电话:010-58360224 电子邮件:qazhcn@163.com

中国商务新闻网——国家一类新闻网站:http://www.comnews.cn

世经热点

### 区域银行危机延宕 核心通胀依旧高企

# 左支右绌,美联储深陷土困境

#### ■ 本报记者 路 虹

美国加州金融保护和创新局已 于5月1日宣布,关闭第一共和银行, 并指定美国联邦储蓄保险公司 (FDIC)将其接管。紧接着,摩根大通 银行宣布收购第一共和银行大部分资 产,并承担所有存款和部分负债。中 国银行研究院研究员马天娇认为,美 国银行业危机演化路径尚不十分明 朗,存在风险持续扩大的可能性。

在马天娇看来,美国区域性银 行倒闭潮后续发展主要取决于三个 因素。一是美国金融政策与监管当 局的政策取向。5月1日,联邦存款 保险公司(FDIC)发布《存款保险改 革的可选方案》,拟调整存款保险制 度以保护存款人和金融稳定性,这 在一定程度上稳定了市场信心,对 遏制危机升级有所裨益;5月4日, 美联储再次加息25个基点,联邦基 金利率上调至5%~5.25%之间。对 于美国大银行而言,息差扩大带来 盈利提振效应,营业收入和净利润 超预期上涨,但是对于小银行而言, 流动性风险增加,存款流失现象严 重,若不能及时控制市场恐慌情绪 的蔓延,点状风险事件或引发星火 燎原之势。二是美国面临流动性危 机的中小银行数量。据统计,美国 目前有超过180家银行暴露于此轮 货币政策调整的风险冲击之中,面

临与硅谷银行类似的风险和问题, 如果市场信心持续不足,部分银行 可能由于资产端缩水、负债端储蓄 流出,陷入流动性困境,最终形成羊 群效应,导致踩踏风险。三是金融 机构之间交叉传染风险的程度及信 息透明度尚不明确,或可能导致危机

虽然美联储5月份延续了加息 的操作,联邦基金利率上调至5%~ 5.25%之间,这对美国区域银行形成 更大的压力。但即便是面对持续发 酵的区域银行危机,美联储仍坚持其 两大主要任务:保持低通胀和低失业 率。显然,目前美国通胀远未到达美 联储设定的2%目标,甚至仍处于通 胀难以下降的困境中。

在美国有关方面不断制造与中 国这一世界制造业大国"脱钩"的喧 嚣中,原本依靠大量进口物美价廉的 中国商品来拉低美国物价指数的游 戏不仅失灵,而且还屡遭反噬。由于 缺乏足够的产业工人,美国在重振制 造业的过程中被迫持续提高工资水 平。美国劳工统计局最新发布的数 据显示,3月份工资和薪金同比上涨 了5%,高于去年同期的4.7%的增 幅。这一涨幅与通胀率保持一致,通 胀率在过去一年也上涨了5%,这有 助于抵消日用品、住房、医疗和其他 必需品的价格上涨。但对于政策制 定者来说,这种持续强劲的工资增长 既是福音也是麻烦。一方面,其有助 于维持消费水平,防止经济因为美联 储大幅加息而陷入衰退。另一方面, 这也表明了抗击通胀的战斗还远未 结束。叠加区域银行危机的扩散,可 以说,美联储在抗击通胀的道路上陷 入进退两难的境地。

此轮美国工资的飙升始于 2020年年底,其背景板是此前 2008年次贷危机后多年的薪水停 滞不前。十几年来,由于雇主占据 优势,工资增长保持稳定。但是这 种情况在全球新冠疫情期间迅速改 变,因为广泛的劳动力短缺迫使雇 主提高工资和其他福利,以吸引和 留住员工。另一观察角度在于 2020年这一时间节点,正是由于新 冠疫情大暴发导致全球供应链失序 进而推高美国进口商品价格,以及 2021年拜登总统上台后进一步加 大与中国"脱钩"的力度造成进口产 品价格居高不下的情况持续。

当下,全球市场对美联储进入降 息通道、缓解国际市场压力的期望或 许仍将成空。美国圣路易斯联储主 席布拉德5日表示,政策制定者可能 不得不推高利率以冷却通胀,但他亦 表示将等待观察数据显示的结果,然 后再决定6月份支持采取何种措 施。美国劳工部5日公布的数据显 示,今年4月份美国失业率环比下降 0.1个百分点至3.4%;非农业部门新

增就业人数为25.3万,显著高于市场 预期。4月份美国失业率与1月份同 处该指标自1969年5月以来最低水 平,失业人数为570万。当月,劳动 参与率维持62.6%不变。说明美国 劳动力市场依然非常紧张,企业想要 聘用到稳定的员工,继续加薪是不得 已的选择,而这对降低通胀没有任何 益处,反而促使通胀居高不下的可能 性越来越大。美联储主席鲍威尔4 日即表示,美国劳动力市场仍然"非

诚如布拉德所言,需要看到"通 胀有意义的下降",才能确信美联储 没有必要加息。综合目前市场的普 遍预测,美联储6月份维持利率不变 的概率为89.3%,加息25个基点的概 率为10.7%;至7月份维持利率在当 前水平的概率为54.2%,累计降息25 个基点的概率为39.9%,累计加息25 个基点的概率为5.9%。

瑞士百达财富管理亚洲宏观经 济研究主管陈东认为,美联储本轮加 息已到尽头,但通胀黏性依然存在, 美国年内降息概率不大。美国房租 才刚刚表现出开始走弱,服务业价格 的上升还在继续,现在美国核心通胀 还在5%以上,在如此高通胀的压力 下,美联储不会轻易采取减息的动 作。陈东判断,2023年美联储降息 的概率还是比较低,很有可能要到 2024年才有所表现。

### 锐观察

# 全球半导体供应链能承撕裂之痛?

#### ■ 张 锐

据相关报道,德国有关方 面正在讨论限制向中国出口 用于制造半导体的化学品的 数量。资料显示,德国默克是 全球半导体材料巨头,巴斯夫 是全球化工/湿化学品巨头,林 德气体是全球工业气体三巨 头之一,世创是全球第四大硅 片供应商,卡尔蔡司则是全球 光刻机镜头核心供应商。如 果德方的限制措施落地,对中 国制造先进半导体能力所形 成的影响不言而喻,同时,全 球半导体供应链原本存在的 撕裂与碎片化风险由此亦会 进一步加剧。

#### 贸易领域壁垒频现

在半导体领域对中国设障添堵, 德国显然算不上是先驱。前总统特朗 普执政时期,美国就出台了具有量身 定制意义的"外国直接产品规则" (FDPR),在只有120天宽限期的出口 管制高压下,华为、中兴等中国企业不 得不超量采购芯片,同时台积电等供 应商只能集中力量仓促供货,市场供 求因FDPR的压迫一时完全乱了阵 脚,全球半导体供应链遭遇严重干 扰。承接前任衣钵,拜登政府推出的 《芯片和科学法案》甚至公开提出,凡 是接受美国政府资助的企业不可以到 中国大陆建设先进节点半导体制造 厂,且越来越多的中国企业被列入美 国商务部的"实体清单"以及"未经验 证清单"之中,深受FDPR的严厉限制 与打压。不仅如此,美国商务部还出 台了《出口管制条例》,除涉及芯片和 芯片制造技术的出口限制外,禁止所 有美国公司向中国出口高端芯片制造 设备,同时禁止美国公民参与中国芯 片行业,并禁止第三方国家与目标公 司参与同中国企业的芯片交易。

在美国对中国的半导体频繁抡拳 动粗的同时,因地缘政治格局恶化而 冲击全球半导体供应链的结果也在其 他地区屡有发生。俄乌冲突之前,美 国即宣布对俄罗斯进行出口管制,欧 盟、日本、澳大利亚、英国、加拿大等也 加入到制裁行列,这加剧了全球半导 体供应链的断续格局,进一步凸显全 球供应链的脆弱性。此外,日本也曾 在半导体出口管制上对韩国"抡拳动 粗",日本国会通过的《经济安全保障 推进法案》允许政府建立对半导体、蓄 电池等战略物资供应链进行调查的机 制,同时,拥有调查原材料供货商及库 存的权限。

单方面针对特殊目标对象架设与 抬高贸易壁垒的同时,全球半导体供 应链上的主导力量也正在朝着集团化 与联盟化的方向集结。今年年初,美 国、日本和荷兰三国达成了一项"神秘 协议",而在此之前,美国还推动了由 自己主控,有日本、韩国和中国台湾参 加的"芯片四方联盟(Chip 4)"。目 前,在产业格局分配上,半导体设计能 力目前主要由美国公司所主导,生产 制造主要集中在亚洲地区的中国台湾 和东南亚,而日本在半导体材料供给 方面占据着主导权,荷兰的半导体光 刻技术在全球处于垄断地位,不难看 出,贸易联盟化与集团化的目的就是 运用各自在半导体产业链上的分工优 势,形成控制市场供给的商业闭环。

#### 本土化趋势走升

半导体产业链的撕裂不仅发生在 国际贸易领域,更为直接的力量来自 于各国愈发明显的本土化趋势。根据 《芯片与科学法案》,从2022年至2026 年,美国专门斥资527亿美元为在美 投资芯片的研发与制造的企业提供补 贴,同时附加25%的税收抵免优惠。

同样,按照《欧洲芯片法案》,到2030 年欧盟将为欧洲的芯片制造、试点项 目和创业项目提供450亿欧元的资 金,同时允许成员国政府对更广泛的 芯片企业提供补贴。另外,日本确立 的"半导体数字产业战略"明确要加 强与海外伙伴的合作,联合开发尖端 半导体制造技术并确保生产能力,把 合作伙伴的部分供应链转移到日 本。与日本比肩,韩国国会通过的 《半导体特别法》将对半导体企业设 备投资的税收支持从6%~10%提高 至8%~12%。欧美日韩等实施与强 化半导体供应链的本土化存在着十分 一致的战略性诉求,即在确保自己绝 对优势的前提下全力补齐供应链的局 部短板,以实现对半导体全产业链的 全程控制。

当然,无论是全球半导体供应链 的贸易撕裂,还是产业布局的本土化 争夺,势必会从不同的方向给半导体 供应链全球化格局造成折损与危害。 就本土化而言,半导体供应链涉及的 内容极其广泛,产业门类种类众多,全 球供应链已经构成了半导体的根基。 根据波士顿咨询的估计,如果全球主 要国家和地区各自建立完整的半导体 本地供应,需要投入9000亿~12250 亿美元的前期投资以及450亿~1250 亿美元的增量年运营成本。如此巨大 的成本代价,绝不是所有国家能够承 受的,而即便是勉强可以承受,但建立 一个半导体供应链也至少需要10年 时间,因此,任何一个经济体试图在半 导体供应链形成闭环格局的可能性非 常之小,并且将原有的产业链全球化 割裂为产能分布的碎片化也势必延缓 半导体产业未来的发展进程。

#### 危及供应链安全

就出口管制与联盟合作而言,基 于对特定目标对象而采取的选择性政 策安排与实际行动,最终结果只能是 杀敌八百自损一千。拿中国来说,作 为美国半导体产业的最大出口市场, 中国贡献了美国全球市场的35%,据 波士顿咨询公司等机构估计,如果美 国采取对华技术"硬脱钩"政策,将会 使美国半导体企业丧失全球市场中 37%的收入,相应地减少1.5万至4万 个高技能工作岗位。更为重要的是, 在美国"胡萝卜+大棒"力量的诱逼之 下,众多半导体跨国公司被迫"选边 站",结果就是无奈"躺枪"。拿韩国来 说,近40%的半导体出口流向中国大 陆,并且中国也是三星电子和SK海力 士的最大海外出口市场,如果屈从美 国压力而限制与中国大陆客户的交 易,韩国半导体企业所付出的代价可 想而知。总体来看,在出口收益被显 著压缩的前提下,企业必然会减少研 发支出,结果也必然抑制全球半导体 供应链的创新活跃度与拉长产品迭代

另外,就半导体供应链的固有趋 势而言,任何违背规律的人为拆解与 割裂必将带来全球产业配置与国际贸 易的紊乱。目前,半导体产业发展进 入了加速创新、跨界融合的新时期,一 方面集成电路技术向异构化、多元化、 多技术融合发展,产业链分工呈现进 一步的细化趋势,另一方面新材料、新 工艺、新结构推动晶圆制造技术也在 发生重大变革,加之产业生态变革创 新加速,产业链环节分工界限在逐渐 模糊,上下游相互交叉、渗透的态势愈 趋明显。从国际贸易门类的排位看, 半导体已成紧跟石油和汽车之后,贸 易额排在了第三位的产品,具有显著 的全球化特征。因此,漠视上述生态 环境,主观上恶意撕裂全球市场网络, 只会导致产业资源的错配,同时引来 非正常的地缘竞争与频繁的国际贸易 摩擦,最终危及全球半导体供应链的

(作者系中国市场学会理事、广东 外语外贸大学经济学教授)

#### 星园世界眼

## 韩国逆差十四月 欧洲央行七连加

#### ■ 本报记者 刘 旭

刚刚过去的"五一"假期,中国消费者为全球旅游业的复苏 备添助力。小长假期间,不仅中国国内游火爆,出境游也持续升 温。部分境外旅游热门目的地再现中国游客潮,有力推动了当 地旅游业和经济复苏。支付宝数据显示,今年"五一"假期出境 游人均消费比2019年同期增长达40%。在各大主要目的地市 场中,亚洲地区的支付宝境外消费增长最快。相比2019年同期, "五一"期间微信支付境外日均线下消费笔数增长88%,日均线 下消费金额增长75%。其中,中国香港和中国澳门地区日均 线下消费金额同比涨幅最大,为137%;日本日均线下消费笔 数同比增长最多,增长了141%。马来西亚入境旅游协会署理 会长梁伟虹表示,下半年赴马来西亚旅游的中国游客预计还 将显著增加。泰国国家旅游局已在中国各大城市举办多场路 演,为争取中国"客户"使出浑身解数。巴黎机场管理局航空 项目主管表示,新冠疫情前,中国各大航空公司带来了巴黎机 场近十分之一的业务。如今,机场业务基本已经恢复到疫情

韩国外贸连续14个月出现逆差。韩国产业通商资源部5月 1日发布的《4月进出口动向》报告显示,今年4月份韩国出口额 为496.2亿美元,同比减少14.2%,月度出口从2022年10月开始 连续7个月同比减少。此外,4月份进口额为522.3亿美元,同比 下降13.3%,贸易逆差额为26.2亿美元,连续14个月出现逆差。 这是韩国自1997年5月以来,贸易逆差持续时间最长的纪 录。韩国产业通商资源部指出,在全球半导体需求、价格同时 下降的情况下,作为最大出口产品的半导体出口不振导致韩国 整体出口持续不振。具体来看,4月份韩国半导体出口额同比 减少了41%,为连续9个月呈现负增长。据了解,与其他主要 出口国相比,韩国对特定产品的依赖度很高。半导体在韩国出 口中所占比重为16.5%,大大高于日本轿车(11.6%)、意大利零 售医药品(5.2%)等各国第一大出口产品的占比。韩国主要10 大出口产品合计比重为48.1%,亦高于其他主要出口国 (22.5%~33.2%)。韩国央行已预告称,5月份将通过向下修正 经济增长预期,小幅下调今年的增长率预测值。但韩国政府和 央行仍然预测将呈现"上低下高(上半年低增长,下半年反弹)" 走势。

欧洲央行再次上调欧元区三大关键利率。5月4日,欧洲央 行再次上调欧元区三大关键利率,上调幅度均为25个基点。自 2022年7月开启加息进程以来,欧洲央行已连续七次加息,此为 加息幅度最小的一次。欧洲央行行长拉加德表示,欧洲央行今 后仍可能继续加息,并将从7月开始加快缩减资产负债表的速 度。受持续加息影响,欧元区信贷明显收紧。欧洲央行数据显 示,目前欧元区收紧贷款条件的银行比例已达2011年以来最高 水平。这意味着欧洲央行货币政策的传导可能比预期更快、更 显著,将推动决策者思考是否继续当下的货币紧缩政策。与此 同时,欧盟统计局日前公布的初步数据显示,今年第一季度欧元 区国内生产总值环比仅增长0.1%。有经济学家认为,欧元区经 济增长疲弱,未来仍面临下行风险。加息正在影响欧洲经济,而 欧洲央行的政策正在限制经济增长。有经济学家表示,欧元区 经济表现在二三季度将继续"保持低迷"。

#### 精石投资控股有限公司与温岭冠轩商贸有限公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

时大各万。 强好拍窗货有限公司作为上述债权的受让方,现公告要求下列借款人及其相应的担保人或其承继人,从公告: 向温岭冠轩商贸有限公司履行主债权合同及担保合同等相关法律文件项下约定的偿付义务或相应的担保员 特此公告 精石投资控股有限公司联系电话:13757153073 **持石** 

53073 温岭冠轩商贸有限公司联系电话:15705726666 精石投资控股有限公司 温岭冠轩商贸有限公司 2023年5月9日 号 借款人 名称 担保人(抵押物) 但保人: 易銘、王俊: 何三军, 吕小兰 抵押物: (1) 易铭、王俊名下于达州市通川北路 150 号6幢 B2-3 层的 2262.33 平方 商业用房提供抵押担保: (2) 何三军, 吕小兰名下位于通川区西外金南社区(旺 大学、以下去来流山 田泉提供抵押担保 达州市成 景商贸有 1800 540.62 限公司 商业用房提供抵押担保;(2)何三军,吕小兰名下位于通川区西外金南社区(旺)城)D栋1楼10号、12号、13号的合计165.91平方米商业用房提供抵押担保

#### 杭州首朴投资管理有限公司 杭州呈程科技有限公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

债权转让通知警债务條以联合公告 根据杭州首村投资管理有限公司与杭州呈程科技有限公司签署的《债权转让协议》(日期为 2023 年 5月6日), 杭州首村投资管理有限公司已将其对下例情款、及其担保人项下享有的全部权利。包括但不限于主债权、担保债权、违 均金债权、利息债权、抵失赔偿权》依法转让给杭州呈程科技有限公司。杭州首村投资管理有限公司与杭州呈程科技有 及公司联合公告通知借款人及担保人以及其他相关各方。 杭州呈程科技有限公司作为上述债权的受让方,现公告要求下列借款人及其相应的担保人或其承继人。从公告 之日起立即向杭州呈程科技有限公司履行主债权合同及担保合同等相关法律文件项下约定的偿付义务或相应的担保

杭州首朴投资管理有限公司 杭州呈程科技有限公司 2023年5月9日 

### (及治療公司、但床口門及下區/小班)77 計算為維 3、若借款人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的,请相关承债主体及/或主 债权转让暨债务催收联合公告 遗失中企动力科技股份有限公司广州分公司的合同19份, 文本序号为NCE22C-YM0005921,NCE21D-QOMH 根据(中华人民共和国民法典)和相关法律的规定到

022GJ0002009,NCE22B-QOMH2022)WMZYB0000120, (2022(j0002009, NCE22B~QOMH2022)WMZYB0000120, NCE22D~QMH(2022)WMZYB0000122, NCE20D~YM0000288NCF21A~SEOSYB0001941, NCE21A~SEOSYB0001941, NCE21A~SEOSYB0001942, NCE21A—MHYOOMHG0005741, NCE20A~QQYZYB0000679, NCE20A~OVZYB0000678, NCE21A~SEOSYB0001857NCE21A~SEOSYB0001854, NCE20C~MHYOOMH0010310, NCE20C~MHYQQMH00110201, NCE20AMHYWMH0003722, NCE20D~MHYOOMHGJO002317, NCE20B~WHYOOMHGJO002317, NCE20B~WHYOOMHGJO002317, NCE20B~WHYOOMHGJO002324, NCE18D~QQY0001487 特此登报声时作废

## 新乡化纤股份有限公司环评项目公示

前5分化行成协有限公司开产5000吨属早生初助非用"业化也分文中玩 证的最影响程序节矩定意见属定在由ttp://www.je-cia.c/代有线率询评价 息公示平台网上公示扩配来公众意见。受项自直接要编和间接影响的 位和个人均可差多分化才慢份有限公司门岗处查阅报告于张质版,并直 练要公众意见来填写您的意见或在https://www.mee.gov.cn阅上下载填

# 通知您: 京债权人外岩(身份证号:11010619450601423X)已将 持有的对您所享有的债权(具体债权内容以北京市第四 中级人民法院(2021)京043000号(民事判决书)确 的金额和范围为难)你法转让给为吏棒;身份证号 [10106196810204221;地址:北京市东坡区郭庄三条3号 铁系电话:15621228538),与此转让相关的全部附插权来

也一开转让。 自您接到本《债权转让警储收公告》后,孙虹梅作为债权 人有权向您主张全部债权及各项费用,您作为债务人民 向孙虹梅履行北京市第四中级人民法院(201)京仓长 690号《民事判决书》项下原应向原债权人履行的全部义 遗失声明

**返失严明** 患者郭致远,不慎遗失中国医学科学院整形外科医院开具的 决医疗门诊收费票据1份,票号:0087226169,金额:2200.00元。 门店转让声明

本人叶金芳,就因自身法市意识淡澈。参与生产销售假目"久光贴" 品的行为公开登报致歉,承诺今后不再从单任何类似行为。同时恳请 大公众能够坚持购买正版产品,共同整种市场秩序。 声明人:叶金芳 2023年5月8日 阿宋系、特此市明!