

国际经济观察

欧洲通胀回落 降息预期升温

近期，欧元区通胀超预期回落，德法等国内经济则出现停滞，这令欧洲降息预期再度升温。不过，在美联储近期极力压制降息预期背景下，欧洲能否摆脱过去两年货币政策对美亦步亦趋的轨迹仍待观察。

欧盟统计局4月3日数据显示，欧元区3月份消费价格指数初值同比增长为2.4%，低于预期的2.6%，当月除去食品和能源等因素的核心通胀数值也超预期回落。此后公布的2月份欧元区生产者价格指数环比下降1.0%，创下去年5月以来最大环比降幅。分析认为，伴随着能源价格下降，欧元区通胀回落趋势仍在继续，尤其是生产者价格指数超预期下行，可能传导至消费价格指数，进而令欧元区通胀加速降温。

同时，欧元区经济失速的风险在不断增加。4月1日，标普全球及汉堡商业银行发布3月份欧元区制造业采购经理指数(PMI)终值为46.1，该项指标已经连续21个月处于萎缩区间，其中德法两国制造业仍处于萎缩之中。有分析指出，德国、法国这两大欧洲经济“发动机”失速正拖累欧洲经济增长。

近期，欧元区通胀超预期回落，德法等国内经济则出现停滞，这令欧洲降息预期再度升温。但欧洲能否实现降息，除了经济指标之外，美联储的政策走向仍是关键因素。

不久前，德国五家主要经济研究机构将德国今年增长预期从之前的1.3%大幅下调至0.1%。由于德国占欧元区经济总量的四分之一以上，这至少在短期内将拖累欧元区经济。

英国面临的情况也与欧元区类似。一方面，作为通胀的先行指标，英国3月的商店物价指数同比涨幅回落至2021年12月以来的最低水平，延续了物价回落走势。另一方面，由于欧盟需求不振，红海紧张局势持续，英国制造业复苏仍然受到出口疲软和供应链压力的影响。

目前，英国和欧元区的降息预期都在上升。预计英国央行最早在6月份降息的概率

已经提高至50%。受此影响，英国的一些主流商业银行下调了存款与借款的利率水平，住房抵押贷款的利率也在下调。4月4日公布的欧洲央行3月货币政策例会会议纪要显示，欧洲央行的官员们看到了足够令人信服证据，认为降息即将到来。奥地利央行行长罗伯特·霍尔兹曼还公开表示，他不反对6月时根据更广泛获得的数据做出降息的决策。

欧洲能否实现降息，除了经济指标之外，美联储的政策走向仍是关键因素。有分析认为，如果欧洲央行独立降息，将导致欧元大幅贬值，企业则必须为以美元计价的进口产品支付更多费用，“这可能加剧输入型

通货膨胀”。

不仅如此，过去两年乃至更早些时候，欧洲央行通常会跟随美联储，在美联储动作之后采用同向操作。因此，虽然近期欧洲央行官员频繁表态将在降息决策上保持独立性，但许多投资者仍怀疑欧洲央行能否真正独立行动。

同样是在上周，美联储多名高级官员纷纷发声，多次提到今年年初以来美国通胀出现反弹迹象，反复强调美联储在降息之前需要看到通胀方面的更多进展，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利甚至认为美联储今年有可能不降息。如此看来，尽管欧洲降息预期加大，但能否最终如愿，恐怕还得看大西洋另一边的眼色行事。



记
「投资中国」

本报驻柏林记者

「德国专场推介」

陈希蒙

“投资中国”德国专场推介会日前在德国斯图加特市举行。超过300位中德工商界嘉宾齐聚一堂，就对华投资相关话题展开热切交流。

与会嘉宾纷纷表示，尽管全球经济遭遇诸多挑战，但中国经济仍具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，也不会改变，德国企业依然对中国市场和投资中国抱有很大期待。

中国商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示，此次“投资中国”专场推介活动选择在德国举办，表明中国对发展与德国经贸关系的高度重视。近年来，中德关系发展健康稳定，双方领导人在支持经济全球化、反对“脱钩断链”、深化双边贸易和投资方面达成了重要共识，为双边关系发展指明了方向，为两国经贸合作注入了强劲动能。“中国始终保持开放、积极解决外资企业关切，德国企业在中国大有可为。”凌激表示。

在德国联邦议院德中议会小组主席、前副议长弗里德里希看来，半个世纪以来，德中两国在全球化基础上建立了成功的经贸关系。全球化意味着投资自由，德中两国均已从全球化浪潮中获益。一个国家的经济发展总有起伏，但中国经济强韧、稳健，将会持续良好发展。他呼吁，德中两国未来应继续携手应对挑战，实现合作共赢。

中国驻法兰克福总领事黄映扬表示，中德双方合作活力足、潜力大、机遇多。他在与领区各界人士的密切接触与交流中，深切感受到各方深化对华合作的强烈意愿。他期待中德两国企业可以携手同行，强强联合，共同深耕国际市场，创造更多“三方共赢”的佳话。

近期，德国经济研究所在其根据德国央行数据撰写的一份报告中指出，2023年德国对华直接投资总额达到创纪录的119亿欧元，同比增长4.3%。同时，报告进一步指出，仅从2021年到2023年，德国企业在中国的总投资额大致相当于其2015年至2020年的投资总额。此外，2023年德国对华投资占德国海外投资总额的比重达到10.3%，创下2014年以来的最高水平。

此前，中国德国商会发布的《2023/24年度商业信心调查报告》印证了德国企业对未来中国市场的信心。报告显示，超过半数的受访德企计划在未来两年内增加对华投资。报告认为，中国对德国经济意义重大。中国消费市场规模庞大、供应链基础设施先进，创新能力日益增强，中国将持续成为德国企业最重要的市场之一。

对于当前中德经贸合作现状，德国中小企业隐形冠军学会主席、德国巴登符腾堡州前副州长多林表示，德国经济界希望与中国企业进行密切合作。整个欧洲及西方各国需要认识到，如果没有中国参与，就无法解决气候和能源问题。“因此，我们需要欧洲、德国和中国之间进行合作。”多林谈到。

本次推介会期间，中国山西省、陕西省、江苏省苏州市以及天津市代表分别就本地特色、与德国合作优势等方面进行了专题推介，引起现场德国企业的浓厚兴趣。

据了解，活动现场还有来自山东省青岛市的德生态园代表。青岛德生态园是中德两国政府支持建设的生态园区，截至目前，德生态园已累计引进西门子创新中心、德国大陆、倍世集团等德资企业共37家。此次出访德国，除参与本次推介会外，中德生态园代表团先后在德国波鸿、斯图加特、法兰克福等地，拜访了装备制造、新能源新材料、医疗器械等领域企业，并就产业合作和投资发展等进行了充分沟通和交流，以推动更多的新企业和新项目入驻园区。

推介会上，来自博世集团、卓轮股份有限公司、克思里伯斯公司、欧科林格集团等德国企业代表在现场讲述了在华投资经营的成功故事，并分享了对中德经贸关系的思考。他们普遍认为，近年来，中国高水平对外开放稳步前行，为深耕中国的德国企业带来了巨大的发展机遇，希望未来可以继续加大投资中国的力度，提高在中国市场的业务量。

本版编辑 刘畅 美编 王子莹

英国经济陷入技术性衰退

本报记者 马翊宇



3月20日，在英国伦敦，人们走在樱花树下。

新华社记者 李颖摄

英国国家统计局数据显示

2023年四季度

英国GDP环比下降

0.3%

连续第二个季度下滑

其中

服务业下降0.1%

制造业下降1.0%

实际家庭支出下降0.1%

政府实际支出增长0.1%

经常账户贸易赤字

占GDP 1.1%

2024年2月

英国CPI

同比上涨3.4%

仍高于英国央行

设定的2%目标

英国央行预计

2024年英国GDP

增长0.25%

英国国家统计局近期公布了新修正的2023年四季度及2023年经济增长数据。数据显示，2023年四季度，英国国内生产总值(GDP)环比下降0.3%，为连续第二个季度下滑，英国经济正式陷入技术性衰退，2024年英国经济将面临不小挑战。

总供给收缩

从总供给角度来看，2023年四季度，英国服务业、制造业和建筑业均出现萎缩，20个经济子部门中有12个经历了收缩。其中，服务业在2023年四季度下降了0.1%，全年仅增长0.3%。受计算机软件、IT服务咨询等服务需求下降影响，信息和通信业成为服务业中产值降幅最大的行业，下降0.9%。此外，教育服务、批发和零售业也表现不佳。由于入学率下降等原因，四季度教育服务行业下降0.8%。并且在2023年12月，零售业也创下自疫情以来的最大降幅。

从消费者视角来看，面向市场消费者的服务业产值在2023年四季度下降了0.4%。促进服务业增长的唯一积极因素来自公共管理和国防投入，包括强制性社会保障支出在内的公共服务支出增加了1.0%。根据近期市场调查数据，今年1月英国零售业反弹了3.6%，显示出复苏迹象，并且在通胀回落和实际工资上涨的支撑下，复苏势头可能会持

续。但从整体来看，服务业仍将面临较大挑战。微观经营主体活力不足，增长韧性需要政策发力维持，市场信心和消费者需求等都有待进一步改善。

根据英国国家统计局公布的修正后数据，2023年四季度，英国制造业下降1.0%，在13个制造业子部门中，有10个子部门出现下降。其中，机械和设备制造业下降了6.5%，橡胶和塑料制品及其他非金属矿产制造业下降了5.9%。制造业中唯一实现正增长的是汽车制造业，增长2.1%。除汽车制造业外的其他制造业门类均表现疲软，主要是受到市场需求不确定性因素、原材料成本和能源成本因素的影响。以机械和设备制造业为例，英国国内和欧洲市场的需求放缓是其下降的主要因素，而生产成本、供应链中断等外部因素也未得到根本改善。汽车制造业的逆势增长则反映出宏观市场需求结构的调整，其增长受益于英国国内和主要出口市场对纯电车、插电混动车型的升级消费，以及全球市场对电动车型的青睐。

总需求疲软

2023年四季度，英国出口、资本形成总额和实际家庭支出均有所下降。具体来看，四季度实际家庭支出进一步下降0.1%，全年实际家庭支出仅增长0.2%，而2022年为4.8%，这反映出消费者信心不足，对英国经济增长的预期不佳导致整体消费意愿下滑。政府实际支出四季度增长了0.1%，全年政府支出增长了0.5%，相较于2022年的增长幅度有较大收缩。英国政府有意控制开支，以避免政府债务负担进一步上升。

在对外贸易方面，2023年四季度经常账户贸易赤字占GDP的比例达到1.1%，但剔除

非货币性黄金贸易，英国经常账户赤字预计占名义GDP的1.8%。英国作为全球金融中心，其黄金交易活动颇为频繁，剔除非货币性黄金贸易后，经常账户占GDP赤字比重上升，反映出英国核心出口竞争力下降，在进口方面对外依赖性的上升。数据表明，英国脱欧后，与欧洲共同市场的贸易便利受损，在欧洲市场外的其他新兴市场上也未取得明显的贸易突破，导致出口下滑。而英国对外部关键原材料、中间产品、全球价值链的依赖使得进口额持续大于出口额，在出口市场萎缩下，贸易赤字扩大。

分析显示，英国制造业在地缘政治危机、贸易碎片化等因素的影响下，脆弱性明显上升。与2022年相比，2023年英国商品出口总额下降了152亿英镑，对欧盟和非欧盟国家的出口均大幅下降。进口原材料和能源价格因素导致了英国制造业成本上升，在海外市场上英国出口的商品缺乏价格竞争力。

另外，从社会融资和信贷角度看，2023年英国对外借贷占GDP的百分比从第三季度的2.9%上升到四季度的3.3%，与贸易赤字扩大、对外投资减少相匹配。金融类企业净贷款总额从占GDP的1.4%增至2.0%，反映出金融中介机构在英国国内市场上的信贷投入增加，为企业提供了更多的融资机会，但在英国整体经济衰退下，资本的边际产出效益明显不高，多数企业营运利润下降、财产收入减少，面临较大的成本压力。

复苏基础不稳

今年2月，英国国家统计局公布的数据显示，1月英国GDP环比增长0.2%，零售业、商业信心和抵押贷款总额等指标较去年均有所改善。剔除通胀因素后的实际家庭可支配收入在2023年四季度增长了0.7%，家庭储蓄率从2023年三季度

的10.1%升至四季度的10.2%。

分析认为，家庭财务状况改善将有助于刺激支出和整体经济复苏，但在英国生产率未得到持续改善下，复苏动力难以持久。英国央行预计，2024年英国GDP仅增长0.25%，此前国际货币基金组织预测为0.6%。

降息正在路上

英国国家统计局此前发布的数据显示，英国2月消费者价格指数(CPI)同比上涨3.4%，与1月的4.0%相比进一步下降，但仍然高于英国央行设定的2%目标。部分经济学家预计，4月能源成本将进一步下降，由此推动通胀进一步下降，可能低于英国央行设定的2%通胀目标。

英国央行行长安德鲁·贝利近期表示，英国降息正在成为可能，在过去一年英国总体通胀率大幅降低的背景下，降息将在5月的议息会议上成为热点话题，英国央行正在为几个月后削减企业资金成本做准备。

但贝利同时表示，目前没有看到通胀持续下降的明显表现。英国央行政策制定者乔纳森·哈斯科尔也表示，英国降息还有很长的路要走。市场分析认为，由于名义工资增长水平强劲，且服务业CPI仍有上涨趋势，通胀将表现出不确定性，在今年下半年将存在高于目标2%的可能。英国央行将至少再等待两个月，以便更新的官方通胀和就业市场数据出炉后再考虑是否降息。

近期，英国财政部长杰米·亨特宣布的减税计划，使普通劳动者每年额外增加450英镑的收入，个体经营者每年额外增加350英镑，以提高消费者购买力，刺激消费需求。苏纳克政府希望在减税政策和央行降息预期下，将英国经济从衰退中拉出，为保守党在今年年底、明年年初的英国大选中争得希望。

东盟与中日韩宏观经济研究办公室发布报告预测：

中国经济今年将增长5.3%

本报新加坡4月8日讯(记者蔡本田)东盟与中日韩宏观经济研究办公室(AMRO)4月8日在新加坡发布《2024年东盟与中日韩区域经济增长展望》报告。该报告预计，2024年中国经济增长率将从2023年的5.2%上升至5.3%，2025年经济增长率预计为4.9%。

报告认为，2023年中国经济虽然遭遇诸多挑战，但依然保持了5.2%的增长速度，是中国政府所采取的政策措施发挥了关键作用。中国经济宏观基本面依然向好，失业率在下降，人均可支配收入在上升，战略性新兴产业在全国很多省份蓬勃发展，这些因素都将为2024年更稳定的经济复苏铺平道路。

报告指出，2024年，中国经济预计将继续向好回升，预计可实现5.3%的增长。由于劳动力市场不断改善，消费仍将是中国经济增长的主要驱动力。得益于传统基础设施的扩建、现代和先进基础设施的建设，以及对高新技术制造业和服务业的大量投资，预计2024年下半年中

国将吸引更多的投资。

此外，该报告预计今年东盟与中日韩区域的经济增长率将从2023年的4.3%上升至4.5%，2025年经济增长率预计为4.2%。

报告分析认为，受强劲的国内需求推动、家庭收入的增加和投资复苏等因素影响，东盟地区2024年和2025年经济将继续保持强劲的增长势头，预计分别增长4.8%和4.9%，中日韩地区2024年和2025年的经济增长率预计为4.3%和4.1%。

报告预测指出，从中长期来看，东盟与中日韩区域的经济增长仍将是全球经济实现增长的主要驱动力。预计2024年至2030年，该区域国家经济平均增长率为4.4%，超过全球经济的平均增长率。AMRO呼吁东盟与中日韩区域的经济体更紧密地加强合作，以应对老龄化、全球贸易重组和快速技术变革带来的挑战。

报告强调，地区经济的不确定性仍然较大，短期来看，存在地缘政治风险和气候变化引发的原材料价格上涨等风险因素。