



周茂华：中国继续为全球 经济压舱



文/意见领袖专栏作家 周茂华

近期，国际货币基金组织（IMF）、经合组织（OECD）等一些国际机构先后下调了今明两年全球经济增长预期，世界银行更是发出全球经济衰退的“警告”。该机构发布研报认为，全球多国央行同步加息应对高通胀，可能导致全球经济陷入衰退，并给新兴市场和发展中国家带来金融危机和持久性伤害。



这些机构发出的衰退警告并非空穴来风，上半年美国经济增长连续两个季度收缩，欧美等主要经济体指标整体延续放缓态势，欧元区面临欧元贬值、能源危机、滞胀风险持续升温，斯里兰卡陷入 70 年来严重经济危机、债务危机，阿根廷等少数经济体面临本币剧烈波动、债务警报、通胀飙升

等。可以看出，全球面临复杂的环境，公共卫生危机、地缘冲突、能源和食品危机、极端气候、全球通胀高烧不退，经济增长放缓，债务危机，欧美央行引领全球激进收紧政策等。

全球经济发展趋势如何，中国经济将有何表现，并在全球发挥何种作用？

欧美经济滞胀风险上升

受高通胀、高利率、供应限制及美联储等央行激进加息收紧政策影响，欧美经济陷入滞胀风险在上升，也就是高物价伴随着就业和经济衰退。年初以来，欧美主要经济体的指标显示，通胀持续走高，经济呈现趋势放缓走势。

美国：8月美国居民消费者物价同比增长8.3%，处于40年高位，核心CPI同比增长6.3%，均超预期，反映美国继续面临棘手通胀；8月美国官方ISM制造业PMI指数52.8%，降至两年多来低位，反映美国经济活动和需求在趋缓。从趋势看，美国高通胀远高于薪资增长，持续侵蚀居民购买力，普通民众被迫精打细算；同时，美国需求放缓、供应限制、原材料投入成本压力及强势美元将削弱美国企业盈利前景，美国将逐步减少招聘；同时，美联储激进收紧政策将明显提升企业融资成本和消费者信贷成本，抑制美国内需，美国30年期房贷按揭利率持续走高，美国楼市持续降温；8月美国密歇根消费者信心指数创历史新低，美国金融市场震荡调整，反映消费者和投资者悲观预期并对高物价逐步失去耐心。

欧洲：从欧元区公布的数据看，几乎所有的经济指标均指向经济增长放缓。数据显示，8月欧元区CPI同比增长9.1%，继续刷新历史纪录；8月欧元区综合PMI指数48.9%，连续两个月低于临界，创出17个月新低，反映欧元区经济活动在收缩；由于欧元区高通胀，地缘冲突、能源危机及经济前景不明朗，欧元区消费者信心跌入历史低位；同时，海外需求放缓、能源危机、欧元大幅贬值等，拖累外需表现。从趋势看，地缘冲突持续、能源危机、全球需求放缓，加之欧洲央行激进加息将增加欧元区滞胀风险。

日本：日本经济也面临内外需放缓压力，由于日本疫情影响尚未结束，物价普遍走高，能源和商品供应受限，内需受抑制；同时，由于日元汇率贬值，海外需求放缓，对日本外贸整体构成利空等。

另外，新兴经济体经济整体也面临一些“逆风”。一是全球需求放缓压力。由于全球疫情持续演变，疫情对新兴经济体内需扰动仍在，发达经济体需求放缓影响新兴经济体外需表现，就业市场面临压力，整体经济复苏前景不够明朗。二是高通胀压力。由于全球供应链产业链尚未完全恢复，地缘冲突等导致输入型通胀压力较大，同时强势美元导致新兴经济体货币贬值，可能加剧通胀压力，截至7月末，超过六成亚洲经济体通胀在5.0%及以上。三是新兴经济体加息。为抑制高通胀与平衡国际收支，新兴经济体与美联储同步加息，据不完全统计，全球上半年80次加息中有超过七成来自新兴经济体，加息势必对新兴经济体消费、投资构成抑制。四是外债压力。较疫情暴发前，新兴经济体外债上升很快，美联储加息，全球美元

融资环境收紧，部分非美货币过度贬值，可能导致少数新兴经济体外债压力增大。

中国经济稳步复苏

国家统计局公布的数据显示，国内 8 月消费、投资、工业产出等指标保持扩张态势，均好于市场预期，反映国内需求复苏步伐略有加快。一是消费稳步恢复。8 月社会消费品零售同比增长 5.4%，前值 2.7%；带动 1-8 月社会消费品零售总额同比增速由负转正；其中，8 月汽车销售同比增长 32.1%，餐饮收入同比增长 8.4%，反映国内消费活动恢复有所加快。二是投资动能增强。1-8 月国内固定资产投资同比增长 5.8%，其中，制造业、基础设施投资分别增长 10%和 8.3%，均有所加快；第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具已完成投放，上半年国内密集审批核准固定资产投资项，随着这些项目加快落地，有效投资将进一步扩大。三是外贸持续增长。1-8 月货物进出口总额 27.3 万亿元，同比增长 10.1%，其中出口 15.5 万亿元，同比增长 14.2%，进口总额 11.8 万亿元，同比增长 5.2%，贸易顺差 3.7 万亿元，外贸表现韧性。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46386

