

中国资本市场日益成为“新高地”

本报驻伦敦记者 马翩宇

海外看中国

在世界经济增速放缓的情况下，中国经济依然保持韧性，进一步深化改革的红利不断释放。在经济结构优化、内需拉动和营商环境进一步改善下，对于海外投资者来说，中国市场投资价值正日益凸显。

中国宏观经济基本面稳固，资本市场具备增长潜力。瑞银中国资产投资主管宾石表示，在内需驱动下中国的长期经济基本面保持稳定。内需驱动来自于四大因素：一是不断增长的消费需求。中国的中等收入群体规模不断扩大且收入提升，带动消费市场强劲增长。虽然中美贸易摩擦给市场带来了不确定性，但中国市场的实际消费水平上升超出预期；二是城市化进程持续。中国继续推动城市化进程，正在创造庞大的城市消费市场，带动城市居民对教育、医疗、文化、旅游等服务需求增长；三是工业自动化和科技创新。中国

在经济结构优化、内需拉动和营商环境进一步改善下，对于海外投资者来说，中国市场投资价值正日益凸显。虽然中美贸易摩擦会带来股票市场波动，但投资者更应关注中国经济基本面稳定的事。

在自动化、机器人化方面全球领先，拥有规模庞大的机器人参与整个先进工业制造，同时中国对研发持续投入，使得中国企业能够持续创新；四是“银发产业”前景广阔。预计到2030年，中国将有2.46亿65岁以上老年人，这将产生医疗保健、保险等服务的巨大需求。

在瑞银资产管理亚太市场主管海顿看来，中国市场对于国际投资者充满机遇。从历史数据与亚太地区其他市场相比的角度看，中国股票市场具有较高吸引力。在经济增长前景稳定趋势下，投资者在中国A股市场能够发现可靠的盈利机会。虽然中美贸易摩擦会带来股票市场波动，但投资者更应关注波动背后中国经济基本面稳定的事。

尽管存在种种关于贸易摩擦的担忧，也有对中国增长进一步放缓的担忧，但中国市场对美国贸易制裁的风险敞口有限。此外，在中国资本市场开放推动下，诸如“沪港通”“沪伦通”等股票市场开放政策提升了A股的国际化水平。国际投资者可以通过多种渠道接触中国在岸股票市场，同时也可以在中国内陆市场和离岸市场就其对中国A股市场的投资实行最佳分配，扩大了投资选择的空间。

中国政府债券正在成为美国国债、黄金和瑞士法郎等传统避险资产的替代资产。据瑞银市场研究分析，在市场波动加剧时，中国国债表现与投资者期望的避险

资产表现一致。在衡量市场恐慌情绪的波动率指数(VIX)出现飙升时，中国国债的收益率收窄，这表明投资者越来越将中国国债视为“避风港”。因此，中国政府债券在新兴市场中脱颖而出，成为避险资产的替代选择。这一方面在于中国资本市场开放的举措。这些举措拓宽了内陆和离岸债券市场以及中国与国际市场之间的连接渠道(如沪伦通)，向国际投资者进一步开放了在岸市场。同时，也在于中国政府债券纳入国际指数。彭博社将中国政府债券纳入彭博巴克莱指数，随后预计富时罗素和摩根大通等市场指数的供应商也会将中国债券纳入其指数，中国国债只是第一批。另一方面，人民币作为国际储备货币正在崛起。尽管美元仍然是主要国际储备货币，随着中国在岸市场与全球金融体系的紧密融合，中国债券纳入国际指数、人民币计价的石油跨境交易规模上升，以及英镑清算所自动支付系统(CHAPS)兴起，都将推动人民币成为国际化货币。

法国经济部门统计数据显示

法国劳动力市场仍然不平衡

本报巴黎电 记者李鸿涛报道：法国经济部门日前公布的最新统计数据显示，法国工业领域就业人数仍下降明显，显示出法国就业市场中低技能劳动力就业机会仍处下降区间，就业市场存在结构性矛盾与不充分性难题。

法国经济部门近期广泛评估了国内生产专业化议题。在近期发表的专题摘要中，法国国库司深层次分析了法国社会近年来持续动荡的原因，认为稳定就业应成为政府当前改善民生的优先事项。

法国经财部经济学家指出，法国就业市场的专业性与优先性在2006年至2016年间不断向高附加值产业倾斜，如工业领域的航空、制药、化工及服务业中的研发与金融等。在高附加值职业兴起的同时，个人服务持续增长，特别是在健康、商业活动等领域。与此同时，汽车、电气及机械等中等技术产业出现了相对萎缩，极大地挤压了劳动市场上中低生产技能人群的就业机会，降低了其生活水平。

法国经济部门认为，近年来法国经济格局优化对国内劳动力结构造成了一定冲击。有经济学家指出，劳动市场的两极化是这种转型带来的直接结果，而且将进一步挤压中等技术劳动阶层，日益向高素质与低技能两极分流，并极大削弱低技能阶层的实际收益，进而加大劳动力市场不平衡与社会不平等，直接诱发深层次社会矛盾。

越南海关总署统计

越南实现贸易顺差近92亿美元

本报河内电 记者赵青报道：根据越南海关总署统计，截至11月15日，越南今年进出口总额超过4500亿美元，实现贸易顺差近92亿美元，较2018年全年的63亿美元大幅增长。除2015年外，自2012年以来的其他年份越南均实现贸易顺差。

2019年越南出口达到百亿美元以上的主要是电话及零件、电脑、电子产品及零件、纺织品、鞋类、机械设备、工具及零配件5大类商品，出口金额分别达到463.2亿美元、307亿美元、285.4亿美元、156.4亿美元和156亿美元。

越南的贸易市场仍主要集中在亚洲，截至今年10月份，同亚洲的贸易额占其总贸易额的65.4%，特别是进口额占总进口额高达80.3%。其中，中、韩、日三国分别占越南进口总额的29.6%、18.8%和7.7%。但同期，越南对外贸易增长最快的是美洲市场，进出口额达到794.3亿美元，同比增长22%。

外资企业仍是越南对外贸易的主力军，今年前10个月出口和进口额分别占越南出口、进口总额的68.5%和58%。

本版编辑 徐 胜



经济日报

2020年《经济日报》合订本为原大装订本，每月一本，查阅方便，投递及时，欢迎订阅。每本定价：65元，全年定价：780元

请将订费汇至北京市西城区白纸坊东街2号经济日报社。

户名：经济日报社
账号：0200049109022108695
开户行：工商银行北京陶然亭支行
(请写明汇款用途)
联系电话：010-58393187
传真：010-58393133
邮政编码：100054

欢迎订阅2020年度 **经济日报** 合订本