

灰犀牛发威 股债市下挫

# 欧美资本市场动荡引人担忧

本报记者 蒋华栋

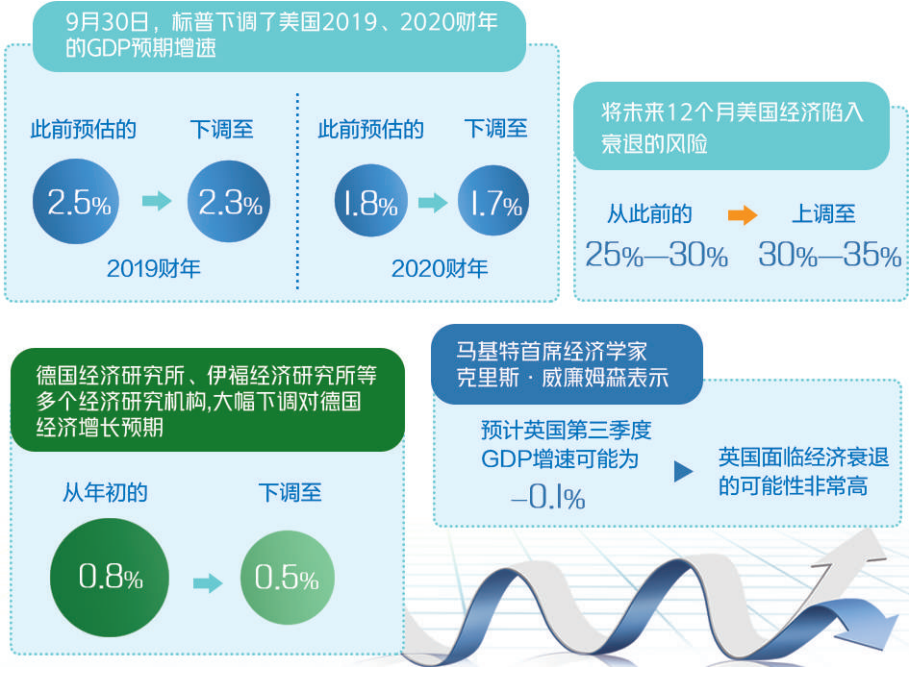
**环球头条**

四季度的头两天,美国和欧洲主要股市、债市遭遇重创。与国内的红涨绿跌相反,美欧市场的“开门红”让投资者的根源是“全球经济放缓”“贸易保护主义”“脱欧不确定性”等灰犀牛连续发威。

10月1日,美国标普500指数、纳斯达克指数和道琼斯指数分别下跌1.23%、1.13%和1.28%。当日欧洲泛欧绩优300指数、英国富时100指数、德国DAX指数和法国CAC指数也分别下跌了1.23%、0.6%、1.1%和1.3%。

造成当天跨大西洋市场寒意的主要原因是“全球经济放缓”这头灰犀牛在发威。9月30日,标普下调了美国2019、2020财年的GDP预期增速,分别从此前预估的2.5%和1.8%下调至2.3%和1.7%,并将未来12个月美国经济陷入衰退的风险从此前的25%—30%上调至30%—35%。标普的预警随后在10月1日美国供应管理协会(ISM)发布的9月份制造业指数中得以验证。最新数据不仅下跌至2009年6月份以来最低纪录的47.8,更是显著低于预期的50.5水平,连续两个月处于枯荣线之下。

随后10月2日公布的美国ADP就业数据再次不及预期。9月份实际值为



13.5万,不及预期的14万人,前值也从19.5万下修至15.7万人,加深了投资者对美国经济恶化的担忧。穆迪首席经济学家詹迪表示,企业在雇佣活动上开始变得更加谨慎,小型企业尤其犹豫。如果商业活动继续收缩,失业率将开始上升,将对美国经济的内生动力造成严重负面冲击。

欧洲层面,当地时间10月2日,德国经济研究所、伊福经济研究所等多个经济研究机构发表了名为《德国:经济进一步降温——工业陷入衰退》的报告,上述机构在报告中大幅下调对德国经济增长预期,从年初的0.8%下调至0.5%。随后公布的一系列PMI数据再次加重了投资者对于欧洲经济形势的担忧。德国9月份综合PMI数据为48.5,低于行业枯荣线;法国、西班牙的综合PMI数据虽然高于行业枯荣线,但都显著低于预期和前值水平。因此,欧元区总体综合PMI下滑至接近枯荣线的50.1。

对此,马基特首席经济学家克里斯·威廉姆森表示,从当前数据来看,欧元区三季度GDP增速最多只有0.1%,经济几乎陷入停滞,为2013年中期以来的最差数据。更为关键的是,前瞻数据显示四季度欧元区经济增长动力将进一步流失,此前仅限于制造业的下行风险正在向服务业部门扩展,欧元区经济衰退风险越来越近。

受此影响,美国股市2日继续全线下滑,其中标普500指数、纳斯达克指数和道琼斯指数分别下滑1.79%、1.56%和1.86%;寒风之下的欧洲市场也类似,欧洲泛欧绩优300指数、英国富时100指数、德国DAX指数和法国CAC指数分别下跌2.65%、3.2%、2.5%和2.9%。

值得关注的是,美欧经济下行风险的背后有着另外一头灰犀牛的影子——贸易保护主义。这头灰犀牛的冲击力不仅间接体现在宏观经济下行压力上,更直接体现在对美欧市场的重压之上。

美欧经济下行压力部分来自美国顺

周期强经济刺激的后遗症和欧洲财政政策与货币政策的不同步,但两者面临的共同挑战是贸易紧张局势之下全球经济动力受限,进而造成自身外部增长动力的下滑。来自德国商业银行、安本标准投资、高盛等国家投资机构的研究报告显示,贸易保护主义政策直接冲击美国、欧洲经济的外部环境。

然而,即使外部经济增长动力下滑明显,美国政府还是于2日决定对价值数十亿美元的欧盟输美商品加征关税,以报复其对空中客车的非法补贴行为。欧盟委员会、法国和意大利政府对此均强硬表态,同时欧盟发布了一份对美报复性征税计划。

受此影响,美国10年期国债收益率于1日和2日连续下跌,刷新3周低位。在贸易紧张形势、市场对美国经济衰退的担忧、美联储鸽派预期等因素的综合作用下,10年期国债的收益率可能仍然有下行压力。

不要让过度的民粹因素扰动正常政治经济运转,这或许是第三头灰犀牛“脱欧不确定性”从2015年底狂奔以来最重要的警示。脱欧不确定性的负面冲击不仅体现在了对欧元区和德国经济的冲击上,更体现在了英国自身金融市场震荡和宏观风险上升。在10月初英国富时100指数巨幅下滑的同时,英国宏观经济走势持续恶化。最新数据显示,英国9月份综合PMI数据为49.5,低于预期的50,下探至行业枯荣线之下。威廉姆森不无担忧地表示,这样大规模的商业信心丧失,近十年来仅仅在2016年脱欧公投时刻见过。预计英国第三季度GDP增速可能为-0.1%,英国面临经济衰退的可能性非常高。

令人担忧的是,这场海外资本市场的连续震荡可能并不是终点。正如英国前首相丘吉尔所说,“这不是结束,甚至不是开始的开始,而是开始的结束”。这三头灰犀牛的真正威力和全貌,或许还需要时间才能为投资者所真正看清。

## 新加坡制造业产值8月份下降8%

**本报新加坡电** 记者蔡本田报道:新加坡经济发展局日前公布的数据显示,新加坡制造业产值连续4个月下降,8月份同比下降8%,是过去44个月以来最大跌幅,创近4年来新低。如果不含生物医药制造业,则产值同比下降两位数,达12.4%。

经季节性调整后,8月份制造业产值环比下降7.5%。如果不包括生物医药制造业,则产值环比下降12.1%。8月份,生物医药制造业、一般制造业、化学制造业、交通工程等行业分别增长10.6%、5.8%、2.7%、0.5%;电子业和精密工程制造业降幅较大,达到两位数。电子业产值降幅最大,同比下降24.4%,刷新自2012年1月份以来的最大降幅纪录。其中,半导体产值下降29.6%,电子模具和零部件产值下降18.4%,电子业相关产值下降11.2%,数据储存和资讯通信产值增长25%,消费者电子领域产值增长6.3%。



中国辉煌历程主题照片在巴基斯坦展出

“辉煌历程——庆祝中华人民共和国成立70周年主题照片国际巡展”日前在巴基斯坦伊斯兰堡巴议会研究所举行。图为观众在参观照片展。

梁 桐 摄

欧盟拒绝谈判 新方案须修改

# 英国脱欧大限之前又起波澜

本报驻伦敦记者 马翩宇

**一线观察**

当地时间10月5日,欧盟拒绝了原定于是10月6日举行的脱欧谈判,除非约翰逊政府对10月2日提出的谈判方案作出重大让步。据《金融时报》报道,10月5日英国首相约翰逊在与荷兰首相马克·吕特通话中,试图说服欧盟与英国政府就新方案展开谈判,但约翰逊被告知欧盟不接受在爱尔兰与北爱尔兰之间建立海关边界,欧盟要求约翰逊政府全面修改协议。

10月2日,约翰逊给欧盟委员会主席容克致信,提出脱欧协议新方案。英国政府建议设立包括爱尔兰与北爱尔兰在内的“全岛贸易管制区”,涵盖包括农产品在内的所有商品。在该区域内,北爱尔兰与爱尔兰在产品质量标准、检验检疫等方面可以与欧盟法规相同,从而尽可能地消除北爱尔兰与爱尔兰之间贸易非关税边检。同时,北爱尔兰适用欧盟贸易规则的时间长短取决于北爱尔兰民众意愿。过渡期结束后,北爱尔兰将完全脱离欧盟关

英国脱欧这场大戏近来又起波澜,约翰逊政府提出的脱欧协议新方案被欧盟“泼冷水”,欧盟直接拒绝原定于10月6日举行的脱欧谈判,除非约翰逊政府对新方案作出重大让步。

税同盟,北爱尔兰地方议会和行政机构有权根据民众意愿选择是否继续与欧盟规则相统一,如果同意,则此后每4年将定期对延期适用欧盟规则审核。如果适用欧盟贸易规则在脱欧后未获同意或在一次复审时未获同意,则这项安排将自此失效。

然而,这一新方案却被欧盟“泼冷水”。欧盟认为,在前任英国首相特雷莎·梅的方案中,“备份条款”的存在能够完全阻止硬边界的设置。现在,约翰逊的方案实际上建立了两个新的海关边界,一个是爱尔兰与北爱尔兰之间的关税边界,另一个是北爱尔兰与英国大陆之间的贸易规则监管边界。欧盟不能容许硬边界的存在,约翰逊的方案不能替代“备份条款”的作用。另外,《金融时报》报道称,约翰逊希望取消欧盟对北爱尔兰国家经济

援助规则,限制欧洲法院在执行脱欧过渡期协议的作用,并要求在脱欧后英国依然能够自由访问欧盟商品数据库。对此,欧盟明确予以拒绝。

与此同时,约翰逊再次表态将10月31日如期脱欧坚持到底。据《星期日泰晤士报》报道,一旦因谈判失败导致首相地位面临危机,约翰逊准备让英国女王辞去他,而不是主动辞职。即便冒着违反法律的风险,他也要在10月31日前带领英国脱欧。如果约翰逊的脱欧协议仍遭欧盟拒绝,即使英国下议院通过对他的不信任投票,届时由看守首相取代他,他也不会主动辞职(英国宪法未规定首相在不信任投票通过后需要主动辞职)。约翰逊10月6日在英国《太阳报》上撰文表示,无论欧盟是否接受英国的新协议,英国都

将按计划于10月31日离开欧盟。

约翰逊说:“我们将收拾好行装于10月31日脱离欧盟,现在唯一问题是布鲁塞尔是否会以一个双方都满意的协议向我们挥手道别,或者是我们被迫自己出门。”这与10月4日英国政府发给苏格兰法院的文件不一致,该文件显示约翰逊要求推迟英国脱欧。根据英国议会9月上旬通过的《本恩法案》,如果首相未在10月19日之前与欧盟达成协议,也未说服下议院接受“无协议”脱欧。届时,首相将必须向欧盟提出将脱欧延期至2020年1月31日。

在欧盟领导人拒绝10月6日举行谈判后,欧盟表示不会在约翰逊方案有实质性修改前与英国继续谈判。爱尔兰总理瓦拉德卡表示,期待约翰逊政府拿出新修改的方案解决爱尔兰与北爱尔兰硬边界问题。担任欧盟轮值主席国的芬兰总理安蒂·里恩表示,英国政府很难在10月中旬欧盟峰会前向欧盟提交新的理想方案。他认为在这次欧盟峰会上,与脱欧相关的话题更可能是延期脱欧而不是讨论英欧达成具体解决方案。

联合国呼吁

## 挖掘前沿技术变废为宝潜力

**本报纽约电** 记者高伟东报道:10月7日是世界人居日,联合国呼吁利用前沿技术优化废物管理,同时减轻其可能对经济、社会和政治造成的不利后果。

联合国秘书长古特雷斯表示,城市规划良好、管理得当,将有利于全球迈向包容性增长和低排放发展。反之,若城市化匆忙无序,则会产生或加剧多方面挑战,包括气候危机等。

鉴于今年人居日庆祝活动的主题是发挥前沿技术变废为宝的潜力,古特雷斯指出,技术在改善人们的工作和生活方式、显著加快实现可持续发展目标和应对气候变化的努力方面具有巨大潜力。自动化、机器人技术、电动汽车、可再生能源技术、生物技术和人工智能等前沿技术在社会、经济和环境领域促进改变的同时,可以为废物管理等日常问题提供更好、更便宜、更快和更易于使用的解决方案。例如,自动化和人工智能技术有助于提高可回收物品分类的效率。采用传感器的智能包装技术可协助减少食品浪费,而其他创新技术正在将有机废物转化为可再生能源和堆肥。先进的可生物降解塑料等新材料能减少对环境的影响。

探讨经贸合作新路径

## 第五届欧洲论坛巴黎站举行

**本报巴黎电** 记者李鸿涛报道:近日,由中欧国际工商学院、法国巴黎大区工商会法中交流委员会及法国中国工商会联合举办的“智荟中欧”2019第五届欧洲论坛巴黎站在法国巴黎大区工商会总部开幕。超过300位中法政商学界代表共同出席,探讨中国消费升级给中法贸易合作带来的新机遇,以及中法工商界应如何抓住新零售风口把握消费红利,以此为新时期的中法经贸合作提供新的市场路线图及操作路径。

中国驻法国大使卢沙野表示,今年是中法建交55周年。紧密持久的中法全面战略伙伴关系进入新时代,中法合作也必将迈入新的发展阶段,迎来新的发展机遇。当前,中法政治互信达到新高度、合作共赢实现新突破、优势互补开辟新疆域。双方在高端制造、医疗卫生、节能环保、数字化、金融服务、休闲体育等法国优势产业方向上的合作正成为中法合作新亮点。共建“一带一路”和中法第三方市场合作也为两国企业搭建了新的合作平台。

法国巴黎大区工商会会长柯灵表示,近年来中法关系日益密切,两国企业也具有相互交流的强烈意愿。通过举办论坛来促进经济和文化交流,有助于增强双方的理解和互信,并在此基础上共同探索互利合作的发展路径。因此,本次论坛具有非常重要的意义。

亚行展望报告称

## 柬经济增速将继续领跑东南亚

**本报金边电** 记者张保报道:近日,亚洲开发银行(简称“亚行”)更新了《亚洲发展展望2019》报告,认为尽管亚洲国家和地区经济仍保持强劲,但受全球贸易放缓和投资下降影响,亚行将今明两年亚洲地区经济增速展望分别下调为5.4%和5.5%。其中,东南亚国家经济增速也分别下调至4.5%和4.7%,但柬埔寨仍有望维持7.0%和6.8%的增长,领跑东南亚。

报告认为,2019年上半年,由于干旱导致柬埔寨粮食和渔业产出受到影响,农业增速由此前的1.7%下降至1.1%。与此同时,服装、鞋业和旅游产品产量明显上升,工业增速展望上升至10.6%。旅游业和批发零售贸易持续旺盛。今年前5个月,商品出口增速由去年的14.3%上升至今年的21.8%。尽管对欧洲出口仅增长1.3%,但对美出口增长了41.2%。上半年,国际游客数量增速虽有所放缓,但仍增长11.2%。

报告认为,欧盟全部或部分取消柬埔寨EBA贸易优惠措施,是近期可能影响柬埔寨经济增长的外部风险,内部风险则是与房地产相关的信贷持续增长。

## 中沙人才专场招聘会在沙特举办



图为应聘者(左)与用工企业交流。 宋博奇摄

**本报利雅得电** 记者宋博奇报道:日前,中国驻沙特大使馆和沙特中资企业协会联合沙特国际战略伙伴中心在沙特首都利雅得苏尔坦亲王大学举办了中沙人才专场招聘会,19家中资企业及数百名沙特毕业生参加了活动。

近年来,随着中沙关系持续快速发展,越来越多的中资企业落户沙特。在沙中资企业不仅在能源、电力、基础设施建设等传统领域深耕市场,也在电子商务、通信等新兴产业中大胆探索,为沙特经济社会发展贡献了中国智慧和力量,为两国经贸合作注入了生机和活力。中国驻沙特大使陈伟庆表示,中沙人才招聘会是中国企业履行社会责任、加强属地经营、深入参与沙特经济社会发展的有益尝试。中方愿与沙方一道,开创性地开展多种形式的人力资源合作。