资金先出后入 投资回报看好

新兴市场回暖引发国际投资者关注

本报记者 蒋华栋

市场风向标

10月底至11月初，新兴市场资产一改此前的震荡走势，出现明显上涨。受此影响，国际投资者对新兴市场资产态度明显改善。投资机构认为，尽管新兴市场依旧面临美联储加息、贸易摩擦等压力，但新兴市场资产相对便宜，投资者可积极布局，挑选有增长潜力的资产投资。

10月份，新兴市场资产流动上演过山车。国际金融协会数据显示，10月份新兴市场整体非居民证券投资流出规模高达76亿美元。其中，股票市场流出资金规模高达171亿美元，为2013年6月份以来最差表现。然而，这一剧情在10月底开始出现逆转。从10月29日至11月7日，MSCI新兴市场指数短期内上涨了6.75%。受此影响，国际投资者对于新兴市场资产的态度明显改善。

花旗数据显示，截至11月7日的一周内，新兴市场基金净流入39亿美元，结束了此前连续5周的净流出。其中，亚洲股票型基金共计吸引了20亿美元资金，拉美基金也录得了3.28亿美元的资金流入，欧非中东基金则小幅流出0.7亿美元资金。

中国市场在亚洲新兴市场中资金流入最多。国际金融协会最新统计数据显示，11月份的第一周，海外投资者增持中国股票的规模高达40亿美元，为沪港通开通之后的最大单周流入规模。

同时，其他亚洲股市也迎来了跨境资金净流入。花旗数据显示，韩国股市和中国台湾股市分别录得5.39亿美元和3.9亿美元资金流入，印尼股市也吸引了3.39亿美元跨境资金。分析认为，在历经数周连续下滑之后，资产相对便宜是本轮资金流入的关键原因。然而，逢低买入的态势能够持续多久，不同机构有着不同的看法。

在国际金融协会看来，未来美联储持续加息可能造成全球金融环境持续收紧，美元后市可能持续走强，同时国际贸易紧张局势也将持续，这些都将给新兴市场造成后续压力。

与国际金融协会相对悲观的态度相比，渣打的态度相对乐观。在其11月份的投资展望中，渣打认为虽然新兴市场资产面临美元反弹的风险，但如果能够有选择性地利用当前新兴市场资产价位，投资者仍然能获得相对较好的回报。

在对未来12个月的最新投资展望中，渣打将日本之外的亚洲市场股票和其他新兴市场股票视为核心持仓，认为亚洲地区企业盈利增长相当强劲，其他新兴市场的盈利预期攀升。在债券市场上，渣打虽然认为新兴市场美元和本币债券估值和收益率都具有吸引力，但市场显然担忧强势美元带来的风险，因此渣打看好新兴市场政府的美元债券。

花旗银行也对新兴市场股市持相对乐观态度。花旗认为，当前新兴市场股市远期市盈率仅为10.2倍，比长期平均12.7倍的市盈率低20%，且低于2016年2月份触及的市盈率低点。本轮新兴市场估值大幅缩水发生在新兴市场企业盈利能力预期依然维持强劲的背景下。因此，新兴市场股市实际表现与稳健的企业盈利增速出现较大分化，这将在未来支撑新兴市场股市。

在此预期之下，花旗私人银行全球投资委员会当前仍然超配新兴市场，并预计新兴市场股市尤其是亚洲股市将成为未来10年全球股市回报率最高的板块。

值得关注的是，投资者对中国市场的态度进一步转好。渣打认为，近期中国宣布通过财政和市场举措扶持经济和股市，这是一项重大利好。未来如何继续在去杠杆和支撑市场之间达成平衡将是关键。就近期前景而言，新的市场扶持措施以及最新出现的技术支撑位使得投资者更加坚定了在亚洲（日本除外）地区偏好中国股市的态度。

花旗认为，当前贸易摩擦走势仍然存在不确定性，但自今年5月份以来，中国已采取包括税改和降准在内的一系列经济刺激政策以支持中国内需及经济增长，同时美国税改刺激效应或逐步消退，政策差异有望支撑新兴市场股市的良好表现；美联储加息周期或在2019年接近尾声，且当前处于高位的美元多头仓位可能导致美元下行压力加大，未来较弱势的美元将进一步利好新兴市场股市。

海外看中国

宜家零售中国区总裁安娜·库丽佳认为

中国消费升级带来更多机遇

本报记者 禹洋

“2019财年（2018年9月1日至2019年8月31日）将是宜家在中国有史以来投资力度最大的一年，投资金额将达到160亿元人民币，这展示了我们对中国市场的坚定信心。”瑞典家具品牌——宜家零售中国区总裁安娜·库丽佳接受经济日报记者专访时说，中国是一个日新月异的市场，随着中国消费不断升级，宜家将针对中国市场的特点，加快多渠道零售布局，争取早日实现销售渠道覆盖全中国的目标。

自1998年在中国开设第一家宜家家居商场以来，宜家目前已在20座城市开设了25家宜家商场。据安娜·库丽佳介绍，宜家2015财年至2018财年中国市场营业额增速分别达到了18%、18.9%、13.8%和9.3%，这得益于中国不断扩大对外开放水平，为外资企业在中国发展提供更优惠的条件、更好的服务，让外资企业充分分享中国经济发展红利。

安娜·库丽佳表示，在业务飞速发展的同时，宜家也感受到了中国市场的巨大变化。城镇化和数字化飞速发展，以及消费升级为宜家拓展中国市场提供了更大空间。“中国经济和社会发展之快令人惊叹，中国企业都在不断随着市场变化调整经营策略。在激烈的竞争中，谁更能俘获消费者的心，谁就能占领并不断扩大市场。”她说。

为了更好地满足消费者需求，宜家筹备已久的中国网上商城10月底正式上线，覆盖中国149个主要城市，并有与之相配合的物流配送网络。“中国的线上购物发展势头非常迅猛，市场潜力巨大，宜家网上商城、微信快闪店等新推出的服务，都是针对中国市场发展趋势，为中国消费者量身打造的。自宜家网上商城推出以来，我们每天都会收集和汇总消费者的反馈意见，不断优化购物体验。”安娜·库丽佳说。

对于中国电商经济的发展，安娜·库丽佳很有感触：“中国的电子商务发展引领全世界。与西方国家相比，在中国，网购更加方便快捷。中国消费者更倾向于用手机购物，如果三个步骤无法完成购物，这种网购方式就会被消费者放弃。”安娜·库丽佳说，在中国推出线上购物，宜家面临巨大的压力，筹备了很长时间。宜家希望可以通过线上线下同步发展，深耕中国市场。

11月1日，位于北京五棵松地铁站附近的宜家首个体验中心开业，这是宜家拓展线下购物市场的全新尝试。“体验中心的特点是‘小而精’，让更多消费者可以就近体验宜家产品，并快速购买所需商品，与宜家商场形成互补。”据安娜·库丽佳介绍，2019财年，宜家将有6家新商场在徐州、天津、广州、郑州、长沙和贵阳开业，开创宜家全球市场一年开店数量的新纪录。此外，宜家还会在北京和上海开设新的体验中心，并进一步提升线下商城的“科技含量”，全面推广虚拟储物设计台、微信下单等数字化互动工具。

短讯

日本10月份贸易赤字增加

本报东京电 记者苏海河报道：据日本财务省发布的10月份贸易统计速报，日本当月贸易收支赤字4493亿日元，虽然进出口额都有所增加，但进口原油价格上涨造成贸易赤字。

统计显示，日本当月出口额7.2434万亿日元，同比增加8.2%，主要是向美国出口的汽车船舶用发动机等有所增加。同时，进口额达7.6927万亿日元，增加19.9%，实现连续7个月增加，主要原因是从沙特等中东国家进口的原油价格增幅较大。同时，从亚洲进口总额为3.7577万亿日元，也增长了17.2%，达到历史最高水平。当月，对华出口额为1.4756万亿日元，增长9%；进口额为1.8817万亿日元，增长16.1%。

印度发布工业园区评估报告

据新华社新德里电 （记者赵旭） 印度商工部日前发布一份工业园区评估报告，投资者可通过该报告详细了解印度各工业园区发展状况。印度媒体分析，这一举措旨在提升印度营商环境。

印度商工部长普拉布表示，报告基于印度工业信息系统的相关数据完成。该系统覆盖印度国内超过3000个工业园区，从基础设施建设、商业服务设施及环境、安全管理等方面对园区进行整体评估。

普拉布表示，近年来制造业已成为印度高速增长的行业之一，工业园区在制造业发展中扮演着非常重要的角色。因此，推动工业园区不断升级将进一步帮助印度改善整体营商环境。

据悉，未来印度政府将继续扩大工业信息系统的覆盖范围，带来更深入的定性评估，为投资者提供更有效的决策参考。

中国图书受欢迎

在日前举办的第25届罗马尼亚高迪亚姆斯国际图书展上，中国图书吸引了众多参观者。据悉，该书展是罗马尼亚规模最大的书展，也是中东欧地区具有较大影响的国际书展。图为人们在书展上翻阅中国图书。

（新华社发）

特雷莎·梅在英国工业联合会年会上称

脱欧协议草案符合英国发展需要

本报伦敦电 记者马翩宇报道：英国首相特雷莎·梅日前在英国工业联合会（CBI）2018年年会上发表讲话，重点阐述了英国上周与欧盟达成的脱欧协议草案对英国未来贸易、经济繁荣所起的重要支撑作用。在内阁通过脱欧协议草案激起国内政治反对浪潮后，特雷莎·梅推动草案获得议会通过显得困难重重。此次参加CBI年会，她意在吸引英商界领袖和企业团体的支持，打经济牌缓解政治压力，为脱欧协议背书。

特雷莎·梅表示，脱欧协议草案是否符合英国的未来发展需要，不能仅仅从政治家的口中得出结论，而是要问问英国商界和普通就业者的心声。从贸易和确保未来英国的经济竞争力角度看，脱欧协议草案无疑是正确的。在货物贸易方面，草案将为英国与欧盟建立零关税、零壁垒的全面自由贸易关系提供有利条件，其便利性将为英欧之间货物自由流动提供充分支持。脱欧后，欧盟将继续成为英国最重要的货物贸易市场，这是英国地理条件决定的，符合英欧双方的共同利益。在服务贸易方面，英国不仅是欧洲的服务贸易中心，更是全球服务贸易中心，英国正在与欧盟达成更具远见、更加开放的协议，以进一步提高英欧之间服务贸易的自由度，发挥英国金融服务业优势。同时，草案也将给予英国签订贸易协定的自主权，使英国能够与其他贸易对象国建立更加自由、灵活、高效的贸易伙伴关系，为英国加入“全面与进步跨太平洋伙伴关系协定”（CPTPP）提供更大可能。

特雷莎·梅说，英国正在从脱欧带来的混乱和不确定性中走出来，越来越多的企业展现出对英国商业状况的信心。上周最新的经济数据显示，英国正在恢复其经济增长动力，青年人口失业率下降一半；就业总数创新高，与去年相比新增就业35万人；劳动者平均工资上升3.2%，为10年来最高。英国政府正在推进一项雄心勃勃的计划，将研发投资提升至英国GDP总额的2.4%。同时，提高财政预算对企业投资、科技创新和中小企业的支持力度，激发企业创新和新技术的市场推广。

英国人民币清算业务快速增长

本报伦敦电 记者马翩宇报道：建行伦敦分行近日公布的最新数据显示，该行累计清算量突破30万亿元人民币，达到30.04万亿元人民币，继续保持亚洲地区以外规模最大清算行地位，助力伦敦成为中国最大的人民币离岸清算中心。

2014年6月18日，建行伦敦分行成为英国唯一一家人民币清算行。目前，该行已为英国汇丰银行、渣打银行，日本瑞穗银行等73家金融机构开设账户，提供包括清算、外汇交易、资金拆借、衍生品等各类人民币产品与服务。

根据伦敦金融城公布的最新数据，伦敦是世界上最大的人民币离岸外汇交易中心，英国是中国香港之外使用人民币支付最多的经济体。今年前8个月，中英两国办理跨境人民币业务实际收付总金额2500亿元人民币，比上年同期大幅增长150%；在货物贸易进出口中，以人民币结算的比例超过了20%；伦敦当地的人民币存款规模和日均人民币外汇交易规模分别达到687亿元人民币和6300亿元人民币，分别为2011年当地离岸人民币项目启动时的5倍和9倍。

汽车销量回落 外贸压力较大

德国经济三季度有所收缩

本报驻柏林记者 谢飞

一线观察

德国三季度经济环比回落0.2%，这是自2015年以来德国经济首次出现下滑。市场分析认为，此次下滑仅是一个“意外”，不代表德国经济已进入下行周期。今明两年，德国经济将继续保持稳定增长态势。

根据德国联邦统计局日前发布的最新数据，今年三季度德国经济环比回落0.2%。这是自2015年一季度以来，德国经济首次出现下滑。但市场分析人士和专家对这一数据并不感到惊讶。多数分析人士认为，三季度的经济数据仅仅是一个“意外”，不能反映德国经济真实情况，也不代表德国经济已经进入真正的下行周期。

德国三季度经济萎缩早有预警。10月下旬德国央行发布月度报告，称9月起欧盟实施的汽车业新排放程序测试会对工业生产产生“深刻影响”，令三季度增长“停滞不前”。数据公布后，专家也普遍认为，三季度德国经济出现回落最直接的原因就是德国开始对汽车尾气检验施行全新标准。因为德国汽车企业销售的一部分新车尚未通过最新尾气检测标准认证，因而三季度德国汽车销量出现明显回落，各大车企也不得不削减产量。德国汽车工业协会的统计数据显示，9月份德国汽车产量较去年同期下降24%，新的乘用车登记量为20.01万辆，同比下降31%。荷兰银行分析认为，事情没有数据所显示的那样糟糕。虽然经济增长在今年放缓，但三季度的主要问题在于汽车工业。预计德国汽车工业乃至整个经济将在未来几个月里有所反弹。

此外，三季度德国出口小幅回调，也对经济总体数据产生了一定影响。根据初步统计，三季度德国出口出现回落，但进口较二季度有所增加。分析认为，今年以来国际贸易形势发生变化，中美贸易纠纷等对德国外贸的负面影响开始逐步显现，导致德国外贸数据出现回落。

一段时间以来，德国国内需求强劲一直成为拉动经济增长的重要因素，稳定的就业形势、较为乐观的工资水平都促进了德国居民消费增长。虽然三季度德国居民消费支出的下降多少有些出人意料，但目前德国总体就业形势仍然良好，失业人口不断减少，稳定的就业市场数据仍将继续支撑居民消费增长，三季度的数据可能只是暂时现象，不代表发展趋势。

专家普遍分析预测认为，今年四季度德国经济仍将继续保持增长，但增幅将略有下降。今年以来，德国联邦政府、各大研究机构纷纷下调了今明两年德国经济增长预期，显示出当前德国经济形势仍面临一定的增长压力。受世界经济总体形势不稳定，中美、美欧贸易摩擦仍处僵持状态影响，德国对外贸易面临较大压力，成为德国经济增长面临的一大不确定因素。欧美之间的贸易磋商进展如何，将成为下一阶段影响德国经济的关键因素。当前，欧美贸易分歧尚存，美国方面是否会对欧盟汽车及配件产品加征关税悬而未决。汽车工业是德国经济的重要支柱，一旦美国决定对欧盟汽车产品加征关税，可能对德国经济形成致命打击。

不过，德意志银行专家预计，冬季过后，私人消费将恢复增长，汽车业新排放程序测试的负面影响也将消退，德国经济将重回增长轨道。尽管近期企业信心指数疲弱，但仍处于与趋势增长对应水平。即便四季度出现航运中断或贸易摩擦升级等特殊原因造成的意外负增长，预计也只会是“一场技术性较浅的下滑”，并会在2019年因坚实的基本面而强劲反弹。

芬兰助力电动车电池产业发展

据新华社赫尔辛基电 （记者李骥志 徐谦） 芬兰矿产业正在大力推动电动车电池产业发展。芬兰矿产业界人士表示，希望芬兰能成为欧洲电动车电池生产中心。

芬兰泰拉费姆矿产公司董事长劳里·拉蒂亚日前接受媒体采访时说，电动车电池行业竞争非常激烈，但芬兰有条件为这一产业提供稳定的投资环境。

近年来，随着芬兰政府出资帮助当地矿产业，芬兰与电动车电池有关的金属矿藏开采和生产能力日益提高。泰拉费姆公司位于芬兰东北部地区的镍矿项目预计将于2021年建成投产。据估计，投产后年产量可满足100万辆电动车电池生产需求。