短期资金外流放缓 长期尚未脱离困境

新兴市场投资前景有待观察

本报驻伦敦记者 蒋华栋

一线观察

7月底最新数据显示，全球新兴市场资金外流态势明显放缓，但美元短期仍将强势，美联储收紧流动性的趋势未变，加上全球贸易摩擦形势恶化带来的风险，未来新兴市场资产仍将面临巨大压力，各方对于新兴市场投资潜力的争论仍在继续。投资机构建议，在前景不明朗的情况下，投资者需精挑细选，及时调整投资组合。

今年二季度MSCI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%，全球新兴市场投资基金在5月份开始出现连续多周资金流出的局面。尽管最新数据显示，截至7月25日的一周内，全球新兴市场资金外流态势明显放缓，但各方对于新兴市场投资潜力的争论仍在继续。

瑞银集团引述资金流向检测机构EPDR最新数据显示，截至7月25日的一周内，随着新兴市场部分反弹，全球新兴市场投资基金外流趋势明显放缓。以周为统计周期，总体外流速度下降至6.34亿美元，实现了6月初以来首次外流规模下降至10亿美元以下，成为本轮资金外流以来第三波较小外流规模。

从分类数据来看，各个层面的新兴市场投资基金资金外流都有明显改善。其中，全球新兴市场专项基金流出规模下降至5月中旬以来的最低水平2.76亿美元。日本之外亚洲新兴市场基金资本外流规模下降至上一统计周期的20%。拉丁美洲和欧洲、中东、非洲基金外流规模均下降50%。韩国、智利和土耳其分别实现了规模为1.34亿美元、0.11亿美元和0.11亿美元的资金流入。新兴市场年初至今总体资金流入规模已经下滑至2月底的362亿美元。

相比此前十周左右的资金外流，7月底最新数据无疑令全球专注于新兴市场的投资者稍稍松了一口气。然而，多数投资者表示，虽然7月份新兴市场表现不错，但尚未脱离困境。贝莱德集团全球固定收益首席投资官瑞克·雷德向路透社记者表示，受到美元升值的担忧，近几个月贝莱德已经将对新兴市场的投资减半。近期市场行情表明，未来新兴市场波动还有可能上升，美元仍有可能走高。因此，为了谨慎起见，集团减少了新兴市场的持仓规模。受此影响，贝莱德集团策略收益机会基金中新兴市场资产所占比例已经从2月份的17%下降至7%。

贝莱德并非惟一对新兴市场持谨慎态度的投资机构。新兴市场近期债券市场的反弹很大程度上是因为二季度大规模下跌后的反弹。由于各方预计美元短期仍将强势，美联储收紧流动性的趋势未变，而且全球贸易摩擦风险并未实质性改变，未来新兴市场资产将面临巨大的压力。因此，富达国际和东方汇理等资产管理公司投资人也对当前新兴市场发展前景保持谨慎态度。

相比而言，施罗德资产管理公司和汇丰集团对新兴市场的态度更为中性。施罗德认为，新兴市场股市在经历了近期下滑之后，估值相比发达市场更具有吸引力，但投资者不应忽视未来贸易战持续恶化和强势美元带来的冲击。在债券市场上，新兴市场的变化不大，但如果未来增长动力持续改善，当前估值的改善意味着可以进一步增持。

汇丰认为，当前多数新兴市场仍处于增长良好、通胀较低的“最佳位置”。最近市场回调之后，新兴市场的资产类别开始具有吸引力。美元进一步走强仍然是后续关键风险。为此，需要持续关注经济前景并在新兴市场投资中作出审慎挑选。总体而言，2018年初至今，全球市场经历了更为波动的阶段。在这种复杂的环境中，投资者必须精挑细选，并且以动态的方针管理投资组合。

对于新兴市场股票，虽然近期出现了下跌和反弹，但汇丰认为，众多新兴市场国家的增长仍然稳健，而且基本因素（如经常账户余额）于近年显著改善，故新兴市场目前更有能力抵御外来冲击。因此，有足够的理由维持正面观点，尤其是市场调整后的估值更有吸引力。

但是，汇丰也强调在新兴市场领域中有众多差异，故精挑细选是投资新兴市场股票的关键。例如，亚洲与拉丁美洲截然不同，亚洲各国之间亦有重大差别。但整体而言，与大部分其他新兴市场相比，亚洲股票可受益于利好的环境、更有吸引力的估值和更高的潜在盈利增长前景。

在固定收益领域，汇丰也对新兴市场债券持审慎乐观态度，认为受益于各经济体的强势，新兴市场债券的表现将颇为不俗。但是，在这一总体乐观的态度中，汇丰仍然强调美元因素的影响，认为如果按照其预期，美元不再大幅上行，新兴市场债券的吸引力无疑非常大。与此同时，汇丰强调，鉴于新兴市场国家之间存在众多差异，同时以美元或本币计价的债券在应对市场波动时表现不一，因此必须在波动加剧的环境中强化债券的审慎挑选。

海外看中国

乌兹别克斯坦资深媒体人认为

中国正在积极融入世界经济

乌兹别克斯坦“详实”新闻社总编安德烈·基沙耶夫日前就中国加入世贸组织后的表现、美国贸易保护主义对全球的影响等问题接受经济日报记者专访时指出：“中国所取得的非凡成就很大程度取决于独一无二的‘中国特色’。特别需要强调的是，作为世贸组织成员，中国正积极融入世界经济并坚定维护自身利益。”

基沙耶夫认为，中国加入世贸组织17年来，不断深化市场经济改革，完善市场体制，改善营商环境，在逐步完成自身应尽责任与义务的同时，中国经济也进入了全新发展阶段。与此同时，中国正在继续按照世贸组织协议规定落实相关自由化措施。

基沙耶夫指出，加入世贸组织后，中国外贸领域出现了显著变化，特别是中国企业在世贸组织框架下获得了更多、更广阔的外部市场，外贸体制自由化不断加深也为中国企业发展扫清了障碍，创造了源源不断的财富。得益于此，中国不仅巩固了自身在国际贸易中的地位，还在全球贸易中扮演着至关重要的角色。

中国中小企业的发展速度令基沙耶夫印象非常深刻。他表示，中国在加入世贸组织后的第二年（2002年）就通过《中小企业促进法》来改善市场环境，使得中小企业在利用先进技术、获取市场信息和融资服务等方面享有与大企业同等权利。中国中小企业数量近年来快速增长，目前在工商注册登记的中小企业占总注册企业数的99%以上。中国中小企业贡献了60%以上的国内生产总值和超过40%的税收，同时还保障了约四分之三的就业。

针对美国不久前单方面对来自中国、俄罗斯、欧洲和拉美国家商品加征关税的行为，基沙耶夫认为，对进口商品的新关税政策将会危及美国的就业岗位，同时美国也将面临来自受美国关税政策影响国家反制措施的压力。基沙耶夫对中国推动建设开放性世界经济、反对各种类型贸易保护主义的决心和做法充满期待。在他看来，这有助于中国继续扩大对外贸易，同时也将有助于减少美国保护主义政策对世界经济带来的负面影响。

文/本报驻塔什干记者 李遥远

数据

日本工矿业生产指数下降2.1%

据新华社东京电 （记者钱铮 马曹冉） 日本经济产业省7月31日发布的数据显示，继5月份下降0.2%后，经季节调整后的日本工矿业生产指数6月份环比下降2.1%至102.2。这是该指数约两年半来首次连续两个月环比下降。

数据显示，在15个产业类型中，6月份有12个产业的生产指数环比下降。其中，包括通用机械和生产机械在内的机械行业生产下降是造成6月工矿业生产指数下滑的最大原因。此外，除制药以外的化学工业及金属制品工业生产也明显下降。

另外，6月份日本工矿业库存指数为111.5，环比下降1.8%。今年3月以来，这一指数一直维持在高位。

尽管工矿业生产指数连续两个月环比下降，但日本经济产业省仍然认为，日本工矿业生产基本情况自今年1月以来“正在缓慢恢复”。

俄今年粮食产量将达1亿吨

据新华社莫斯科电 （记者王晨笛） 据今日俄罗斯通讯社报道，俄罗斯农业部长帕特鲁舍夫表示，尽管今年的气候条件不如往年优越，但农业部预计今年粮食产量仍能达到1亿吨，其中小麦产量为6400万吨，这将满足国内消费需求并保持粮食出口的常态化水平。

俄罗斯副总理戈尔杰耶夫也表示，俄目前的粮食及其加工产品已经能够“以丰富品种填满国内的货架”，该领域的“进口替代”任务已基本完成，今后的发展重点应由数量向质量转变。

自西方国家对俄罗斯实施制裁以来，俄禁止或限制从部分西方国家进口农产品，并大力在农业领域推行“进口替代”政策。2017年俄粮食产量创纪录，达到1.35亿吨，其中小麦产量8590万吨。

持续高温令韩国电力供不应求 近期，韩国出现持续高温炎热天气，国内用电量不断刷新峰值。韩国国内出现了因电力供不应求导致大规模停电的担忧。图为韩国京畿道某发电厂设计的“太阳能发电板凉亭”，休闲、发电两不误。 本报记者 白云飞摄

气候变化导致欧洲多国热浪频发

据新华社伦敦电 （记者张家伟） 英国牛津大学和国际科研机构“世界天气归因联盟”日前发布的一项新研究认为，欧洲今夏的空前高温天气昭示着未来欧洲热浪天气将越来越常见，这种变化是气候变化的直接结果。

牛津大学与“世界天气归因联盟”的研究人员把欧洲7个气象站今年5月以来的观测数据与历史记录进行比较，并结合相关模型预测结果深入分析。这些气象站中有两个位于芬兰，其余分布在丹麦、爱尔兰、荷兰、挪威和瑞典，选择这些气象站是因为它们的观测数据可实时获得，且历史记录可追溯至约100年前。

数据显示，地球“确凿无疑地”在变暖，今年包括位于北极圈内的一些气象站记录的连续3天平均最高气温处于历史最高点。

研究人员指出，芬兰、挪威和瑞典4个气象站的夏季气温观测数据每年变化较大，总体上热浪发生可能性在增大，但较难进行量化分析。荷兰、丹麦和爱尔兰3个气象站记录的数据则呈现出明显趋势，即由人类活动导致的气候变化让其热浪发生可能性平均提高了一倍以上。

今年7月，北欧多国出现罕见高温天气，北极圈部分地区的气温一度达到30摄氏度。世界气象组织网站发表的一篇文章说，虽然很难将单一极端天气事件归因于人类活动引起的气候变化，但全球极端天气事件增多与温室气体浓度上升导致的长期变化趋势总体相符。

巴基斯坦正义运动党主席表示

坚定支持中巴经济走廊建设

据新华社伊斯兰堡电 （记者季伟） 巴基斯坦正义运动党主席伊姆兰·汗7月30日表示，正义运动党坚定支持中巴经济走廊建设。

伊姆兰·汗当天在伊斯兰堡会见中国驻巴基斯坦大使姚敬。伊姆兰·汗说，发展对华友好是巴举国共识，正义运动党高度重视对华关系，对中国的发展成就深表钦佩。正义运动党坚持执政为民的理念，希望中方继续支持巴经济社会发展，愿积极学习中国在反腐、扶贫、环保、城市建设等方面的经验，造福巴广大民众。

伊姆兰·汗表示，正义运动党坚定支持中巴经济走廊建设，相信中巴经济走廊合作将为巴发展带来新的重要机遇。正义运动党执政后，将与中方全面对接，推动两国关系持续深入向前发展。

姚敬表示，中巴是全天候战略合作伙伴，两国友好合作得到两国人民发自内心的拥护和支持。中方赞赏伊姆兰·汗及正义运动党近期就中巴关系所作的积极表态，愿同巴基斯坦新政府携手努力，推动中巴关系再上新台阶。

姚敬说，中巴经济走廊是“一带一路”倡议重大先行项目，希望巴新政府与中方一道，本着共商共建共享的原则，推动中巴经济走廊合作取得更大发展，更好造福两国人民。

根据巴基斯坦选举委员会7月28日公布的初步计票结果，在7月25日举行的国民议会（议会下院）选举中，巴基斯坦正义运动党在当日产生的270个议席中获得115个议席，成为国民议会第一大党。正义运动党随后表示，该党已得到多名当选的独立候选人和多个政党的支持，具备了组阁资格，将成立联合政府。

过度收支持续存在助长贸易保护主义

各国需通力合作共同应对全球失衡挑战

本报讯 记者禹洋报道：国际货币基金组织（IMF）发布的2018年《对外部门报告》中，公布了对美国、中国、德国、日本等全球29个主要经济体和欧元区整体经常账户收支状况的最新评估结果。IMF认为，全球各经济体外部失衡持续可能加剧贸易紧张局势，导致金融环境收紧加快，对全球经济构成威胁。IMF呼吁各国通力合作，共同应对全球失衡挑战。

报告显示，国际金融危机后，全球经常账户顺差和逆差有所收窄，并在过去5年中保持相对稳定，约为全球GDP的3.25%。但分析表明，这些全球收支中约有40%至50%属于过度收支，并且越来越多地集中在发达经济体。报告指出，全球失衡持续存在助长了保护主义情绪，保护主义政策升级直接损害各国经济发展和全球经济增长。报告建议各经济体避免采取贸易保护主义措施，因为这不仅会伤害本国和全球经济增长，而且对纠正全球失衡并无帮助。各经济体应当通过完善多边贸易体制来推动贸易自由化，解决贸易争端。

IMF经济顾问兼研究部主任莫里斯·奥伯斯费尔德在IMF官网发表署名文章，呼吁各国警惕全球失衡带来的危害。他指出，合理范围内的顺差和逆差不会产生问题，而且对经济发展有利。例如，经济增速较快且人口结构较为年轻化的经济体需要为经济增长投资，因此会扩大进口并借入资金来弥补经常账户逆差，更好地利用外部资源。相比之下，经济较为发达且人口老龄化的国家需要储蓄，以便为劳动者退休做好准备，因此会出现顺差，并向逆差国提供贷款。但是，经常账户收支如果高出经济基本面和适当经济政策所对应的适宜水平，就会出现过度外部失衡（包括顺差和逆差），这不仅会破坏各经济体自身的稳定发展，还会给全球经济带来风险，这已在多次金融危机中得到了证实。

莫里斯·奥伯斯费尔德认为，美国的扩张性财政政策可能增加该国的经常账户逆差，导致世界其他地区的顺差相应扩大，并使美国货币政策正常化的步伐加快。全球金融环境将随之收紧，将对新兴和发展中经济体产生破坏性影响，对那些已经承受一定压力的较脆弱经济体打击将尤为严重。各国都应以稳定且有益全球增长的方式来减少经常账户过度失衡。报告分析显示，从实际有效汇率来看，人民币汇率和欧元汇率与经济基本面大体一致；美元汇率被高估，这与美国经常账户逆差较大有关。

当前，许多国家都接近充分就业，且公共预算中的操作空间非常有限。莫里斯·奥伯斯费尔德建议，各国政府应预留足够的货币和财政政策缓冲空间，拥有大量经常账户顺差的经济体应通过增加国内基础设施投资和完善社会安全网来提升国内消费，拥有大量经常账户逆差的经济体则应减少政府借贷，增加储蓄，通过结构性改革降低生产成本，提升竞争力。

莫里斯·奥伯斯费尔德认为，所有国家都应努力重新推动贸易自由化进程，同时实现多边贸易体系的现代化。这些努力虽不能立竿见影地减少经常账户失衡，但却能够对提高生产率和社会福利产生巨大的积极影响，减少因经常账户失衡引发贸易保护主义的风险。

斯里兰卡培训“突突车”司机

斯里兰卡“旅游友好突突计划”日前在科伦坡举行启动仪式，十几名“突突车”司机代表领取了培训结业证和导游证。“突突车”是斯里兰卡最流行的一种交通工具，通过该计划，“突突车”司机将分批接受培训，成为正式注册的导游，提升斯里兰卡的旅游服务质量。图为一名“突突车”司机准备上路迎接乘客。 （新华社发）