

欧洲经济陷入 高通胀与能源危机泥潭



近期，欧洲通胀水平不断攀升，屡创新高，导致消费不振。同时，欧盟为应对能源供应紧张提出的“开源节流”措施也饱受质疑。在高通胀和能源危机夹击下，欧洲经济前景愈加黯淡，衰退风险进一步加剧。

通胀高企拖累消费

新华社报道，今年以来，在美联储激进加息外溢效应、欧洲能源危机蔓延等诸多负面因素影响下，欧元区通胀率持续走高。7月欧元区通胀率按年率计算达8.9%，超出市场预期，再创历史新高。

受此影响，欧元区消费者生活成本激增，实际购买力下降，消费意愿减弱。同时，成本激增波及生产领域，导致工业产出下降，部分能源密集型企业停产。

欧盟统计局近日公布的数据显示，6月欧元区零售销售额环比下降1.2%，同比下降3.7%；当月欧盟零售销售额环比下降1.3%，同比下降2.8%。欧元区和欧盟零售销售额均出现萎缩，表明通胀压力下民众对消费持谨慎态度。

荷兰国际集团欧元区高级经济学家贝尔特·科莱恩指出，随着服务业重新开放的反弹效应消退，欧元区服务消费也在走弱，未来几个季度很可能呈下滑趋势，这将导致欧元区经济温和衰退。

欧盟委员会数据显示，7月欧元区消费者信心指数跌至负27，低于6月的负23.6，也低于经济学家的预期中值。

市场研究机构埃信华迈经济学家克里斯·威廉姆森认为，由于

消费者越来越担心生活成本上升，即使疫情限制放松，消费者支出也没有如预期般激增。同时，在经济前景不明朗的情况下，企业支出也受到风险厌恶情绪影响。

节能措施难解困境

为保障能源供应安全，欧盟鼓励各成员国出台相关措施节约能耗、提高能效。7月底，欧盟就各成员国采取自愿措施将今年冬季天然气需求减少15%达成一项协议。协议自本月起正式生效，但最终能否发挥作用仍有待观察。

新加坡《联合早报》援引路透社报道，为应对能源短缺问题，德国决定重新燃煤，但受罕见高温天气影响，用于运输煤炭的莱茵河水位降至数十年来最低水平，航行因此受阻，船只被迫减少载重，间接导致能源价格进一步上涨。

法国部分核电站附近的河水温度也在持续上升，导致核电站利用河水冷却的能力受限，法国电力公司被迫削减部分核电站的发电量。

不过，由于欧盟成员国储气能力不均、调剂能力不一，欧盟内部对协议看法不一。有成员国认为，该协议的法律基础“有缺陷”。也有成员国认为，协议是在为能耗大国“埋单”。此外，协议为一些国家设定了豁免条款，可能会削弱措施执行力度。

市场对欧盟削减天然气需求的协议并不买账，欧洲天然气价格仍维持上升势头。天达集团石油与天然气分析师内森·派珀表示，欧盟寻求降低对俄罗斯天然气的

依赖，要付出“高昂的政治和经济代价”。

欧盟对俄罗斯的禁煤令8月11日开始实施。在此前4个月的过渡期内，欧盟增加了从美国、澳大利亚、南非和印度尼西亚等国的煤炭进口，但此举导致用煤成本上涨，在欧洲遭遇高温热浪用电量大增之际，进一步推高了电价。

另据彭博社16日报道，欧洲基准电价已连续在第五个交易日创新高。欧洲能源交易所当日早盘显示，德国的来年电力价格上涨2.7%至每兆瓦时490欧元（约合498.5美元）。荷兰下个月的天然气价格则上涨了6.5%。

风险积聚前景堪忧

尽管今年二季度欧洲经济实现增长，但分析人士表示，随着新冠疫情后经济重启效应逐步消退，在高通胀和能源危机夹击下，下半年欧洲经济面临更大的衰退风险。

经济合作与发展组织最新公布的综合领先指数显示，欧元区正在失去增长动力，经济前景恶化。作为欧元区经济火车头的德国二季度经济环比零增长。德卡银行分析师安德烈亚斯·朔伊勒预测，德国经济可能在冬季出现衰退。

金融机构iBanFirst首席执行官和创始人皮埃尔-安托万·迪苏利耶表示，乌克兰局势、能源转型实施不力等因素导致欧洲面临能源困境，欧元区衰退已成为大概率事件。新能源基础设施至少需要两到三年时间才能投入使用，欧洲经济在此期间将面临不确定性。

牛津经济研究院的报告指出，随着高通胀、节能措施和金融环境收紧对经济活动的影响越来越大，2022年下半年欧洲经济增长动力正在减弱。相关调查显示，未来12个月，欧元区步美国后尘出现技术性衰退的可能性接近60%。

为防止通胀进一步恶化，欧洲央行7月下旬启动十余年来首次加息，将欧元区三大关键利率均上调50个基点。通胀持续走高，经济衰退风险加剧给欧洲央行带来更大压力。

分析人士指出，欧洲央行货币政策落后于通胀形势，使得加息对当前通胀影响非常有限，而大幅加息可能加大经济衰退风险及债务危机风险，欧洲央行制定政策时进退两难。

业务需求出现变化 苹果公司一周内解雇百名员工

据知情人士透露，苹果公司在过去一周内解雇了约100名合同工，这些人多是招聘人员，负责为苹果招聘新员工。

中新网16日援引彭博社报道称，这显示了苹果公司正在放缓招聘活动。这次裁员是因为苹果目前的业务需求已经出现变化。

苹果公司CEO蒂姆·库克曾在公司的业绩报告会议上证实，虽然公司在某些领域会继续进行投资，但在支出方面会更加“审慎”。

彭博社表示，该公司发言人拒绝置评。苹果公司在上一财年结束时拥有超过15万名员工。

成都《每日经济新闻》报道，对于苹果来说，裁员并非罕见。据悉，苹果此次裁撤的招聘人员已被告知，他们将获得两周的工资和医疗福利。当他们被解雇时，工牌已被禁用，且还被告知如果想从办公室拿回自己的物品，需要通过电邮向公司发送一份物

品清单。另外，此次苹果裁撤招聘人员的范围不仅在美国本土，彭博社报道中称，除得克萨斯州外，新加坡办公室的招聘人员也有受到影响。

和许多其他巨头一样，苹果也雇佣合同工来完成技术支持和客户服务等工作，以及利用合同工来将产品本地化并改善其地图服务。相对而言，合同工通常比全职员工得到的福利和保护更少。

2019年，苹果就解雇了位于爱尔兰科克(Cork)的一大批合同工。当时，苹果一直依靠几百名合同工来听取Siri对话的录音，以帮助改进产品。苹果在2015年还解雇了一些在总部库比蒂诺园区的合同工。

此外，从9月开始，在苹果加州总部附近的圣克拉拉县工作的苹果员工将被召回办公室，届时起，这些员工将每周在办公室工作三天。

“全球最赚钱公司”

沙特阿美单季净利润达484亿美元

全球最大石油公司——沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)14日发布公告，显示今年第二季度企业净利润达到484亿美元，创2019年首次公开募股(IPO)以来单季利润最高纪录，较去年同期增长90%。

新华社报道，随着国际原油价格上涨，沙特阿美利润一路走高。今年上半年，沙特阿美净利润达到879亿美元，同样创新高，较去年同期的472亿美元增长近90%。

沙特阿美二季度分红188亿美元，将于今年第三季度发放。这一分红力度与今年第一季度持平。

沙特阿美首席执行官阿明·纳塞尔说，虽然全球市场波动和经济不确定性持续，但今年上半年的形势支持了沙特阿美看法，即持续投资必不可少。“我们预期，在(截至2030年的)这十年内，对石油的需求将持续增长。”

与此同时，沙特阿美也在拓展天然气项目，包括设计和新建天然气厂等设施。

乌克兰危机升级引发国际市场对俄罗斯石油供应不足的担忧，国际油价随之攀升。伦敦布伦特原油期货价格6月一度突破每桶120美元，随后回落，但仍维持在每桶接近100美元的高位。国际能源署预计，受热浪侵袭和天然气价格上涨影响，市场对石

油的需求将高于先前预期。

今年以来，沙特阿美股价上涨超过20%，5月市值一度超过苹果公司，成为全球市值最高企业。据悉，沙特阿美现市值2.4万亿美元，居全球第二。

成都红星新闻报道，受俄乌冲突和能源需求反弹的影响，西方三大石油巨头——埃克森美孚、雪佛龙和壳牌公司今年第二季度的总利润达到创纪录的460亿美元。其中，作为美国最大的石油公司，埃克森美孚的季度利润是去年同期的3倍多，主要得益于10多年来最昂贵的能源价格。

有报道指出，巨额的利润导致能源企业面临更大的“政治压力”。今年6月，总统拜登曾指责各大炼油商正在利用俄乌冲突和通货膨胀赚取暴利，称埃克森美孚今年赚的钱“比上帝还多”。与此同时，美国政界要求对能源企业征收“暴利税”的呼声也越来越大。

另据大陆央视新闻报道，8月3日，沙特为首的石油输出国组织(欧佩克)成员国与俄罗斯等部分非欧佩克产油国召开“欧佩克+”机制月度例行会议，各国同意2022年9月每天增加10万桶原油产量。

沙特能源部发布的消息显示，与会各国同意继续坚持此前达成的产量协议，以保证国际石油市场的稳定发展。

中国央行MLF“降息” 房贷利率要再降？

7个月按兵不动后，中国央行终于对中期借贷便利(MLF)实施“降息”。中国央行15日开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对8月16日MLF到期的续做)和20亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利(MLF)操作和公开市场逆回购操作的中标利率分别为2.75%、2.0%，均较前期下降10个基点。本次中标利率的下调让不少人觉得“突然”，这背后传递出哪些新信号？贷款市场报价利率(LPR)会下调吗？

为何“降息”？

中新网报道，基于企业贷款利率处于历史低位、结构性通胀压力和美国加息的多重因素，不少市场人士此前预测，MLF利率或将维持不变。

不过，招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼表示，本次降息合理且在意料之中。

中国央行数据显示，7月，人民币贷款增加6790亿元(人民币，下同)，同比少增4042亿元；社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。

“这反映出中国实体经济融资需求偏弱，恢复态势不稳固，加大支持力度支持实体经济迫在眉睫。”董希淼表示。

中国民生银行首席经济学家温彬则提到，8月以来信贷需求延续疲软态势，票据利率低位运行，反映出经济内生动能不足和疫情冲击过后的有效需求仍未完全修复。在此背景下，需要中国央行采取一定的逆周期调节举措，以缓解经济下行压力加大的局面，提振市场信心。

温彬还指出，二季度房地产开发贷款和按揭贷款均表现不佳，整体下行压力不断加大。在居民收入减少、债务负担加大的背景下，降低政策利率进而引导LPR调降，也有助于给存量按揭贷款释放红利，提升居民消费预期。

而针对有部分地区认为降息不利于控制通胀等声音，董希淼分析称，目前中国通胀压力仍在可控范围内，在稳增长和反通胀之间，稳增长应放在首位。此外，企业贷款利率虽然处于低位，但部分企业的“获得感”并不强，利率仍有下调空间。

对楼市、股市有何影响？

本轮“降息”有何深意？董希淼表示，两个利率的下降，一方面传递出将更大力度支持实体经济、稳增长的积极信号，另一方面将直接推动银行降低融资成本，更好刺激企业的投资需求和居民的消费需求。

温彬指出，降息有利于提振股市。另外，超预期降息下，债市利率已出现较大幅度下行，10年期国债利率向下突破2.7%，后续在利率中枢整体下移、流动性宽松和经济复苏进程缓慢等因素叠加作用下，债市利率“易下难上”，上行空间不大，整体将维持低位震荡。

此外，MLF利率的上调或下调，一般都会传导至LPR利率，并最终影响贷款利率，房贷利率也因此存在进一步调整空间。今年，5年期以上LPR在1月和5月均进行过下调。在温彬看来，降息会对房地产融资链条起到改善作用，但具体改善幅度，仍需持续观察和其他配套措施综合发力。

5年期以上LPR或将下调？

温彬称，此次政策利率调降之后，不排除本月1年期和5年期以



上LPR同步下调的可能，但5年期以上LPR非对称下调的概率更大。他解释称，从1年期LPR报价看，当前3.7%的水平已相对偏低，若再考虑信贷供需矛盾加大、银行“应投尽投”下对优质企业的贷款利率点差压缩，流动性贷款的利率水平或更低，甚至与部分定期存款定价形成倒挂。

“在此情况下，若继续引导1年期LPR下调，也容易加剧企业的套

利行为，加大资金空转风险。但若后续经济复苏不及预期，消费、投资等修复力度持续偏弱，1年期LPR利率仍有下调空间。”

温彬表示，就5年期以上LPR而言，在当前涉房类贷款疲弱环境下，与前几年实际执行的7-9折后房贷利率相比，按揭贷款利率仍存在较大下降空间。且当前5年期以上和1年期LPR曲线利差仍有75个基点，调整空间犹存。