各大机构纷纷发布2018年宏观经济和市场展望认为

中国经济高质量发展将带来投资机遇

本报驻伦敦记者 蒋华栋

海外看中国

多家美欧机构最新研究认为，2018年中国经济仍将保持强势增长，经济企稳和再平衡进程的持续推进将继续吸引海外投资者。未来国有企业改革、产业整合、压缩过剩产能都将有助于中国工业企业和制造业企业改善利润率。因此，预计未来中国企业股票估值还将上升，中国资产仍具有较强的吸引力。

临近年末，各大机构纷纷发布2018年宏观经济和市场展望。新年度中国经济走势如何？未来中国经济将带来哪些投资机遇？对此，多家美欧机构最新研究认为，2018年中国经济仍将保持强势增长，经济企稳和再平衡进程的持续推进将继续吸引海外投资者。

国际评级机构穆迪在近期研究报告中表示，考虑到今年经济的增速超预期，将中国2018年GDP增速预期从6.3%上调至6.4%。标普亚太区主权信用评级主管陈锦荣表示，即使在公共投资未来逐步放缓的背景下，未来3年至4年内中国经济都将保持强势增长态势，人均GDP年增速维持在4%以上。

宏观经济的企稳为中国经济改革和再平衡提供了机遇。穆迪集团表示，当前的经济增速意味着中国实现2020年经济总量翻番的目标可能性极高。这也为中国实现其他目标，包括提升经济增长可持续性、缩小经济发展失衡提供了更大的政策空间。预计未来中国政府更加重视经济增长的质量，更加强调降低经济增长对于环境的负面影响，更加着力降低金融体系的脆弱性。

近期，中国一系列控制金融风险的举措也赢得了国际机构的认可。穆迪在有关报告中表示，迄今实施的政策措施正在令经济总体杠杆水平上升速度放缓，预计政府将继续推进结构性改革以抑制杠杆水平及金融风险。中国承诺加强对金融行业的监管，这有望继续抑制影子银行活动，有助于降低银行资产风险，并解决金融体系中的失衡问题。

对于近期中国宏观经济走势，渣打银行认为，虽然10月份工业产出和零售业数据有所放缓，但是可以明显看到中国经济正在转向可持续性更强的发展模式。

在11月中旬的报告中，渣打银行表示，当前中国工业产能利用率已经恢复到76.8%，为近5年来的最高水平。服务业占GDP的比重已经上升到53%，与国际金融危机前的42%相比有了大幅提升。同时，超过三分之二的中国经济增长来自消费，而不是投资和出口。由于中国政府强调经济从高速增长向高质量增长转变，预计未来经济增长效率和质量将得到更好地提升。

在展望2018年经济政策走向时，渣打银行认为，随着当前经济增长动力企稳，中国解决深层次结构挑战的时机更为成熟，预计未来将会深入推进国企改革、金融和财税改革。

汇丰银行在10月底发布报告表示，当前中国经济发展的外部环境适宜，为中国实施经济改革政策提供了相对稳定的有利条件。预计2018年中国政府将把经济工作重点集中在削减过剩产能、控制杠杆、打击影子银行和房地产泡沫以及强化地方政府预算管理层面。这些举措都将有助于中国经济长期发展。

中国经济更加重视高质量发展将为投资者带来新机遇。汇丰银行资产管理部门表示，今年以来，在供给侧结构性改革推进下，中国企业盈利能力不断提升，企业资产平衡表不断改善，MSCI中国指数也已经上涨了50%。未来国有企业改革、产业整合、压缩过剩产能都将有助于中国工业企业和制造业企业利润率的改善。因此，预计未来中国企业股票估值还将上升，中国资产仍具有较强的吸引力。

对于未来的投资机遇，汇丰银行认为在当前中国国内家庭收入稳健增长前提下，消费、服务业都将继续增长，这两个领域都将迎来更多的投资机遇。在当前中国强调经济增长质量和产业升级背景下，预计未来中国高端制造业、IT、环保和新能源产业等部门将迎来产业升级发展的新时期，这将为境外投资者带来投资机遇。

高盛首席亚洲股票策略师蒂莫西·摩尔表示，在中国经济再平衡进程中，预计中国企业盈利能力在2018年继续保持双位数增速。同时，与其他MSCI新兴市场国家而言，中国国内股市估值并不高，因而具有较高的投资价值。

中国9月份减持197亿美元美国债

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国财政部公布数据显示，中国9月份减持197亿美元美国国债，为8个月来首次减持。截至今年9月份，中国持有的美债总额为1.1808万亿美元，仍为美国第一大债权国。

数据显示，日本9月份减持57亿美元美国国债，持有的美债总额降至1.0960万亿美元，为美国第二大债权国。从今年2月份开始，中国连续7个月增持美国国债，共计增持1491亿美元。

自2016年3月份以来，外国主要债权人持有的美国国债总额由6.2870万亿美元一路下跌，2017年1月份开始反弹，已连续8个月攀升。截至今年9月底，外国主要债权人持有的美国国债总额为6.3235万亿美元，高于8月底的6.2698万亿美元。其中，中日两国持有的美国国债占外国主要债权人持有美国国债总额的三分之一以上。

中国—南非经贸研讨会举办

本报约翰内斯堡电 记者蔡淳报道：“今年1月份至7月份，中国与南非双边贸易额约达238亿美元，同比增长达33%。截至2016年底，中国在南非累计投资超过130亿美元。”在日前于南非约翰内斯堡举办的中国—南非经贸研讨会上，中国国际贸易促进委员会副会长张伟用数据向与会中南各界企业家介绍了两国经贸合作蓬勃发展的现状。

张伟指出，中国连续8年成为南非最大贸易伙伴，南非则连续7年成为中国在非洲最大贸易伙伴，也是中国在非洲最大的投资对象国。这充分表明，中国与南非经济互补性强，两国经贸合作深入发展，已经建立起了全方位、多领域的合作格局。展望未来，随着“一带一路”建设的推进与中非十大合作计划的全面实施，越来越多中国企业正在不断扩大对南非投资，在南非开展更多工程承包与技术合作，中南经贸关系将迎来更加广阔的前景。

中国银行约翰内斯堡分行行长程军表示，中国银行是中南经贸合作蓬勃发展的见证者、参与者，也是受益者。中行不仅作为在南中资企业的金融后盾，支持中资企业在南非发展壮大，还积极融入当地市场，致力于促进南非经济发展。中行致力于构建中南经贸合作的桥梁，促进中资企业与南非企业间的合作交流，努力为促进中南经贸往来谱写新篇章，作出新贡献。

南非黑人工商理事会主席巴洛伊表示，南非经济需要转型和变革，资金是扶植黑人企业家阶层崛起、推动经济社会转型的关键，希望中方能够提供协助。南非贸易与工业部投资贸易司副总司长利雅安表示，中国不仅是世界第二大经济体，而且还是全球第三大对外投资国。期待在产能建设、经济特区与工业园区发展、技能转移等领域与中方加强合作，以帮助扩展整合南非甚至整个非洲大陆的价值链。

短讯

中摩携手建设菲斯经济特区

本报达喀尔电 记者郭凯报道：近日，摩洛哥发展署发布消息，摩洛哥与中国已商定在摩洛哥北部城市菲斯设立经济特区，以吸引中国在汽车、航空、农业、卫生、可再生能源等领域加强投资，促进摩洛哥实现工业化。

去年5月份，摩洛哥国王穆罕穆德六世成功访华，两国建立了战略伙伴关系。随后，摩洛哥对中国公民免签，带动中国游客数量增长565%，旅游业红利明显。

银联卡在澳大利亚受欢迎

本报堪培拉电 记者翁东辉报道：银联国际日前宣布，澳大利亚最大电子及家用产品零售商JB Hi-Fi、最大酒类专卖店Dan Murphy's全澳所有门店开通受理银联卡，所有POS终端全部支持银联手机闪付。

中国银联董事长葛华勇表示，银联结合非接触技术在澳大利亚的使用情况，率先选择当地超市、零售店等场景，快速实现本地化生活场景支持银联创新产品，不仅满足了自由行游客的多元化旅游支付需求，也为下一步加快澳大利亚银联卡业务的本地化发展和转型奠定了良好基础。

北京世园会在巴黎办推介会

本报巴黎电 记者李鸿涛报道：北京世园局日前在法国巴黎举办“2019年中国北京世界园艺博览会”宣传推介会。中国驻法国大使翟隽表示，2019年北京世园会是中国政府主办的国际性展会，是彰显中国文化软实力，积极寻求国际交往的重要实践，对促进中法两国人民友好交往有着深远意义。

据北京世园局负责人介绍，自2016年8月份中国政府向国际社会发出官方邀请至今，德国、英国、荷兰、日本、印度、新加坡、泰国、上海合作组织、国际竹藤组织等70个国家和国际组织已通过不同渠道确认参展。

全球智慧城市博览会举行 为期3天的全球智慧城市博览会日前在西班牙巴塞罗那举行。本届博览会共吸引全球675家参展商、约420名主讲嘉宾和超过700座城市的代表。图为中国企业华为在巴塞罗那全球智慧城市博览会上参展。（新华社发）

三季度GDP增长1.4%

日本经济呈现缓慢复苏趋势

本报东京电 记者苏海河报道：日本内阁府最新发布的经济速报显示，剔除物价影响后，日本三季度GDP环比增长0.3%，年化增长率为1.4%，实现7个季度连续增长。这是继1999年二季度以来，首次出现连续8个季度正增长，反映出日本经济持续缓慢复苏。

日本此轮经济回升得益于国际经济形势向好，外需是拉动经济增长的最大动力。三季度日本出口环比增加1.5%，特别是向美国出口的汽车和向中国出口的智能手机电子零部件等都有较大增幅，为GDP增幅的贡献率超过0.5个百分点。日本内阁府一位官员表示，出口强劲反映出全球需求改善。

但是，在内需方面只有设备投资增长0.2%，消费、住宅投资、公共投资均呈下降趋势，反映出日本内需疲软。个人消费占日本GDP约60%，由于餐饮、汽车销售等连续下降，使其减少0.5%，特别是耐用消费品等大额支出减少1.2%，反映出家庭财务的紧张状况。住宅投资减少0.9%，国家公共投资减少2.5%，均处于消化前期投资的阶段。

虽然日本GDP数据有所上升，但多项调查显示，民众没有经济好转的“实感”。消费下降的原因主要是工资收入停滞。据统计，截至今年9月份，剔除物价因素后日本职员的实际工资收入连续4个月同比下降。虽然就职人数增加，但多数是老年人的再就业和家庭主妇临时工，这种低收入工种的就业难以拉动消费增加。近年来，日本大企业虽然经营效益好转，利润增加，但很多企业将利润转入内部留存。据日本财务省统计，到2016年底，企业的内部留存达406亿日元，但不愿意增加员工工资和增加设备投资。日本富士通总研研究员早川英男表示，收入稳定的工薪阶层是影响消费的主要群体，应敦促企业增加员工工资。尽管日本政府连年呼吁企业加薪，但效果平平。日前，执政的自民党税制调查会提出，正在探讨对加薪超过3%的企业实施法人税优惠政策，以促进职员收入增加。

瑞穗综合研究所资深分析师德田秀信表示，由于国内市场规模的限制和人口结构的变化，日本潜在增长率只有1%左右，因此对于1.4%的增长率，日本经济界普遍给予积极评价。由此可见，复苏过程中的日本经济将低速增长。

世界银行发布报告指出

金砖国家对贫困国家贷款增加

本报华盛顿电 记者高伟东报道：世界银行日前发布的《国际债务统计2018》报告指出，通过对全球债务和股本流动的最新分析发现，2016年低收入和中等收入国家的资金流入增加至7730亿美元，是2015年的3倍；金砖国家2016年对低收入和中等收入国家的新增贷款承诺增加了一倍多，达到840亿美元。

报告指出，在净资金流动上升的情况下，2016年全球外国直接投资（FDI）下降11%，降至4810亿美元，为2009年以来的最低点。FDI历来是流向低收入和中等收入国家的最大而且波动最小的外部资金流，其下降反映出全球经济依然脆弱、部分大宗商品出口国增长乏力和跨国公司盈利下滑带来的影响。

报告对2016年债务和股本资金流动的重要趋势与发展作了深入分析。报告指出，低收入和中等收入国家的资金（债务与股本）净流入2016年回升至7730亿美元。净长期债务流入（贷款支付减去本金偿还）回暖，升至2640亿美元，短期债务流动止跌回升推动了整体回弹，并抵消了股本净流入下跌7%的影响。

报告强调，来自双边债权人的新增贷款承诺2016年增加一倍以上，达840亿美元，主要是来自金砖国家，特别是在2013年启动“一带一路”倡议的背景下，来自中国的投资。

美国艺术博物馆举办兵马俑特展

11月15日，美国弗吉尼亚艺术博物馆举办兵马俑特展媒体预展。主题为“辉煌大秦——兵马俑”的特展将于11月18日正式对公众开放，展品多达130余件。图为参观者在等候观看兵马俑特展。（新华社发）

欧盟变相延续歧视性做法不可取

陈 建

世经述评

欧洲议会15日在法国斯特拉斯堡投票通过了欧盟反倾销调查新方法修正案，该法规将对非欧盟成员国反倾销调查引入“市场扭曲”概念和标准，不再使用“替代国”做法。需要指出的是，世界贸易组织规则里根本就不存在“市场扭曲”这一概念，欧盟反倾销调查新方法修正案只是在变相延续“替代国”做法，实质上是换汤不换药。

2001年中国加入世贸组织，但部分世贸组织成员认为中国的出口产品对其他一些成员享有“不公平”价格优势，因此在计算反倾销幅度时往往使用参考第三国价格的“替代国”做法。根据《中国入世议定书》，在经过15年的过渡期之后，即自2016年12月11日起，“替代国”做法必须全面终止。此后世贸组织成员在对中国产品发起反倾销调查时，应按照世贸组织通行规则，以中国企业的价格和成本为基础确定倾销幅度。这不是对中国的优惠，而是世贸组织成员必须遵守的国际条约义务，任何成员都不应以国内法或者国内标准为由加以曲解、规避甚至拖延。

然而，一个时期以来，美欧日等世贸组织成员却一直煞费苦心地在履行世贸组织义务和保留贸易救济手段中的歧视性做法之间“钻空子”，企图继续使用“替代国”做法。其中，欧盟在取消“非市场经济国家”名单的同时，通过修改其相关法律又引入了一个新的反倾销计算方法，即所谓的“市场扭曲”概念和标准，其真实目的无非是延续对中国企业反倾销中的歧视性做法，行贸易保护之实。

实际上，在世贸组织反倾销规则中，并没有“市场扭曲”概念和定义，也没有环境、劳工倾销条款。欧盟的做法缺乏世贸组织的规则依据，本质上是变相延续原有做法，并没有从根本上取消“替代国”做法。与此同时，该做法也同其原有的认定非市场经济国家标准有很大相似性，会对世贸组织反倾销法律体系造成破坏，增加世贸组织法律适用的不确定性。

2018年将迎来中国改革开放40周年。近40年来，中国在各领域不断深化改革，扩大对外开放。中国在市场经济建设方面取得了举世瞩目的成就，走出了一条符合中国实际、符合中国国情的中国特色市场经济发展道路。今天，中国第一贸易大国地位更趋巩固，双向投资实现基本平衡，正在稳步迈向经贸强国。包括新西兰、瑞士、澳大利亚等发达经济体在内，全球已有80多个世贸组织成员放弃了在对华反倾销调查中使用“替代国”的做法，极大地推动了中国与这些经济体的经贸关系发展。

众所周知，贸易保护主义是饮鸩止渴之举，在伤害别人的同时也将伤及自身。如果一些世贸组织成员仍拒不严格遵守世贸组织规则，拒绝全面履行国际条约义务，不能公正、合理、透明地对自华进口产品开展反倾销调查，那么必然会严重损害国际法治，破坏国际经济秩序，进而损害这些成员自身的国际声誉。同时，中方也必定会依据世贸组织规则采取必要措施，坚决捍卫自身合法权益。

本版编辑 李红光