股市强弱不一 债市相对平稳

全球市场二季度延续分化走势

本报驻伦敦记者 蒋华栋

一线观察

> 在经历了一季度全球市场震荡波动后，二季度全球股票和债券市场延续了一季度的分化走势。不同的是，一季度市场分化表现在发达市场和新兴市场之间，二季度的市场分化因素则更为复杂。

从全球股市看，二季度最出乎各方意料的是，此前因脱欧不确定性遭到全球投资者减持的英国股市迎来了强势增长。富时罗素100指数二季度共计上涨了9.6%。其原因主要有两个方面。

一是英镑大幅贬值改善了大盘股企业的报表数据。纵观二季度，美联储4月份、5月份的鹰派表态和6月份加息在市场预期之内，但美联储表示年内还有可能加息两次，并在明年加息三次。相比之下，4月份信誓旦旦加息的英国央行5月份、6月份均维持现状。因此，英镑对美元汇率从4月1日的1.40一路下跌至7月1日的1.32。由于富时罗素100指数企业中多数为跨国企业，其以美元计价的海外收益在弱势英镑衬托下，财报尤为亮眼。

二是能源企业业绩大幅改善。二季度全球能源价格受到多重政治因素冲击，无论是4月份的中东局势紧张还是随后美国单方面退出伊核协议等举措，都在一定程度上推升了能源价格，大型能源企业在富时罗素大盘股中权重较大，因此富时罗素指数受益颇多。

然而，英国股市后市发展仍然存在不确定性。此前一再被押后的央行加息有大概率在8月份启动，同时脱欧的不确定性、美欧贸易摩擦也将持续冲击英国股市。事实上，上述因素已经造成了6月份富时罗素全股指数下滑了1.35%。

相比英国股市上涨的“技术性因素”，美国股市更多体现出经济基础面的强势。4月份公布的一季度美国经济增速数据低于去年四季度但好于预期，居民消费基础改善明显。最新公布的5月份零售业数据实现了6%的增幅，失业率也下降到了1969年以来的最低水平。受上述基础因素支撑，4月份可选消费和5月份的科技企业分别成为支撑美股上升的关键。能源价格上升也推升了美国能源股。因此，4月份美国标普500指数一改此前两个月的大幅下滑态势，实现了0.27%的微弱增长，随后5月份涨幅扩大至2.16%，二季度整体涨幅为3.4%。

二季度欧洲市场也实现了2.7%的增长。由于二季度经济数据持续不及预期，造成欧洲央行货币政策鸽派明显，欧元对美元汇率的弱势一定程度上为企业提供了支撑。然而，来自意大利、西班牙、德国的政治不确定性，以及美欧贸易摩擦的持续影响，欧洲股市并未像英国股市那样能够充分利用货币弱势走高。

二季度美元强势也在新兴市场有所体现，造成新兴市场面临严峻的证券投资净流出局面。国际金融协会7月份最新统计数据显示，新兴市场经济体从4月份开始出现3亿美元的证券投资外流后，5月份、6月份外流规模分别达到了63亿美元和80亿美元。

鉴于短期内美国经济强劲和美联储的货币政策，美元强势还将持续。因此，国际金融协会也在二季度将2018年新兴市场证券投资流入规模下调至2550亿美元，低于2017年的3150亿美元。事实上，证券投资流出态势很大程度上掩盖了部分新兴市场企业盈利能力改善的现实。

此外，美国保护主义贸易政策也造成对美出口敞口加大的新兴市场国家贸易前景堪忧。在上述因素综合影响下，新兴市场股市总体表现较差。二季度MSCI除日本之外亚洲指数、MSCI新兴市场指数分别下滑了3.1%和3.4%。

相比股票市场的分化和剧烈波动，债券市场比一季度更加平稳。在一季度美国10年期国债收益率一度超过3%心理界线之后，4月份通胀数据改善和美联储鹰派言论一定程度上迫使美国10年期国债收益率处于2.95%高位。随后政治局势的紧张也造成全球市场避险情绪上升，美国国债10年期收益率在5月份和6月份下滑至2.86%、2.84%。英、德10年期国债收益率在5月份微降后，英国央行8月份加息预期的上升和欧洲央行“2019年夏季前维持利率不变”的承诺造成两者分化明显，6月底英国10年期国债收益率微升至1.26%，德国10年期国债收益率则降至0.30%。

世经述评

保护主义伤害「美国制造」

徐惠喜

在哈雷—戴维森准备将部分产能转移至海外后，美国总统特朗普7月3日表示，美国政府将着手准备让其他摩托车企业进入美国市场，并称“美国是做生意最好的地方”。但是，特朗普没有透露政府正在采取什么样的具体措施。

作为有着117年历史的“百年老店”，特朗普眼中“真正的美国象征”和“美国制造”的代表，哈雷“跑路”事件清晰地表明，特朗普政府奉行的“美国优先”保护主义政策不仅无法为美国制造业提供“保护”，反而正在伤害美国制造业，逼走美国制造业企业。

对于没有赢家的贸易战来说，哈雷“离家出走”的故事或许只是个开始。美国最大的铁钉制造商中洲铁钉近日也表示，如果特朗普政府不能免除钢铁关税，该公司“可能不得不停工或迁往墨西哥”。同样由于钢铁关税，该公司从位于墨西哥的母公司进口原料必须支付高额的进口关税，使其生产成本飙升，致使钉子价格水涨船高，公司销售额短期内蒙受腰斩，并解雇了超过10%的员工。中洲公司的问题还波及到其业务关联企业。例如，一家名为SEMO的包装公司，就因此被迫裁员。

特朗普奉行贸易保护主义，对美国企业生产所需进口原料加征关税，导致生产成本暴涨，产品在国内市场失去竞争力。同时，贸易伙伴采取的报复措施，大幅抬高了美国产品在国际市场的售价，其竞争力在海外市场也大打折扣。美国政府的保护主义，不仅没能“保护”美国企业，反而打乱了美国企业的日常经营节奏，搞砸了企业的经营秩序，严重恶化了企业的营商环境，让企业叫苦连天。务实的企业要活命，只能“逃亡”自保。逃离美国，到国外建厂，正成为“哈雷”们的选择。

特朗普奉行美国优先的保护主义政策，原以为能“呵护”美国本土制造业品牌。实际情况却是在伤害“美国制造”，迫使美国企业“跑路”，向海外转移生产线，国内产业工人因此痛失饭碗。欧洲有媒体指出，哈雷事件是对特朗普“石器时代保护主义”的警示。特朗普政府单方面挑起贸易战，搬起石头砸了自己的脚，实在损人不利己。

上世纪30年代，美国政府实施《斯姆特—霍利关税法》发起贸易战，导致贸易状况严重恶化，美国的进出口额骤降超过60%，失业率飙升4倍，经济陷入衰退，教训极为惨痛。如今，美国政府如果一意孤行，在保护主义的道路上越走越远，那么“哈雷事件”将不仅演变为大面积的“哈雷现象”，而且还将引发严重的经济和社会问题。

美财政刺激或殃及全球市场

据新华社华盛顿电（记者高攀 杨承霖）国际货币基金组织（IMF）警告说，美国减税和增加政府支出的财政刺激政策可能会带来美国通胀意外上升风险，为此美联储可能需要更快加息，而美国利率水平更快上升将会加大全球金融市场波动。

IMF在当天公布的与美国第四条款磋商报告中表示，在当前经济周期阶段，美国财政赤字大幅上升可能会引发美国通胀快于预期上升，随之可能带来美国利率水平更快上升，并加大美国和海外金融市场波动。一些宏观经济基本面较弱的新兴市场将面临国际资本流动逆转风险。

IMF警告说，美国财政刺激政策还会造成美国公共债务状况进一步恶化，令基础设施投资等更紧迫的供给侧改革缺乏财政资金，造成全球经济失衡进一步扩大。

IMF执董们认为，扩张性财政政策虽然短期内会提高美国和全球经济产出，但中期内会影响美国债务可持续性，并加剧全球经济失衡。考虑到美国财政刺激规模庞大，执董们认为美联储可能需要更快加息。他们指出，如果美国通胀意外上升风险成为现实，将会造成金融市场波动，并给全球带来负面影响。

执董们表示严重担忧，美国近期的贸易政策可能造成对美国外部经济的破坏性影响，引发其他经济体报复措施，并削弱开放、公平和以规则为基础的多边贸易体系。执董们敦促美国决策当局与其他贸易伙伴通过建设性合作来减少贸易壁垒和解决贸易与投资分歧，而不应诉诸有害的单边措施。

第四条款磋商是IMF经济学家每年对成员国经济表现和宏观政策的例行判断与评估。

比利时进入夏季打折季

比利时7月份进入夏季打折季，为期一个月。各大商场都推出了系列优惠活动吸引消费者。图为民众在商场采购夏装。

本报驻布鲁塞尔记者 陈 博摄

欧盟多个成员国呼吁提高减排目标

本报布鲁塞尔电 记者陈博报道：近日，由多个欧盟成员国组成的“绿色增长组织”发布联合声明，呼吁欧盟继续在应对气候变化问题上发挥重要作用，并为《巴黎协议》所有缔约方起到表率作用，提升全球共同应对气候变化问题的信心。

由比利时、丹麦、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙、斯洛文尼亚、瑞典与英国组成的“绿色增长组织”日前在卢森堡发布声明称，欧盟应在今年底举行的波兰联合国气候变化大会上宣布新的承诺，即到2050年时，在欧盟境内实现温室气体零排放，提出将全球气温升幅控制在1.5摄氏度内的新方案。

法国环境部部长尼古拉·于洛在会后表示，法国正在与欧盟委员会展开协调，促使欧盟提高汽车减排目标，使欧盟在2030年时，相对于2021年减少40%的二氧化碳排放量。欧盟气候行动与能源委员卡涅特表示，未来欧盟将积极实行2050低碳经济战略。

中日韩工商论坛在东京举行

本报东京电 记者苏海河报道：以创业合作及官民对接为主题的中日韩工商论坛日前在东京举行。三国有关政府部门、大型企业和新创企业代表等100多人出席论坛。日本东京都外国企业招商部门、韩国京畿创造经济革新中心等机构和中兴通讯股份有限公司等大型企业、创业企业代表出席论坛并深入交流互动。

中日韩合作秘书处秘书长李钟宪表示，中日韩合作机制与欧盟、北美自贸区一样属于重要的政府间国际组织，三国不仅各自取得了惊人发展，同时也带动了东亚经济发展。三国经济互补性强，同时在国际合作中又面临着很多单边难于解决的课题，需要加强多边合作。论坛邀请大企业介绍创业经验，创业企业互动交流不仅为三国企业提供合作平台，共同探讨解决资金、人才、市场信息的不足，同时也有利于帮助创业企业更快、更好地打入国际市场。他表示，秘书处将听取、归纳工商界需求并向三国政府提出具体对策建议，以期促进贸易环境的改善，共同探讨解决困难之策。他特别强调，随着东北亚安全局势渐趋稳定，中日韩合作的新时代即将到来。三国企业界代表均对这种研讨方式表示了肯定。

中国中关村加一战略新兴产业人才发展中心理事长张国庆介绍了中关村科学城的创新环境和创业特点。他说，中关村目前已注册企业超过10万家，每年仍有2万多家新创企业登记。今后的中关村将以“互联网+”产业为支柱，重点发展新一代信息技术、生物技术、材料技术等六大新兴产业，着力培养领军人才、领军企业和创新技术，中关村将从中国研发中心走向世界研发中心。

“16+1”机制为中保合作铺路搭桥

本报驻索非亚记者 田晓军

> 近年来，在“16+1合作”机制推动下，中国和保加利亚各领域合作取得了可喜发展，2017年中保双边贸易额达到21.4亿美元，同比增长29.8%。即将召开的第七次中国—中东欧国家领导人会晤将进一步促进中保两国关系与合作，为两国人民带来实实在在的利益。

第七次中国—中东欧国家领导人会晤在即，这将进一步促进中保两国关系和合作，为两国人民带来实实在在的利益。“16+1合作”机制正把中国与中东欧国家更加紧密地联系在一起。

中国和保加利亚是传统友好国家。近年来，在“16+1合作”机制推动下，两国在各个领域取得了可喜发展。今年上半年，两国实现了两项重要合作。第一项是中国海航机场集团在保加利亚普罗夫迪夫机场扩建及运营项目招标中成功中标，获得该机场35年的特许经营权。这标志着两国项目合作再上新台阶，也拉近了中国和东南欧特别是巴尔干国家的距离。这一项目在保加利亚引起了高度关注。

保加利亚保中商业发展协会高级顾问、驻上海前总领事白爱琳女士在接受经济日报记者专访时表示，这是两国经济合作迈出的重要一步，保加利亚特别希望两国在交通等基础设施合作方面有所突破。保加利亚优越的地理位置为中保两国在港口、铁路、物流等领域提供了很大的合作空间。

另一项合作成果是中国一家科技公司3月底成功收购了保加利亚著名的图像视觉技术公司MM Solutions。这是中保开展“16+1合作”以来，中国企业第一次成功收购保加利亚高科技企业，实现了“强强联合”。MM Solutions公司总经理达斯卡罗夫表示，通过此次并购，公司不论从技术、行业资源还是市场等方面都会迎来更好的发展，前景将更为广阔。

这两项合作只是中保互利合作的缩影，两国在许多领域的合作都呈快速增长之势。中国海关统计数据显示，2017年中保双边贸易额约为21.4亿美元，同比增长29.8%。其中，保加利亚对中国出口9.7亿美元，同比增长64.1%。自中国进口11.7亿美元，同比增长10.6%。保加利亚从中国进口的主要产品为机械器具与零件、电机、电气设备和有机化学品等。中国在保投资的主要领域有农业、汽车制造、IT通讯和光伏，累计投资额超过4亿美元。在金融合作方面，中国国家开发银行、中国进出口银行分别与保加利亚发展银行签署了8000万欧元、5000万欧元贷款协议。

农业是两国合作的重点领域。中保经济结构互补，两国农业合作随着中国扩大开放释放出了更大潜能。目前，中国对保加利亚优质商品和服务的需求持续增长。保加利亚的玫瑰精油、红酒、乳制品已进入中国市场，深受中国消费者喜爱。由保加利亚牵头的中国与中东欧农业领域的合作在农业科研、农业投资、农产品贸易等方面均取得显著成效，中保两国农业部门去年5月份签署了《关于建立农业合作示范区的联合声明》，首个“16+1”农业合作示范区已在普罗夫迪夫正式启动，并在科技交流、优质品种试种示范、农业产能合作、农产品贸易等方面取得了不错的成绩，为推动农业多边合作搭建起了很好的平台。

文化交流与合作在中保推进“16+1合作”建设中具有重要地位。近年来，中保文化合作迅速发展，各种形式的文化交流活动不断。2016年两国签署《中保2017—2020年文化交流执行计划》，为两国文化交流与合作奠定坚实的基础，索非亚中国文化中心已于去年11月份揭牌。双方通过各种文化交流合作活动，进一步促进了两国人民的相互了解和友谊。2017年中国赴保旅游人数超过3万人次。

正如保加利亚文化部部长巴诺夫所说，文化交流能够推动两国经贸和其他方面的合作发展。中国—中东欧国家文化合作机制不仅能推进中保双边合作，而且能造福“16+1合作”全体成员。

保加利亚记者协会主席斯杰内卡·托多洛娃女士在接受经济日报记者采访时说，第七次中国—中东欧领导人会晤对推进“16+1合作”深入发展、促进中欧全面战略伙伴关系以及加深中保两国在各个领域的合作都具有重要意义。

纽约市民戏水享清凉

美国纽约市近日持续高温，喷泉成了市民们戏水避暑的好去处。图为纽约市华盛顿广场公园，家长和孩子们在喷泉水池中玩得不亦乐乎。（新华社发）

本版编辑 禹 洋