

美国经济尚存隐忧

□ 本报记者 李宁

今年一季度美国经济增长3.1%，当前美国经济究竟如何？最新数据显示，美国5月贸易逆差环比扩大，四处挑起贸易战并没有让美国贸易逆差减少，美国是否打错了算盘？下半年美国经济发展趋势如何？本报特邀业内权威专家共同分析探讨。

专家圆桌

- 周密** 商务部研究院美洲与大洋洲研究所副所长
赵萍 中国贸促会研究院国际贸易研究部主任
苗迎春 武汉大学美国与中国周边关系研究中心副主任
 (排名不分先后)

Q1

今年一季度美国经济增长3.1%，您是如何看待目前美国经济现状的？

周密：从历史数据来看，2019年一季度美国的实际国内生产总值(GDP)增速比2018年一季度和四季度都高0.9个百分点，也是2016年以来同期增速最快的，反映出美国经济总体仍保持扩张。在总量扩张的同时，美国经济增长的支撑动力已经在发生调整。尽管美国经济分析局对一季度经济增长的第三次估测值为3.1%，与第二次的估测值相同，但经济增长动力的结构却发生了变化。非居民的固定投资、出口、政府支出和居民固定投资增速上调，而个人消费支出和存货则有所下调。由于关税提高对消费

品价格带来的实际上升，加上对未来继续增加关税的担忧，美国消费者的消费意愿下降的程度超前于消费能力下降。对于消费在经济中占有重要地位的美国而言，消费的下降既降低了美国居民在经济增长中的获益，又对经济增长的可持续带来压力。

赵萍：今年一季度美国经济增长3.1%，远超市场预期水平。但美国当前的经济状况究竟如何，可从以下四个方面分析：第一，受短期因素拉动，净出口成为一季度经济增长的最主要驱动力。

2019年一季度美国净出口增加主要是受到飞机出口带动。飞机出口大幅增长22亿美元，而同期其他产品的出口则比上一季度减少1亿美元。由于飞机出口的波动性很强，因此净出口增加是短期因素造成的。第二，高位增长与减税政策也有直接关系，但美国减税政策和财政扩张政策对经济的提振作用正在减弱。这也是自2018年中期以来美国经济增长放缓的最主要原因。第三，作为美国经济增长最主要的拉动力，个人消费支出增长出现明显放缓。最终数据显示，今年一季度，占美国经济总量约70%的个人消费支出增幅比此前修正值下调0.4个百分点至0.9%。第四，作为美国经济重要先行指标之一，2019年3月份美国供应管理协会(ISM)制造业指数小幅反弹，但非制造业指数出现明显放缓，而

服务业在美国经济中占主导地位。

苗迎春：今年一季度美国经济增长较为强劲，经济景气程度高。美国经济扩张周期进入第121个月，是战后持续时间最长的一次。虽然美国经济连续扩张，但也存在一些隐忧。从近期美国发布的一系列经济数据来看，6月失业率为3.7%，但环比上升0.1个百分点；6月份消费者信心指数环比下滑至121.5；国际咨询机构IHS马基特公司数据显示，5月份美国制造业采购经理人指数环比降至2009年9月以来最低值50.5；美国国债收益率下滑并出现长期和短期国债收益率倒挂现象，美国经济增长已经出现调整的信号。美国经济走势是否“反转”尚有待观察分析。预计二季度美国经济增长可能高于2%，低于3%。

Q2

四处挑起贸易战并没有让美国贸易逆差减少，美国是否打错了算盘？

周密：特朗普政府的贸易政策并没有改变美国对外贸易的总量特点和供需关系。美国经济分析局数据显示，美国的贸易逆差在2019年1-5月增加了157亿美元，同比增长6.4%。其中，5月的货物贸易逆差增加了44亿美元，服务贸易顺差增加了1亿美元。货物贸易逆差的扩大和服务贸易顺差反映出美国的经济和市场的特点，在美国国内消费者的消费能力、偏好和习惯没有发生剧烈变化的情况下，采取关税措施只是改变了美国的进口成本。不仅如此，贸易措施所体现出的单边主义意愿影响了全球经贸产业的供需关系，影响了供应链的安全，损害了各方的共同利益。由于全球经济产业的密切联系，美国采取的贸易措施使得跨国公司在行动上无所适从，造成投资决策的短期化，损害社会福利。

赵萍：特朗普自就任美国总统以来，以单边主义和保护主义为出发点推崇“美国优先”政策，四处挑起贸易战，重新谈判各种已有的自贸协定，但事实上这些并没有真正使美国受益。第一，贸易逆差只是特朗普发起贸易战、推崇“美国优先”政策的一个借口，并不是美国经济发展所需要的。特朗普更主要的目的在于，利用美国在世界上的政治和经济地位遏制发展中国家和其他发达国家的不断发展壮大，阻遏他们赶超美国。特朗普的出发点本身就是错误的，结果当然不会如美国所愿真正实现贸易逆差缩减。第二，美国通过贸易战来解决贸易逆差问题的方法也是错误的。造成美国贸易逆差的原因主要在于两方面：一方面，从政策角度来看，各种政策相互矛盾导致美国出口竞争力不断下降，比

如，美联储加息的节奏与美国经济增长、缩减贸易逆差的政策目标步调不一致。尽管特朗普多次呼吁美联储降息，但美联储都没有正面回应，更没有按照特朗普的要求进行货币政策的相关操作。实际上，强势美元也是拖累美国出口的主要原因。另一方面，从进口角度来看，美国市场对各国商品的需求迫切，进口增加的形势不可逆转，比如，尽管美国对进口钢铁、铝、太阳能电池板以及洗衣机等产品征收高关税，但2018年美国从中国、墨西哥和德国等60个国家的进口却创下了历史纪录，美国贸易逆差也创下2008年以来的新高。只有看到这些根本原因，通过加强合作，从互利共赢的角度推动全球贸易自由化，才是美国解决贸易逆差问题的唯一正确选择。

苗迎春：特朗普政府推行“美国优先”的贸易政策来解决贸易逆差问题并不奏效。美国采取增加关税的措施来缩减贸易逆差必须考虑到两个后果：一方面，对其他国家的进口关税未必能够快速减少进口，从而缩减贸易逆差。为减缓成本上升，本国进口商可能会提前大幅进口，反而造成美国进口额短期内大幅增加。另一方面，美国加征关税又容易引发其他国家的贸易报复，其他国家也会增加关税，从而造成美国出口商的出口成本上涨，在进口没有减少的同时出口也会减少，进一步加剧贸易失衡。这也是贸易逆差不减反增的重要原因之一。无论如何，特朗普发动贸易战在客观上会改变全球贸易的流向，引起全球贸易格局发生重大变化，目前具体的影响还未完全显现。特朗普之所以在全球发动贸易战，也是希望在全球范围内调整贸易分工、贸易格局，以有利于美国经济的发展。事实上，全球化时代在短期内难以扭转贸易失衡状况的希望并不大，特朗普通过贸易战来缩减贸易逆差，恐怕难以达到理想的目标。

Q3

下半年美国经济发展趋势如何？

周密：从美联储会议的表述和特朗普对美联储的屡次降息要求来看，美国经济增速可能有所放缓，经济增长的动力调整也带来了发展的不确定性。从行业发展来看，美国传统的服务业领域增长明显放缓，金融、零售、保险业、建筑业等均呈现放缓甚至萎缩态势，传统能源和资源开采业的经济贡献显著。受美国挑起的贸易争端影响，全球产业链上不少国家经济出现明显放缓态势，导致总需求下降，进而引起全球大宗商品价格的下降。如果能源资源的价格持续下行，美国经济增长的动能可能继续减弱。税改政策对美国资本市场带来了巨量的资金输入，但税收调整效应应具有明显的一次性特点。2019年以来，税改对外部资金的吸引力下降，加之降息的预期，可能对美国下半年经济发展产生更为明显的阻力。

赵萍：鉴于以上对美国当前经济状况的分析，经济增长的最主要动力并不强劲，预计未来美国经济增长放缓的可能性更大，主要原因如下：第一，短期因素的拉动效果不可持续；第二，对美国经济增长作用最大的消费目前出现明显放缓态势；第三，减税、财政支出等政策刺激效果正在减弱；第四，一些经济先行指标进入下降通道。

苗迎春：预期美国经济的发展趋势要从美国的外部环境和国内政策的变化两方面来考虑：一方面，外部环境，美国在全球挑起贸易争端，对美国进出口、美国企业以及美国消费者的影响目前尚未完全显现出来，但势必给美国经济造成影响和冲击，贸易争端的发展演变值得持续关注。另一方面，美国国内经济政策的变化。美国经济出现了一些隐忧现象，而减税政策对经济增长的刺激效应正在递减。因此要密切关注美国下一步采取的政策，尤其是货币政策。从目前美国国内的失业率仍然保持在低位以及通胀率在2%以下看，美联储降息的硬件条件尚不具备，美联储7月是否降息还要看更多经济指标的变化，不排除年内晚些时候开始降息，一旦实施降息就表明美国经济进入下行通道。

国务院常务会议确定进一步稳外贸措施

据中国政府网消息 国务院总理李克强7月10日主持召开国务院常务会议，确定进一步稳外贸措施，以扩大开放助力稳增长稳就业。

会议指出，按照党中央、国务院关于“六稳”工作部署，落实稳外贸的要求，关键是要进一步扩大对外开放，更加注重以市场化改革和运用经济手段增强企业内生动力。会议确定了进一步稳外贸的措施。一是完善财税政策。研究继续降低进口关税总水平，完善出口退税政策，加快退税进度。二是强化金融支持。更好发挥出口信用保险作用，推动扩大覆盖面、合理降低保费，研究提出符合企业需要的专项险种。引导金融机构加大对中小企业外贸融资支持。创造条件提高人民币结算便利度。三是加快发展跨境电商、加工贸易保税维修等新业态，培育进口贸易示范区。四是提升贸易便利化水平。在简化进出口环节监管证件、压缩通关时间、降低口岸收费上取得更大突破。会议要求，要根据形势变化和企业关切，加强政策储备并适时推出，促进外贸稳中提质。



市场开放让中国经济韧性更足

□ 本报记者 李高超

G20大阪峰会和夏季达沃斯论坛日前顺利落下帷幕。在全球经济呈现不确定性的背景下，会议取得了积极成果。与会领导人就全球经济、贸易与投资、创新、环境与能源等议题展开讨论，致力于实现自由、公平、非歧视性、透明、可预见、稳定的贸易和投资环境。

房地产咨询机构世邦魏理仕认为，近期中国高层密集表态加快市场开放和国际合作步伐，中国经济具备韧性且将持续结构转型，开放力度和知识产权保护将不断加强。中国写字楼、零售和仓储物流等商业地产具备广阔的市场空间，开发租赁及投资前景受到政策和经济基本面发展长期支持。

经济增长6%以上

在G20大阪峰会上，习近平主席宣布了更新负面清单、扩大进口、自主降低关税水平、大力推动经贸谈判等重大举措，支持对外开放，实现高质量发展。此外，李克强总理在夏季达沃斯开幕式致辞中也表示，中国将加快推进减税降费，深化金融和现代服务业开放，并将于2020年提前一年实现取消对证券公司、基金管理公司、期货公司、寿险公司等的外资股比限制。

世邦魏理仕预计，在2019年第二季度实施的额外财政刺激和多项加大开放措施的支持下，今年国内生产总值有望保持6%以上的增长。

最近几个月，中国政府发布了对于符合条件的集成电路设计和软件开发公司的税收减免，并放开了5G牌照。此外，最新发布的2019年版外商投资负面清单和2019年《鼓励外商投资产业目录》将允许和鼓励外国投资进入更多行业。

世邦魏理仕大中华区研究部主管蔡嘉表示：“这些消息受到了金融市场的广泛欢迎。展望未来，我们相信中国央行可能会进一步下调存款准备金率甚至基准利率以增加流动性，稳定经济。但需要指出的是，不确定性将贯穿2019年全年，人民币小幅贬值的风险依然存在。”

房地产市场或有新机遇

世邦魏理仕预计，在市场开放和财政政策支持下，2019年下半年的办公需求将有所改善。

写字楼需求的行业基础仍然坚实，而政府进一步的对外开放将在中期内促使租赁需求更加多元化。尽管少数企业的租赁决策可能趋于谨慎，但科技公司将持续为租赁市场提供强大驱动力。

世邦魏理仕分析，商务区由于受到税收和租赁补贴在内的强有力的政策支持，将继续在租赁市场有出色表现。这一趋势在高科技企业集聚的城市尤为明显。包括深圳前海、宁波SBD和天津和平区在内的一些地方政府最近开始提供租赁激励措施，以期在严峻经济环境下缓解供应过剩并降低企业经营成本。

2019年上半年由于电商租户迁往自建库以及一些地方政府对仓库租户施行了更严格的税收门槛，高标准仓库净吸纳量放缓，但租赁交易保持活跃。受国内消费驱动的第三方物流和零售租户仍是主要需求来源。

世邦魏理仕分析，仓储物流需求主要受国内消费驱动，但与此同时，建议业主和投资者密切关注经济增长预期趋弱对该板块的影响。

由于经济不确定性上升导致消费倾向减弱，2019年前5个月全国社会消费品零售总额同比增速放缓至8.1%。从中长期来看，世邦魏理仕认为政府实施的个人所得税减税措施将刺激消费增长。

世邦魏理仕中国区主管谢晨表示：“稳定的收入现金流正成为投资大宗商业地产的关键动机。我们预计投资者将更加关注一线城市和部分具备优势的二线城市的投资机会，建议投资者通过周期性和结构性投资的再平衡来优化投资组合。”

相关链接

中美同意重启经贸磋商利好世界

——访沃顿商学院教授莫罗·吉伦

□ 新华

美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授莫罗·吉伦近日在伦敦接受新华社记者专访时表示，中美同意重启经贸磋商对全球而言都是利好。

来伦敦参加会议的吉伦表示，中国经过几十年发展已经成为全球市场的重要组成部分，中美经贸往来与日俱增，和睦相处是最好的选择。“中美两国都应清楚地认识到彼此在世

界经济中的重要地位，互相尊重并达成关键共识将利好世界。”

吉伦说：“几十年来，中美经济都经历了巨大变化，两国在全球贸易体系中的角色和各自的市场准入规则都在调整，为适应新经贸关系进行磋商很正常。”

吉伦认为，美国没必要过分关注与中国的贸易逆差，“美国与中国的贸易逆差中近一半来自加工贸易，这是不同国家间分工合作的结果，不应

归咎于中国”。

在谈到中国的发展时，吉伦表示，消费已成为中国经济增长的重要动力，一个不断扩大的中国市场将使全世界受益。

在吉伦看来，美国政府过于强硬的谈判姿态无益于解决问题。“美国咄咄逼人的举动并不会使中国让步，只会给美国企业和消费者带来很多麻烦。美国很多企业和商会都反对加征关税，美国政府的单方面行为增

加了太多不确定性，影响了企业的投资和运营。”

他说，美国政府运用关税手段对付其他国家，其他国家也会对美国采取相应反制措施。“没人会在激进的贸易保护主义政策中受益，这注定是个‘双输’结局。”

“这也不利于美国企业的长期发展，保护主义无法激励企业。我相信，只有竞争才是通向创新发展的正确道路。”他说。