

作为上一年度全球最活跃的主权投资基金，沙特主权财富基金(PIF)在“玩”足球、“搞”电竞、布局元宇宙的同时，又传出消息将在2024年进军半导体和航天产业。

沙特通信和信息技术大臣阿卜杜拉·施瓦哈近日表示，PIF拟计划对半导体和航天产业进行“规模可观的投资”，并希望成为相关领域的全球领导者。此番发言，凸显出沙特加快摆脱石油依赖、实现经济转型的决心，也引发全球对PIF未来投资走向的关注。

作为沙特实现“2030愿景”计划的主要抓手，沙特主权财富基金以促进经济多元化发展为投资方向，长期通过私募股权投资基金、创业投资基金等方式投资全球高科技企业，吸引了众多前沿科技“落户”沙特。其中，电子信息、航空航天等本就是“公共投资基金五年战略”中的要点。伴随在2025年将基金资产扩充至1.07万亿美元这一目标的临近，沙特在2024年加大对相关行业的投资属应有之义。

根据PIF公布的2022年财报显示，沙特公共投资基金综合亏损达156亿美元，主要原因是对软银愿景基金的投资失利，以及美国科技股暴跌。有分析指出，受美科技股估值大幅回调与软银愿景基金重仓投资企业被曝经营风波，可能令软银愿景基金股权投资亏损进一步扩大，拖累PIF整体业绩回升幅度。

与此同时，PIF在美欧多笔直投资项目也遭遇亏损。比如其重仓投资的美国新能源汽车企业Lucid，一度占到PIF美股投资组合的约25%。该项投资虽在2021年给其带来逾百亿美元的投资回报，但2022年便出现股价大跌带来巨额损失；截至2023年第四季度由于企业交付量和产量均较上年同期下滑，导致股价跌至历史最低点，更难以指望它“收复”投资亏损。

为尽早“收复失地”，目前PIF正在积极调仓与优化投资策略，并且显现出一个愈来愈明显的转向，便是加速投资中国。近一年来，PIF频频与中国企业牵手，覆盖云计算、智能驾驶、数据中心、环境科学、航空、化工等多个热门领域，将更多先进技术带入中东市场。PIF负责人还宣布，沙特主权财富基金准备近期开设中国内地办公室。这无疑是在加大中国市场投资的又一重要信号。

值得一提的是，此种转向是双向奔赴的主动选择。近年来，中国与沙特在政治、经济、文化、安全等各个领域的合作都取得了丰硕的成果。沙特“2030愿景”与共建“一带一路”倡议高度契合，沙特投资多元化和贸易非石油化战略带来了诸多机遇。沙特正式加入金砖国家机制，更进一步拓宽了双方互联互通的渠道。前不久，亚洲首只沙特ETF在港交所挂牌，为境内直投沙特提供了渠道。

可以预见，中沙投资合作将不断深化，通过更加直接的方式围绕经济、技术合作寻找和扩大双边交汇点，助力沙特“钱袋子”真正升级为实现“2030愿景”的“发动机”。

本版编辑 周明阳 王一伊 美编 夏祎

□ 陈益彤

日本央行解除负利率效果待观察

日本央行已做好解除负利率等货币政策正常化的准备，如果3月份劳资谈判结果达到预期，日本央行可能在4月份结束负利率。但日本央行退出负利率仍面临国内物价涨幅前景、工资物价良性循环达成情况、美欧降息预期影响，以及解除负利率后下一步经济政策方向等不确定因素，具体实施效果仍待进一步观察。



2023年12月30日，人们在日本东京中野商店街购物。(新华社发)

最终调查结果出炉后，日本央行将很有可能在4月份的金融政策决定会议上提出结束负利率。数据显示，2023年春季劳资谈判平均加薪3.58%，达30年来最高水平。有分析人士预测，今年的春季劳资谈判加薪水平可能达到4%左右。然而，工资的上涨是否能够证明已经实现工资物价的良性循环仍值得商榷，也有观点认为，即便今年春季劳资谈判取得较好的加薪效果，日本央行也难以做出实现“良性循环”的判断。

分析认为，对于日本而言，真正的良性循环，应该是由技术革新带来生产效率提高，产生更多工作岗位，导致劳动力市场紧张、人手不足，从而造成名义工资的上涨。工资上涨的企业成本转嫁至物价，最终形成物价上涨。但如今，日本的名义工资上涨并非由于劳动需求的普遍增加。以2023年为例，2023年工资上涨率的高水平并非内生因素导致，而是日元贬值抬升进口物价成本的同时增加了企业销售额，相关企业将进口物价上涨成本转嫁至产品价格，最终转嫁至消费者价格，一方面促进物价上涨，另一方面促成工资增加。然而这种模式下的工资增加没能保证劳动者的生活水平提高。日本厚生劳动省1月10日公布的统计结果显示，扣除物价上涨因素后，2023年11月的日本实际工资收入同比下降3.0%，连续20个月减少，足以证明外界因素导致的工资物价同步上涨并没有真正实现“良性循环”。

此外，经济政策是否将又与美国“背道而驰”，也成为日本央行不得不考虑的问题。一段时期以来，在美欧不断加息背景下，日本央行“按兵不动”，维持大规模货币宽松政策，日元贬值趋势显著。而目前美国面临下调利率，日本央行解除负利率趋势抬头，又将造成反方向操作的局面。有分析人士认为，美联储降息预期增强时，日本央行反而难以采取行动，或会在美国降息一轮后采取行动。且美欧降息幅度可能比想象中还要大，日本央行必须时刻保持对美欧货币政策的关注，谨慎采取行动。

也有观点认为，在美欧降息之前，日本就应抓住最后的机会“先走一步”，以把握主动权。

有关解除负利率后的前景，分析认为，即便日本央行在今年春季解除负利率，也不会立即采取激进的变化措施。预计日本央行将完成从大规模货币宽松政策到适当宽松政策的转化，可能以3年左右为周期，以季度为单位上调利率，最终实现利率的正常化。关于最终利率，有观点预计将达到长期利率2%、短期利率0.5%的水平。关于是否将同时解除负利率和废除YCC，当前经济界看法不一。有观点认为，日本央行将直接同步解除负利率并废除YCC，也有观点预测，日本央行将继续灵活进行YCC，以避免长期利率急剧上升。总体看，日本央行退出负利率仍面临国内物价涨幅前景、工资物价良性循环达成情况、美欧降息预期影响，以及解除负利率后下一步经济政策方向等不确定因素，具体实施效果仍待进一步观察。

在新冠疫情冲击下，全球航空业“折翼”。为熬过行业寒冬，大量航空企业不得不节衣缩食以应对危机。2023年，全球航空业终于迎来强劲复苏，客运和货运均表现亮眼，盈利能力进一步提高。进入2024年，全球航空业复苏势头不减，盈利预期大幅改善。

航空客运市场目前已恢复至疫情前水平。国际航空运输协会发布的最新数据显示，2023年11月航空客运总量同比增长29.7%，恢复至2019年11月水平的99.1%。其中，亚太地区国际航空客运量同比增长63.8%，是增长率最高的区域。国际航协理事查理·沃尔什表示，全球经济逆风而行并没有阻碍国际旅行的复苏，虽然国际旅行仍比疫情前水平低5.5%，但这一差距正在迅速缩小。

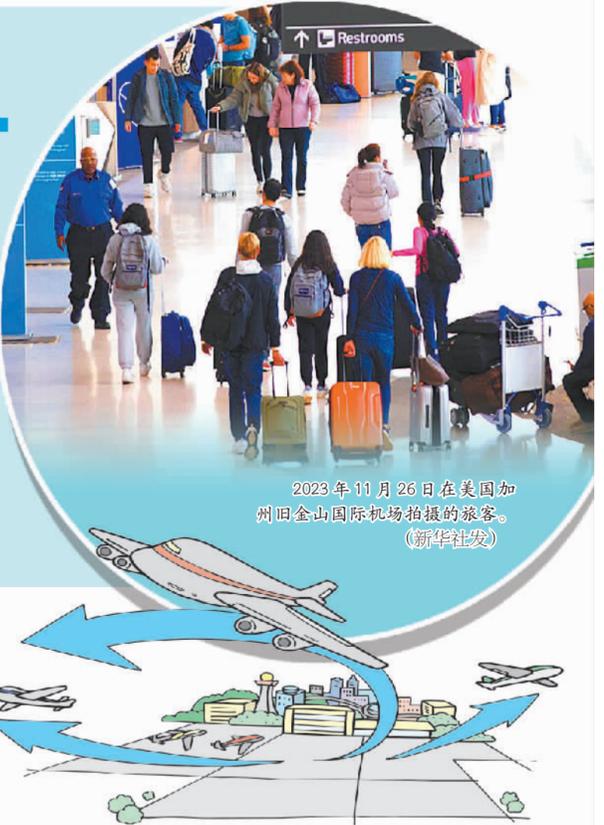
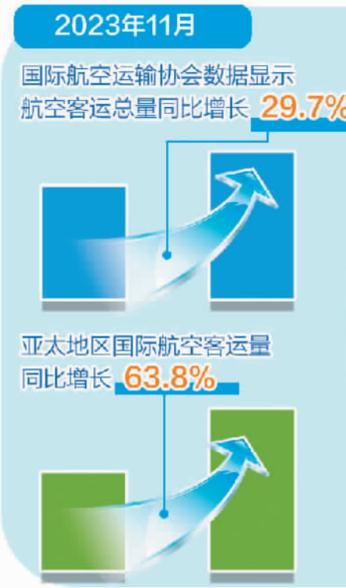
与此同时，航空货运市场也呈快速复苏势头。国际航协数据显示，2023年11月全球航空货运需求(按照货运吨公里计算)同比增长8.3%，为10月增长率(3.8%)的两倍多，是近两年来最强劲的同比增长，运力(按可用货运吨公里计算)同比增长13.7%，客机腹舱运力成最大推动力。

全球多地机场旅客的吞吐量持续攀升，繁忙火热的景象成为航空业复苏回暖的象征。比如，根据全球航空业分析公司CAPA发布的报告，预计2024年迪拜国际机场服务的乘客数量将继续呈指数式增长，突破1亿人次，而在2023年11月，迪拜国际机场已将其2023年的年度客运量预测上调至8680万人次，超过疫情前的2019年。巴黎、纽约、洛杉矶、东京和亚特兰大等城市的机场或也将加入或重归“1亿乘客俱乐部”。伦敦或将再次成为机场接待最多旅客的城市，预计其2023年的客流量将达到1.77亿人次。

得益于航空业的快速复苏，相关产业加速回暖，产业链供应链的供应商相继交出了一份不错的成绩单。

全球航空业强劲复苏

本报记者 孙亚军



2023年11月26日在美国加州旧金山国际机场拍摄的旅客。(新华社发)

作为航空业重要风向标之一的第十八届迪拜国际航空展于2023年11月举行，吸引了90多个国家和地区的1400多家企业参展。仅在航展开幕当天，中东航空公司就签下价值数百亿美元的超级订单。阿联酋航空共斥资580亿美元订购了110架客机；迪拜航空公司订购30架客机，价值达110亿美元……成交总金额超过1010亿美元，为该航展有史以来成交额最大的一届，凸显出全球航空业在疫情后的强劲反弹之势。

全球许多航空公司在空运需求上涨的刺激下，都在加紧采购飞机，飞机制造商的订单源源不断。以欧洲飞机制造商空中客车公司为例，该公司2023年飞机净订单量达到了创纪录的2094架，同期交付飞机735架，超过了全年的交付目标。空中客车首席执行官福里(Guillaume Faury)表示，2023年对于空中客车民用飞机业务来说是具有里程碑意义的一年，销售和交付均表现出色。

展望未来，国际航协大幅调高2023年全球航空业的盈利预期，预计2024年行业盈利也将基本保持稳定。国际航协预计2023年全球航空业净利润将达到233亿美元，净利润率为2.6%，2024年预计航空业净利润将达257亿美元，净利润率为2.7%，比2023年略有改善。从生产运营数据来看，预计2024年将有约47亿人次出行，超过2019年疫情前的45亿人次，创历史新高。2024年总收入预计也将同比增长7.6%，达到创纪录的9640亿美元。一系列亮眼数据表明，过去几年里受到巨大冲击的全球航空业基本走出疫情阴霾，已经进入强劲复苏新阶段。

世经述评

日本央行解除负利率效果待观察

1月22日，日本央行将召开金融政策决定会议，有关何时解除负利率的分析和猜测再次充斥经济界和市场。有分析人士认为，目前日本央行已经做好了解除负利率等货币政策正常化的准备，如果3月份的劳资谈判结果达到预期，日本央行可能在4月份结束负利率。

2023年12月，日本央行行长植田和男表示，从2023年末到2024年，日本央行将面临更大挑战，这一度引发市场和经济界对于央行解除负利率的猜测。然而在12月底的金融政策决定会议上，调整并未出现。在12月25日的演讲中，植田和男又表示，希望日本能摆脱低通胀的环境，切实实现工资物价的良性循环。分析人士认为，虽然植田和男的发言在尽力维持平衡，避免给金融市场带来波动，但从日本央行2023年7月起不断灵活进行收益率曲线控制(YCC)，已经实质上在为货币政策正常化铺路。

实现稳定的物价上涨是决定日本是否退出负利率政策的首要指标。据日本媒体报道，日本央行将在22日的金融政策决定会议上进行“经济、物价形势展望”讨论，预计将下调日本2024年度去除生鲜食品后的核心消费者价格指数(CPI)增长率。下调的主要原因是由于汇率变动造成的原油价格下跌。在2023年10月份的展望报告中，由于原油价格上涨，日本央行将2024年度核心CPI预测值从7月份的1.9%上调至2.8%。此外，由于2023年三季度经济负增长，预计日本央行此次也将下调2023年度实际国内生产总值预测值。日本央行还将综合分析年初能登半岛地震灾情对经济的影响、原油价格等市场动向、国内国际经济形势、物价形势等，为下一步决策提供参考。

从近几个月日本通胀情况看，受食品、能源价格下跌影响，2023年11月日本全国核心CPI同比上涨2.5%，与10月的2.9%相比涨幅有所减少，而作为先行指标的东京都区核心CPI涨幅也连续2个月呈缩小趋势。此外，日本央行公布的数据显示，去年三季度日本“供需缺口”为-0.37%，连续14个季度呈现负增长。“供需缺口”是表示日本经济的需求和供给之差的指标，由内阁府和日本央行分别根据不同指标进行推算。“供需缺口”为正，说明需求过剩，容易导致通货膨胀；“供需缺口”为负，说明供给过剩，容易导致通货紧缩。分析人士认为，稳定的通胀率是日本修正货币政策的重要条件。鉴于近期日本的物价涨幅情况，1月份调整金融政策的可能性较低。

事实上，日本央行对于稳定物价目标的实现仍有信心。日本央行判断，CPI涨幅的缩小是暂时性的，此后仍将恢复到稳定增长的状态。经济合作与发展组织(OECD)1月11日公布的2024年《对日经济审查报告》中也建议，日本央行应该开始缓慢上调利率。该报告预测，日本的消费者价格指数将在2024年至2025年维持在2%的水平，工资增长的势头也将加大。正如OECD报告所指，工资情况将成为日本央行调整货币政策的决定性因素。

植田和男在2023年12月份的演讲中明确表示，能否在2024年的春季劳资谈判中“明显、持续地提高工资是关键”。目前市场对于今年春季的劳资谈判充满期待，认为工资涨幅极有可能超过去年，3月份最

世界银行经济学家阿狄忒亚·玛图呼吁

世界需要更广泛贸易合作

本报记者 杨啸林

1月17日，世界银行东亚太平洋地区首席经济学家阿狄忒亚·玛图(Aaditya Mattoo)应邀在智能化智库(CCG)北京总部发表演讲。他表示，全球化进程加速推进为世界带来了新的发展机遇，但同时也加剧了国家间经济增长速度不平衡和国内财富分配不均等问题。为维护贸易秩序、促进世界贸易繁荣，需要超越贸易领域、跨越国界的广泛合作。

玛图在演讲中首先阐述了他对新贸易保护主义起源的分析。他表示，全球经济下行使世界滑向保护主义窠臼的风险加大。世界银行最新《全球经济展望》报告中称，全球经济将录得30年来最糟糕的5年期增速，预计2024年全球经济增速将连续第三年放缓，从2023年的2.6%降至2.4%。玛图表示，经济下行带来了保护主义抬头，全球经济也进一步面临碎片化风险。当前，部分国家采取的贸易限制措施，其影响包括贸易转移、贸易政治化、抑制创新性等，使全球贸易环境更具不确定性。

玛图尤其强调当前打着环保旗号的“碳关税”等政策正是新贸易保护主义的典型案例。他表示，当前很多所谓的环保措施是和贸易保护相关的，比如美国的《通胀削减法

案》《2022年芯片与科学法案》等政策文件，给全球贸易自由流动制造了诸多障碍。

“中国一直在持续开放市场，致力于国际合作，并积极承担起作为国际大国的责任。”玛图说，通过这些努力，中国不仅能够促进自身贸易发展，还为全球经济的稳定和繁荣作出了贡献。

“但市场自由化的进程应该是双向的。当我们把它变成一个谈判，就很容易从双赢逐渐走向零和博弈。”玛图表示，当前的全球贸易模式不仅受到经济因素影响，同时也受到政治因素干扰。譬如美国决定进口商品，不仅要看到产品是否自身所需，还要在政治上寻求同步，从而严重破坏了全球经贸的稳定性和可预测性。

玛图表示，为促进世界贸易繁荣，需要跨越国界的广泛合作，尤其是在世界贸易组织(WTO)、联合国气候变化框架下的合作至关重要。“我们可以在这些框架下，借助多边贸易协定等形式，既能联合志同道合的国家，也能促进目标不同的国家走到一起。尤其中国当前和一些国家或地区开展的经贸合作是比较成功的，将可以形成一种‘催化剂’效果，不断推动经济全球化、贸易全球化进程。”