

## 国际经济观察

## 就业数据撑不住美国经济预期

上周，超预期的就业数据引起美股债市大幅震荡，市场机构担心美联储以此认定经济向好而继续放缓降息。不过，美国近两年就业数据真实性饱受非议，恐怕难以支撑起美国经济前景向好的预期。

1月10日，美国劳工部发布数据显示，2024年12月美国非农部门新增就业人数为25.6万，明显超出机构预期的16.5万。在上次货币政策例会上，美联储高官认为“已经达到或接近放慢降息节奏的适当时点”，如今超预期的数据为此提供了更多理由。机构预计，美联储在1月例会上维持利率的可能性超过97%。受此影响，当天美股三大指数齐跌，10年期和30年期美国国债收益率也升至14个月以来的高点。此外，市场预期美国新一届政府可能宣布经济紧急状态来推行关税政策，加剧了对通胀的担忧。因此有观点认为，就业数据表明美国经济仍然强劲，美联储近期焦点已经完全转向了通胀。

然而，近两年美国就业数据修正频繁，甚至还出现过泄露，以饱受质疑的数据作为美国经济增长强劲的证据，难以令人信服。

早在2024年3月，美国费城联储就发布报告称，美国劳工统计局

有观点认为，超预期的就业数据表明美国经济仍然强劲，然而近两年美国就业数据修正频繁，甚至还出现过泄露，真实性饱受非议，恐怕难以支撑起美国经济前景向好的预期。

(BLS)公布的就业数据存在严重失真，实际新增岗位被大幅高估。报告认为，2022年3月至6月非农就业数据被高估了110万，2023年被高估了80万。2024年8月，BLS公布的非农就业数据基准修订的初步估计显示，在2023年4月至2024年3月统计周期内，美国新增就业岗位比之前预估的减少了81.8万。这使得12个月期间的总就业增长(不包括农业就业)从此前预估的290万降至约210万，使该期间的平均每月净新增就业岗位减少了约6.8万。另据BLS数据，2024年4月至11月，有5个月的非农新增就业人数调整后较初值出现下滑，累计下修数据超过11万。

如果频繁大幅修正数据还可以归咎为技术差错，那么数据发布延迟和泄露则让外界产生更多怀疑。2024年8月，BLS称在发布非农就业修正数据时出现了技术故

障，导致数据延迟发布，而就在其他机构苦苦等待之际，至少有3家银行致电BLS并直接拿到了数据，这引发了市场对数据发布透明度和公正性的质疑。除此之外，BLS制作非农就业报告时采用的企业调查(CES)和家庭调查(CPS)方法，由于两者的统计口径和方法存在显著差异，导致其结果时常不一致，也持续受到外界质疑。

美联储十分看重就业数据，多次在政策引导时将其作为重要参考。就业数据修正过于频繁，很难及时准确反映劳动力市场实际状况，甚至可能与实际情况背道而驰。美联储以此作为决策依据，如果不是有意为之，只怕会产生南辕北辙的后果。

至于美联储再度聚焦的通胀问题，其实已成为美国经济的“老大难”问题，治也不是，不治也不是。一方面，由于利率近年来长期处于高位，利息支出已在上一财年超过

了美国国防开支。美联储坚持不降息的难度只增不减，债务风险会如影随形缠绕着美国经济，并越收越紧。另一方面，2024年，美国国债总额已经突破36万亿美元，且快速上升的势头未减。美国新一届政府的种种政策宣示一旦落地，也会对通胀起到推波助澜的作用。如果放任不管，超发的货币迟早会将美国通胀水平再度推上去。

如此看来，超预期就业数据至少暂时维持住了美国经济的体面。至于就业数据是否存疑，如何遏制通胀回升，怎么应对债务风险等问题，无论美国拿出什么解决方案，都需要全球各方密切关注甚至是高度警惕。毕竟，“我死后，哪怕洪水滔天”的做派，美国一些人是不缺的。



新华社记者

黄

恒

谭晶晶

高

山

2024年四季度国内生产总值增长4.3%，全年增长4.0%——

## 新加坡展现增长韧性挑战仍存

本报驻新加坡记者 蔡本田

## 新加坡2024年四季度

国内生产总值 ▲ 增长4.3%

全年经济实现 4.0%增长

明显高于2023年经济增速1.1%

新加坡贸工部日前发布2024年四季度及全年经济增长初步预估数据显示，新加坡2024年四季度国内生产总值(GDP)增长4.3%，全年经济实现4.0%的增长，明显高于2023年经济1.1%的增速，也优于政府此前预测的全年3.5%的增速。总体来看，2024年，在复杂多变的不确定环境中，新加坡经济表现出良好的韧性，以及技术创新加快推动经济发展的特点。

不过，新加坡也出现经济放缓势头。2024年四季度，新加坡经济增长4.3%，低于三季度5.4%的增幅。经过季节性调整后，2024年四季度经济环比增长0.1%，低于三季度环比增长3.2%的增速。新加坡贸工部在2024年11月份预计2025年经济增速将会减缓到1%至3%之间。

2024年四季度，新加坡制造业产值同比增长4.2%，虽然延续了三季度11.1%的涨势，但增幅明显下降。建筑业产值同比增长5.9%，比前一季度的4.7%增速加快。服务业产值同比增长4.3%，表现略好于三季度4%的增速。从全年表现来看，所有行业的产值都有所增长，其中制造业产值增长3.5%，建筑业产值增长4.8%，服务业产值增长4.1%。

2024年新加坡经济增速总体在强于各界预期的同时，季度数据表现起伏不定，符合新加坡是高度的外向型经济体的特点。一季度增长3.0%，二季度增长2.9%，三季度增长5.4%，四季度增长4.3%。经济对外部环境及外贸高度依赖，受全球地缘政治博弈和外部消费需求不稳等因素影响大。

新加坡2024年经济增速好于预期，主要得益于以下几个方面：

一是制造业复苏。季度制造业产值与前一年相比，一季度下降1.7%，二季度增长0.5%，三季度增长11.1%，四季度增长4.2%。制造业订单、出口、产出和投入等指标，尽管从每个月的表现来看，产值有所不同并有起伏，但制造业整体表现出扩张状态。占制造业产值近一半的电子业等，是推动制造业整体实现增长的主要驱动力。

二是服务业表现总体正常。整体服务业季度产值与前一年相比，一季度增长4.3%，二季度增长3.3%，三季度增长4.0%，四季度增长4.3%。在服务业中，特别是金融保险、资讯与通信、交通与仓储、批发贸易、旅游和专业服务等，继续为经济增长作出重要贡献。

三是建筑业增长表现平稳。建筑业产值与前一年相比，一季度增长4.1%，二季度增长4.3%，三季度增长4.7%，四季度增长5.9%。建筑业继续保持较快增长，主要

图为2024年10月22日拍摄的新加坡樟宜机场的瀑布观光小火车。(视觉中国)

受到公共部门建设项目及需求增加等因素推动。公共部门和私营部门的持续项目，支撑了该行业的成长。

四是就业市场稳定扩张。新加坡人力部2024年12月公布的2024年第三季《劳动力市场报告》数据显示，一季度就业人数增加4700人，二季度就业人数增加11300人，三季度就业人数增加22300人。截至报告发布，本地总就业人数连续12个季度增加，总数达3736900人。新增劳动力中，当地居民主要分布在金融、保险服务、资讯与通信、公共行政、医疗与社会服务及教育领域；工作准证持有者的非居民就业主要是在建筑业和制造业领域。本地经济增长势头良好，带动劳动力市场扩张。

2024年，新加坡经济尽管实现了4.0%的超预期增长，但发展也面临不少挑战与风险。2025年1月2日，新加坡工商联合会发布的2024/2025年全国商业调查显示，40%的新加坡企业对当前的商业环境感到满意，高于2024年第二季度的30%，也高于2023年四季度的37%。

调查显示，企业面临的第一大挑战是人力成本居高不下。有66%的企业面临人力成本压力的挑战。2024年，尽管业务成本不断上升，但57%的企业保持或提高了盈利能力，其余43%的企业盈利则出现下降，平均降幅为27.5%。

第二大挑战是客户需求的不确定性。面临这一挑战的企业从2023年的30%大幅上升至2024年的45%。其中，受客户需求不确定性影响最大的行业依次是酒店、餐厅和住宿为80%，零售贸易为75%，批发贸易为59%。

第三大挑战是租金成本快速上升。企业面临租金压力的占比，从2023年的36%上升至2024年的43%。面对这些未来的挑战，企业正积极寻求政府支持。新加坡企业对2025年财政预算案的三大愿望，分别是解决成本压力(64%)、吸引



## 2024年四季度，新加坡

制造业产值

同比增长4.2%

建筑业产值

同比增长5.9%

服务业产值

同比增长4.3%

和留住本地劳动力(43%)和解决外国劳动力问题(41%)。

除上述挑战外，2025年新加坡仍需要面临地缘政治局势紧张、贸易保护主义加剧、美国关税壁垒冲击、供应链随时受到干扰、制造业成本可能增加、全球经济或

许放缓等方面的挑战。近日，大华银行、花旗银行和野村控股等机构陆续发布的2025年经济展望认为，鉴于美国新一届政府政策的不确定性，新加坡2025年的经济增长将比2024年趋缓，增长率将介于2.5%至2.8%之间。

## 阿布扎比可持续发展周聚焦经济转型

本报驻阿布扎比记者 李学华

阿布扎比可持续发展周(ADSW2025)于1月12日至18日在阿联酋阿布扎比举行。作为发展周活动的重头戏，2025年阿布扎比可持续发展峰会将于1月14日至15日举行，峰会将邀请多国政要和政策制定者、商界领袖和技术先驱，探讨快速向可持续经济转型的途径。

峰会的主题是“下一个节点：为可持续发展增添动力”，将举行34场专题会议和70多场发言，探讨如何利用人类智慧与人工智能(AI)等先进技术融合，促进有关可持续发展的对话与合作，并推动具有包容性和影响力的行动，释放潜在的10万亿美元经济转型机遇，实现一个有韧性、包容和繁荣的未来。

在此前由阿联酋马斯达尔公司(Masdar)、国际可再生能源署及阿布扎比酋长国能源部联合召开的新闻发布会上，阿联酋工业和先进技术部

部长、马斯达尔公司董事长苏尔坦·贾比尔表示，“全球南方”和新兴市场的崛起、能源系统的转型以及人工智能的指数级增长这三大趋势正在影响世界，先进技术为社会经济发展提供了前所未有的机遇。2025年阿布扎比可持续发展峰会不仅要成为政策的启动平台，而且要成为建立联系、开展行动、为可持续发展提供动力的启动平台。

马斯达尔公司首席执行官穆罕默德·贾米尔·拉马希表示，2025年阿布扎比可持续发展峰会正值全球加快可持续发展的关键时刻，技术进步为社会、环境和经济进步提供了前所未有的机遇。峰会将作为一个基础平台，推动利用这些机遇所需的系统性变革，放大不同的声音，加快向更可持续的未来转变。通过汇聚政策、商业和技术领域的领导者，峰会将团结全球社会，为能源、经

济和环境提供相互关联的解决方案。

2025年阿布扎比可持续发展峰会议程以行动为导向，这些议程包括全球能源系统转型、人工智能和其他新兴技术的影响以及水和粮食安全。峰会还将通过数字一气候关系重塑全球投资模式、为未来融资、利用大数据建立气候风险模型、能源存储创新以及为实现可持续未来而改变行为的连锁效应等议题展开高级别讨论。

2025年阿布扎比可持续发展周由阿联酋清洁能源领军企业马斯达尔公司主办，在整个活动期间还将举办一系列其他重要活动，如国际可再生能源机构大会、全球气候融资年会、世界未来能源峰会、绿色氢能峰会、扎耶德可持续发展论坛和投资者交流会、促进可持续发展青年论坛以及可持续、环境和可再生能源领域妇女论坛等，旨在吸引全球所有利益相关方参与。

本版编辑 周明阳 美编 高妍