

从美国股市看经济报警

关晋勇

世经述评

近期,美股波动不断。在10月份开局暴跌后,美股迎来一波反弹。然而,美联储24日发布全国经济形势调查报告(即“褐皮书”)后,纽约股市三大股指在大量抛盘重压下再次出现暴跌,纳斯达克综合指数跌逾4.4%,道琼斯工业平均指数、标准普尔500种股票指数已抹去今年以来涨幅。虽然10月25日华尔街主要股指收复了很大一部分“失地”,但根本层面的不确定性仍然令市场参与者不安。

此前,知名投行摩根士丹利已警告投资者,10月份第一轮暴跌后出现的美股反弹属于无法持久的“死猫跳”。与此同时,多家投行均认为,美股未来不乐观,美国投资者需要为经济增长放缓做准备。

摩根士丹利分析称,美股自入秋后就展开了板块轮动式下跌,这一趋势在10月初蔓延至科技股、成长股和消费股等热门板块,导致道琼斯指数出现两日暴跌1400点的惨状。摩根士丹利称,消费者不要看股指有所反弹就轻举妄动,更多的下跌还在后面。而且,“圣诞节行情”是否

美国股市进入10月份以来出现两次暴跌,其风险已经开始暴露,长达10年的美股牛市可能已经接近尾声。股市背后,是市场对美国此轮复苏周期接近尾声,经济开始步入衰退阶段的质疑。

存在值得怀疑。

由于贸易战导致成本上升、美元升值,以及消费者态度谨慎,约有三分之一的标准普尔成份股公司收入不及预期。在2017年税收下调的刺激下,不少企业收入本已上升,但在贸易摩擦、利率持续上升等因素综合作用下,纽约股市本月下跌明显,打击了投资者信心。据报道,标普500指数成份股公司三季度销售额预计同比增长7.3%,是该大盘指数成份股公司4个季度以来销售额最低增速。

高盛分析显示,10月份出现的美股抛售潮意味着职业投资人和美国企业正处于去杠杆过程中。高盛认为,从历史上看,目前的去杠杆与2007年崩盘相似,之后就爆发了次贷危机。高盛称,在商业周期的末期,信贷利差和波动率都处于历史

低位。投资者情绪变化或者借款成本明显增加使得专业投资者不再愿意增加投资组合杠杆。

在10月中旬的暴跌中,投资者抛售科技股及高增长股票,导致标普500指数在过去一个月下跌了4.8%。分析认为,如果未来几个季度销售持续放缓,企业利润增长的难度将加大,股市走势将愈加不乐观。由于美国公司收入增速正在放缓,标普500指数成份股公司明年利润增幅预计将减半,销售额增幅预计将从8.2%回落至5.4%。

目前,困扰投资者的另一个因素是对特朗普政府粗暴贸易政策的担忧。有趣的是,这种担忧已经得到美国央行研究的支持。纽约联储近期发表的研究显示,对进口产品征收更多关税不太可能令美国贸易逆差收窄,因为美国国内生

产商可能面临更高的出口成本。提高对中国进口商品的关税不仅会减少美国从中国的进口,也可能拖累美国的出口,原因之一是美国很多大型出口商也严重依赖中间商品进口。纽约联储的研究称,如果所依赖的进口原材料被加征关税,美国出口商将会受到冲击,这还将受美国关税制裁国家采取报复性关税措施的影响考虑在内。

纽约联储的这项研究很接地气——立刻被美国第二大汽车制造商福特的表现印证。由于特朗普政府对进口产品征收关税,美国制造的钢材基准价格在2018年上涨了28%。今年早些时候,该基准价格达到每吨约920美元,创下十年来的最高水平。目前,美国钢铁每吨的成本比中国钢铁多150美元。福特称,该公司从美国采购了大部分材料,因关税上升利润减少了大约10亿美元。

据此,投资者十分担心企业利润增长放缓对股市的影响。一些投资机构建议投资者把目光投向资产负债表良好、定价能力强、利润率高的企业,他们相信这类企业能够抵御增长放缓的冲击。随着股市下跌,美元的敌人黄金受到追捧,纽约黄金期货上涨幅度较大,黄金矿业类股强势上涨。

韩国三季度GDP同比上涨2%

本报首尔电 记者白云飞报道:韩国银行日前公布了三季度韩国国内生产总值(GDP)相关数据。数据显示,韩国三季度GDP总量为400.2346万亿韩元(约合2.45万亿元人民币),同比增长2%,环比增长0.6%,同比增幅为9年来最低水平。今年以来,韩国银行先后两次下调全年经济增速预期。

从各领域生产总值来看,农业环比下降4.9%,建筑业环比下降5.3%,电力燃气自来水产业环比下降0.1%;制造业环比上涨2.3%,服务业环比上涨0.5%。从各领域对GDP的贡献率来看,出口对三季度GDP的贡献率环比有较大幅度上涨,内需、政府支出、知识产权投资等的贡献率环比也有小幅上涨。建设和设备投资的贡献率环比下降,直接影响了三季度的经济增速。

德国商业景气指数降至102.8

据新华社柏林电 (记者朱晟 乔继红) 德国伊弗经济研究所公布的数据显示,受全球市场不确定性影响,10月份德国商业景气指数连续第二个月下降,从9月份的103.7点降至102.8点。

当月,德国企业对经营现状的满意度明显下降,对今后6个月的预期连续第二个月下降。伊弗经济研究所所长克莱门斯·菲斯特表示,全球市场的不确定性增强正日益影响德国经济。

10月份德国商业景气指数的4项指标中,制造业指数、服务业指数和贸易指数均下降,只有建筑业指数上升。

伊弗商业景气指数被认为是德国经济发展重要的风向标,对观察德国经济具有重要参考价值。

本版编辑 禹洋

比利时瓦隆大区开出中欧班列



在比利时瓦隆大区列日集装箱码头,一名工作人员用手机拍摄首趟列日至郑州中欧班列。

(新华社发)

本报布鲁塞尔电 记者陈博报道:郑州—列日段中欧班列日前正式开通,标志着中欧班列(郑州)在欧洲又一个目的站点正式运营。在开通庆典仪式上,首列物流班列驶离列日集装箱码头开往郑州。该班列有29节车厢和37个集装箱,装载汽车零部件、农副食品及医药产品等货物,运期为12天。目前,列日是中欧班列(郑州)跑得最远的一个目的站点。

瓦隆大区政府副主席彼埃尔·伊夫斯·热何莱特表示,瓦隆大区与河南建立友好关系已经30年,两地之间的贸易不断增长,郑州—列日段班列的开通将连接欧洲和中国的“中心”。瓦隆已经打通了包括空运和铁路在内的所有物流通道,为瓦隆企业,尤其是亟待拓展出口市场的中小企业实现出口多样化、辐射世界上最大的消费市场之一提供了有力保障。

比利时瓦隆大区外贸与外国投资总署副署长康逢年说,瓦隆大区外贸与外国投资总署、河南省政府、郑州国际陆港开发建设有限公司(ZIH)和河南民航发展投资有限公司的密切往来已经结出累累硕果,在列日至郑州铁路货运线路开通后,比利时航空公司也即将开通沙勒罗瓦至郑州客运航线。这些成果充分说明,瓦隆与中国的物流合作打开了新局面。

以色列创新竞争力从哪里来

本报记者 徐惠喜

以色列的创新竞争力令人刮目相看。在世界经济论坛最新公布的2018年全球竞争力指数报告中,以色列以76.6分全球排名第20位。在美国彭博社发布的2018年彭博创新指数排行榜上,以色列以80.64分跻身全球十强。以色列人口不足900万人,强劲的创新竞争力从哪里来?

创新竞争力来源于高素质的人力资源。以色列政府一贯重视教育,教育投入长期保持在国内生产总值的8.5%左右。以色列高等院校众多,科研机构林立,希伯来大学、特拉维夫大学、海法大学、以色列理工学院、魏茨曼科学研究所等在国际上享有盛名,每年都培养出大批高素质科研人员。此外,由于特殊的历史原因和地缘政治因素,以色列自建国以来一直高度重视军事,发达的国防科技培养了大批技术研发人员。

统计数据显示,以色列的科研人员占总人口的比例在全球排名第一。在以色列首都特拉维夫,人才质量、人才获取、人才成本等指标均名列全球前茅。如今,特

以色列政府高度重视创新,对教育大力投资、高素质人力资源、举国上下对研发高度重视,以及成熟的创新生态环境为以色列的创新竞争力提供了强有力支撑。

拉维夫的创业者与企业员工受教育程度都很高,获取硕士与博士学位的比例高达40%,与硅谷相比不分伯仲。辍学创业者与硕博毕业生创业者的比例,特拉维夫为1:2.33,美国硅谷为1:2.5,两者相差无几。以色列全国劳动力平均受过13年教育。世界经济论坛的最新数据显示,以色列企业在获得熟练劳动力方面排名世界第二位。

创新竞争力来源于对研发的高投入。在研发投入占国民生产总值的比例中,以色列在所有国家中是最高的,目前达到了4.3%。以色列号称“创新的国度”,全国上下对研发的高度重视,不仅体现在政府投资,更体现在风险投资领

域。以色列风险投资研究中心的报告指出,2017年以色列风险投资基金额度达到8.14亿美元,为5年来最高水平,与2016年的6.51亿美元相比增长了25%。在以色列,创新企业获得风险资本投资较为容易。政府和民间资本对研发的重视,使以色列在电子通信、农业、水技术、生命科学等方面实现了多项“从0到1的突破”,拥有全球领先的科学技术。

创新竞争力源于创业生态环境的成熟。失败是成功之母。以色列民众对创新创业的风险持包容态度,能坦然接受创业失败,这促使创新企业如雨后春笋般大量涌现。在特拉维夫,平均每1000

位居民拥有0.85至1.15家初创企业,这一比例明显高于绝大多数欧洲城市。在初创企业的风险资金融资方面,特拉维夫在2012年至2015年间的增长速率为2倍,名列全球第三。每家初创企业在萌芽期的融资规模高达50.9万美元,全球平均水平仅为25.2万美元。在风险资金的退出收益方面,特拉维夫在2012年至2015年间暴增了3.5倍。2017年以色列公司退出交易额达到230亿美元,IPO数量达到了112件。在创业经验方面,在所有特拉维夫初创企业雇员中,49%的员工都有曾在高科技企业工作的经历,这一比例高于欧洲各生态系统21%的平均水平。此外,特拉维夫生态系统中的连续性创业者的比例颇高,达47%,仅次于硅谷的56%。宽松的创业环境,为以色列的科技创新提供了合适的土壤。

此外,以色列发达的经济金融体系、优惠的税收制度、健全的基础设施,以及对相关领域国际合作的重视,也为其创新竞争力提供了强有力的支撑。

贸易和金融等多领域合作潜力巨大

中国—东盟加速经济一体化

本报讯 记者袁勇报道:东盟与中日韩宏观经济研究办公室日前在北京发布《中国40年改革开放:经验、展望以及对东盟的影响》报告,总结了改革开放40年来的成就与经验,并对中国与东盟的合作交流作了总结与展望,认为中国改革开放有力促进了东盟的发展,中国与东盟未来合作前景广阔。

报告认为,在40年的改革开放历程中,中国经济取得了人类历史上前所未有的成就,对全球经济发展作出了巨大贡献。同时,中国的支持全球经济和金融体系机制方面发挥着重要影响力,对基于规则的多边贸易体系及全球和区域金融安全网的发展作出了重要贡献。

报告指出,中国与东盟之间的贸易和投资在过去40年中不断深化和发展。亚洲金融危机后,东盟支持与中国贸易和投资的举措,推动了中国与东盟经济体的融合。加入世界贸易组织后,中国迅速成为东盟经济体的主要贸易伙伴之一。一方面,东盟受益于中国市场对消费品、大宗商品和资本品的需求增长,中国作为区域内制造业特别是电子产品的供应链中心,带动了东盟相关产业的发展。另一方面,中国受益于东盟市场规模不断扩大带来的出口增长,基础设施建设需求增加,以及东盟工业化发展。

展望未来,报告认为,未来20年中国与东盟将更广泛、更深入地加强经济一体化。中国与东盟之间的货物贸易将继续蓬勃发展,这不仅将促进市场规模扩大,也会强化贸易合作,通过利用资源禀赋的互补性促进生产,同时一些制造业从中国转移到东盟。

此外,在东盟地区更多采用人民币开展贸易和投资的潜力巨大,这将有利于中国与东盟的经济交流。跨境贸易和投资增加将为人民币的推广使用提供巨大空间,有助于降低交易成本,使相关企业受益。基于金融市场的深度发展,持续深入的改革和良好的宏观经济管理,未来人民币将逐渐成为稳定的货币,有助于降低东盟的汇率风险。

13家当地商业银行开展人民币业务

柬埔寨支持人民币国际化

本报金边电 记者张保报道:中国银行(香港)金边分行日前在柬埔寨首都金边举办了主题为“东盟国家经济及人民币国际化展望”的人民币业务论坛。来自中国银行、东盟与中日韩宏观经济研究办公室、债券通有限公司等金融从业人员和经济学家围绕人民币在区域内使用、人民币在岸市场投资机会等议题展开讨论。

柬埔寨国家银行副行长孙桑尼盛特别介绍了柬埔寨和中国拓展人民币业务合作的情况。柬埔寨国家银行支持人民币在银行系统中的使用,目前除中国银行和中国工商银行外,还有13家当地商业银行也在开展人民币业务。2017年9月份人民币对柬埔寨瑞尔银行间区域交易市场的启动,以及银联、支付宝、微信支付等在柬埔寨的广泛使用,都大大促进了两国旅游、贸易和其他商业合作。

孙桑尼盛表示,随着中国经济的快速发展和人民币国际化持续推进,人民币的作用正逐渐扩大,促进了中国与东盟日益紧密的经济联系,更好地支持包括“一带一路”建设、澜湄合作和正在推进中的区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)。

据统计,截至今年8月份,人民币在国际支付市场占比为2.12%,在全球支付货币排名中保持第五位。截至2018年二季度,在整体已分配外汇储备中占比1.84%,首次超越澳元(1.7%)。人民币在全球央行外汇储备资产中的占比上升反映出全球外汇储备管理机构持有人民币的兴趣增加,以及减少对美元依赖,促进外汇资产多元化的需求。

预算现金短缺高达3.65亿美元

联合国敦促成员国缴纳会费

据新华社联合国电 (记者尚绪谦) 联合国秘书长古特雷斯向联合国大会提交的一份报告显示,联合国常规预算现金短缺加剧。报告敦促尚未按时足额缴纳2018年度联合国常规预算应分摊额的会员国尽快缴费。

报告显示,联合国常规预算现金短缺截至今年9月30日已高达3.65亿美元,远高于截至6月30日的1.39亿美元,共有141个会员国全额缴纳会费。报告敦促尚未按时足额缴纳会费的会员国尽快缴费,强调健康的现金流对于联合国完成其使命至关重要。古特雷斯7月25日曾给所有联合国会员国写信,报告联合国预算出现现金严重短缺的情况,敦促会员国尽快缴费。

联合国2018和2019双年度常规预算约为54亿美元,其中美国承担22%。由于美国财政年从10月1日开始,美国尚未缴纳总额为5.91亿美元的2018年度应分摊额。其他出资大国,包括日本、中国、德国、法国、英国等均已足额缴纳2018年度费用。除常规预算外,联合国还有一个单独的维和预算,也由会员国分摊。

中国文化“点亮”塞纳河畔



中央芭蕾舞团带来的原创芭蕾舞剧《过年》日前在法国巴黎塞纳大剧院上演,为法国观众带来中国文化的饕餮盛宴。图为演出现场。本报驻巴黎记者 李鸿涛摄