任何抑制经济增长的措施，并将稳定公共财政状况视为经济增长的先决条件，同时排除了提高增值税、所得税和国民保险费用标准的

继续6月持平之后，英国7月GDP再次环比持平

英格兰银行此前预测

英国经济增速

三季度 0.4% 四季度 0.2%

7月

英国服务业总产出实际环比增长

0.1%

批发贸易行业增长

0.7%

政策可能。但市场仍预测工党政府会对税制进行改革，提高资本利得税、遗产税和能源税。

从长期来看，经济获得增长仍须投资支撑。近期，经合组织（OECD）表示，英国政府需要思考税收改革以及增加即将出台的政府预算。据《金融时报》报道，近期8名经济学家向工党政府警告称，如果工党政府继续“紧缩”的财政政策，即降低政府投资支出占GDP的比重，将重蹈先前的保守党的经济长期增长停滞覆辙。英国长期的公共投资不足导致了停滞和衰退的恶性循环，低投资不仅导致经济疲软、劳动生产

率难以提高，还引起严重的社会和环境问题。工党政府承诺每年额外投入47亿英镑用于能源和绿色转型，但这仍将导致公共部门净投资占GDP的比重下降。英国政府研究所（IFS）称，到2029至2030财年，英国政府投资将占GDP的1.7%左右，低于最近一年预计的2.5%。经济学家警告，以财政审慎的名义削减投资，将损害经济基础，同时呼吁英国政府进一步增加预算、扩张公共部门借贷，建立长期、可持续的政府投资框架，避免财政预算“短期思维”，以扩大可持续投资的方式释放英国经济长期增长的潜力。

最新一期

日前，世界经济论坛发布的最新一期《首席经济学家展望》预测，全球经济前景趋稳，但对债务和政治极化问题提出警告。报告还认为，由于公共债务高企，财政空间不足，各国在经济政策制定上面临巨大挑战。

报告显示，有54%的受访首席经济学家预计短期内全球经济将保持稳定，通胀的疏解以及商业的韧性是乐观情绪的主要来源。根据预期，通胀缓解将减少政策制定者的压力。

通胀压力的缓解以及经济形势的趋稳并不代表更好的经济发展。受访首席经济学家中，有37%认为经济形势会走向疲软，只有9%的经济学家认为经济形势会有所改善。报告还指出，经济增长前景存在地区差异。在撒哈拉以南非洲，认为经济在今年和明年出现适度或更强增长的首席经济学家比例分别为55%和71%，中东和北非地区增长形势尚不明朗，拉丁美洲增长前景适度改善，2025年预计实现小幅增长，南亚地区表现令人瞩目，超过70%的首席经济学家预计该地区将在2024年和2025年实现强劲或非常强劲的增长。

报告指出，在经济趋稳的同时，各国面临的财政挑战巨大。有53%的首席经济学家表示，公共债务是影响发达经济体稳定的主要风险，而64%的首席经济学家则担忧发展中国家面临相似问题，有40%的受访专家认为，在接下来一年内发展中经济体将面临更多债务违约。世界经济论坛执行董事萨迪娅·扎

各国制定财政政策面临挑战

大挑战，要解决这些问题，政策制定者和利益相关方需要共同努力，确保这些压力不会阻碍经济复苏。当前需要务实的解决方案，在提升财政韧性的同时促进长期增长。报告称，在财政压力之下，各国政策制定者面临着越来越大的压力，日益加重的债务负担不仅在短期内威胁着宏观经济稳定，也阻碍了各国解决气候变化、人口结构变化等长期挑战。如果债务可持续性继续给各国的财政支出能力造成巨大限制，各经济体或许将难以在维持经济增长的同时，应对上述迫在眉睫的全球问题。面对上述取舍，有约三分之二的受访首席经济学家认为在这些重点目标上取得进展非常重要，即便为此减缓经济增长也在所不惜。

除财政负担加剧之外，报告还指出有高达67%的受访首席经济学家认为，缺乏国际合作使得平衡经济增长和其他政策目标变得更加困难，91%的受访首席经济学家认为促进全球合作的努力受到了地缘政治冲突的威胁，83%的受访首席经济学家认为威胁来自国内政治分歧。由于地缘政治冲突和国内政治分歧具有长期性，短期内改善有关情况希望不大。以美国为例，有约80%的受访首席经济学家认为美国大选结果将极大影响全球财政政策。

许多受访经济学家表示，与美选举有关的风险将是未来一年的主要担忧。报告指出，要想平衡经济增长的数量和质量，加强政治共识和国际合作必不可少。

高质量共建“一带一路”

守护万家灯火

——记柬埔寨额勒赛下游水电站连续安全生产4000天

柬埔寨的中华水电额勒赛下游水电站实现投产以来连续安全生产4000天，持续刷新中华水电境外项目最长安全生产周期纪录。

4000天励精图治，十一载春风化雨。自投产以来，额勒赛下游水电站项目（柬埔寨）有限公司（以下简称“额勒赛公司”）勇担高质量共建“一带一路”责任使命，将中国技术、中国标准带到柬埔寨，构建适用于当地的安全管理体系，累计发电超114亿千瓦时，为柬埔寨贡献了年均10%以上安全稳定可靠的电能。中柬员工践行“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，日夜坚守，以实际行动兑现自己对安全的承诺。

作为中华水电境外装机规模最大的水电站，额勒赛公司坚持按照高标准，扛起安全生产主体责任，夯实安全根基，提升保供能力，成为集团公司“走出去”的一张名片。

2013年，额勒赛公司实现“一年四投”，开启标准化、规范化管理新征程，构建由安全、检修、运行、设备、技术、物资、培训等七个模块组成的安全生产管理标准化体系，完善安全管理标准、应急预案，健全安全生产规章制度，守护柬埔寨万家灯火。今年，额勒赛水电站迎来商业运营10周年，公司优化安全生产管控模式，成功应对投产以来最强洪水考验，首创集团公司海外水电检修精品工程，安全生产突破4000天，荣获集团公司“争创一流标杆企业”称号，向着海外高质量发展新征程不断迈进。

4000天连续安全生产如何实现？额勒赛公司的答案是不断完善管理体系、不断提升运维标准。投建以来，额勒赛公司全面落实安全生产主体责任，对标国内同类型项目，执行高标准严要求，推进安全文化、安全制度、安全网络建设，提升员工正确履职行为能力，培育安全管理队伍。

首先，针对中柬员工都是家庭顶梁柱，在讲好“安全第一”的基础上，将安全责任与其家庭责任和家国情怀联系起来，将安全文化根植于中柬员工内心深处。在水电站工作10余年的电气检修副班长杰特表示，电是看不见的“老虎”，会“咬人”，只有筑牢安全意识，提升工作技能，才能确保自身和他人安全。同时，完善管理机制，“严”字当头，优化安全生产指挥体系，严格流程管控和奖励制度，层层压实责任，



图为额勒赛下游水电项目。（资料图片）

营造浓郁的安全氛围。此外，定期进行针对交通、消防、防洪等公共安全隐患排查，制定应急预案和演练计划，提升应急管理能力和健全织牢“大安全网”，通过安全生产标准化、规范化、全面化，塑造完善的安全管理体系。

安全生产的关键在现场，现场管理的关键是过程。额勒赛公司狠抓运行和检修两个环节，做到重心下沉，强化生产过程控制和执规力度，持续保持安全生产高压态势。比如，额勒赛公司对标集团公司精品A修评价标准，加强检修现场标准化、定置化、规范化管理，高质量开展1号、2号机大修，首创集团公司海外项目水电机组精品A修工程。严格按照年度检修计划，每年对发电机组及主变单元、上下电站开关站、230kV线路设备等进行全面检查检修，开展上下坝泄洪设施、水情测报系统、主备用柴油发电机、通讯设备等防汛设施检修维护，以高标准检修保障高质量运行。

设备是本质安全的基础。额勒赛公司还注重发挥技术创新对安全生产的支撑作用，坚持自主创新和智能化改造，提升设备安全运行可靠性。

投资者巴菲特在资本市场的一举一动都备受关注，甚至被认为是一家企业发展前景乃至美国经济前景的风向标。近几个月，巴菲特大幅减持重仓股美国银行，再次引发市场热议。

巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司当地时间9月24日提交至美国证券交易委员会的文件显示，该公司在截至当天的3个交易日进一步减持8.63亿美元的美国银行股票，目前持有该银行10.5%的股份。

自今年7月起，巴菲特开始大规模减持美国银行仓位。按照美国相关规定，如果投资者对投资对象的持股比例超过10%，需要在交易后几天内披露交易。如果持股比例不超过10%，则无需尽快披露交易情况，通常在季度报告中披露。分析人士认为，巴菲特极可能在减持到持股不足10%后，继续对美国银行“沉默式”减仓。

巴菲特对美国银行的本轮投资始于2011年。当时，美国银行股价处于低位，巴菲特以50亿美元购买该银行的优先股和认股权证。几年后，美国银行提高股息支付率，巴菲特将其转换为普通股。此后经过多次调仓，伯克希尔哈撒韦成为美国银行的最大股东，一度持有其超过13%的股份。美国银行也成为伯克希尔哈撒韦投资组合的第二大重仓股，仅次于苹果公司。

巴菲特并未解释大幅减持美国银行的原因，市场对此有许多猜测。例如，有人认为是美国银行的估值过高，也有人认为是巴菲特和其投资经理们对美国银行的管理方式不满，并看到了潜在的监管风险。但是最普遍的观点是，美联储大幅降息将影响美国银行的盈利能力。银行业的盈利能力在很大程度上依赖于净息差，即银行贷款利率与存款利率之间的差额。当美联储开启降息周期，以基准利率定价的贷款给银行带来的利息收入就会减少。美国银行曾预测，如果美联储在年底前降息3次，其四季度净利息收入或将比二季度减少约2.25亿美元。

值得注意的是，巴菲特已连续7个季度净卖出股票，伯克希尔哈撒韦今年二季度末的现金储备创新高，高达2769亿美元。如果说减持美国银行股票还可以用“个案”来解释，那么巴菲特减持股票、加现金的操作，多少反映了其对美国股市前景的谨慎态度。

袁勇



视频报道请扫二维码

本版编辑 周明阳 王一伊 美编 高妍

□ 本报驻金边记者 王涛