

# 美联储降息预期有悬念

当地时间6月12日，美联储在结束为期两天的货币政策会议后宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变，符合市场预期。多数联邦公开市场委员会成员预计今年内或最多实施一次降息。

这是美联储自去年9月以来连续第七次会议维持利率不变。美联储政策声明称，最近几个月，美国物价水平在实现美联储设定的2%长期目标方面“取得了温和的进一步进展”。这一措辞较此前声明中“缺乏进一步进展”有明显变化。美联储主席鲍威尔指出，通货膨胀率已从约7%的水平大幅下降至2.7%，但仍然过高，美联储仍将维持紧缩的货币政策立场，需要看到更多良好数据来增强对通胀率持续向2%迈进的信心。

此前，一些经济数据普遍指向美国经济降温，为降息提供了进一步支撑。例如，今年一季度，美国国内生产总值(GDP)环比折年率由1.6%修正至1.3%；5月密歇根消费者信心指数初值为67.4，大幅低于预期值76；5月美国供应管理协会(ISM)制造业采购经理指数(PMI)下降至48.7，同样不及预期。不过，最新发布的美国非农就业数据大幅超过预期。数据显示，美国5月非农就业人数增加27.2万人，比预期高出9万人。强劲的劳动力市场表现，让美联储有更多理由推迟降息。

美联储当天还发布了最新一期经济前景预期。与3月议息会议相比，美联储维持了今年两年美国经济增长2.1%和2%的预期，同时预计今年两年美国失业率分别为4%和4.2%。根据经济前景预期，19名联邦公开市场委员会成员对今年年底联邦基金利率目标区间的预测中值为4.9%至5.4%之间。其中，11名成员认为美联储年内最多实施一次降息，8名成员预计美联储年内将实施两次降息。绝大多数官员预测，截至2025年底，美联储有望实施多达5次降息。

值得注意的是，在美联储政策声明公布的几个小时前，美国5月消费价格指数(CPI)出炉。该数据显示，美国5月CPI同比上涨3.3%，剔除食品和能源的核心CPI同比上涨3.4%，两组数据均低于2021年以来的最低同比增幅，均低于此前经济学家的普遍预期。这进一步增强了外界对美联储在年内宣布降息的信心。芝商所“美联储观察工具”的最新数据显示，美联储在今年9月的议息会议上降息25个基点的概率超过60%，11月降息25个基点的概率接近85%。

不过，美国民众对通胀数据的放缓并不买账。美国皮尤研究中心等机构调查显示，民众生活压力加大，特别是生活在社会中下层的少数族裔尤其如此。生活必需品价格上涨是造成压力的主因。美国劳工统计局近期发布的数据显示，3月美国食品杂货价格比2020年3月上涨24.6%，外出就餐价格上涨25.6%。但很多人在社交媒体上抱怨



图为美国纽约曼哈顿天际线。 新华社记者 李睿摄

## 美联储发布最新经济前景预期



称，食品价格涨幅远高于此，例如，麦当劳5种销量最大的餐食价格平均涨幅高达141.4%。他们晒出4年前与现在的购物小票进行对比，价格涨幅基本都超过50%，最高的超过300%。尤其是牛奶、鸡蛋这些日常食品，价格都已翻倍。

现实生活中的价格水平反映了公众对当前美国经济状况的真实感受。密歇根大学发布的消费者调查数据显示，如今的消费者信心水平与2008年国际金融危机期间，以及上世纪70年代末和80年代初的低水平相似。人们对当前的经济状况非常担忧，常常因价格太高而不敢花钱。对于美国民众的现实感受，鲍威尔表示，美联储不会指示民众怎样感受经济，“人们各有各的体验，美联储只会以数据为依据”。

与此同时，长时间维持高利率也给美国经济带来严重影响。一方面，高利率环境阻碍美国企业投资和扩张，影响经济活力；另一方面，加剧了美国债务风险。按照目前利率水平，2024年联邦财政将支付高

达8700亿美元的国债利息，明年利息总额将突破万亿美元。

此外，美元持续走强令不少国家货币承压。日本媒体和专家普遍认为，日元贬值趋势恐将持续，令日本经济明显承压，不利于日本走出通缩，同时给日本零售、能源、航空等行业带来压力，加重依赖进口原材料企业的负担。韩国专家表示，韩元贬值叠加国际油价大幅上涨等因素，使企业

成本不断增加，负担加重，韩国内需进一步疲软的可能性将增大。

对于美联储而言，目前仍面临着双重风险：降息过快引发“二次通胀”，降息过慢损害经济增长。未来3个月将是重要的观察窗口，在美联储7月议息会议之前，会发布1次通胀相关的数据，而到9月议息会议开始前，还会有3份通胀数据出炉，届时将有更多数据为美联储的行动提供依据。

## 世界银行最新《全球经济展望》预计



世界银行近日发布最新《全球经济展望》报告预计，2024年全球经济将实现3年来首次稳定增长，但与近期历史水平相比仍显疲软。

世行预计，2024年全球经济将增长2.6%，随着货币政策限制性减弱和全球贸易增长，大多数地区的增长态势将逐步走强。2025年至2026年，全球经济将增长2.7%，但依然远低于新冠疫情暴发前10年3.1%的全球经济增速。发展中经济体在2024年至2025年将增长4%，发达经济体2024年的增速将稳定在1.5%，2025年将升至1.7%。

世行预计，2024年中国经济将增长4.8%，相比1月份的预测高出0.3个百分点。这主要是因为中国经济表现强于预期，尤其是在出口等方面。此外，泰国和越南等出口导向型经济体的增长也较为强劲。全球旅游业的疫后复苏已接近完成，有助于促进柬埔寨和泰国等经济体的服务出口。

报告称，鉴于持续的通胀压力，各国央行对放松货币政策可能仍将保持谨慎，因此，预计基准利率仍将明显高于疫情之前。新兴市场国家面临高额债务压力，需要在庞大的投资需求和财政可持续之间保持平衡。为了提高生产率、改善公共投资效率、建设人力资本和缩小劳动力市场的性别差距。

报告显示，四分之一的发展中经济体今年的贫困程度仍高于2019年。此外，2020年至2024年，近一半的发展中经济体与发达经济体之间收入差距有所扩大，这是自1990年以来的最高比例。预计从现在到2026年，这些经济体的人均收入年均增长将达到3.0%，远低于疫情暴发前10年3.8%的平均增速。

世界银行呼吁国际社会加强对最贫困经济体的援助。世界银行集团首席经济学家、高级副行长英德米特·吉尔说：“在疫情、地缘政治冲突、通胀持续和货币紧缩政策引发各种动荡后，全球经济增长似乎正趋于稳定，但增长速度低于2020年以前。世界上最贫困经济体的前景更令人担忧，他们面临沉重的偿债负担、日益缩小的贸易机会和代价高昂的气候事件。发展中经济体必须找到鼓励私人投资、减少公共债务以及改善教育、医疗和基本基础设施的方法。如果没有国际支持，那些最贫困的国家将无法做到这一点。”

本报记者

袁勇

# 希腊打造更具韧性的旅游业

本报驻雅典记者 刘之语



图为位于希腊南部舒尼恩海角的波塞冬神庙遗址。 本报记者 刘之语摄

希腊旅游业的发展目标是更具韧性，提高应对旅游需求不断变化的能力，使游客体验和居民生活具有可持续性，同时对更高收入的经济市场具有相应吸引力。

目前，希腊旅游业面临的主要问题是劳动力缺乏。业内专家表示，希腊虽然是旅游业大国，其专业旅游教育水平却落后于其他国家。尽管希腊已通过复苏基金投入约10亿欧元用于旅游职业培训，但最终效果仍不确定，因为目前的一些州立旅游专业学校水平明显不符合现代教育要求。因此，专家建议希腊旅游学校效仿瑞士等旅游大国，位于罗德岛和雅典的旅游学校应按照洛桑国际学校模式升级为旅游学院，不仅需要

按时更新高等教育计划，还需提供相应的研究生课程，积极帮助毕业生和劳动力市场建立相应联系。

希腊旅游业还面临着突发事件的影响。6月初，欧洲第三大旅行社FTI已在德国慕尼黑法院申请破产。从6月4日开始，该旅行社负责的相关旅行将被取消或仅部分执行，在希腊度假的约7500人以及其他地中海度假胜地的数万游客受到直接影响。该旅行社的破产凸显了旅游业的脆弱及依赖性，尽管希腊政府表示，将尽力保证游客按原计划度过假期并顺利回国，但跨国旅游公司在希腊市场的缺席无疑将给当地旅游业留下巨大缺口。

# RCEP 唯升柬埔寨外贸

柬埔寨商业部发布最新报告显示，今年前5个月，柬埔寨与其他《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)成员国贸易额超140亿美元，同比增长14.2%。柬埔寨与RCEP成员国贸易额占柬埔寨同期贸易总额的65.5%。其中，柬埔寨对RCEP成员国出口约40亿美元，同比增长12.3%；自RCEP成员国进口超100亿美元，同比增长14.9%。今年前4个月，柬埔寨吸引投资超25亿美元，同比增长超过300%，RCEP持续为柬埔寨贸易与投资增长作出重要贡献。

作为全球最大自由贸易协定，RCEP涵盖货物贸易、服务贸易、投资、经济技术合作等领域，在电子商务、知识产权、政府采购、竞争、中小企业等方面创造了新规则，有力促进了区域内贸易和投资增长。

据此前世界银行评估，柬埔寨是RCEP成员国中受惠最明显的国家之一，柬埔寨制造业占其国内生产总值(GDP)比重相对较高，RCEP原产地规则简化以及生产力显著提升给柬埔寨带来的利益，将比减免关税更为明显，RCEP生效当年，柬埔寨对外贸易就取得了开门红。2022年，柬埔寨对外贸易总额同比增长了9.2%。面对全球经济不确定性增强、美欧等主要出口市场需求下滑等趋势，近年来，柬埔寨政府紧抓RCEP生效带来的机遇，加速与中国、韩国等签订双边自由贸易协定，推动对亚太国家市场出口增长，努力实现出口市场的多元化，取得了显著成效。

王涛

位，2022年中柬贸易额达160.2亿美元，同比增长17.5%。随着柬埔寨大米、木薯、香蕉、芒果、龙眼、胡椒等多个品类的优质农产品获准输华，中柬双边贸易额持续增长，中国已成为柬埔寨优质农产品的重要出口市场，2023年中柬贸易额近122亿美元，同比增长5%。其中，柬埔寨出口中国货物达45亿美元，同比增长15%，其中柬对华出口增长10.7%，从中国进口增长15.6%。中国仍是柬埔寨最大贸易伙伴，其次是同为东盟国家和RCEP成员国的越南和泰国，与柬埔寨贸易额分别达到30亿美元和14亿美元。

RCEP不仅极大地促进了柬埔寨的出口，也有力地推动了RCEP成员国对柬埔寨的投资增长。2022年，柬埔寨吸引投资增长7.7%，中国是柬埔寨最大外来投资来源国，占其当年吸引投资总额的42%，其他主要投资来源国依次为日本、泰国和新加坡。2023年，柬埔寨共吸引投资超49亿美元，同比增长22%，前三大外来投资来源国分别为中国、新加坡和马来西亚，其中来自中国的投资占比高达66%。据柬埔寨发展委员会最新统计，今年前4个月，柬埔寨政府批准了128个投资项目，总投资额为25.13亿美元，同比增长327%，其中，外国直接投资约占49%，主要外来投资来源国依然是中国、新加坡、越南等国。