

世界经济热点前瞻 ③

抑制因素增多,但积极面更加值得关注——

全球跨境资本流动“危”“机”并存

经济日报·中国经济网记者 袁勇

今年上半年,美国挑起全球性贸易摩擦、美联储加息、美国税改等都对跨境资本流动产生了很大影响,一系列行动已成为影响全球跨境资本流动的最大不确定性因素。中国在吸引外资和对外投资方面保持稳步发展态势,成为全球跨境资本流动的积极推动因素——



自2008年国际金融危机爆发以来,国际跨境资本流动进入低谷期。麦肯锡全球研究院的报告显示,2017年,包括外国直接投资、债券和股票投资、银行信贷等在内的全球跨境资本流动相比2007年缩水65%。2018年上半年,全球跨境资本流动面临更多抑制因素,但部分积极因素也值得关注。

对外资吸引力稳步提升

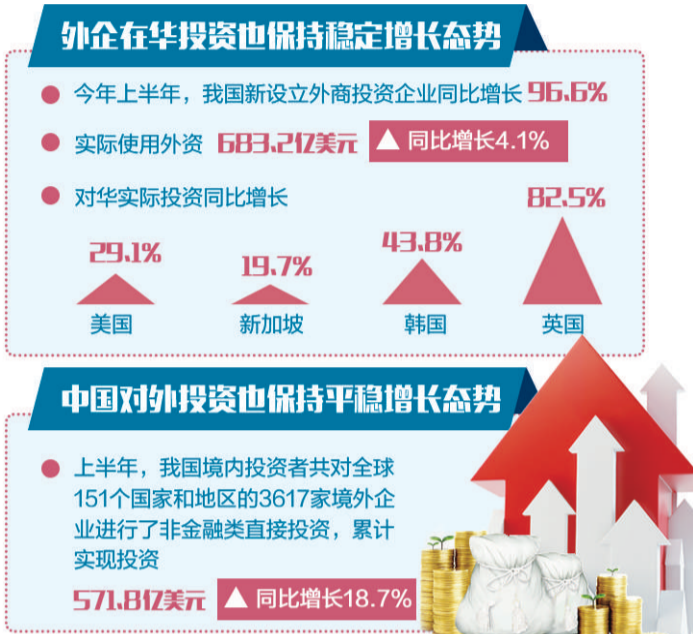
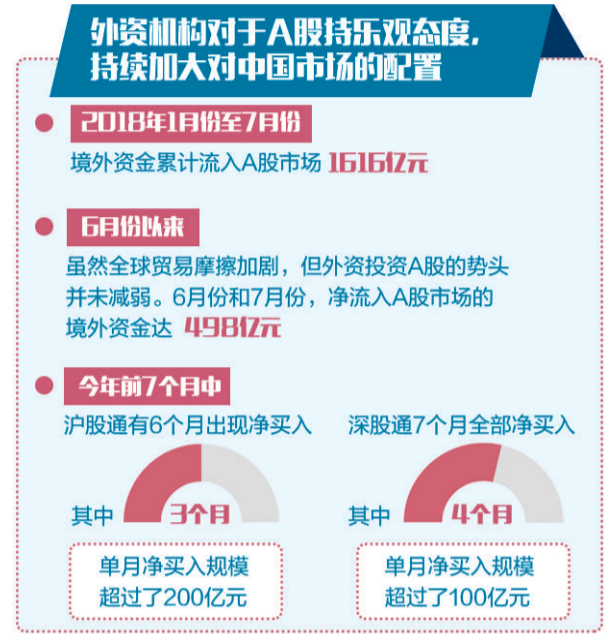
今年上半年,中国在吸引外资和对外投资方面保持稳步发展态势,成为全球跨境资本流动的积极推动因素。

尽管今年以来A股市场行情低迷,但外资机构对A股却持乐观态度,持续加大对中国股市的配置。统计数据显示,境外资金通过互联互通等渠道持续流入A股。2018年1月份至7月份,境外资金累计流入A股市场1616亿元。6月份以来,虽然全球贸易摩擦加剧,但外资投资A股的势头并未减弱。6月份和7月份,净流入A股市场的境外资金达498亿元。此外,今年前7个月中,“沪股通”有6个月出现净买入,其中3个月单月净买入规模超过了200亿元,“深股通”7个月全部净买入,其中有4个月单月净买入规模超过了100亿元。

与此同时,外企在华投资也保持稳定增长态势。商务部数据显示,今年上半年,我国新设立外商投资企业同比增长96.6%,实际使用外资683.2亿美元,同比增长4.1%。美国、新加坡、韩国、英国对华实际投资同比分别增长29.1%、19.7%、43.8%、82.5%。今年上半年,宝马、英特尔、波音等跨国公司均大幅扩大在华投资。7月10日,特斯拉公司宣布将在上海建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂,这是上海有史以来最大的外资制造业项目。

同时,中国对外投资也保持平稳增长态势。上半年,我国境内投资者共对全球151个国家和地区的3617家境外企业开展了非金融类直接投资,累计实现投资571.8亿美元,同比增长18.7%。中国对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、采矿业以及批发和零售业。房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目,非理性投资得到有效遏制。

有分析认为,受中美经贸摩擦影响,下半年中国对美投资可能出现下滑,中国对欧洲和拉美投资正处于增长



期,对欧洲制造业和拉美基础设施投资将保持快速增长。同时,中国互联网企业对外投资动力持续增强,将国内发展经验带到了东南亚和南亚地区,加大了对当地市场开发、资源整合力度。

美国成为最大抑制因素

今年上半年以来,美国挑起全球性贸易摩擦、美联储加息、美国税改等都对跨境资本流动产生了很大影响。综合来看,美国已成为影响全球跨境资本流动的最大不确定性因素。专家预计,这一趋势在短期内不会改变。

据并购市场资讯供应商Merger Market今年7月份发布的报告显示,受全球性贸易摩擦影响,今年上半年,全球跨境并购交易规模5年来首次下降,交易数量为2834宗,较去年同期的3346宗明显下降,跨境并购交易规模同比下降约6%。报告认为,提高关税、贸易战威胁加剧以及更严格的交易审查,都在一定程度上抑制了跨境并购活动。

此外,美联储进入加息周期,并导致全球货币收紧,也对跨境资本流动影响显著。8月1日,美联储决定维持利率不变,符合市场预期,但声明重申将渐进加息。此前,美联储分别在3月份和6月份两次宣布加息。美联储货币政策收紧,总体上将为全球资本流动特别是新兴经济体的资本流入带来紧缩效应。国际货币基金组织2017年10月份发布的《全球金融稳定

报告》预测,美联储货币政策的变化将使投资组合流量每年减少350亿美元。

另一个对跨境资本流动产生较大影响的因素是美国税改。联合国贸易与发展会议最近发布的《全球投资趋势监测报告》指出,近一半的全球直接投资存量将受到美国税改的影响,税改将导致美国跨国公司近2万亿美元的海外资本回流美国。经济合作与发展组织的一份研究报告显示,今年一季度全球外国直接投资规模锐减44%至1360亿美元,低于前一季的2420亿美元,这主要是由于美国当季对外投资转为负值。数据显示,一季度美国对外投资降至负1450亿美元,为2005年一季度以来首次出现负值。

生物技术将是投资热点

今年上半年,许多新兴市场遭遇了严重的资本外流,这一现象自今年5月份后开始更加显著。国际金融协会(IIF)的报告认为,这是一系列因素共同作用所致。这些因素包括国家自身因素,如阿根廷和土耳其的资金压力,也包括显著的外在因素,如美国挑起的关税威胁等。

其中,新兴市场的股票市场表现很有代表性。2017年,全球新兴市场的股票市场保持大额净流入,彭博的数据显示,今年上半年,情况发生了逆转,投资者从印度、印尼、菲律宾、韩国、泰国等国家和地区的股票市场撤出

资金已经达到190亿美元。

相关数据显示,7月底,全球新兴市场资金外流态势明显放缓,但多数投资者表示,新兴市场尚未脱离困境。贝莱德集团就表示,已经将对新兴市场的投资减半。也有一些投资机构不那么悲观。汇丰认为,当前多数新兴市场增长良好、通胀较低。最近市场回调之后,新兴市场的资产类别开始具有吸引力。但是,汇丰也强调,在新兴市场领域中有众多差异。例如,亚洲与拉丁美洲截然不同,亚洲各国和地区之间亦有重大差别。

从行业领域来看,除了互联网科技投资一如既往保持火热之外,生物技术领域正成为新的全球投资热点。新加坡国际投资公司淡马锡表示,考虑到复杂的全球经济形势,在未来9个月至18个月间可能会调整并放缓投资步伐。但是,淡马锡将持续投入生物技术等值得把握的投资领域和投资机会。淡马锡认为,生物技术领域将同互联网一样,成为全球经济的下一个引爆点。2018年,淡马锡投资了全球多家生物技术公司,其中包括中国的医药研发合同外包服务机构药明康德及其子公司明码生物科技。

与此同时,在全球资本市场,生物技术公司迎来了IPO高潮。在港交所、纳斯达克,已经上市的生物技术公司也吸引了大量的国际投资者,成为表现最优的板块之一。港交所更是推出了最重要的改革之一,即允许未盈利的生物技术公司上市。由此可见,该领域“吸金”前景看好。

7月份以来,一线城市房租上涨明显,市场成交节奏持续加快——

供不应求仍是租房市场主要矛盾

本报记者 王轶辰

7月份以来,伴随高校毕业生开始入职,房屋租赁需求集中释放,一些大城市租金水涨船高,尤其一线城市房租上涨明显,市场成交节奏明显加快。专家表示,由于毕业季、开学季、求职季叠加,每年三季度都是租赁旺季,短期放大的租赁需求往往会带来租金上涨。

中国指数研究院发布的数据显示,7月份北京、上海、广州、深圳、天津、武汉、重庆、南京、杭州和成都十大城市租金环比均有所上涨。

“我们的出租率长期维持在98%以上,虽然我们有好几百间公寓,但租客实在太多了,如果不提前几个月预订,几乎不可能订上满意的房间。”乐乎城市青年社区北京公益西桥店店长李燕说。

对于大城市房屋租赁价格普涨的情况,诸葛找房首席分析师陈雷认为,随着大量应届生的涌入,使得房屋租赁市场需求上涨,供应紧张,进而引起租金上涨。此外,随着北京等城市对租赁市场开展整顿,使得供应量减少,出现了供不应求的情况。

新闻深一度

7月份以来,随着大量应届毕业生的涌入,使得房屋租赁市场需求上涨,供应紧张,进而引起租金上涨

推动租赁市场长期健康发展,一方面要加强市场规范整顿,另一方面还要加大市场供给

不过,租金快速上涨的现象在短期内有望得到缓解。相关数据显示,7月份北京新增供需环比双升,房源明显增加,市场供需矛盾略有缓和。8月份仍是租赁旺季,预计成交将与7月份持平或有进一步上升,租金水平仍有上涨压力,但涨幅将会收窄。

“长租公寓在一线城市仍处于快速发展阶段,未来在长租公寓市场带动下,房租仍然会有所上涨,但由于下半年供需逐步恢复稳定,房租不会出现过快上涨。”陈雷说。

党的十九大报告提出,“加快建立

多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。其中,建立健康可持续的住房租赁市场尤为重要。事实上,一系列鼓励支持住房租赁市场发展的政策陆续出台,正在不断促进房屋租赁行业快速发展。

截至2018年6月底,全国已有超过40座城市多次发布相关政策,细化房地产租赁市场的发展和监管,涉及租赁双方权益、增加租赁住房供应以及发展租赁企业三个层面,涉及公共服务权益、住房公积金、税收优惠、租赁权益保障、租赁住房用地、个人房源、集体

土地试点、国有租赁企业、开发企业、中介及物业服务企业的租赁扶持等多方面。

虽然已有众多利好政策支持,但房源供给的结构性短缺仍是制约我国住房租赁市场发展的一大瓶颈。贝壳研究院、21世纪产业研究院联合发布的《2018年中国住房租赁白皮书》显示,截至目前,我国租赁人口共计1.68亿,租赁房源供给端与租客需求端的匹配性面临考验。以北京为例,北京共有租赁人口800万人,目前租赁房源量约为350万间,租赁缺口400万间以上,供不应求仍是主要矛盾。

业内专家表示,推动租赁市场长期健康发展,一方面要加强市场规范整顿,另一方面还要加大市场供给。

“当前,租赁房源供应不足,租房房源数量和质量均满足不了日益增长的租房需求。”陈雷建议,下一步,应继续推进多主体供给、多渠道保障、租购并举住房制度,扩大租赁市场供给。同时,要加快建设租赁平台,对租赁房源实行统一管理,保障房源的准确性、可靠性。

聚焦

上半年商业银行不良率上升——

严监管“挤压”不良贷款空间

本报记者 彭江

8月13日,中国银行保险监督管理委员会发布的2018年二季度银行业主要监管指标数据显示,2018年二季度末,商业银行不良贷款余额1.96万亿元,较上季末增加1829亿元;商业银行不良贷款率1.86%,较上季末上升0.12个百分点。

不良贷款率上升与监管层的政策直接相关。中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希森认为,监管要求发生变化是出现不良贷款率与不良贷款余额双升局面的直接原因,“逾期90天以上的贷款计入不良贷款”这一监管要求使不良贷款加速暴露,原本藏在“水面下”的不良贷款现在浮了出来。

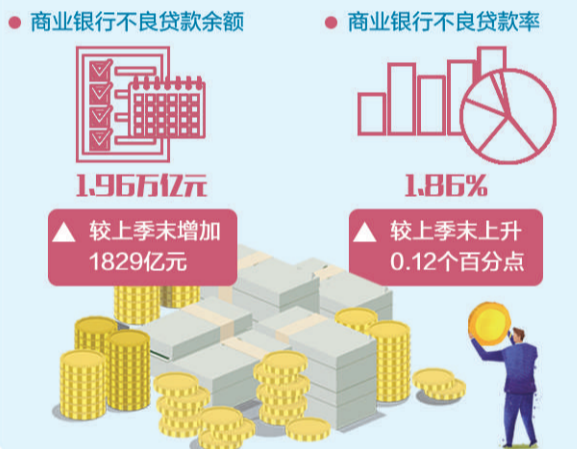
交通银行首席经济学家连平认为,不良率反弹主要是受到不良率认定趋严和商业银行核销进度放缓等因素影响。新的监管举措直接推动部分原先计入关注类贷款的逾期贷款重新归类至不良,并使二季度关注类贷款余额出现明显下降。其中,二季度关注类贷款余额较上季末下降468亿元,关注类贷款占比较上季末下降0.16个百分点。不良贷款率和关注类贷款占比呈现一增一降局面。

不良贷款率上升也反映出企业在经营中面临很多困难。“目前,部分企业经营面临困难,信用风险进一步暴露。银行是顺周期行业,企业经营困难也是银行不良贷款率上升的原因之一。”董希森表示,2017年以来监管层“严监管、强监管”进一步深化,企业融资渠道收紧,市场上一度出现渠道荒的局面。再加上上半年货币政策偏紧,造成了部分企业风险暴露。

虽然银行不良率上升,但是商业银行资产质量依然良好。连平表示,目前不良率有所反弹,但拨备余额和贷款拨备率也同步提升,商业银行资产质量仍处于可控水平。董希森也认为,不良贷款率变化并不代表银行资产质量恶化。原本隐藏起来的不良资产暴露后,可以使资产质量数据更加真实,有利于监管部门更加清醒地制定相关政策。

虽然银行不良资产质量保持稳定,但依然面临压力,需要做好金融风险化解。董希森说:“下一步,商业银行需要采取措施加快控制新增不良贷款,并加大对存量不良贷款的处置,减轻发展包袱,做好风险防控工作。”

2018年二季度末



结婚率连续4年下降——

晚婚现象或越来越常见

本报记者 韩秉志

民政部近日发布的《2017年社会服务发展统计公报》显示,2017年各级民政部门婚姻登记机关共依法办理结婚登记1063.1万对,比上年下降7.0%。2017年结婚率为7.7‰,同比降低0.6个百分点,这也是该项数据自从2013年达到9.92‰的峰值后,连续第4年出现下滑。

民政部此前公布的数据显示,北上广等经济较发达地区结婚率普遍较低。记者梳理发现,今年二季度北京办理结婚登记达到70907万对,同比下降9%。

为何结婚率在不断下降?适龄结婚群体数量减少,是结婚人数下降的一大原因。根据《中华人民共和国婚姻法》规定,结婚年龄,男不得早于22周岁,女不得早于20周岁。如果按照22岁算,1996年出生的人目前刚好进入可以结婚阶段。但是,我国自上世纪90年代起,出生人口数量呈逐年下降趋势。从这一角度说,如今结婚人数下降也在情理之中。

同时,婚龄普遍推迟,是结婚人数下降的另一个重要原因。随着高等教育普及,年轻人受教育的年限增加,结婚年龄推迟现象普遍。据统计,2012年以前,办理结婚登记占结婚总人口比重最大的是20岁至24岁。如今,25岁至29岁的群体成为办理结婚登记新的主力军。《公报》显示,2017年25岁至29岁人口办理结婚登记占结婚总人口比重最大,占36.9%。值得注意的是,代际间婚育观发生了很大改变。对于很多“80后”“90后”而言,晚婚等现象越来越常见。

过去5年来,结婚登记数量从2013年的1346.9万对减少到2017年的1063.1万对,下降283.8万对,这一趋势引起了社会广泛关注。在未来一段时间内,受适婚年龄人口数量和结构变化的影响,结婚率仍可能出现持续走低。结婚率降低,可能会影响生育率和出生率,进而影响人口数量和结构。

业内人士指出,考虑到生活成本不断上升,从个人到家庭的转变并非易事。应通过延长婚假、产假等方式,倡导人们平衡家庭和工作,促进结婚生育。同时,也应推出更加人性化的公共政策,如提供廉租房等举措,降低因婚姻带来过大的生活压力,切实为更多适婚群体减轻负担。