

局部风险凸显 投资机遇渐现

投资者对新兴市场信心回升

经济日报·中国经济网驻伦敦记者 蒋华栋

“ 8月份,尽管部分新兴市场国家货币出现震荡,但国际金融机构普遍认为,新兴市场并非出现系统性风险。更为关键的是,在经历了4月份以来的资产价格调整之后,国际投资者对于新兴市场资产的投资意愿正在回升。

短期风险不具有普遍性

8月份的新兴市场波动起于土耳其,后叠加阿根廷危局。对此,国际金融协会认为,新兴市场的风险是“非系统性风险”。新兴市场整体虽仍然面临5.5万亿美元的外币债务,但多数国家已经大幅降低对外币债务的依赖度。近年来,众多新兴市场国家的实际汇率升值与其贸易部门的发展同步,这表明新兴市场国家汇率上升是具有可持续性的。即使部分新兴市场国家汇率在近期波动之下出现下滑,其汇率的弱化反而会进一步推动这些国家国际贸易状况改善,进而为汇率稳定提供后续基础。

花旗银行认为,部分新兴市场国家的风险并不足以阻碍全球经济和市场的增长步伐。一是新兴市场风险具有异质性。土耳其和阿根廷危机有自身的特殊性,对于整体新兴市场的影响相对有限。二是美元中长期承压。花旗分析师虽然继续看好美元短期走



土耳其国家统计局最新发布的数据显示,8月份土耳其消费价格指数(CPI)同比上涨17.90%,连续第3个月刷新历史纪录。图为在土耳其伊斯坦布尔,一家香料商铺的工作人员在挑拣香料。

势,但认为其上升幅度可能有限。同时,财政赤字及经常账户赤字的压力可能在中长期再次令美元指数承压。三是中国经济依然稳健,将提供强劲的支撑。

如果对比历史,不难发现新兴市场货币或已显著超跌。花旗统计显示,本轮新兴市场货币弱势周期已维持接近200天,长于历史平均周期的118天。以下跌幅度来看,本轮周期中新兴市场货币已下跌13%,高于8.8%的历史平均水平;从相对强弱指标看,目前新兴市场货币相对强弱指标接近历史平均水平。因此,新兴市场货币或已超跌,部分新兴市场货币有望触底反弹。此外,欧元区经济惊喜指数回归正数区间,欧元强势也可能给新兴市场货币带来支撑。

亚洲新兴市场受青睐

目前新兴市场承受的压力未来会有何变化?这是投资者普遍关注的问题。无疑,8月份新兴市场危局的外部

“导火索”是全球贸易环境恶化和主要央行货币政策收紧。短期来看,似乎新兴市场整体外部压力仍然较大。美国贸易保护主义姿态仍然强势,市场对大国贸易摩擦的担忧不断升温,整体避险情绪仍然浓厚,造成新兴市场资产承压。同时,市场对后续美联储的加息预期仍然较高,这或将造成新兴市场货币压力进一步加大。

斯特拉顿街资本首席投资官安迪·希曼表示,在短期压力之下,新兴市场的表现可能更加分化。相比净外债国,净债权国家在未来的表现会更为稳健。花旗银行也认为,短期外债水平或为测算新兴市场信贷状况的晴雨表。花旗分析师采用了期限短于1年的短期外债扣除央行外汇储备、经常账户余额、外国直接投资和财政余额占GDP比重作为分析指标,以测算各个新兴市场的脆弱程度。指标越高,外部风险敞口越高,相应利差水平越高,反映新兴市场潜在的风险越高。

统计显示,阿根廷和土耳其未来仍然面临较大的风险。此外,考虑到政治风险,即将在10月份进入大选季的巴西也令人担忧。花旗认为,目前市场对于大选风险的预估仍旧不足,甚至对巴西大选过于乐观,但不确定性可能在未来进一步影响巴西乃至部分新兴市场资产走势。

受此影响,投资者对于新兴市场的态度分化也越来越明显。8月份的最新证券投资资金流动数据显示,流入新兴市场的资金绝大多数进入了亚洲新兴市场国家。受土耳其危局影响,新兴市场欧洲国家跨境证券投资进出处于平衡状态。受阿根廷危机、巴西大选不确定性、北美自由贸易区前景不明等因素影响,拉丁美洲地区出现了31亿美元的净流出。

投资者意愿逐渐回升

在路透社8月16日至30日的市场月度配置调查中,有63%的投资者表示,现在是买进新兴市场资产时机了。

作为看好新兴市场的机构,即使面临短期风险,花旗对新兴市场资产仍然整体维持乐观,认为美元强势影响在未来几个月均会减弱,在全球经济仍然健康的环境下,花旗看好新兴市场的风险调整回报,对于部分基本面较好的新兴市场来说,目前的超跌提供了逢低买入的机会。其中,相比其他新兴市场地区,亚洲地区经常账户赤字和短期外部融资占外汇储备的比例较低,因此亚洲整体在近期新兴市场危机中受到的影响可能较小。此外,由于亚洲经济增长强劲且估值较低,目前花旗继续偏好亚洲市场。

偏好新兴市场亚洲国家和地区的机构并非独有花旗一家。摩根资产管理公司日前表示,市场担忧今年以来阿根廷、土耳其等新兴市场国家危局将进一步扩大。然而,亚洲国家和地区普遍体质良好,新加坡、泰国等经济体的经常账户态势稳健。对美元资金需求最大的国家为印度、印尼与马来西亚,但这3国的经常账户与外汇储备亦较2013年有所改善。考虑到这3国央行均已启动升息维稳汇率与稳定通胀措施,整体防御能力大为增强。

值得关注的是,中国成为支撑新兴市场近期资本流入的关键。国际金融协会最新证券投资统计显示,8月份新兴市场之所以能在如此困难环境下实现非居民证券投资连续第二个月流入,很大程度上是因为近期该协会将中国跨境证券投资纳入了统计口径,资金大规模流入中国抵消了其他地区的流出。在MSCI新兴市场指数第二轮纳入A股的背景下,8月份共有58亿美元资金流入中国股市,同时流入新兴市场股票市场总资金额为70亿美元。

事实上这也延续了此前7月份的态势。7月份之所以新兴市场实现了大规模资金流入,同样是因为流入中国的资金规模高达140亿美元。据统计,从年初至7月份,流入中国的资金规模已经达到了920亿美元,相比2017年同期的530亿美元大幅上升。



雷蒂罗区是阿根廷首都布宜诺斯艾利斯最繁忙的交通枢纽之一,火车、城际轨道交通和巴士总站汇集于此。图为鸟瞰雷蒂罗区。

中日韩自贸区建设将惠及民生——访韩国通商情报协会副会长李昌雨

本报驻首尔记者 白云飞

近年来,中日韩自贸区(FTA)建设经历了从构想到谈判的过渡期,此后三国又围绕具体事宜开展了10余轮谈判磋商。韩国通商情报协会副会长李昌雨在接受经济日报记者采访时表示,中日韩FTA建设将助力三国经济发展,也能为三国民众带来实惠。从宏观层面来看,在传统国家间的贸易中,为了解决不必要的麻烦和混乱,需要对贸易行为制定一些标准,从而催生了世界贸易组织。世界贸易组织的意义是让贸易标准化,FTA的意义则是让贸易个性化,让FTA相关国家通过协商来制定让各方利益最大化的个性化标准,

从而形成有别于传统贸易的新贸易形态。中日韩FTA亦是一个让三国都受益的个性化贸易形态。

李昌雨说,首先,中日韩三国均为当今世界上的重要经济体,GDP总量巨大,人口众多,相互经贸往来紧密。中日韩FTA将为三国间的进出口贸易注入强心剂,推动三国自由贸易的发展,并带动三国经济发展。其次,中日韩经贸往来紧密,中日韩FTA可为三国在原材料、半成品、物流等的通关问题上创造更加顺畅、便利的条件。再次,三国可各自发挥优势,加强合作,将影响力延伸至开发第三方市场上。例如,三国合作推动“一带一路”相关国家的基础设施建设。最后,有利于带动三国人力资源的流动,为三国的的发展提供各自需要的人才。

从民生角度看,当前中日韩三国均在大力推动增加就业岗位。中日韩FTA有利于创造出更多就业岗位,既包括三国贸易往来将加强雇用需求,也包括随着三国往来增多催生出的新职业需求。以韩国服务业中出现的现象为例,以前韩国国内的调酒师并不多,调酒种类也相对单一。但是,随着韩国签订的FTA越来越多,各国特产不断引进韩国,韩国国内开始出现了多种多样的新型调酒师职业,丰富了职业种类,增加了就业机会。FTA对稳定物价也有积极作用。一方面,签订FTA后进口商品关税会有所下降,其价格自然也会随之下降。另一方面,签订FTA之后,进口原材料的价格、物流成本将会有所降低,国内企业的生产成本随之下降,并最终对消费品价格产生影

响。此外,FTA将促使中日韩三国国内消费品种类更加丰富,消费者购物时的选择面会更加宽广,电子商务平台也让海外购物流程更加便利。

李昌雨表示,对中日韩FTA最终签订持乐观态度。现在离协议的最终达成越来越近,中日韩三国还需努力缩小分歧,在谈判中妥善处理农业问题、知识产权、人才流动、增加就业和高新技术保护等相对敏感的问题。另外,李昌雨认为,现在中日韩三国还应未雨绸缪,提前为推动并利用中日韩FTA做好准备。其中,非常重要的一点便是相关人才的培养。当前,经济专家有很多,但研究FTA的专门人才供不应求。培养与FTA相关的各领域人才对构建FTA来说非常重要。

视角

中非数字经济合作大有可为

□ 贺文萍

万众瞩目的中非合作论坛北京峰会闭幕后,来华访问的非洲国家领导人又马不停蹄地展开了密集的商务日程。例如,南非总统拉马福萨和塞内加尔总统萨勒在访华的最后一天专程来到杭州阿里巴巴总部,与阿里巴巴集团董事局主席马云探讨数字经济在非洲的发展前景,拉马福萨总统还邀请马云为南非建立数字培训中心。

在一些人的眼里,非洲似乎经济发展积贫积弱,连基本的粮食问题都没解决,工业化也才刚刚起步,应该与技术含量高的数字经济无缘。事实上,虽然非洲互联网发展起步时间较晚,但发展速度却很惊人。早在2013年,麦肯锡公司就发布了题为《非洲雄狮走向数字化:非洲互联网的变革潜力》的报告,认为受此前十年的城市化浪潮与经济飞速增长影响,非洲已然步入了数字经济时代。非洲的商业支出已高达4万亿美元,并且呈现持续上升态势。若按当前增长速度推测,这一数字可能在2025年达到5.6万亿美元。报告称,伴随智能手机迅速普及,南非、尼日利亚等非洲国家的网络覆盖率近年来已增长至50%以上,肯尼亚网络覆盖率甚至已达70%。网购、外卖、叫车等中国消费者习以为常的互联网业务也在非洲逐渐活跃开来。例如,肯尼亚许多用户如今热衷于逛当地一家由中国人创立的名为“Kilimall”的知名电商网站。

非洲还是一个年轻的大

陆,撒哈拉以南非洲拥有全世界最年轻的人口结构。据统计,到2025年非洲将拥有2亿15岁至24岁之间的年轻人。充满活力并以空前热情拥抱数字经济的年轻人是非洲数字经济发展的重要基础和动力。

为推动非洲数字经济发展,中国政府以及企业近年来均积极给予大力支持。在此次中非合作论坛北京峰会开幕式讲话中,习近平主席宣布了未来三年中非合作将实施“八大行动”。其中,在贸易便利行动计划中,“推动中非电子商务合作,建立电子商务合作机制”是重要内容之一。恰在此次中非合作论坛北京峰会召开前夕,由中国驻尼日利亚大使馆和尼国际问题研究所联合主办的“中非信息技术和数字经济合作前景展望”研讨会上,尼通信部长、通信委员会主席及企业界人士均表示,希望开启尼日利亚数字经济发展及中非信息技术和数字经济合作的新时代。

政府搭台,企业唱戏。中国数字经济和电子商务领域的企业早已将目光投向非洲。比如,阿里巴巴集团近年来积极在非洲开展业务,不仅将进出口电商平台业务优势带到了非洲,还积极推进eWTP(电子世界贸易平台)在非洲落地。展望未来,相信随着非洲经济发展潜力进一步释放,非洲数字经济发展会大大扩容提速,中非信息技术和数字经济合作将大有可为。

(作者为中国社会科学院西亚非洲研究所研究员)

大使之声

中国驻乌大使姜岩撰文称

改革激发中乌经济发展新活力

本报塔什干电 记者李遙 远报道:中国驻乌兹别克斯坦大使姜岩日前在乌主流媒体《人民言论报》上发表题为《改革激发中乌经济发展新活力》的署名文章,文章回顾了中乌上半年经济形势,认为改革不仅使中乌两国各自经济发展取得了显著成果,还将为双方不断深化互利合作提供不竭动力。

姜岩指出,中乌两国今年上半年经济表现抢眼,发展活力旺盛。中国上半年GDP增速为6.8%,连续12季度稳定运行在6.7%至6.9%区间,增长稳定性进一步提高;乌1月份至6月份GDP同比增长4.9%,人均GDP增长3.1%,农业产值同比增长2.7%,工业产值同比增长6.1%,宏观经济走势继续向好。

姜岩认为,中乌两国经济发展成绩显著,究其根本离不开“改革”二字。改革释放了红利,激发了潜力,为两国经济发展注入了新活力。更为重要的是,两国政府都坚持从实际出发,紧密结合自身基本国情和经济发展需求,实施深入、彻底的改革举措。

姜岩表示,中国着力解决发展不平衡不充分问题,大力推动高质量发展,努力实现经济稳中有进。为此,中国深入推进供给侧结构性改革,着力培育“互联网+”等新兴产业,全面提升制造业质量和水平;鼓励大众创业、万众创新,以科技创新增强经济竞争力;深化国有企业改革,支持民营企业发展,推动产权、财税、金融等政策进一步合理化;完善区域发展政策,缩小城乡发展差距;

坚持对外开放基本国策,推进“一带一路”合作。通过这一系列改革举措,中方顶住了经济下行压力,保持了经济中高速增长,促进了结构优化,巩固了经济长期向好的趋势。

姜岩指出,乌方以促进经济自由化,扩大招商引资为重点,全力挖掘经济增长潜力。乌政府取消了延续20多年的外汇管制政策,深化税收、海关、签证等制度改革,大幅减少各项税费和费用,大大缩短通关时间,为企业在乌营商、来乌投资创造了更好条件。乌方重视发展电子政务和“一个窗口”办事系统,简化行政手续,提高行政效率,严厉打击腐败,支持中小企业发展,鼓励家庭创业,排除了经济发展的制度障碍。

姜岩表示,改革不仅推动了中乌两国经济发展,更为双方经贸合作打开了“机遇之窗”。据乌方统计,1月份至6月份中乌双边贸易额达28.1亿美元,同比增长33.8%。以樱桃、绿豆为代表的乌果蔬产品首次进入中国市场,受到中国消费者的欢迎。目前,在乌经营的中资企业已经达到900余家,中方累计对乌投资超过78亿美元,涵盖油气、纺织、化工、建材、农业等多个领域。乌在华投资也呈现良好增长势头,在华经营的乌企业数量不断增加。

姜岩认为,中乌两国都在改革中发展壮大,在改革中不断深化互利合作。展望未来,双方将继续在改革中汲取自身发展的不竭动力,为中乌各领域合作开辟更加广阔的未来。