

经济衰退预警折射市场对美政策信心“赤字”

新视点

□ 沈忠浩 左为

近期美国金融市场频传经济衰退预警,分析人士也纷纷发出衰退警告。在美国实体经济尚可称稳健的当下,衰退竟然成为市场和媒体聚焦的“热词”,这反映出市场对美国政府政策存在严重的信心“赤字”。

自8月初美国政府再度升级中美经贸摩擦以来,美国股市多次出现暴跌行情,道琼斯工业平均指数两次单日下跌超过700点。截至目前,道指已较最高点跌去1000多点。

市场动荡导致投资者避险情绪近期快速上升,黄金、美国国债等避险资产价格加速上涨。最近一年来,纽约商品交易所黄金期货价格涨幅超过25%,其中8月以来涨幅约占1/5;10年期美国国债由于价格上涨导致收益率较一年前下跌超过120个基点,8月以来跌幅约占1/3。

更值得注意的是,8月中旬美国国债市场发出明确的美国经济衰退预警信号:3个月期和2年期美债收益率均超过10年期美债收益率,这种短期国债收益率反超长期国债收益率的反常状态被称为国债收益率曲线倒挂,历史上曾多次出现在美国经济衰退前。

不过,金融市场发出的只是“预警”信号,当下美国实体经济仍可称稳健。今年第一季度美国经济增长3.1%,二季度增速虽下滑但仍达2.1%。同时,目前美国失业率仍维持在数十年来最低的3.7%,占美国经济七成的个人消费开支也保持较好增长势头,为二季度经济增长率贡献了2.85个百分点。

这种实体经济稳健现状和金融市场刺耳警报之间的反差,反映出市场存在严重的

信心“赤字”。究其根源,即在于市场对美国政府错误经贸政策的不信任。

美国《华尔街日报》8月以来连续两周刊发社论,警告美国政府的关税政策和由此产生的不确定性将令美国经济增长放缓甚至陷入衰退。社论警告说,经济扩张几乎都是因为政策失误而终结,“混乱的贸易攻势”可能会令美国经济放缓并恶化为衰退。

美国乔治·华盛顿大学经济学副教授塔拉·辛克莱认为,这次将是“一种自我伤害型的衰退”。全球最大对冲基金桥水基金创始人瑞·达利欧认为,美国经济形势正在恶化,在2020年总统大选之前美国经济有四成几率陷入衰退。

美国穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪认为,倘若美国政府落实关税威胁,2020年年底美国出现经济衰退的可能性略高于五成,并且衰退程度可能是10年一遇甚至25年一遇。

不过,面对市场和分析师的衰退警告,白宫依然拒绝承认。白宫国家经济委员会主任拉里·库德洛8月18日否认美国经济存在衰退风险。但媒体翻出库德洛当年在国际金融危机爆发前称美国经济并未走向衰退的旧文加以嘲讽。

美国总统特朗普19日再度打破总统不干预货币政策传统,要求美联储“至少降息100个基点”,甚至重新启动金融危机爆发后大量释放流动性的“量化宽松”政策。

分析人士普遍认为,当下美国经济衰退风险上升的根源是错误的经贸政策,通过美联储货币政策来应对是“药不对症”。哈佛大学教授、前白宫经济顾问格雷戈里·曼昆就表示,全球供应链断裂的副作用无法通过货币政策来解决。

哈佛大学教授、前白宫经济顾问贾森·弗曼也认为,降

息需要大约12个月时间才能产生实质性影响,而关税效应要快得多,这对2019年下半年的美国经济来说是一个“真正的麻烦”。

信心比黄金货币还贵重。美国全国商业经济协会8月19日发布的一份调查报告显示,多数受访经济学家认为美国经济衰退将在未来两年到来。

该协会每隔半年发布经济政策调查报告,本次共有226名经济学家参与调查。

调查显示,98%的受访经济学家预计美国经济会在2019年后陷入衰退。其中,38%的受访者认为经济衰退将在2020年开始,34%的受访者认为经济衰退将在2021年开始。

就美国当前财政政策,51%的受访经济学家认为,当前美国财政政策“过于刺激”。调查还显示,62%的受访经济学家认为美联储货币政策“大致正确”,但受访者对于未来降息时间和幅度看法不一。41%的受访者预计联

邦基金利率目标区间上限将在今年底降至2%,但31%的受访者认为该利率目标区间上限年底前将保持在目前的2.25%。此外,32%的受访者认为,到2020年年底时,联邦基金利率目标区间上限将降至1.75%或更低。

问及全球经济未来走势时,84%的受访者预计2019年世界经济增速将较2018年放缓,近三分之一受访者认为今年的增速将在3%至3.24%之间。

相关链接

欧央行对经济前景判断更趋悲观

□ 邵莉 左为

欧洲中央银行日前公布的7月份货币政策会议纪要(以下简称纪要)显示,欧洲央行对欧元区增长和通胀前景评估较之前更为悲观,决策者认为包括调整利率指引和资产购买等在内的一揽子方案可能是最佳应对方式。

纪要显示,欧洲央行决

策者认为,欧元区经济增长放缓有可能比之前预计的更为持久,经济持续面临下行压力,衡量通胀前景的指标已经下降。

纪要还显示,欧洲央行决策者讨论了可能的政策选项,包括调整利率前瞻指引和新的资产购买计划等。与会者还认为,欧洲央行要展现出采取行动的决心和能力,准备好进一步放

宽货币政策,采取所有必要措施,以实现通胀目标。

欧洲央行在7月份的会议后宣布维持欧元区三大关键利率不变,并释放明确降息信号。分析人士认为,由于欧元区经济增长前景走弱,欧洲央行年内出台新一轮宽松措施的可能性很大。欧洲央行下一次货币政策会议将在9月12日举行。



2019秋季北欧室内设计展亮相斯德哥尔摩

8月20日~23日,2019秋季北欧室内设计展在瑞典首都斯德哥尔摩国际会展中心举行,约800个参展商参展。图为人们在参观该展览。

付一鸣 摄

风向标

□ 潘丽君 张墨成 杨海云

“如果没有贸易争端,生活将轻松很多。”美国中西部明尼苏达州豆农杰米·拜尔对新华社记者说,“现在,压力已经浸入每个人的生活……我们每天不得不紧盯市场,关注价格波动。”

拜尔所描述的是美国豆农这一年来多来的真实生活状态。受经贸摩擦影响,大豆价格自去年以来一直承压。

身为明尼苏达州大豆种植者协会会长,拜尔说,经营农场往往需要巨额前期投入,购买、维护和升级农业机械设备开销巨大。因此,选择从事农业是长期决定,关乎好几代人的生计和事业。

“多年来,中国一直是美国大豆的主要进口国,与中国持续稳定的贸易关系对我们至关重要。”她说。

然而,美国政府自2018年以来对中国进口商品加征多轮关税。作为反制措施,中国也对从美国进口的商品加

“压力已侵入每个人的生活”

美国农民期盼中美贸易早日重回正轨

征关税,其中包括大豆等农产品。此前,中国从美国进口的大豆约占美国大豆出口总量的60%以上,这一比例在2018年降至17.9%。

拜尔说,受经贸摩擦影响,美国农民在做决定时不得不更加谨慎,很多农民被迫推迟升级设备或拓展业务的计划,转而采取更加保守的策略以渡过眼下难关。

“我们的农场正在建设一个很大的谷物储存仓,我们打算先把大豆储存起来,直到行情有所好转。”拜尔说。她家农场自20世纪60年代起开始种植大豆,目前种植面积为1500英亩(约合607公顷)。

她无奈地说,一年多来的局势发展让豆农“十分受挫”,全球两大经济体之间的

经贸摩擦几经起伏,对许多人而言是“前所未有的经历”。由于人们无法预判走势,“无力感油然而生”。

明尼苏达州农业局长凯文·帕普说,美中两国应该通过谈判解决问题,“希望双方共同努力达成互利协议”。

今年5月,美国大豆协会发表声明,反对美国政府通过关税壁垒来解决与贸易伙伴的贸易逆差问题。美国大豆协会会长戴维·斯蒂芬斯表示,如果经贸摩擦持续,损失将越来越难以弥补,美国豆农不愿成为无休止贸易争端的牺牲品。

在经贸摩擦中备受煎熬的还有美国猪肉生产商。他们担心,随着中美经贸摩擦持续发酵,他们期待在中国市场占有一席之地的心愿可能化

为泡影。

“毫无疑问,我们希望进入中国市场,在这个巨大的市场中占有一定份额。”明尼苏达州猪肉生产商协会首席执行官戴维·普莱斯勒对记者说。由于饮食文化不同,美中两国猪肉市场具有很好的互补性,在经贸摩擦前中国是美国猪肉的主要进口国之一。

美国肉类出口联合会数据显示,美猪肉总产量中25%以上用于出口。另据美有关部门统计,与中国的经贸摩擦可能导致美国养猪户年损失10亿美元。

对美国牛肉生产商来说,中国是个相对新的市场。此前,受美国疯牛病影响,中国一度禁止从美国进口牛肉。2017年,美国牛肉重返中国

餐桌。

明尼苏达州牧民协会执行理事阿什莉·科尔斯表示,美国牛肉生产商一直看好中国市场潜力。自2017年以来,协会每年都会派团前往包括中国在内的多个亚洲市场考察交流,推广美国牛肉。

她说,双边贸易紧张态势无疑会使试图在中国市场打开局面的美国牛肉业面临严峻考验。

面对美国政府不断升级对华经贸摩擦,许多美国行业组织和团体纷纷发声,警告经贸摩擦将对相关行业乃至整个美国经济造成冲击。美国游说组织“关税伤害美国腹地”指出,美国与贸易伙伴之间的贸易争端久拖不决,最终买单的将是美国农民、工人和普通消费者。

结构性问题是金融动荡根源

——访阿根廷经济学家莫季尔

□ 吴昊

阿根廷经济学家纳塔利娅·莫季尔日前在首都布宜诺斯艾利斯接受新华社记者采访时表示,阿根廷总统选举初选结果公布后,财政赤字等深层次结构性问题集中爆发,造成近期阿根廷金融市场剧烈动荡。

阿根廷8月11日举行总统选举初选,反对派候选人阿尔韦托·费尔南德斯得票率大幅领先谋求连任的现任总统毛里西奥·马克里。令人意外的初选结果意味着阿根廷政治经济局势面临高度不确定性。8月12日,阿根廷股市Merval股指下跌超过37%;阿根廷比索对美元汇率下跌超过20%,创下2015年以来最大单日跌幅。

莫季尔认为,阿根廷原本就存在财政赤字高、税收不合理等结构性问题,这些问题在总统选举初选结果公布后集中爆发,导致金融市场动荡,而国际贸易紧张局势等外部不确定因素又加剧了这种动荡。

莫季尔说,阿根廷长期财政赤字高企,使整体经济发展扭曲,政府未能及时采取有力

措施解决这一问题。同时,阿根廷过度依赖国际市场资本,经济对外部冲击极度敏感。此外,近年来阿根廷政府不断增加税收,民营经济实体开展经济活动需缴纳大量税费,生产活动趋于萧条,失业率上升,民众生活更加困难。

谈及经济前景,莫季尔表示,阿根廷经济在2020年前可能将处于萧条期,面临货币贬值、通胀上升、贫困加剧的局面。她指出,阿根廷是南方共同市场(南共市)重要成员国,由于南共市国家一体化程度较高,阿根廷金融市场动荡将对其他南美国家有一定影响。

2018年6月,国际货币基金组织(IMF)与阿根廷政府达成3年期500亿美元贷款协议,此后IMF又将救助贷款总额增至约570亿美元。作为贷款条件,阿根廷承诺将削减财政赤字、限制货币发行量以抑制通胀,以及稳定汇率等。

IMF发言人格里·赖斯20日表示,IMF密切关注阿根廷局势发展,正与阿根廷政府展开对话。IMF很快将派遣工作人员前往阿根廷。

快讯

乌克兰与以色列将深化经贸合作

本报讯 8月19日,乌克兰总统泽连斯基和20年来首次访乌以色列总理内塔尼亚胡在乌首都基辅举行会谈,双方一致同意深化两国经贸合作。

泽连斯基在会谈后举行的联合记者招待会上说:“乌克兰政府将大力推动乌今后5年的经济发展,乌在基础设施建设、教育和医疗改革、能源和信息技术开发领域需大力

引进技术和投资,希望以色列企业来乌投资创业。”

内塔尼亚胡表示,以色列愿积极参与乌克兰各领域建设。乌经济具有很大发展潜力,以乌两国在今年1月签订了双边自贸协定,以方将尽快批准这一协定。

当天,乌以两国还签署了在农业和教育领域进行双边合作的文件。(侯俊锋)

舒缓压力 提升应对能力

中原石油海外工程公司举办健康培训班

本报讯 近日,在中原石油党校EAP服务中心,中原石油工程公司海外工程公司举办了第二期境外员工关键岗位身心健康培训班,42名来自公司境外机关(基地)主管及以上岗位的人员参加了培训。

据介绍,为舒缓境外工作带来的心理压力,让海外员工健康快乐工作生活,本次培训特邀培训中心EAP服务中心具有丰富经验的优秀教师进行授课,其内容包括:健康与心理健康、境外员工心理特点及危机干预、压力舒缓心理辅导等。为进一步提高参训人员的自我认识和团队赋能,培训特开展了“移动式”沙盘(OH牌)体验和团体心理测评。参训人员通过学习课程,正确认识到心理健康的意义和作用,了解

了自己应对压力和日常沟通的模式,掌握了合理处理人际关系有效方式,并增强了海外环境心理适应能力。

据了解,中原石油工程公司海外工程公司举办培训班,旨在将进一步提高境外员工心理健康意识和压力管理能力,为建立融洽的家庭、工作关系提供帮助。第一期培训结束时,哈萨克斯坦公司员工夏相成激动地说:“在我与伙伴分享后,他们每人都给了我正向积极的回馈,让我感觉很温暖,这是以往从未有过的体验。谢谢老师,谢谢我所在团队的伙伴,这真是送给海外员工最贴心的福利!”

据悉,培训班举办6期,计划培训海外员工300余人。(杨红苏 任海英)

搞调研察民情 解难题暖人心

中建路桥集团为职工纾困解难

本报讯 “我和爱人调到同一个项目工作,解决了我们多年的相思之苦”“公司知道我是独生子,最近父亲去世后母亲身体一直不好,专门把我调到我家所在地的项目工作”……中建路桥集团建设发展公司(以下简称中建路桥集团)阳朔项目的几名一线职工正在盘点公司最近给他们办的一件件实事、好事。据介绍,自今年6月开展“不

忘初心,牢记使命”主题教育以来,中建路桥集团在调查研究环节专门开展了“四同四做”活动。中层以上党员干部都到一线工地,与一线职工同吃、同住、同劳动、同学习,争做党性锻炼践行者、理论政策宣传者、服务发展推动者、一线职工知心者。通过调查研究,公司着力解决职工关心的烦心事、揪心事。目前,公司员工反映的一些问题得到了圆满解决。(侯双全)