经济基础面稳健 A股吸引力不减

国际投资者对新兴市场态度乐观

本报驻伦敦记者 蒋华栋



进入5月份,新兴市场国家股票市场资金流动备受关注。

5月份第一周,新兴市场国家股票市场出现了规模高达16亿美元的资金流出,结束了此前11周的净流入状态。第二周美国投资新兴市场股票的基金净流出规模为8.7亿美元,为2016年11月份以来的最大资金流出。这两周的情况貌似印证了部分投资者有关新兴市场进入熊市的论断,但随后一周,这一数据就发生了逆转。花

入员並流出。这两周的情况就该印配了部分投资者有关新兴市场进入熊市的论断,但随后一周,这一数据就发生了逆转。花旗统计数据显示,5月份第三周,新兴市场基金就扭转了净流出态势,净流入3.95亿美元。其中,亚洲基金和拉美基金分别净流入3.05亿美元和3.36亿美元,亚洲基金资金流入主要受益于中国相关基金资金流入,全球新兴市场和欧非中东基金分别流出0.81亿美元和1.65亿美元。

新兴市场虽在最近出现了波动,但如果回顾过去两年的走势,这更像是上涨周期中的阶段调整。新兴市场国家的股票市场已经经历了连续两年的上涨行情,今年2月份迎来了第一轮调整。即使考虑到2月份的修正和近期的回调,截至5月上旬,新兴市场股市仍然总体上涨了0.52%。瑞银策略师杰夫,丹尼斯统计数据显示,从2月份市

强劲的美元仍然是新兴市场的主要风险,同时世界贸易放缓将影响企业收入并使利润率下降,从而降低新兴市场股票的吸引力。不过, 强势美元难以维持,未来新兴市场资产很可能出现回升态势。尤其是 海外投资者对中国股票和债券的需求不减,中国资本市场成为支撑新 兴市场的主要动力之一。

场修正之后到5月初的净流入周期内,新兴市场股市吸引资金规模总体达到266亿美元,规模远大于近期资金流出规模。同时,从2016年底到2018年5月初,只有8周新兴市场出现资金净流出。

花旗银行表示,考虑到市场估值上升,收益率曲线倒挂,美元走强导致新兴市场流动性收紧,新兴市场股市未来确实有可能存在多次回调,但尚无迹象表明牛市周期已经结束。支撑这一判断的核心是新兴市场企业盈利将维持高速增长。花旗预计2018年新兴市场企业盈利同比增速将达到18%,且盈利增速预期依然在不断上调。

同时,新兴市场经济基础面仍然稳健。当前,新兴市场采购经理人指数PMI继续保持在50上方,经济继续保持扩张态势。最新的中国制造业和服务业PMI均处于50上方。拉美地区PMI指数不仅在50上方,而且持续走高。新兴

市场中仅有欧非中东地区 PMI 低于 50。此外,相比发达国家股市,新兴股市具有估值优势。从市净率角度来看,当前新兴市场股市市净率为 1.6 倍,与其长期平均水平一致。相比之下,当前发达国家市净率为 2.3 倍。

不可否认,当前新兴市场仍然面临美元强势风险。花旗认为,强劲的美元仍然是新兴市场的主要风险,同时世界贸易放缓将影响企业收入并使公司利润率下降,从而降低新兴市场股票的吸引力。不过,强势美元难以维持。历史数据显示,美国财政赤字越大,美元越弱,加上美国面临财政与经常账户双重赤字,历史上美元在此情况下难以持续维持强势。

这一观点得到了澳新银行的认可。澳新银行表示,回顾最近资金流出态势,亚洲市场资金流出较多的国家往往是对美国收紧货币政策较为敏感的国家。不过,市场对于这一担忧似乎过头了。澳新银行认为,当前

美元升值已经接近顶峰,美国债收益率也将逐步回落,这意味着新兴市场资金流出即将接近尾声,未来新兴市场资产很可能出现回升态势。澳新银行强调,虽然亚洲多国和地区出现了资金外流,但是海外投资者对中国股票和债券的需求不减,中国资本市场成为支撑新兴市场的主要动力之一。

花旗银行最新财富管理周报也对未来 中国股票市场前景和吸引力表示乐观。这 一乐观情绪主要基于 A 股企业业绩和盈 利能力。

花旗认为,A股一季度销售收入和盈利增长维持强劲,每股盈余增长保持稳健,2018年一季度同比增长14.6%,与2017年四季度的15.3%基本持平。剔除金融行业后,A股2018年一季度盈利增长高达24.1%,远高于2017年四季度的17.0%,销售收入同比增幅也从2017年四季度的11%加快至2018年一季度的13%。受益于企业杠杆降低和运营成本减少,剔除金融行业的A股净利润率也达到了2011年四季度以来的最高水平。同时,A股企业的利润率和净资产收益率持续改善,资本支出增长加速,债务水平保持基本稳定。

基于上述分析,花旗继续看好中国股市盈利增长前景,预计在强劲的经济增长及资本开支带动下,未来几个季度内A股盈利将维持高速增长,成为吸引海外投资者的重要资产。

联合国教科文组织报告显示

2016年全球教育援助达历史最高水平

本报纽约电 记者朱旌报道:联合国教科文组织日前发布的全球教育最新监测报告——《教育援助:再次增长?》显示,全球教育援助2015年至2016年增长了15亿美元,援助总额达到134亿美元,增长幅度为13%,这一数字达到了自2002年开展这一统计以来的最高水平。

联合国教科文组织总干事阿祖莱在近日的一次会议上表示,全球教育援助资金增长是一个积极信号,这表明教育作为发展基石的作用越来越受到国际社会认可。可持续发展目标第4项涉及国际社会各个层面的教育,如果没有教育投入和教育援助的增长,这一雄心勃勃的计划将无法实现。

报告显示,2016年全球教育援助中增长额度的三分之二被指定用于基础教育;美国、英国和世界银行提供的基础教育援助资金几乎占到全球总额的一半;按照基础教育援助占国民收入总值的比例,挪威教育捐助支出是美国的12倍。

最新数据显示,目前全球仅有不到一半的青少年能完成中学教育。如果所有发达国家和部分新兴经济体都能像挪威一样,将国民收入的0.7%用于援助,而且将援助资金的10%用于教育,那么将有足够的资源来确保中等教育在全球广泛普及。

报告发现,以贷款形式向中低收入国家提供的援助占到全球教育总援助的三成以上,这种情况导致一些国家因担忧信用成本而放弃接受教育援助。统计显示,在世界银行向中低收入国家提供的贷款中,教育所占份额已从2012年的8.2%下降到2017年的4.7%。

报告认为,降低教育借款成本和提高开发银行贷款能力十分必要。联合国秘书长古特雷斯和联合国全球教育特使戈登·布朗支持建立一个为中低收入国家服务的国际教育融资机制,以便完善中低收入国家的教育发展事业。

卢森堡最低工资标准排名欧盟首位

本报布鲁塞尔电 记者陈博报道:欧洲改善生活和工作条件基金会(Eurofound)日前公布的数据显示,欧盟国家最低工资标准总体涨幅达到了14.5%,其中卢森堡的最低工资标准排名欧盟首位。

数据显示,2010年至2018年,除芬兰、瑞典、丹麦、奥地利、意大利、塞浦路斯外,欧盟其余22个国家均设定了最低工资标准,相关标准的总体涨幅为14.5%。其中,卢森堡的最低工资标准约为2000欧元/月,位居22个欧盟国家之首,保加利亚则以261欧元/月的标准排名末位。在8年期间,罗马尼亚与爱沙尼亚的最低工资标准提高了一倍,同为涨幅最高的国家。希腊的最低工资标准则在近8年内出现了22%的负增长。

在参与统计的欧盟22国中,西欧与北欧国家的最低工资标准普遍在每月1000欧元以上,南欧国家的最低工资介于每月500欧元至1000欧元之间,东欧国家的最低工资水平基本低于500欧元,较为清晰地显示出了欧洲内部收入差距的分布。

出口减少导致韩国车企减产

本报首尔电 记者白云飞报道:韩国产业通商资源部日前发布的数据显示,韩国汽车企业今年4月份的总产量约为35.4万辆,同比减少7.4%,环比减少2.6%。其中,产量位居前5名的韩国车企品牌——现代、起亚、韩国通用、双龙、雷诺三星的产量分别同比减少4.7%、1.2%、30.7%、7.5%、9.4%。

从减产原因来看,出口减少是最重要的因素。今年4月份,现代汽车出口同比减少11.4%,起亚汽车出口同比减少7.2%。为此,两家车企均开始调整海外市场库存,从而导致4月份减产。韩国通用则因国内工厂生产的部分车型中断或减少出口导致了整体减产。现代、起亚、韩国通用三家车企的产量占韩国车企总产量的90.3%,基数庞大,三家车企因出口减少而减产直接影响了韩国汽车产业的总体数据。

另一方面,韩国市场汽车内需有所上升,同比上涨 4.7%,约为16万辆。其中,韩国国产汽车内需同比上 涨1.4%,约为13.36万辆。进口汽车内需同比上涨 24.4%,约为2.7万辆。

洛阳—布哈拉农业综合示范区项目签约

本报塔什干电 记者李遥远报道:洛阳一布哈拉农业综合示范区项目日前在乌兹别克斯坦布哈拉州政府成功签约。该项目由河南万邦优选供应链管理有限公司在布哈拉州投资建设,投资总额达5亿美元。项目占地100平方公里,计划分四期建设,其中一期计划投资5000万美元,建设粮食仓库、绿豆加工厂、展示厅、农业科研实验室、育种育苗基地、水果分拣工厂、水果储藏冷库、果蔬种植温室大棚、豆类种植示范田等。

在代表洛阳签约的洛阳市政府副秘书长胡加彬看来,该项目不仅将加快中国农业科技、农资、大型农业机械、现代化大田农艺等"走出去"的步伐,有效扩大国际产能合作,还将大幅提升乌兹别克斯坦的农业技术,将乌兹别克斯坦丰富的豆类、干果、水果、牛羊肉类等农产品引入中国市场,从而改善该国种植结构,提高农业效益。

河南万邦优选供应链管理有限公司总经理陈光宏表示,下一步将进一步扩大示范区经营面积,利用洛阳先进的农机技术和农业科技,积极发展畜牧业,建设存栏数达到百万级的牛羊养殖基地。此外,还将在布哈拉与洛阳同时建设"一带一路"冷链物流中心,形成双向开放的双枢纽,扩大"一带一路"农产品双向贸易。

第四届中法品牌高峰论坛开幕

本报巴黎电 记者李鸿涛报道:第四届中法品牌高峰论坛日前在巴黎市政厅开幕。该论坛旨在通过与法、欧品牌深层次对接,为增进中法两国品牌互补、促进两国消费升级搭建国际化平台。

中国驻法国大使翟隽表示,中国当 前正在实现产业提质升级,从"中国制 造"向"中国创造"发展。近年来,中国品 牌越来越注重消费体验、增加美感和文 化内涵。法国是充满创造力和想象力的 国度,创新产业高度发达,拥有众多享誉 全球的知名品牌,"法国制造"和"法国设 计"在中国也成为品质与优雅的代名 词。今年年初,马克龙总统成功访华,两 国共同决定加强中法创新产能合作,促 进数字经济、人工智能、先进制造业等领 域的优势互补,实现共同发展。中国是 拥有近14亿人口的消费市场,随着中国 品牌的成长壮大和中国人民生活水平的 不断提高,创新、创业已成为中法间极富 潜力的合作领域,期待并相信中国品牌 与法国设计的积极融合能够迸发出灿烂 的火花,照亮两国共同美好的未来。

中法品牌高峰论坛自2014年创立至今,组织了超过2500场项目对接活动,组委会分布巴黎、北京、上海,并提供长期对接服务。作为两国经贸与文化合作的桥梁,中法品牌高峰论坛将持续助力"法国设计+中国品牌"合作模式开花结果,促进两国合作领域不断拓展。



匈牙利欢度儿童节

5月27日是匈牙利儿童节。中国驻匈牙利大使馆在参加首都布达佩斯的庆祝活动中,精心为孩子们准备了丰富多彩的活动,展示了书法、七巧板、空竹、毽子、筷子等传统中国文化。图为小朋友与工作人员扮演的熊猫玩偶合影留念。 本报驻布达佩斯记者 翟朝辉摄

增长仍有利好 改革持续推进

印尼经济未受到本币贬值冲击

本报驻雅加达记者 田 原

近来,印尼经济面临印尼盾大幅贬值带来的压力。自今年1月底以来,印尼盾币值进入下行区间。5月8日,美元对印尼盾汇率创下2015年12月份以来新高,收盘跌破1:14268。此后,虽小幅回升至5月14日的1:13943,但随即再次掉头向下至5月25日的1:14124。市场分析认为,印尼盾快速贬值主要

市场分析认为,印尼盾快速贬值主要源于美联储加息、美国通胀水平抬头等外部因素。有印尼经济学家判断,全球低利率时代已经结束,印尼盾跌破14000心理关口,印尼央行应立即提高基准利率25个至50个基点,防止外汇储备过快消耗、资本加速外流和印尼盾资产急剧贬值。印尼副总统卡拉指示,政府将支持央行干预汇率的举措,既要防止印尼盾快速贬值,又要发挥好本币走弱对贸易条件改善的促进作用。

对于5月24日刚宣誓就职的印尼央行"新掌门人"派里来说,稳定印尼盾币值成为当务之急。继5月份议息会议调高基准利率——七天逆向回购利率25个基点至4.5%,素来提倡"货币政策既要促增长,又要保稳定"的派里表示,印尼央行将推行"先发制人、靠前干预"的本币稳定政策,即不排除进一步调高基准利率和加大市场干预的可能。派里还表示,本轮货币政策工具的使用,旨在应对美联储加息和美国政府债券收益提高的外溢效应,印尼央行将继续释放外汇储备、回购政府债券以确保外汇市场、二级证券市场具有充分的流动性,"今年以来,我们已累计回购了



在强劲投资驱动下,一季度印尼经济实现5%以上增长。图中,中资研发的电子产品价格不菲,但受到消费者欢迎,释放出印尼市场需求依然稳健的信号。 田 原摄

外国投资者抛售的35亿美元印尼政府债券,这有助于本国货币市场有效应对全球经济不确定性"。

印尼央行副行长多迪认为,由于印尼经济基本面可控,印尼盾有望止跌回升,通胀率低于央行 2.5%至 4.5%的目标区间,财政赤字和经常账户赤字占比均处于国民生产总值 3%以内的安全区间。与此同时,财政部报告显示,虽然印尼盾贬值程度已超过了《2018年国家预算案》设定

的13400目标,给政府债付息和进口能源 补贴增加了一定负担,但尚未对国家财政 管理和预算执行形成重大影响。印尼财 长斯莉认为,观察印尼盾贬值的负面效应 要看对通胀水平上行是否产生压力,须密 切关注进口和能源补贴两个领域对本币 走弱的反应,政府各部门将会同央行共同 确保通胀水平可控,如财政部、能源和矿 产部、国营企业部刚刚就保持国营油气公 司和国营电力公司稳定运行举行了联席 会议,重点即是确保收支平衡以更好应对

总的来看,除本币快速贬值外,印尼 经济基本面尚能维持稳定。今年一季度, 主要受投资驱动,印尼经济同比增长 5.06%,较去年同期提高了0.05%。印尼 中央统计局局长苏哈里扬多表示,对国民 生产总值贡献率超过一半的消费增长了 4.95%,投资增速达到7.95%,进出口则分 别增长了6.17%和12.75%。值得一提的 是,投资增速较去年同期提高了3.18%, 这主要归功于基础设施建设的推进和装 备制造业资本品的增长,如建材需求和机 器需求分别增长了5.87%和23.72%。另 据印尼投资协调委员会统计,一季度投资 实现总规模已近140亿美元,较去年同期 提高了11.8%。鉴于此,印尼央行最新预 计,由于大宗商品价格快速回升和财税减 免吸引外资的双重作用,二季度印尼经济 增速将达到5.15%,全年经济有望实现 5.2%的增长。派里认为,大宗商品价格强 劲复苏对苏门答腊岛和加里曼丹岛等严 重依赖资源出口地区是个重大利好,印尼 盾走弱也对出口有一定促进作用。同时 财政大规模投资基础设施建设带动了私 营部门投资扩大,投资驱动型增长态势日 益明显。苏哈里扬多预计,今年经济增长 尚有诸多利好,如斋月假期、地方选举、亚 运会等均能进一步刺激消费和投资,加上 政府改善营商环境、提高市场竞争力的各 项改革措施持续推进,相信接下来几个季 度会有更好的表现。

本版编辑 徐 胥