

高利率下美银行业风险回升

日本景气度指标再度下降

本报驻东京记者 陈益彤

美国商业地产贷款坏账出现大幅回升。随着高利率负面影响不断显现，在硅谷银行倒闭近一年后，美国银行业面临的风险悄然回升。

纽约社区银行财务报告显示，2023年四季度亏损2.52亿美元，为充实资本金需要削减股东分红。这个结果与市场此前预期的盈利2.06亿美元形成强烈反差。受此影响，该行股价当天大跌近38%，并引发美股银行板块震荡。

受到商业地产坏账影响的不止一家。2月1日，日本青空银行警告在美国商业地产投资可能出现巨额亏损，预计全财年净亏损280亿日元（约合1.91亿美元），同样与此前预测的盈利240亿日元相去甚远，该行股价的跌幅也超过20%。此外，德意志银行也披露，2023年四季度对美国商业地产的损失准备金同比增长4倍多。

在经历疫情冲击之后，美国商业地产市场近年持续低迷，商业地产空置率不断上升，新租业务和续租业务较疫情前出现明显下滑。同时，许多商业抵押贷款是在10年前利率较低时签订的，随着抵押到期，地产所有者需要在当前高利率环境下重新融资，难度不小。这令美国大量商业地产业主难以及时偿还贷款而面临违约。根据商业地产数据提供商Trepp的数据，到2025年底，美国银行业将有约5600亿美元的商业地产债务到期，占同期到期房地产债务总额一半以上。一旦违约情况大量增加，势必导致银行商业贷款损失增大，使银行业财务状况不断恶化。

纽约社区银行的难题在美国区域性银行中具有代表性。区域性银行缺乏可以抵御风险的大型信用卡组合或投资银行业务，与大型银行相比，更容易受到商业地产行业变动的冲击。对此，美国监管机构心知肚明。据美国媒体报道，纽约社区银行这次股价暴跌与美国监管机构施压有关。正是在与美国货币监理署(OCC)官员进行幕后对话后，纽约社区银行才突然决定削减股息并提高贷款损失拨备，以防商业房地产贷款出现不测。

区域性银行被商业地产贷款坏账困扰，美国主要大银行的日子也不好过。最新财报显示，美国主要银行2023年四季度盈利情况恶化。直接原因是美国联邦存款保险公司(FDIC)去年四季度向摩根大通等银行收取了总计约86亿美元的特别费用，这对相关银行的盈利水平产生显著影响。进一步看，高利率带来的压力正逐步传导至美国银行业，各大银行不得不投入更多保险费用以防万一。美联储在日前召开的货币政策例会后声明中删除了“美国银行体系健全且富有弹性”的表述，这不能不引人浮想联翩。

过去两年，美联储持续11轮、幅度高达525个基点的加息力度，让早已习惯宽松信贷条件的银行业极不适应。一方面，利率持续攀升令借贷者背上沉重的偿付包袱，也让银行贷款违约风险不断增大；另一方面，利率持续攀升令许多银行储户为追求高回报将资金改投他处，存款流失又迫使银行不惜以高成本吸纳资金以确保流动性，这使得许多中小银行面临越来越严重的融资成本高、盈利水平低问题。同时，持续加息也让银行持有存款成本增加，对银行利润的损害同样不小。

尽管银行业对调整货币政策翘首以盼，但是美联储仍然认为不应急于降息。其中，失业率依然处于低位是美联储坚持不降息的重要理由之一。从美国劳工部数据看，今年1月美国非农业部门新增就业人数为35.3万，几乎是经济学家预期值的2倍。但从市场感受看，今年1月美国私营部门就业人数环比增幅出现大幅减少，同期各大美国企业裁员力度也超乎预期，与美联储宣称的经济向好状况似乎并不吻合。至于美联储和市场的判断谁更接近事实，恐怕只能等待时间给出答案。



连俊

日本帝国数据库公司对日本国内景气情况开展的最新调查结果显示，今年1月，日本景气度指标环比下降0.7至44.2，时隔4个月再度恶化。本轮调查对象为日本2.7万家企业，其中1.1万家提供了有效回答。据帝国数据库公司分析，日本景气度指标恶化由多种因素叠加而成。

首先，年初的石川县能登半岛地震灾情影响持续，以日本北陆地区为中心，出现了工厂被迫停工现象。同时，灾情也造成了居民消费心理下降、对未来不确定性担忧增强等负面影响。其次，气候因素也是造成景气度指标恶化的重要原因之一。日本这个冬天迎来暖冬，导致冬季商品销售不畅，旅游业也在冬天进入淡季，酒店住宿需求趋于稳定。再次，有分析认为，景气度指标恶化最重要的原因是，近期日本大型汽车厂商出现一系列丑闻，其影响仍在持续，并波及到了其他产业。与此同时，帝国数据库公司也明确，城市开发和半导体相关设备需求在一定程度上支撑了经济景气，金融市场的稳定也带来了一定利好因素。

从行业看，根据帝国数据库公司公布的数据，制造业景气度指标为40.4，已经连续2个月恶化。其中，受汽车开发厂商非法工业行为的影响，运输器械制造指标持续恶化。而受暖冬影响，纤维、纤维制品、服饰生产销售情况不佳，指标连续4个月下滑。机械制造更是时隔2年11个月，下降到了30多的水平。服务业则是4个月来首次出现恶化。主要原因是旅馆、酒店以及饮食店迎来淡季，需求趋于稳定，再加上能登半岛地震影响，取消预约的客户数量上升，因此指标出现下滑。此外，由于民间设备投资动向不明朗，租赁、出租行业受到影响。在制造企业减产背景下，人才派遣、介绍行业指标也出现下滑。

关于未来景气度指标的预测，帝国数据库公司认为，未来日本入境需求不断增加、设备投资规模扩大、工资水平持续上调对个人消费的促进以及企业通过实现价格转嫁改善业绩，都将成为日本景气度指标提升的积极因素。此外，能登半岛地震灾后重建工作的不断推进，将带来大量的需求，也可能拉动景气度指标改善。

在诸多积极因素可能拉动日本未来景气度指标改善的同时，诸多不确定性因素也客观存在。

首先是能登半岛灾后重建工作进程缓慢。目前，能登半岛地震发生已经1个月有余，但灾后重建仍面临诸多实际困难。据日本媒体报道，虽然已



在日本东京巢鸭，一位年长店员在店门口等待顾客。

新华社记者 张笑宇摄

有部分灾民搬进临时住房，但截至2月2日，仍有超过1.4万人在避难所，由于基础设施被破坏，轮岛市、珠洲市等7个市町町仍面临大范围停水。日本共同社日前针对日本全国开展电话舆论调查显示，40%以上受访者认为，政府救灾进程过于缓慢。目前，灾后重建工作仍面临重重难关，如何提振灾民乃至全国民众的信心，是改善景气度指标面临的关键课题。

其次是大型汽车制造企业丑闻影响深远。一段时期以来，日本丰田汽车集团旗下的日野汽车、大发工业和丰田自动织机先后出现丑闻。分析认为，汽车产业作为日本的基础产业，辐射范围广，由于违法行为导致被勒令停产，对日本各行各业均将造成一定影响，目前日本中部地区钢材厂商已经出现需求危机。2023年12月，大发工业被曝涉嫌篡改测试数据造假，车型多达64款，违规操作达174项，持续时间可能在30年以上。由于大发工业是丰田汽车的全资子公司，丰田决定召回112万辆可能有问题的汽车。1月29日，丰田自动织机公司又宣布，该公司生产的工业及汽车用发动机认证测试存在违规行为，主要是面向日本市场的工业用柴油、汽油发动机的排放性能认证测试中存在篡改数据、更换部件等行为。在违规事件公布后，丰田东海地区4家工厂6条生产线全部停产，由于日本国土交通省持续下达相关引擎停止出货的指示，因

根据日本帝国数据库公司数据

今年1月 日本景气度指标 环比下降0.7 至44.2

其中 制造业景气度指标连续2个月恶化

服务业景气度指标4个月来首次出现恶化

此轮调查对象为日本2.7万家企业

今年2月 日本预计有1626种食品涨价

加工食品品类数量最多 达643种

全年 预计每月有1000种至2000种食品价格上涨趋势

此重启的前景并不明朗。大规模汽车企业生产线停摆解禁遥遥无期，给汽车产业辐射的各个行业蒙上了阴影，也为日本企业、民众对汽车行业的信心和未来经济形势的判断增加了不确定性。

再次是不断上涨的食品价格也挑战着居民的消费信心。帝国数据库公司调查数据显示，今年2月，日本预计有1626种食品涨价，其中加工食品品类数量最多，为643种；今年全年，预计每月将有1000种至2000种食品的价格呈上涨趋势，最终数量将不超过1.5万种。涨价的主要原因包括原材料、能源、包装材料价格上涨。此外，人工费的上涨也是食品价格上涨的重要原

因。在食品价格上涨趋势显著的进程中，日本央行希望通过实现物价与工资上涨的良性循环，找到调整货币政策的良机。今年春季劳资谈判结果是否能够达到日本央行的预期，工资涨幅是否能够跑赢物价，将成为决定下一阶段日本央行货币政策走向和景气度指标的重要因素。

在地震灾情、暖冬气候、汽车丑闻以及食品价格上涨等多重因素影响下，日本企业和社会对于日本经济走向的判断仍有较大不确定性，如何创造更多积极因素，在经济社会发展中解决困难、顺应形势、优化形象、统筹好稳增长与民众生活压力的关系，已成为日本政府必须考虑的问题。

中国与欧亚

在讨论国际经济关系时，专家和政策制定者通常把重点放在贸易上，而不是侧重于投资。贸易虽然易于理解，好统计，也非常直观，但投资对于理解国际经济的动态同样重要，在某些方面甚至更为重要。比如，外国直接投资(FDI)。外国直接投资加大具有产生更多相互贸易的突出能力，设备、原材料、零部件和制成品的供应都会增加。换句话说，投资是首要的，贸易是次要的。

欧亚开发银行研究了2016年至2023年上半年欧亚地区国家与中国之间的累计相互外国直接投资。这项研究以投资项目数据库为基础，用“自下而上”的方法，对投资关系进行深入分析。该数据库是央行官方数据的重要补充。

据欧亚开发银行评估，中国与亚美尼亚、阿塞拜疆、白俄罗斯、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、摩尔多瓦、俄罗斯、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌克兰和乌兹别克斯坦12个欧亚地区国家，累计相互投资额在过去7年增长了25%，并且保持了稳定的增长速度。截至2023年上半年，累计相互投资额接近800亿美元，投资大部分来自中国，而欧亚地区国家对中国的投资约为10亿美元。

相互投资的增长是在“一带一路”倡议下实现的，这也证明了“一带一路”倡议所设想的中国与欧亚地区国家合作的成功发展。

在欧亚地区国家中，中国投资的最大接受国是哈萨克斯坦，达419亿美元，占中国与欧亚地区国家累计相互投资总额的52%。尽管俄罗斯和哈萨克斯坦的经济规模相差10倍，但中国投资者在哈萨克斯坦的投资几乎是对俄罗斯投资的2倍。

在制造业方面，中国对欧亚地区国家累计投资总额达20亿美元。在该领域，中国投资的主要接受国是俄罗斯(56%)、哈萨克斯坦(20%)和乌兹别克斯坦(7%)。近年来，中国对欧亚地区国家的投资领域越来越宽。在2022年至2023年启动的项目中，有乌兹别克斯坦抽水蓄能电站和水力发电厂的建设，血液药剂和疫苗的生产，白俄罗斯混合饲料和氨基酸生产，吉尔吉斯斯坦矿物肥料生产，阿塞拜疆陶瓷砖生产，俄罗斯油田服务设备生产和碳化硅工厂建设等。截至2023年上半年，这些项目的投资额超过5亿美元。

显然，无论是从中国还是欧亚地区国家来说，相互投资具有重要的战略意义。近年来，新开工的项目是对制造业和电力行业的投资。从长远来看，加大对这些具有技术合作潜力的投资，将减少外国直接投资在资源、原材料领域的份额，还将进一步促进中国与欧亚经济体贸易额的快速增长。

(作者系欧亚开发银行首席经济学家)

中新免签将催热新加坡旅游业

本报驻新加坡记者 蔡本田

新加坡旅游局数据显示

2023年 到访新加坡旅客 1360万人次

恢复至疫情前约71%水平

2024年

预计入境游客将达 1500万人次至1600万人次

将带来旅游收入 260亿新元至275亿新元



图为新加坡城市景观。

(新华社发)

新加坡旅游局日前公布最新旅游数据，2023年，到访新加坡的旅客达1360万人次，已经恢复至疫情前约71%的水平；全年旅游收入预计在245亿新元至260亿新元，接近疫情前约90%的水平。国际旅游需求增长以及国际航班持续恢复，是带动新加坡旅游业持续复苏的主要原因。

统计数据显示，2023年入境新加坡的旅客由2022年的630万人次增加到1360万人次，在新加坡旅游局早前预估的1200万人次至1400万人次的范围内。从国别来源地看，来自印度尼西亚的旅客最多，共230万人次；其次是中国，共140万人次；然后是马来西亚、澳大利亚和印度，均为110万人次。

从新加坡旅游业总收入的成分构成来看，餐饮占15%，住宿占16%，购物占18%，观光、娱乐占18%，当地航空公司的机票、交通、港口、医疗、教育和过境旅客的消费等项目共占32%。在十大旅游收入来源国中，前三名分别为中国、印度尼西亚和澳大利亚，其贡献的旅游收入分别为23.27亿新元、21.83亿新元和14.17亿新元。

新加坡旅游局表示，由于全球航班连通性和运力的不断改善，以及中国和新加坡互免签证政策的实施，预计2024年新加坡旅游业将持续复苏，入境游客继续增加，达1500万人次至1600万人次，同时将带来260亿新元至275亿新元的旅游收入。

在新加坡与中国宣布落实30日互免签证政策后，有关中新两国相关航班和旅游配套的搜索与预订量激增，来往中新两国的各航空公司均表示，已经在密切关注航班需求，并计划增加航班频次和航线。预计龙年春节前，中新两国相互走访的游客将大幅度提升，达到疫情以来游客出行的峰值。

2023年12月，中新两国之间的飞机起降数量，与2019年同期相比已恢复至90%以上。从2024年3月31日起，新航将增加1趟每天往返上海的航班，5月1日起，将增加1趟每天往返北京的航班。至此，新加坡每天往返上海和北京的新航航班，将分别恢复到疫情前每天5班和每天3班的频次。随着中新双向旅游需求

激增，中国东方航空公司往返两国之间的航班频次将大幅超过疫情前水平。目前，东航往返两国之间的航线共有7条、8个航点，每周往返航班量达106班，在春节高峰期间预计将增至128班。

统计数据显示，自2023年12月1日马来西亚与中国落实互免签证措施以来，去往马来西亚旅游的中国游客增加了约40%。新加坡旅游业从业者认为，随着今年新加坡、泰国陆续与中国实施互免签证政策，新马泰跨境旅游成为热门选项，将进一步促进当地的旅游业发展，实现互利共赢。

2023年，新加坡旅游业总体呈现稳健复苏态势。展望2024年，新加坡旅游局预计，国际航班运力将继续增加，主要客源国市场的运力将达到或接近疫情前水平。同时，新加坡旅游局认为，地缘政治的不确定性、世界经济的不稳定性以及航班连接的持续恢复程度等因素，将影响旅游业复苏进程。此外，近年来随着新加坡住宿、餐饮、交通费用的快速增长，以及与邻国马来西亚和印度尼西亚等相比，旅游花费性价比相对下降等，也将成为影响新加坡旅游业发展的不利因素。