

增长展望差异显著 不确定性日益增多

## 发达经济体经济下行压力凸显

经济日报·中国经济网驻伦敦记者 蒋华栋

## “ 环球头条

进入下半年,越来越多的机构开始发布针对各大主要经济体的前景展望。总体来看,虽然发达经济体总体增长势头没有变,但是美国的强势增长与英欧日的温和增长差异显著。同时,对于美国经济中期耐力的质疑、全球金融环境收紧的担忧以及政治不确定性的关切正在为发达经济体经济带来下行压力。



英国7月份服务业PMI数据下滑,商业活动和订单数量也出现下滑。图为行人从伦敦街头商店前经过。 蒋华栋摄

## 美国领跑发达经济体

4.1%的二季度环比增长初值使得美国在发达经济体中领先于其他国家。这一数据虽然逊于此前预期的4.2%增速,但仍是2014年三季度以来的最强表现。就增长贡献率而言,净出口贡献率1.1%符合预期,4%的消费支出则远超预期,一定程度上弥补了固定资产投资下降。

相比而言,2017年经历了快速增长的欧元区和日本似乎已经过了“峰值”。欧元区最新二季度国内生产总值环比折算年率增速为0.3%。虽然较一季度的疲弱增速有所增长,但是增长不及预期的0.4%,复苏动力微弱。截至目前,日本二季度国内生产总值数据尚未出炉。国际经济分析机构福克斯经济研究公司认为,考虑到日本国内工资增速放缓持续压低消费信心,5月份工业产出呈现4个月来首次下滑等因素影响,二季度日本虽然摆脱一季度萎缩状态实现增长态势,但总体复苏力度低于预期。路透社调查预计,日本二季度国内生产总值较一季度增长0.3%。

英国近期经济增速走势与欧元区类似。在经历了一季度的低迷之后,二季度一系列数据表明经济重回正轨,但动力远不如前。市场调研机构马基特公司认为,近期英国经济受到以零售业和批发业为代表的服务业支撑,服务业PMI已经达到了2017年四季度以来的最高水平。按照当前的前瞻数据来看,英国二季度经济增速可能维持在0.4%。

## 短期稳定难掩预期分化

在当前上半年产出快速扩张的情况下,6月份美联储和国际货币基金组织分别预测年内美国经济增速为2.4%和2.7%。花旗银行更为乐观,认为二季度库存减少一定程度上拉低了美国经济数据,三季度补库存的态势将为后续经济提供信心;同时,二季度净出口对GDP的贡献主要是美国农产品价格优势,三季度净出口数据不会发生较大反转。因此,年内实现特朗普政府3%的增长目标难度并不大。

对于欧元区而言,虽然近期经济增长速度低于预期,但是增长前景总体稳

定。近期的前瞻数据显示,内部需求稳健为年内欧元区保持增长态势提供了支撑。在外部贸易环境不确定性上升的情况下,欧盟与日本签订的自贸协定将大幅促进双边贸易,为欧元区后续发展提供了外部动力。

值得关注的是,欧元区虽能维持增长态势,但是经济动力不足的态势在三季度初更为明显。马基特数据显示,7月份欧元区综合产出指数和服务业指数分别为54.3和54.2,低于6月份的54.9和55.2。这一回落是欧元区内的整体回落。数据显示,除了德国综合PMI指数提升至4个月新高之外,法国、意大利、西班牙和爱尔兰都出现了不同程度的下滑,其中西班牙综合PMI指数更是下滑至56个月以来的新低。因此,福克斯公司调查显示,虽然欧洲央行和欧委会都将2018年经济增速预期设定为2.1%,但相比于3个月前市场2.3%的预测出现了回落。

与欧元区类似,各方预计2018年的日本经济增长动力将明显弱于2017年。最新的7月份PMI指数也显示,日本服务业部门总体维持了此前的弱增长态势,最新数据为51.3,较6月份的51.4出现微弱下滑。虽然连续商业信心维持正向态势,但乐观程度持续下滑。相比之下,制造业前瞻数据令人稍感不安,PMI下滑至11个月以来最低水平52.3,产出增速稳健但下滑至4个月以来的最低水平,新订单增速也下滑至21个月以来最低水平。因此,虽然日本央行预计年内日本经济可能实现1.4%至1.7%的增长,但国际货币基金组织和其他主要投资机构分别预计年内增速只有1%或者1.1%。

相比其他三大经济体,英国的增长预期是一如既往“低调”。虽然二季度从一季度微乎其微的增长中进一步复苏,但各方对于其年内经济展望并不乐观。核心挑战是此前英镑贬值的出口红利因脱欧不确定性并未转变为供给侧的资本投资,其他固定资本类投资也因为不确定性陷入停滞状态。虽然政府的基础设施和其他开支为经济增长提供了支撑,但二季度支撑英国经济反弹的服务业增长持续性令人担忧。数据显示,三季度服务业部门开局不佳,7月份的服务业PMI从前一个月的55.1下滑至53.5,商业活动和订单数量均出现了不同程度下滑。因此,尽管英

国央行和国际货币基金组织均预测年内将实现1.4%的增长,但福克斯公司对数十家投资机构预测统计的中值为1.3%。

## 美国经济可持续性存疑

短期美国经济强势增长成为支撑发达经济体整体向好的关键,但越来越多的研究报告开始关注“下一轮危机何时到来”“美国经济拐点何时到来”。

美国经济的中长期增长动力争论并非毫无根据。由于2年期和10年期美国国债收益率差被视为美国经济晴雨表,因而有关美国国债收益率曲线趋平的讨论热度从未削减。虽然一季度10年期国债在首次逼近3%之后逐步回落,短时间内将投资者关注度转移至长期债券收益率上扬方面,但收益率扁平化的趋势一直在延续。事实上,8月初美国圣路易斯联储发布的2年和10年期国债利差已经下降至0.30%以下,为11年来的最低水平。这也使投资者对美国经济增长的可持续性产生了怀疑。

虽然当前情况距离作为危机前兆的收益率曲线倒挂仍然有着一定的差距,但越来越多的分析开始关注造成长期债券收益率上升乏力的根源。美联储加息提升短期利率,长线投资机构增持长期债券压低长期利率能够部分得到解释。然而,投资者越来越担忧这不是意味着本轮经济周期已经进入了后半段,投资者对于长期经济乐观的态度开始下滑。解释这一预期的核心在于美国经济的长期结构性困境,包括美国政府大规模赤字财政导致债务绝对水平过高、人口老龄化以及保护主义压低中长期劳动生产率等因素。

令投资者担忧收益率曲线和长期增长前景进一步恶化的原因是美联储加息路径。分析认为,美国经济增长的强势正在迫使美联储可能以快于此前预期的速度加息。近期无论是减税还是大规模基建计划,美国政府刺激经济的发力重点都是在需求端。但是,劳动力市场供给已经开始显现出紧张,失业率的历史低位已经一定程度上反映了供给侧的紧张。虽然近期企业的资本投资处于高位,但7月份美国供应商协会制造业指数显示,多数企业投资存在顾虑,担忧应在何领域投资多大规模。

考虑到投资转化为供应能力的迟滞效应,未来通胀可能因美国政府政策而抬升,迫使美联储即使面临长期经济增长乏力态势也不得不加息,进而给美国经济带来风险。

## 政治不确定性产生影响

2017年影响全球发达经济体的政治因素可能大多局限于个别地区,如英国脱欧、朝核问题,2018年发达经济体面临的全球不确定性不仅包括脱欧、伊核、欧洲移民等地区问题,更为关键的是全球性贸易保护主义风险对宏观经济的冲击已经开始显现。贸易环境不确定性、商业投资信心下滑以及投资与供应链面临冲击,成为日英欧三方后续展望中的核心下行压力来源。

对于欧元区而言,虽然7月底美欧领导人会晤结果超预期积极,但各方对于未来贸易环境预期仍持谨慎态度,多数欧盟内部制造业企业开始调整产业供应链布局应对已经开始的贸易摩擦。马基特总监罗博·德博森表示,贸易环境变化已经开始冲击欧元区制造业企业的信心。这在德国经济中体现得尤为明显。凯投宏观日前表示,近期6月份的工业和贸易数据表明,德国经济虽然此前动力强劲,但已经明显感受到了贸易紧张形势的负面效应,预计未来将温和放缓。

对于日本来说,近期制造业部门前瞻数据,尤其是海外订单数量和商业信心波动凸显了贸易保护主义的冲击。更令日本经济感受到寒意的是日元的汇率风险。贸易摩擦和地缘政治风险上升,无疑会使被视为避险资产的日元成为各方增持的对象。日元后续升值将对本已处于艰难境地的日本制造业造成二次伤害。

对于英国而言,国际贸易大臣利亚姆·福克斯虽然与美方代表接洽多次,但有关各类关税豁免的请求仍然没有结果。相比贸易战的直接冲击,英国央行行长卡尼表示,英国更加担心贸易战背后带来的全球投资信心下滑对英国经济的间接冲击。除此之外,从2016年下半年开始困扰英国的脱欧难题尾部风险凸显。虽然各方仍然预测脱欧可能实现某种程度的妥协,但利亚姆·福克斯“无协议脱欧概率为60%”的判断不得不令越来越多的商业机构担忧英国经济前景。

## 视角

## 东亚经济共同体建设亟待提速

□ 连俊

在日前举行的东亚合作系列外长会上,中国国务委员兼外交部部长王毅表示,中日韩和东盟10国在这次会议上形成共识,认为应当共同维护自由贸易,反对保护主义,坚持多边主义进程。同时,“现在是时候积极推进东亚经济共同体建设”。考虑到目前东亚经济发展的现状以及共同面临的贸易保护主义威胁,这个共识具有极强的针对性和可行性。

当前,东亚各主要经济体整体保持平稳增长态势。比如,中国经济上半年同比增长6.8%,延续总体平稳、稳中向好的发展态势。又如,印尼今年二季度经济同比增长5.27%,是2013年四季度以来最快增速。上半年亚行的一份研究报告则显示,东南亚经济将继续从全球贸易增长和大宗商品价格上涨中受益,预计2018年和2019年均维持5.2%的增长。

在这种发展态势下,东亚各主要经济体、主要国际组织彼此间的经济、政治联系也将日趋紧密。例如,中国和东盟自2003年建立战略伙伴关系以来,双边贸易额从552亿美元跃升到2017年的5148亿美元;中国连续9年成为东盟第一大贸易伙伴,东盟连续7年成为中国第三大贸易伙伴;双向直接投资累计近2000亿美元;双方共商共建“一带一路”,互联互通重大项目加快落地,国际产能合作全面展开。同

## 法国旅游业逐步恢复吸引力

本报驻巴黎记者 李鸿涛

法国旅游发展署近日公布的数据显示,尽管法国近年来接待的外国游客数量在经历2015年巴黎恐袭与2016年尼斯恐袭等事件后有所下滑,但受益于近期国际旅游市场持续活跃、法国经济持续复苏及政府在安保领域不断增加投入等利好因素影响,法国旅游业对外国游客吸引力逐步恢复。法国旅游发展署主任克里斯蒂安·蒙岱表示,2017年,法国接待了约8700万外国游客。2018年,在经历了7月份的短暂低迷后,8月份接待外国游客数量不断攀升,全年预计将接待外国游客9000万人次。

蒙岱表示,法国今年二季度接待的国际航班入境人数同比增长了约5.6%。蒙岱介绍,在法国接待外国游客的群体构成中,受地理位置因素影响,仍是以欧洲游客为主,约为80%,包括来自英、德、比、意等国游客是赴法旅游主力军。同时,远途游客赴法旅游人数也在稳步增长,特别是来自中国、日本及美国的游客数量持续增加,其中中国游客数量较2016年“黑色年份”相比增加了约10%。

在法国境内,巴黎仍是国际旅游者的首选目的地,集中了法国约25%至30%的旅游资源。据巴黎酒店业联盟负责人罗兰·埃居介绍,近期,巴黎各旅游景点及酒店、餐饮等行业发展势头良好,促进旅游业发展的各项措施正逐渐显现成效,巴黎地标性景点埃菲尔铁塔在此前经历短暂罢工后,目前日接待游客量达到了25000人。受旅游成本低廉及支线景点热度升高等因素影响,法国境内波尔多、普罗旺斯、卢瓦尔河谷及阿尔萨斯等地也越来越

时,以今年5月份第七次中日韩领导人会议在日本东京举行作为标志,中日韩合作正逐步恢复和发展。这些有利因素,为积极推进东亚经济共同体建设提供了内在动力。

从外部环境来看,美国年初对全世界挑起贸易战,同时试图提升加息步伐,使得全球贸易紧张局势加剧,资本快速外流的风险不断增加。以东盟为例,目前越来越多的东南亚国家感受到了美国贸易保护主义带来的冲击,特别是东南亚几十年来打造和建立的产业链,极有可能成为美国贸易战的牺牲品。有媒体报道称:“特朗普政府的贸易组合拳有可能会使东南亚高度依赖出口的泰国、菲律宾、越南和高度依赖服务及转口贸易的新加坡深受打击。”世界银行东亚太平洋地区首席经济学家苏迪尔·谢蒂警告指出,美国发起的贸易战将伤及东南亚,因为东南亚是区域供应链中的重要一环。

单边主义、保护主义不断抬头严重冲击了自由贸易体制,东亚各国发展前景和人民福祉受到了威胁。在这种外部环境压力之下,需要东亚各方加强合作应对当前严峻形势。因此,积极推进东亚经济共同体建设,将成为东亚各国维护自身正当利益、维护自由贸易和多边贸易体制的有效应对举措。随着东亚经济共同体逐渐建成,地区经济潜力也将得到进一步挖掘,从而增进东亚地区人民的福祉。

## 马来西亚期待拓展与中国合作领域

——访马来西亚新任外长赛夫丁

本报记者 田原

## 访谈

近日,就新一届马来西亚政府对外政策、东盟与中国合作应对国际贸易紧张局势等问题,经济日报记者采访了马来西亚新任外长赛夫丁。

赛夫丁表示,马来西亚政府提出了“新马来西亚”计划,这一计划最早是由马来西亚网友们在社交媒体上提出的,因为他们渴望变革,需要更多的自由、更好的工作、更高的收入。网友们给政府列出了“愿望清单”,包括提高最低工资、加强海外公民保护、妥善处理与各

国关系等,这些意见汇集起来,成为“新马来西亚”计划的民意基础和设想来源。新一届政府将“新马来西亚”计划定位为基于包括民主、自由、平等、互信、人权在内共同价值观的国家重建过程。

赛夫丁说,马来西亚新一届政府谨慎地提出“变动外交政策框架”这一提法。使用“框架”这个词表明,新政府不谋求全盘改变外交政策。马来西亚新外交政策框架的顶层设计包括两大新方向:一是东盟优先,尤其是发展与印尼的关系,这也解释了为何马来西亚总理马哈蒂尔上任后出访的第一个国家是印尼;二是保护人权,尤其要在推动

落实联合国可持续发展目标,推动双边关系发展,并在多边平台上发挥更加积极的作用。支撑这一顶层设计的有两大要素:首先是外交能力建设,这主要是马来西亚外交部的内部变革;其次是加强多边协调,如团结印尼等广大发展中国家共同应对美国贸易保护主义带来的风险。

关于新一届政府对华外交政策,赛夫丁表示,马中关系源远流长,马中全面合作历史悠久。当前,上届政府对外签订的所有合同都处于重新评估过程中,也涉及部分对华项目,暂停原因主要是涉及主权信用合同,目前等待项目重启。为此,马哈蒂尔总理已派出特使

访华。对所有东盟成员来说,对华关系极其重要。因此,马中两国不断强化双边关系的大方向不会改变。马中两国间、东盟与中国间还有很多大事要一起做,如共同应对眼下这场贸易战,马来西亚将同中国共商解决办法。

赛夫丁表示,东盟成员国正稳步推进东盟经济共同体建设,这对强化东盟应对外部风险尤其是贸易战的能力很重要。目前,中国和东盟国家正不断拓展合作。中国近期表示要进口更多印尼的棕榈油产品。马来西亚和印尼都是重要的棕榈油产地,两国生产了全球逾八成的棕榈油产品。马来西亚也希望扩大对华棕榈油产品出口。