新兴市场并未陷入紧缩恐慌



由于近期多个新兴市场国家货币对 美元汇率出现大幅贬值,美国收紧货币政 策导致新兴市场陷入新一轮"紧缩恐慌" 的担忧再次显现。

从近期美元、美债和新兴市场货币汇 率走势来看,这一判断似乎有一定道理。 在4月上旬美国10年期国债收益率超过 2.8%之后,美元强势尽显。随后 MSCI 新 兴市场货币指数也开始大幅下降,至5月 初已经回吐今年全部涨幅。

美国货币政策收紧以及美元强势确 实是近期部分新兴市场国家货币困局的 主要诱因之一。近期美国商品期货交易 委员会持仓报告显示,美元指数走强与多 个新兴市场国家货币看空情绪升温同步。

对比5月8日当周和4月3日当周持 仓报告,不难发现杠杆基金在不断削减洲 际交易所美元指数期货净空头规模,从4 月初的1185手合约大幅下降至5月上旬

数据显示,基金投资者对于新兴市场 货币的看空情绪同时升温。从4月初至5 月上旬,全球最大的期货期权交易市场 ——芝商所的卢布合约净多头下降了 50%,南非兰特净多头也下降了1480手至

单凭美元强势、美国债收益率上升就认定新兴市场当前波动陷入 了长期"紧缩恐慌"是不准确的。市场货币汇率修正并非新兴市场国家 的普遍现象。在上述国家出现波动过程中,近期人民币汇率无论相较 于非美发达经济体货币还是其他新兴市场货币,都展现出了特有的稳

6431手合约。墨西哥比索净多头在5月 初的2个报告周期内分别下降2742手和 9532手合约,巴西雷亚尔总体净空头规模 也分别上升671手和3600手。

然而,强势美元这一外部因素并非仅 仅"伤及"新兴市场货币,同期发达经济体 货币看空情绪也在升温。

同期,英镑和欧元净多头规模分别下 降了31350手合约和13876手合约,日元 净空头也从3572手合约上升至5462手

因此,单凭美元强势、美国债收益率 上升就认定新兴市场当前波动陷入了长 期"紧缩恐慌"是不准确的。

造成本轮新兴市场货币出现快速贬 值的原因还包括前期市场过于看空美 元。从2016年初开始至今年1月下旬, MSCI新兴市场货币指数一直处于上升态 势,增长幅度更是超过20%。正是由于前 期美元看空情绪持续时间过长、净空头头 寸的规模较大,本次新兴市场货币汇率修

正才会如此剧烈。

与此同时,市场货币汇率修正也并非 新兴市场国家的普遍现象。在上述国家出 现波动过程中,近期人民币汇率无论相较 于非美发达经济体货币还是其他新兴市 场货币,都展现出了特有的稳定和强势。

路透分析认为,虽然最近美元转强, 但人民币汇率表现也异常强势。虽然4月 份当月人民币对美元汇率有所回调,但外 贸企业对人民币稳中有升预期并没有变 化,加上中国加大金融行业对外开放,市 场整体结汇意愿仍略占上风。美债收益 率持续上升导致的美元强势可能会影响 到结汇情绪,但中国金融开放带来的资金 流入将会冲淡这些负面影响,预计中国跨 境资金流动基本保持平衡,人民币也将大 概率维持双向波动。

此外,美元和美债并非导致本轮新兴 市场波动的唯一变量。多数剧烈波动的 国家在外部账户存在失衡的同时,也都存 在特定的自身偶发因素。备受关注的土

相比此前"紧缩恐慌"之后2014年、 2015年美元的持续强势,当前各方对美元 强势持续度的怀疑正在逐步发酵。路透 数据显示,除了即将面临大选的土耳其之 外,其他国家的货币波动仍然低于2月份 股市震荡期间的波幅,这表明投资者对美 元涨势的动力存疑。

瑞银财富管理首席投资办公室也表 示,虽然期权数据显示交易员仍然预期美 元强势,但是不认为美元近期的强势会进 一步持续。市场对美联储会加速收紧货 币政策的担忧过度了。如果未来欧洲央 行在6月份宣布缩减和结束购债计划时间 表,美元强势的动力将大幅削弱。

瑞银投资银行全球宏观策略主管亚 努斯·昆图波鲁斯表示,新兴市场汇率有 两大支柱。一是中国的强势增长,第一季 度数据超预期强劲有助于未来经济动力 的维持,这是新兴市场资金流入的关键动 力。二是美国通胀不及预期。高企的通 胀对于市场是威胁,但是并没有想象中严 重。近期3月份核心CPI仅上升了0.1%, 为11月份以来最差水平。虽然10年期国 债收益率临近危机后上限,但是两年期利 率市场已经将美联储近期加息预期纳入 其中。因此,未来美联储收紧货币政策对 于新兴市场虽然有影响,但是不可能造成 过于严重的冲击。

本报纽约电 记者朱旌 报道:联合国经济和社会事务 部日前发布的《2018年世界 经济形势与展望:年中更新 版》报告显示,2018年和 2019年世界经济增长率将达 到3.2%,好于半年前的预测。

报告指出,这种发展态 势反映出发达国家经济增长 强劲,投资条件普遍有利。 但与此同时,贸易形势日趋 紧张,货币政策不确定性增 大,债务水平上升,地缘政治 紧张局势加剧,这些因素可 能会阻碍经济进步。

联合国经社部全球经济 监测司司长多恩·荷兰德在 记者会上表示,报告的最主 要发现是,过去6个月全球 经济短期前景总体上有所改 善。他表示,将2018年和 2019年世界经济增长的基 准预测上调至3.2%,较去年 12月份公布的预测分别上 调 0.2 个和 0.1 个百分点。 这是2011年以来最强劲的 增长。自去年12月发布 《2018年世界经济形势与展 望》以来,近40%国家的国 内生产总值增长预测已经上 调。其中,中国经济增长率 预计在2018年和2019年将 分别达到6.5%和6.3%。

荷兰德表示,由于工资 增长加速、投资条件普遍有 利以及美国一揽子财政刺激

计划的短期影响,发达经济体的增长预测进一步改 善。同时,世界贸易增长提速,全球需求普遍增加。在 发达经济体之外,许多大宗商品出口国也将受益于能 源和金属价格提高。

荷兰德表示,与此同时,也必须看到风险在积累, 这意味着全球经济增长实际上有更大的可能会比目前 要弱得多。报告中强调的一些风险包括:主要经济体 之间的贸易紧张关系上升,发达国家货币政策调整不 确定性加大,债务水平上升以及地缘政治紧张局势加 剧。这些因素都可能导致偏离现在的全球增长轨迹。

联合国主管经济发展的助理秘书长兼首席经济学 家埃利奥特·哈里斯在发布会上警告说,一些国家不再 坚定地支持多边贸易体系,这将威胁到全球增长的力 度和可持续性,并可能产生潜在的负面影响。过去几 十年来,全球贸易关系的开放和标准化取得巨大进展, 推动了全球生活水平提高和贫困人口减少。

报告显示,受结构性障碍影响,并非所有国家和区 域都参与到了全球周期性的回升中。预计今年中部和 南部非洲的产出将下降;受地缘政治紧张局势不断加 剧影响,转型经济体的预测值略有下调,最不发达国家 的增长前景也将有所减弱。

报告还显示,过去十年中一些发展中国家的收入 不平等情况有所改善。但是,许多国家的收入不平等 现象依然非常严重,亟待尽快解决。

南非各界关注中国国际进口博览会

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道:中国驻南 非使馆主办的首届中国国际进口博览会南非推介会 日前在南非约翰内斯堡举行, 当地政界、企业界和 媒体界人士200人出席。中国驻南非大使林松添表 示,本次博览会是中国扩大开放的新举措,将为各 国实现共同发展提供新平台, 也将为中南互利合作 带来新机遇。

林松添介绍说,中国已连续9年成为南非最大的 贸易伙伴。南非矿产品、水果、红酒、海产品等商品 对华出口规模不断扩大。去年9月份,南非首批牛肉 成功进入中国市场,成为首个对华出口牛肉的非洲国 家。林松添表示,中国愿向南非开放市场,鼓励更多 南非产品出口中国。中方已将南非列为本届博览会 12个主宾国之一,期待南非派出高级别代表团参 会,欢迎更多南非企业踊跃参与。

南非小企业发展部副部长马特勒对博览会表示赞 赏。马特勒认为,中国拥有巨大的市场,是南非产品 走向世界的重要窗口。马特勒鼓励南非企业充分利用 这一重要机遇,积极参加,使博览会成为展示自己的 绝佳平台。

据悉,截至目前,已有至少40家南非企业确定 参会,参展面积已达到300多平方米。

日本通运启用中欧铁路实现日欧联运

新华社东京5月21日电 日本大型物流企业 -日本通运公司21日起开始利用中欧铁路提供日 本和欧洲之间的联运服务,这将大大缩短货物从日本 送达欧洲所需的时间。

日本通运公司日前提供的新闻公报说,新服务提 供两条运输途径, 一条是从日本东京、横滨、名古 屋、大阪、神户这些主要港口走海运至中国大连,再 从大连经铁路到达德国杜伊斯堡;另一条是从成田、 羽田、中部、关西等日本的主要机场走空运到中国重 庆,再从重庆用铁路运输至杜伊斯堡。

公报说,在海陆联运的情况下,从东京港到杜伊 斯堡运输周期将由之前的40天缩短至28天。在空陆 联运的情况下,根据整柜和拼箱运输方式的不同,从 东京成田机场到杜伊斯堡火车站的运输时间分别为 22天和24天。

日本通运从2015年11月起就着手开发中欧铁路 联运服务,希望使之成为空运和海运之外的第三种运 输途径。该公司今后还准备开发经由大连和重庆之外 城市的中欧铁路运输新途径。

缅甸明年经济增长有望达6.7%

本报雅加达电 记者田原报道: 世界银行日前发布的《缅甸经济观 察》报告预测,由于政府加速改革和 推进金融行业现代化,缅甸经济增长 2019年有望达到6.7%。

世行驻缅甸、柬埔寨、老挝代表 处负责人艾琳表示, 世行对缅甸改革 中期展望整体积极, 预计新一波外国 投资将刺激缅甸经济向好。报告显 示,尽管国内外经济不确定性增强, 但得益于农业尤其是种植业生产恢 复、制造业表现改善、服务业增长强 劲等利好因素,缅甸经济增速2018年 仍将达到6.4%,较上年提高0.5%;同 时,通货膨胀率从2017年的7%降至 5.5%的温和水平,且有望于2019年进 一步降至4.9%。

世行建议,缅甸政府应确保经济 增长的包容性和可持续性, 尤其是应 探索金融包容发展的投资模式并强化 宏观经济基本面。艾琳呼吁, 缅甸政 府应妥善应对掣肘营商环境优化的风 险因素,尤其不能让政府正推行的国 家可持续发展计划出现倒退, 过财政支出带动能源、交通领域基建 投资,以培育并保持私营经济成长的 有利环境; 二要投资人力资源发展尤 其是教育产业。

世行驻缅甸首席经济学家汉斯 说,经济基本面和宏观调控政策保持 稳定有助鼓励缅甸私营经济活动,故 缅甸公共投资应增强针对性以维护经 济社会发展整体向好态势。

圣彼得堡彼得夏宫开启喷泉季



当日,俄罗斯圣彼得堡彼得夏宫正式开启2018年喷泉季。彼得夏宫又称"彼得大帝夏宫",位于圣彼得堡郊外,是彼得大帝于18世 纪初创建的皇家滨海行宫,内有众多设计巧妙的喷泉。图为游客在观看喷泉。

应对外部风险 缓解汇率压力

印尼央行加息促经济稳健运行

本报驻雅加达记者 田

尽管印尼政府债务规模快速扩大,但税收表现和支出效率均有所

为缓解外部经济风险尤其是美国货 币政策调整对印尼金融稳定的压力,印尼 央行日前宣布上调基准利率——7天反向 回购利率25个基本点至4.5%,贷款利率 和储蓄利率随之分别调高至5.25%和 3.75%。与此同时,为配合基准利率上调, 印尼央行决定继续执行逆周期资本缓冲 零利率政策,以鼓励银行间拆借业务、增 加金融系统稳定性。

印尼央行行长阿古斯表示,印尼央行 对全年经济增速达到5.5%的预期不变,整 体货币政策短期内仍将保持中性。这次 上调7天反向回购利率主要目的是防范 印尼盾快速贬值,同时更好应对美元流动 性趋紧、全球金融稳定性走弱等外部风 险。印尼央行数据显示,仅1月份至4月 份,印尼盾对美元累计贬值5%,印尼股票 综合指数亦下跌了8%,这对印尼国内通 货膨胀水平形成了较大压力。阿古斯指 出,央行已准备好采取更有力、更坚定的 "组合拳",一方面确保宏观经济尤其是印

改善。在大型基建和社会福利项目进展顺利的情况下,政府财政运行 依旧整体向好。印尼政府当前仍有更大的宏观调控政策空间来防范外 部经济风险,对经济保持稳健发展态势充满信心。

尼盾币值稳定,另一方面确保货币市场流 动性充裕。"2020年前货币政策核心目标 仍是保持通货膨胀率在2.5%至4.5%区 间。"阿古斯说。

据了解,这是印尼央行自2014年11 月份以来首次上调基准利率。此前,印尼 央行在2016年至2017年间累计下调基 准利率200个基本点,旨在通过刺激消费 和扩大信贷加速经济增长。然而,市场普 遍认为,在美联储加息、美债收益上升、国 际油价上行、伊核危机加剧等因素综合作 用下,作为东南亚最大经济体的印尼也面 临着更大的外部经济风险。印尼央行数 据显示,仅今年一季度印尼资本净流出规 模已近40亿美元,经常账户赤字已高达 55亿美元,这与印尼央行此前预期的全年

国际收支盈余50亿美元至70亿美元的目 标相去甚远。与此同时,印尼财政部数据 显示,截至4月份印尼政府债务已达4180 万亿印尼盾,占国民生产总值近三成,同 时财政融资规模已达18716万亿印尼盾, 已逼近全年计划完成额39922万亿印尼 盾的一半。

上述核心经济指标引发了国内外市 场对印尼国家债务和财政审慎性的担 忧。对此,印尼财政部长斯莉表示,尽管 政府债务规模快速扩大,但税收表现和 支出效率均有所改善。在大型基建和社 会福利项目进展顺利的情况下,政府财 政运行依旧整体向好,"截至4月份,财政 赤字总额为55.1万亿印尼盾,仅占国民生 产总值的0.37%,低于去年同期水平,故

我们有信心将全年财政赤字率控制在2% 左右,这甚至低于2018年政府预算案设 定的2.19%目标"。财政部数据显示,今 年1月份至4月份,印尼财政收入和支出 总额分别为527.8万亿印尼盾和582.9万 亿印尼盾,其中税收总额达416.9万亿印 尼盾并实现了较去年同期14.08%的大幅 增长。其中,进口税涨幅近30%,贡献

正因如此,斯莉认为印尼政府当前有 更大的宏观调控政策空间来防范外部经 济风险,"印尼经济仍将呈稳健发展态势, 对此我很乐观"。印尼货币和财政当局的 上述举措和表态,引发了国内外市场对印 尼基准利率进入上行区间和经济政策进 入调整期的预期。世界银行高级经济学 家德瑞克认为,投资者对印尼市场的观望 情绪依旧浓厚。目前,在以增强经济增长 稳定性和可持续性为导向的宏观调控作 用下,内需稳步复苏有助保持市场对印尼 经济的乐观预期,因此,当前趋紧的经济 政策是应对短期风险所需要的,如能发挥 好投资、生产力、人力资源等长期刺激经 济增长的要素优势,印尼经济增速今年仍 有望达到目标。

全

球

明

好

预

耳其里拉波动无疑与其国内6月份大选政 治不确定性密切相关。