政策空间大、改革中长期红利多、对外资吸引力强——

国际机构普遍看好中国经济

本报记者 蒋华栋

在山东港口青岛港前湾集装箱码头，一艘满载集装箱的货轮驶出港口。（新华社发）

在实现8.1%的年度增速、经济总量突破110万亿元之际，中国经济未来走势成为各方关注焦点。综合各大国际机构的评估与分析来看，虽然未来中国经济运行面临一系列风险和压力，但各机构普遍看好中国经济持续稳健高质量发展的前景。

结构转型夯实抗风险基础

安盛资产管理公司认为，2021年中国经济不仅从新冠肺炎疫情等冲击中快速恢复，同时利用周期性反弹时机推进供给侧结构性改革，加快跨周期调节、强化监管和房地产去杠杆。虽然三季度、四季度数据表明，结构转型必然带来短期阵痛，但改革时机无疑是适宜的。伴随短期冲击消失，上述政策调整将为中国政府应对当前和未来经济下行压力提供空间和资源。预计伴随今年上半年的周期性恢复，2022年中国经济将会实现稳增长。

安石集团认为，自疫情暴发以来，中国的经济周期一直领先于发达经济体。2020年，中国是率先实现正增长的主要经济体，使中国政府能够在2021年推进跨周期调节和结构性改革，并预留应对未来经济压力的政策空间。2022年，全球经济面临的不确定性和下行压力都在同步上升。相比发达经济体，中国过去两年的发展意味着中国拥有更多的资源和空间，能够稳定经济发展、实现复苏。

摩根士丹利认为，2021年，在全球主要发达经济体普遍采取超宽松货币政策和大规模财政刺激之时，中国的宏观杠杆率大幅下降，与美欧日25%至30%的负债率增幅形成了鲜明对比。与此同时，中国政府还重塑了对房地产、碳排放和科技等领域的监管框架。当前，发达经济体一方面面临不断上涨的通胀压力，另一方面复苏进程尚不稳定。相比之下，中国在这两方面政策空间较大，这为2022年中国释放政策力量奠定了坚实基础。

花旗财富管理也认为，相比欧美主流央行逐步收紧货币政策，中国2022年政策或有更多宽松空间，有利于支撑经济增长。中国经济增速在高基数的影响下或有所放缓，但整体可望保持温和复苏。

改革助推高质量发展

在针对未来中国经济走势的诸多分析中，多数机构将重点集中在中国近期国内经济改革的中长期红利。

摩根士丹利认为，过去12个月，中国大刀阔斧的监管变革显示了经济治理重点从增长优先转向平衡增长和安全。然而如果就此认为中国经济发展面临“硬着陆”风险是不适宜的。

国际经济分析机构福克斯经济研究公司在去年12月初对16家机构投资者调研显示，多数投资者对于中国房地产市场风险预期已经逐步降温，中国房地产市场实现“软着陆”成为各方主流预期；对于共同富裕政策将提升中国社会安全的预期升温，认为这将在中长期刺激居民消费，使之在国民经济中占据更高比例；对于反垄断政策提升经济运行效率的共识在上升，认为强化平台经济监管不仅能够降低消费成本，更能够促进资本的多向流动，尤其是向半导体、绿色能源、生物科技和人工智能等领域流动，进而提升中国经济应对外部冲击的韧性和耐力。

花旗财富管理认为，经过产业结构升级、市场规范化调整等一系列优化改革，中国经济有望实现长期可持续健康发展。中国房地产行业的杠杆率已经逐步降低，短期流动性承压并不会引发系统性风险，预计2022年房地产行业前景有望改善。对于科技行业反垄断和反不正当竞争的审查有利于促进市场合理竞争、激发更广泛的科技创新。共同富裕政策能够进一步扩大中产阶级等收入群体数量，可支配收入的持续增加将有利于中国东部沿海地区的经济发展。

荷宝投资管理公司认为，中国政府决策者在2021年一、二季度经济快速复苏之后，抓住机会解决长期结构性问题，重点排除长期金融风险，尤其聚焦房地产部门去杠杆、平台经济监管和降低经济发展环境成本和能耗成本。这一策略有益于中国经济中长期发展，也是中国经济2021年不容忽视的重要亮点和特征。

中国经济展现足够吸引力

在全球主要发达经济体调整货币政策的大背景下，中国相比于其他新兴市场国家在吸引外资上的良好表现足以说明各方对中国经济长期高质量增长的预期和信心。

在证券投资方面，国际金融协会日前发布的数据显示，2021年12月份，新兴市场国家吸引证券投资规模为168亿美元，而流入中国的证券投资规模高达226亿美元，其他新兴市场国家整体为净流出。国际金融协会分析认为，这反映出越来越多的国际投资者认为中国经济发展具有更高的稳定性和可持续性。

在吸引国际直接投资方面，花旗日前发布的调查统计数据显示，中国产业体系完整和供应链韧性在疫情期间为世界发挥了“最后守卫”的作用，越来越多来自美国、欧盟和日本的跨国公司将中国视为首选投资目的地。其中，拥有在华业务的美国跨国公司中，有85%表示他们不会将生产制造和采购部门迁出中国，这一比例较2019年上升2个百分点。计划将工厂迁出中国的欧洲公司数量降至9%，为历史新低。

外企微观察

微软元宇宙

朱 琳

微软1月18日宣布将以687亿美元全现金方式收购全球顶尖的游戏公司——动视暴雪，消息一出立刻引爆海内外，更引发无数网友怀旧——《魔兽争霸》《暗黑破坏神》《守望先锋》等经典游戏的发行商正是动视暴雪。

报道称，此次收购是微软有史以来最大一笔交易。交易完成后，微软将成为按营收计算的全球第三大游戏公司，仅次于腾讯和索尼。

微软斥重金收购一家游戏公司，背后有怎样的考量？

近年，移动端成为游戏行业增长最快的细分市场。对已经拥有Xbox游戏平台以及沙盒建造游戏“我的世界”（Minecraft）、街机游戏“光环”（Halo）系列等爆款产品的微软来说，进军手游领域并不让人意外。公开资料显示，微软Xbox Game Pass服务已拥有超过2500万订阅用户。而拥有全球最大游戏玩家群体的动视暴雪，在190个国家和地区拥有近4亿月活跃玩家。收购完成后，动视暴雪的活跃玩家将大幅提升微软Game Pass的潜在用户数。

微软开天价收购动视暴雪，目的仅在游戏吗？其“野心”并不止于此。在互联网企业纷纷布局元宇宙的背景下，微软也急于获得一张入场券。微软CEO萨蒂亚·纳德拉表示：“游戏是现在所有平台娱乐中最有活力和最令人兴奋的类别，将在元宇宙平台的发展中承担非常关键的角色。”此次收购不但可以推动微软在移动端、个人电脑、游戏机和云上的游戏业务加速增长，也提供了搭建元宇宙的基石。

游戏是微软的两大元宇宙主攻方向之一。微软曾表示，虚拟世界以游戏为主，但希望它们能够扩展以迎合更多人群，并取代许多传统的在线社交网络活动。对于元宇宙的设想，微软认为不会有一个单一、集中的元宇宙，而是存在多个元宇宙平台，以及包含各种内容、商业和应用程序的强大生态系统。有分析认为，微软的此次收购将为更庞大、更专注的游戏社区创造自己的虚拟世界。

关于此次收购，从动视暴雪方面看，被高价“收购”是寻求自身增长的有利契机。动视暴雪2021年第一季度财报显示，过去3年里，公司已经失去约29%的玩家群体。加上公司诉讼缠身、游戏发布推迟，2021年动视暴雪股价下跌23%，2021年三季度，公司营收增速不到6%。此时微软抛出“橄榄枝”，对动视暴雪而言如同雪中送炭。

此外，从此次收购的影响来看，随着动视暴雪加入微软阵营，国内相关合作企业或将因此受益。有业内人士指出，拥有众多IP的动视暴雪与微软的强强联合，或许会引发IP持有类的游戏公司价值重估。

视频报道

新兴经济体须为美加息做好准备

世经述评

高伟东

当前，美联储收紧货币政策的步伐正在加快，这可能给全球资本市场带来动荡。新兴经济体要早作打算，以应对可能的风险冲击。

美联储主席鲍威尔在1月11日出席美国国会参议院银行委员会举行的提名听证会时首次明确给出收紧货币政策的“节奏”和“路径”：将于今年3月结束资产购买举措，随后在年内加息，今年晚些时候或将开始缩减资产负债表。而仅在2个月前，鲍威尔还反复强调，美联储缩减资产购买规模并不等于即将加息，试图将这两者区分开来，以此安抚市场。美联储态度大拐弯，意味着其收紧货币政策的步伐快于市场的最初预期。

与上次美联储收紧货币政策时相比，美国经济状况已完全不同，资产负债表的规模也更大。因此，美联储这次将更早、更快地缩减资产负债表，结束资产购买举措与开始缩减资产负债表的间隔时间或将更短。多数美联储官员预计今年将加息3次。高盛集团等机构甚至预计美联储今年将加息4次。

值得关注的是，就在鲍威尔作出此番表态的前一天，国际货币基金组织（IMF）对新兴经济体发出警告，新兴经济体必须为美联储更快收紧货币政策做好准备。尽管预计今明两年全球经济将持续复苏，但增长的下行风险仍因疫情反复而加剧。鉴于这一风险或与美联储更快收紧货币政策同时发生，新兴经济体应为潜在的经济动荡做好准备。

这一提醒可谓非常及时。历史经验表明，如果美联储货币政策收紧和通胀趋于温和，且紧缩以渐进方式有条不紊地进行，恰当地回应不断增强的复苏进程，其对新兴经济体的影响或为良性，新兴经济体货币虽可能仍[illegible]贬值，但国际市场将消化融资成本上升带来的影响。但是，如果美联储加息进程快于预期，可能会扰乱金融市场，令全球金融环境收紧，这些可能伴随着美国需求和贸易的放缓，并加速新兴经济体资本外流和货币贬值。

当前，美国通胀率居高不下，美国劳工部数据显示，2021年12月，美国消费价格指数（CPI）同比上涨7%，为40年里最大同比涨幅，连续3个月超过6%。而且美国的供需失衡问题还在持续，集装箱港口拥堵、“用工荒”等问题未见缓解，通胀预期逐渐走高，不排除进一步加快紧缩步伐的可能性。

新兴经济体本身还面临高通胀和公共债务上升压力。自2019年以来，新兴经济体的平均政府债务总额上升了近10个百分点。截至2021年底，预计新兴经济体债务占GDP比重将达64%。虽然新兴经济体之间存有很大差异，但与美国相比，其经济复苏和劳动力市场并不那么强劲。

在此情况下，美联储收紧货币政策对脆弱国家的影响可能会更加严重。最近几个月，公共和私人债务以及外汇风险高企、经常账户余额较低的新兴经济体，其货币相对于美元的波动已经较大。增长放缓和脆弱性加剧可能会给这些经济体造成不利的反馈循环。

一些新兴经济体已经开始调整货币政策，并准备缩减财政支持，以应对不断上升的通胀压力。例如，巴西央行2021年8次加息，目前基准利率为9.25%；俄罗斯央行2021年7次加息，基准利率推升至7.5%；南非央行于2021年11月加息至3.75%，预计2023年之前将再加息150个基点。但考虑到可能的风险挑战，新兴经济体必须更加重视主要经济体货币政策调整节奏，结合自身情况，通过加强政策沟通、提高利率、调整财政结构等举措提高应对冲击的能力。

中企承建塞内加尔方久尼大桥开通

塞内加尔方久尼大桥全貌。本报记者 宋 斌摄

本报达喀尔讯（记者宋斌）近日，塞内加尔方久尼大桥正式开通，结束了萨卢姆河两岸之间交通靠轮渡摆渡的历史。

方久尼大桥是塞内加尔西部沿海地区横跨萨卢姆河、连接南北方的主干道工程之一，也是通往冈比亚首都班珠尔、连接几内亚比绍的主要沿海交通节点。桥梁可以极大改善当地交通状况，通车后从法蒂克省前往该国东部和西部地区可缩短3个小时车程。

该桥是塞内加尔振兴计划中的优先重大项目之一，也是中国政府积极落实中非“十大合作计划”、加强与非洲各国全面合作的具体体现。

该桥是中国政府提供“两优贷款”项目，采用EPC（设计、采购、施工）总承包模式，由河南国际合作集团和长城工业两家公司的联营体为总承包商，中铁七局武汉公司负责建设。桥梁全长1209米，是塞内加尔最长桥梁。

本版编辑 徐 胥 刘 畅 美 编 王子萱