



# 欧洲央行释放降息信号 利率下调空间有限

近期，欧洲央行的最新表态和经济数据均透露出货币政策可能放松的信号。分析人士指出，欧洲央行仍然可能在6月启动降息，但预计未来利率下调的空间有限。

## 释放降息信号

欧洲央行4月11日发布公告称，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率将分别维持在4.50%、4.75%和4.00%不变。这是欧洲央行自去年10月以来连续第五次维持利率不变。

公告说，欧洲央行不会承诺其利率走向，将继续基于数据并通过逐次货币政策会议确定利率水平。“若通胀动态、前景以及货币政策传导强度等因素增强了实现中期通胀目标的信心，则适宜降低当前利率水平。”

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德说，除非通胀在春季意外回升，否则降息的条件在6月的下次会议上就将具备。

专家普遍认为，上述表态暗示欧洲央行可能在定于6月举行的下次货币政策会议上宣布降息。

德国商业银行首席经济学家约尔格·克雷默表示，欧洲央行出人意料地强化了降息信号，除非出现重大变化，否则欧洲央行将于6月下调利率。

荷兰国际集团宏观研究部负责人卡斯滕·布热斯基说，这是欧洲央行近期首次在官方公告中提及放松货币政策，为6月降息打开了大门。

欧元区通胀率近期已从2023年10月10.6%的高点回落，接近2%的目标。3月欧元区通胀率为2.4%，剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率降至2.9%。

欧洲央行预计，今年欧元区通胀率将在当前水平附近波动，到2025年中期有望降至2%。

## 不利因素限制通胀放缓幅度

近期美国多项经济数据显示，通胀出乎意料地顽固。美国3月通胀加速，CPI同比增长3.5%，高于预期。外界预期美联储可能会推迟降息。

当被问及这是否会对欧洲央行的降息时间表产生影响时，拉加德重申，欧洲央行的决定“取决于数据，而不是美联储”，美联储只是需要考虑的全球性因素之一。拉加德指出，这两个地区的通胀性质和经济情况并不相同。

分析认为，美国在2023年第四季度的经济增长率按年率计算为3.3%，其通胀主要由政府大规模刺激措施推动下的需求增长驱动。而欧洲通胀主要由供应链问题导

致，高利率压低了物价，最终抑制了企业和家庭的需求，目前欧洲经济活动持续疲软，经济增长势头疲弱导致通胀下行。

欧洲央行4月12日公布的两项调查显示，欧元区今年的经济将仅仅勉强实现增长；同时，欧元区的大型公司面临投资收缩、裁员和零售销售不佳的情况。

财政政策是造成欧美通胀情况出现分化的另一个关键因素。路透社的报道称，美国政府今年的预算赤字或达到国内生产总值(GDP)的5.6%，并将在2025年进一步增加。但是，欧元区的财政赤字正在萎缩，今年的预算赤字预计将下降到2.9%，并将在2025年再次下降。

不过，经济学家警告称，随着时间的推移，美国面临的通胀问题很可能会传导至欧洲，虽然幅度可能更加温和。欧元区仍然面临许多与其他地区相同的不利因素，这或将限制通胀放缓的程度。

布热斯基预计，美国通胀的发展可能将引领欧元区通胀发展的方向，滞后期大约为半年。

分析认为，劳动力市场的表现也至关重要。欧元区失业率处于历史较低水平，但就业不足水平高于美国。而且，欧元区的高就业率很大程度上是由于企业担心技术工人流失而囤积劳动力导致的，但美国创造新工作岗位的速度却远高于预期。劳动生产率下降也可能加剧欧洲的通胀，因为这意味着更高的单位劳动力成本，最终也将传导至物价。

同时，欧洲仍将像其他国家一样受到

大宗商品价格上涨的影响。

今年以来，原油价格显著回升，成为今年通胀回落的最大拖累因素之一。原油价格的回升可能将在今年下半年推高物价。

欧洲央行指出，服务业通胀率仍高达4.0%，这是物价压力较大的一个迹象。拉加德也表示，能源价格冲击具有“重大影响”。欧洲央行正密切关注近期油价上涨等情况发展。

## 欧元区降息空间或有限

分析人士认为，由于欧美目前通胀形势分化显著，欧洲央行仍然可能在美联储之前降息，但由于受到相同不利因素的影响，通胀隐忧仍存，欧元区降息空间有限。

布热斯基说，美国通胀水平再次上涨，表明通胀抬头的风险依然存在。考虑到近期国际油价飙升等因素，欧洲央行降息空间有限。

德意志银行表示，考虑到增长放缓、通胀降低、财政政策收紧等因素，欧洲央行仍然有理由独立于美联储采取行动，在6月降息。然而，随着时间的推移，欧洲央行的行动也将受限，因为欧元区和美国互为重要贸易伙伴，还需考虑欧元汇率受到的影响。

一些专家担心，如果先于美联储降息，欧洲央行将面临欧元贬值带来的通胀压力，因为欧元贬值可能推高欧洲进口商品特别是能源的价格。

(据《经济参考报》)

# 全球裁员 10% 特斯拉告别“躺赢”



近日在美国加州圣布鲁诺一处停车场拍摄的特斯拉汽车。

特斯拉对内“动刀”。4月15日，网上出现一则“特斯拉CEO埃隆·马斯克发布内部邮件将全球裁员10%”的消息。对此，一位接近特斯拉的人士对记者表示，特斯拉员工已收到内部邮件，将全球裁员10%。据统计，截至去年底，特斯拉全球员工总数约14万人。这意味着，本轮全球裁员将涉及约1.4万人。作为全球电动车销冠，依靠成本控制及持续推高的新车交付量，此前特斯拉一路狂奔。但面对竞争激烈的新能源汽车市场，近期销量放缓、毛利率拉响“警报”的特斯拉已告别“躺赢”。

## 对内动刀

对于本轮裁员，马斯克在内部邮件中称“是为下一个增长阶段周期做好准备”。

马斯克坦言，特斯拉快速发展，某些领域角色和工作职能出现重叠。在为特斯拉下一阶段发展做好准备时，同时为降低成本和提高生产率，审视公司方方面面显得极其重要。作为其中一部分，特斯拉对组织进行彻底审查并作出艰难决定，即在全球范围内裁员10%，这将使特斯拉能够精益求精，为下一个增长阶段周期做好准备。在谈及特斯拉的未来时，马斯克直

言，特斯拉正在研究汽车、能源和人工智能领域的一些最具革命性技术。

早在今年2月，特斯拉便传出裁员消息，特斯拉高管被要求找出团队中“最重要的角色”并推迟部分员工的绩效考核。4月15日上午，有报道称，特斯拉员工表示，特斯拉将于近日进行一轮大规模裁员，将涉及20%的员工。本次并非特斯拉首次裁员。据了解，2017年特斯拉方面表示将减少2%的员工数量。此后，2018年、2019年及2022年，特斯拉也曾分别进行裁员。

事实上，本次特斯拉除再启全球裁员外，对超级工厂员工工作时间也作出调整。有消息称，特斯拉方面已通知美国得州奥斯汀超级工厂部分员工，将缩短生产线的轮班时间。此前奥斯汀超级工厂员工实行12小时轮班制，工作时间为一班6时至18时，另一班为18时至次日6时。调整后，工作时间为一班6时至17时，另一班为18时至次日4时30分。

## 疲态显现

特斯拉启动全球裁员的同时，其全球交付量也显现“疲态”。

数据显示，今年一季度特斯拉产量为43.34万辆，交付量为38.68万辆，均低于华尔街预期。其中，Model 3/Y合计产量为41.24万辆，交付量合计为36.98万辆。从全球交付量看，今年一季度特斯拉同比下滑8.3%，环比下滑20.1%。这也是近四年来特斯拉季度交付量首次出现同比下滑。

对于一季度交付量下滑，特斯拉方面解释称，今年一季度美国加州弗里蒙特工厂处于Model 3焕新版产能爬坡期。同时，红海冲突导致的物流受阻、柏林超级工厂失火停工等，影响产销量提升。

尽管特斯拉方面将销量下滑原因归结为外部因素影响，但外界认为与其市场需求放缓以及日益激烈的竞争环境也不无关系。从一季度产销数据看，特斯拉的产量明显高于交付量，两者数据相差达4.66万辆。华尔街德意志银行分析师埃曼纽尔·罗斯纳在一份报告中称：“交付量与产量间差异，证明特斯拉的库存约4.6万辆。这意味着，除已知的弗里蒙特和柏林两座超级工厂生产瓶颈外，特斯拉可能还存在严重的市场需求问题。”

全球市场对于特斯拉车型需求放缓的同时，激烈竞争的中国新能源汽车市场，同样给特斯拉带来压力。数据显示，今年一季度特斯拉在中国市场交付22.09万辆新车，去年一季度交付量则为22.93万辆。汽车分析师钟师认为，目前新能源汽车市场的竞争环境与特斯拉刚国产时大不相同。早期，特斯拉抢占市场先机迅速提升销量，但目前自主品牌在产品研发方面持续提速、车型快速迭代，同时价格更不断下探，在一定程度上分流了特斯拉的车型销量。

相比自主品牌的推新速度，特斯拉则略显缓慢。目前，特斯拉旗下共5款在售车型，分别为Model 3、Model Y、Model S、Model X以及Cybertruck。其中，Model系列多年来保持4款的车型阵容，虽然Model“SX”推出Plaid版车型，Model“3Y”推出焕新版车型，但外界认为特斯拉的推新并不彻底。业内人士认为，对于看惯智能辅助驾驶及“冰箱、彩电、大沙发”的中国消费者来说，特斯拉车型的吸引力正在减弱。

事实上，马斯克也曾坦言，如果没有贸易壁垒，中国车企能“干掉”世界上大部分车企。

(据《北京商报》)