

国际经济观察

美联储涉利率表态变数不小

美联储多位高官上周轮番表态，声称降息取得进展，令市场降息预期有所回升。不过，结合美联储去年以来的立场变化，以及影响通胀走势的多项因素看，美联储涉利率表态后续变数依然不小。

7月2日，在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行中央银行论坛上，美联储主席鲍威尔称，在使通胀回调至政策目标方面已经“取得了相当大的进展”。当天，芝加哥联储主席古尔斯比称，未来几个月内应考虑降息，因为随着通胀持续下降，维持当前政策利率水平将对需求施加更大的下行压力。纽约联储主席约翰·威廉姆斯5日也表示，美联储在降低通胀方面已经取得了重大进展。

美联储高官频频发声，一改前期“鹰派”立场，令市场关于美联储降息的预期回升。目前，市场机构认为美联储在9月货币政策例会上降息25个基点的概率超过70%，较此

前一周的57%左右高出不少，关于年内是否会降息两次的讨论也已经出现。

美联储立场此番“由鹰转鸽”情有可原。从通胀数据看，美国5月核心PCE(个人消费支出价格指数)同比涨幅回落至2.6%，结束了连续3个月的停滞状态，开始下行；从就业数据看，美国6月失业率回升至4.1%，为2021年11月以来新高。此外，一季度美国经济增速、一季度美国家庭债务总额、二手房签约指数等指标均不乐观，为美联储启动降息提供了理由。

美联储对于是否降息，态度一直比较暧昧。特别是去年下半年以来，美联储有关降息的发声如钟摆一般来回摆动。有分析指出，美联储前主席伯南克致力于通过构建基于前瞻性指引的货币政策框架，增强美联储货币政策的透明度。美联储前主席耶伦继承了这一传统，但鲍威尔领导下的美联储放弃前瞻性指引，转为依赖数据

进行决策，“这使得美联储丧失了对经济前景的预测能力”。

换句话说，美联储的表态确认了已发生的事实，但缺少对未来走势的预判，一旦数据出现反复，美联储的态度自然相应转换，进而让市场情绪被降息话题扰动得飘忽不定。

以通胀为例，最新数据似乎预示美国正重新回到通胀下降的路径上，这成为上周美联储高官“鸽派”表态的重要依据之一。不过，如果从全球大宗商品、原油以及航运等相关指标看，下半年全球通胀能否持续降温并不明朗。比如，多家市场机构的展望显示，下半年全球大宗商品价格或出现结构性上涨，原油价格也可能延续近期上涨态势。同时，二季度原本是国际海运市场传统淡季，但受红海危机持续影响，全球集装箱运输价格近期大幅上涨。一旦在这些因素综合作用下通胀再度回升，美联储的口风或许

又会反转。

当然，在数据变动面前美联储并非完全被动，特别是美国高频率大幅度修正数据，有助于美联储实现对局面的把控。上周，美国劳工统计局将4月非农新增就业人数从16.5万人修正至10.8万人，5月非农新增就业人数从27.2万人修正至21.8万人。修正后，4月和5月新增就业人数合计较修正前减少11.1万人。就业数据的减少为美联储的“鸽派”提供背书。而这种幅度达到20%甚至30%的数据修正，不算美国经济的核心竞争力？



本报记者

梁桐

沙特积极提升外国直接投资能力

本报驻利雅得记者 罗怀伟

沙特统计局数据显示



沙特投资部

发布最新《沙特阿拉伯经济与投资监测》报告显示



在沙特财政部举行的2024年度预算会议期间，与会人员正在交流。
本报记者 罗怀伟摄

索汽车工业生态系统本地化的投资机会，与国际电池生产商合作，实现电池生产的本地化；投资推动新未来城(NEOM)、红海(Red Sea)、奇迪亚(Qiddiya)等大型项目的开发等。该计划现阶段的目标是将PIF国际部门的资产份额从2020年的30%降至2025年的24%。

但与此同时，该计划仍强调将通过国际投资使PIF增加资产，以及建立战略性经济伙伴关系。例如，使国际投资在地域、行业、主

题、货币等方面实现多元化，确保最佳的风险收益平衡；通过长期国际伙伴关系进行机会性投资，扩大沙特的全球影响力，使PIF能够获得市场洞察力和在非核心投资主题中的机会等。

根据沙特统计局6月发布的数据，2024年一季度，沙特FDI净流入达95亿美元，同比增长5.6%。其中，FDI流入总额为170亿美元，同比增长0.6%；流出总额为75亿美元，同比下降5.1%。

包括为希望在沙特投资矿产资源勘探活动的公司和投资者提供一系列新的金融便利，为投资者优先提供本地人才和专业知识支持等；三是环境基金计划在启动一系列环保倡议，此前已分配了63亿美元用来资助环保项目，并在2023年实现了2.95亿美元的收益，取得6.6%的回报率。

在对外投资方面，全球主权财富基金(Global SWF)曾发布报告表示，尽管全球大多数主权财富基金在2023年减少了支出，但沙特公共投资基金(PIF)的交易活动总额从2022年的207亿美元增加至2023年的316亿美元，超过了新加坡政府投资公司，成为全球最活跃的主权财富基金。报告称，PIF在2023年完成了多项对外投资，对象包括美国游戏公司思科利(Scopely)、日本游戏公司任天堂(Nintendo)、巴西矿业公司淡水河谷(Vale Basic Materials)，以及英国的希思罗机场(Heathrow Airport)和洛克福特酒店(Rocco Forte Hotels)等，沙特希望通过频繁开展对外投资来实现其“2030愿景”。

PIF近日发布合并财务报表及独立审计报告显示，该基金2023年总收入达3313.6亿美元，同比增长超过100%。其中，投资收入达937.85亿美元，与2022年亏损415.5亿美元相比实现大幅提高。PIF收入提升的主要原因是其在银行、电信等行业投资的显著改善，以及股息收入的增加。财报称，截至2023年底，PIF总资产达到36636.48亿美元，同比增长25.6%。

根据沙特公共投资基金计划，PIF将在2021年至2025年把投资重点放在国内，以保障本国产业发展和项目推进。例如，投资发展本国航空航天产业，通过旗下的军事工业公司与外国原始设备制造商建立战略伙伴关系，实现关键能力和技术转移；探

联合国贸易和发展会议日前发布最新《世界投资报告》，分析了2023年全球外国直接投资(FDI)的流动情况。报告显示，沙特FDI流入和流出量连续3年位于西亚国家前列，但2023年度同比大幅下降。其中，FDI流入总额为123.19亿美元，同比下降56.1%；流出总额为160.71亿美元，同比下降40.4%。此外，FDI流入存量为2155.24亿美元，同比减少19.9%；流出存量为2037.68亿美元，同比增加8.9%。

然而，从沙特本国的数据统计结果来看，沙特吸引外资和对外投资情况整体向好。

在吸引外资方面，沙特投资部5月底发布最新《沙特阿拉伯经济与投资监测》报告显示，2023年沙特FDI流入总额为720亿美元，同比增长12.1%。报告认为，2022年沙特FDI流入包含特殊情况，即国际财团斥资155亿美元收购沙特阿美天然气管道子公司49%股权的大额交易，因此在计算年度增长率时，未将该笔交易的金额包含在2022年FDI流入总额中。此外，该报告中关于沙特FDI存量的情况也有所不同。报告显示，2023年沙特FDI流入存量为8080亿美元，同比增长6.1%。

沙特制定的国家投资战略在吸引外资方面设定了明确目标，计划到2030年，将FDI流入总额提升至3880亿美元，对国内生产总值(GDP)的贡献率达到5.7%。因此，本年度沙特多个部门推出了新的投资促进计划，希望以此吸引更多外资流入，推动经济多元化。

一是沙特旅游部宣布了旅游业投资促进计划，将其作为旅游业投资促进计划的一部分，旨在简化投资流程，丰富旅游产品，提高旅游和酒店设施的接待能力。该计划的目标是到2030年，为旅游业吸引420亿美元投资，并创造12万个就业机会；二是沙特工业和矿产资源部与投资部合作推出了价值6.85亿美元的新一揽子激励措施，以支持沙特的矿产勘探，降低勘探公司在早期阶段的风险，鼓励对矿业进行投资。激励措施

共建“一带一路”助孟加拉国发展电力

新华社记者 孙楠

驱车驶向孟加拉国重要港口帕亚拉港，远远便看到一座高耸的冷却塔伫立在厂区之中。这片厂区，就是中孟合资建设的孟加拉国最大发电站——帕亚拉2×660兆瓦超超临界燃煤电站。

孟加拉国缺乏煤炭等矿产，长期以来，电力领域基础设施不足，在经济快速增长造成电力需求攀升的形势下，该国电力供应存在巨大缺口，停电是常有之事。

2016年，由中国通用技术集团所属中国机械进出口(集团)有限公司和孟加拉国西北电力公司合资成立的孟中电力公司开发、投资、建设与运营的这一中孟共建“一带一路”重点项目开始建设。

2022年，孟加拉国总理哈西娜在帕亚拉电站落成典礼上表示，随着该电站正式投运，孟加拉国进入了电力全覆盖的新时代。

提供了能够对口就业的机会。“共建‘一带一路’倡议对孟加拉国帮助很大，电力部门只是众多受益领域之一。除了帕亚拉电站，孟加拉国还有很多地方因共建‘一带一路’倡议而得到发展。”哈克说。

近年来，孟加拉国也在努力尝试发展新能源，然而缺乏技术、经验、资金等阻碍了该国能源转型的步伐，也影响到孟加拉国实现“2041愿景”。这些随着中国伙伴的参与发生了变化。

2019年，由中国华电海外投资有限公司控股的华新电力有限公司投资的迈门辛光伏项目开工。次年年底，项目投入运营，约17万块来自中国的太阳能电池板安装在孟中部迈门辛地区，将太阳能转化成电照亮千家万户。目前，该电站每年帮助孟加拉国减少碳排放超过5万吨。

“我们这儿能有光伏电站真是太好了。”当地农民法兹勒说，“以前，这个地区电力供应有限，经常断电。现在多亏了这个光伏电站，电力供应变得稳定了。”

法兹勒说，电站不仅给当地带来电力，还提高了城镇化水平。因为这个电站，大家开始在周边种地、做生意，使一个普通小村庄发展成为当地的集镇，人们的收入提升了，生活也便利了。

国际清算银行近日发布2024年度经济报告显示，世界经济正在从新冠疫情和乌克兰危机的冲击中恢复，关于经济发展的悲观预期并未发生。但与此同时，短期的复苏企稳难掩中长期的困难挑战，各国央行还有很多工作要做。

报告指出，从全球总体来看，通货膨胀持续下降并向政策目标回归，经济活动和金融体系展现出强大韧性。经济专家和市场活动参与者普遍认为，世界经济将迎来软着陆，有关预期较去年同期相比，乐观程度大幅提升。报告称，全球通胀从2022年的峰值持续下滑，证明了各国采取的货币政策的恢复以及供需关系的正常化助力通胀降温。就业市场的繁荣进一步支撑了短期需求，积极的财政支持以及部分国家采取的财政扩张政策保持了经济活动的活跃度，而固定利率长期借贷的广泛应用，也使借贷方有效规避了高利率风险和债务负担。

报告指出，金融体系保持较强的韧性对经济活动起到了支撑作用，除2023年3月爆发的瑞信危机外，银行业并未遭遇严重压力。在银行谨慎开展授信业务的同时，金融市场保持了活跃，股票价格上涨，尤其是科技股股价增幅较大；债券息差作为评估发行人信用风险的重要指标，处于历史低位。投资者的乐观情绪折射出其对于宽松货币政策有着迫切的期待。

尽管主流预期认为金融市场将迎来价格重回平稳、经济增长提速、央行压力缓解、金融体系无忧的软着陆，但风险和压力因素仍不容忽视。短期来看，货物商品和劳务商品在疫情冲击下遭受的价格扰动不同，使货物商品价格至今仍保持相对高位，而劳务商品价格也在加速回升并成为驱动通胀的主要因素；长期来看，疫情前的世界经济长期依赖不可持续的举债发展模式，低通胀率和较高增速掩盖了有关风险弊端。疫情使这一发展模式被打断，公债和负债规模过高、货币和财政政策空间不足等突出问题也加速显现。

在疫情导致的通胀压力高企、经济发展暗淡等困难阶段，世界各国在制定各自紧缩政策时，展现了前所未有的协调性，有关政策取得了显著效果。但随着当前全球经济形势改善，各国政府在由紧向宽的政策回调上，更多展现出各自为政的一面，尤其是美国最为特立独行。在欧元区以及亚洲大部分央行纷纷采取或准备采取宽松货币政策时，美联储在并无突出通胀压力的情况下持续加息，推动美元汇率持续走高，对国际资金流动和金融市场稳定带来明显冲击。部分国家已采取外汇干预等措施应对有关汇率风险。

报告指出，当前世界各国面临的挑战主要是保持价格稳定，以及着眼长期为可持续和均衡发展奠定坚实基础。各国为重新实现价格稳定，要以稳定手段继续推进遏制通胀措施。近期，多个主要经济体出现“通胀黏性”问题，表明了世界经济尚未摆脱金融脆弱性，因此要始终对通胀反弹的突发风险保持警惕，遇有苗头要及时坚定重启紧缩政策。各国央行要避免基于对“中性利率”或“自然利率”的片面认识而大幅下调利率，以防后续政策空间不足。另外，要加强金融系统韧性，尤其是针对未来势必出现的信贷损失，要加强防御力建设。宏观层面，要确保政策与金融周期条件相符，避免过早采取宽松政策，要加强对金融机构的监管和资产估价，遏制其采取冒险行为。长期来看，未来货币政策制定要充分吸取历史经验教训，不断完善政策框架以确保其结构安全、目标实际以及政策灵活等。要改变过度依赖货币政策驱动经济增长的做法，破除“增长幻觉”，让货币政策作用回归到维持价格和金融体系稳定性本身上来。

本版编辑 刘畅 美编 高妍

(新华社达卡7月8日电)