全球资产价格回调风险提升

国际经济观察

上周，无论是国际货币基金组织（IMF）的研究报告，还是美国股市上演的散户与对冲基金“大战”，无不触动着市场的敏感神经，对风险的忧虑正在上升。

1月27日，IMF发布《全球金融稳定报告》更新，指出当前全球金融市场与实体经济脱节仍在延续，在新冠疫苗广泛普及前金融市场回暖和经济复苏仍依赖政策支持，“一旦投资者重新评估全球经济增长前景或政策展望，全球资产价格或将面临回调风险”。

有观点认为，全球金融市场投资者过于依赖各国为金融市场提供的政策支持，忽视了新冠肺炎确诊病例持续增长、疫情尚未有效控制的严峻现实。这种情况下，政策的走向和变化将给全球金融市场带来巨大的不确定性。

对政策的评估正在深化。1月28日，IMF发布《财政监测报告》更新，指出为应对疫情各国政府采取的财政措施总规模已达14万亿美元。截至2020年年底，全球公共债务占经济总量的比重预计达到近100%的创纪录水平。面对债务问题可能引发的风险，IMF呼吁各国在政策力度和债务可控之间取得平衡。

分析指出，在一些市场，高企的股票价格与依然疲弱的经济基本面所隐含的估值不符，在经济存在巨大不确定性的情况下，一旦遇到突发事件，表面繁荣的金融市场与过度冒险的投机行为，将经不起任何风吹雨打。

意外，其实已经发生。

刚刚过去的这一周，美国股市堪称极度疯狂：以游戏零售商“游戏驿站”股价为代表，多只“明星”廉价股票价格在散户投资者与对冲基金的博弈中剧烈波动。与此同时，道琼斯、标普、纳斯达克三大股指再次暴跌，创下去年10月以来最糟糕单周表现。散户与机构之间“大战”引来全球围观，也引发关于做空合规性、资本原罪论、监管普适性等方面争论。

眼下美股市场的繁荣，几乎完全建立在美联储开动印钞机给市场提供近乎无限量的流动性之上，机构与散户的“大战”在展现跌宕起伏剧情的同时，加剧了市场的不确定性。美股出现盘整和回调的风险已经上升。

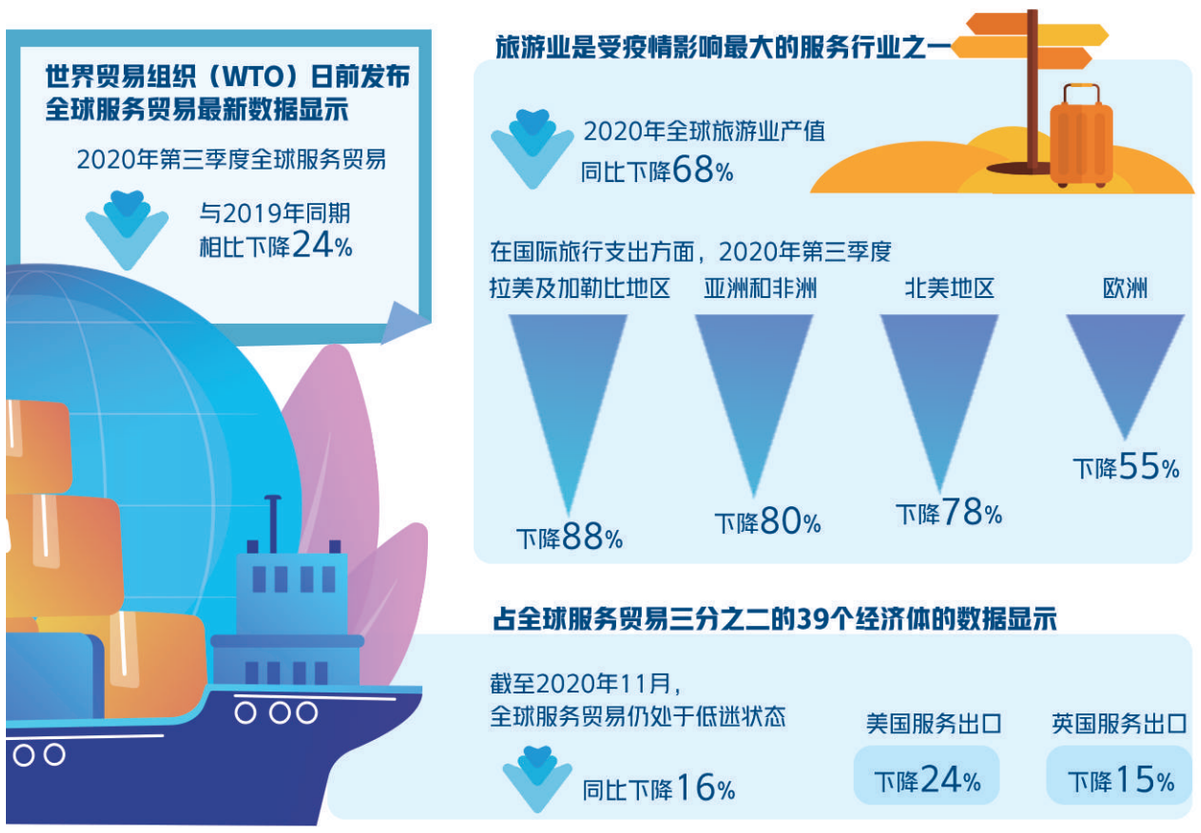
高盛集团上周汇总的数据显示，美国股市的对冲基金正在以6倍的速度削减它们的股票敞口，从市场撤出的资金总额达到2014年10月以来的最高水平，同时大量机构疯狂买入债券避险。或许，这场纷争仍未结束，事态还在进一步发酵。

1月29日，美国证券交易委员会表示，近日美国股市多只个股交易价格出现极端波动，正展开密切监测和评估，“将努力保障投资者利益，维护公平、有序和有效的交易市场”。不过，“时间永是流逝，街市依旧太平”，想想2008年国际金融危机至今，当年危机的始作俑者大多安然无恙，继续赚得盆满钵满，美国证交会这番表态恐怕也当不得真。

连俊

与货物贸易相对强劲的反弹形成鲜明对比

服务贸易未见复苏势头



本报日内瓦讯（记者杨海泉）世界贸易组织（WTO）发布最新全球服务贸易数据显示，2020年第三季度全球服务贸易与2019年同期相比下降24%，这一降幅与第二季度30%的同比降幅相比虽有小幅回升，但仍不足以显示全球服务贸易出现复苏势头。服务贸易的低迷状态与货物贸易相对强劲的反弹形成鲜明对比，其复苏前景仍存不确定性。

世贸组织最新统计数据显示，2020年11月份全球服务贸易比2019年同期低16%。第二波新冠肺炎疫情使许多国家被迫采取新的和更严格的封锁限制措施，这些措施对旅行及其相关服务的严格限制将持续到2021年第一季度。最新数据证实了世贸组织早先的相关预期，即服务贸易受疫情影响将比货物贸易更为严重。2020年第三季度货物贸易同比仅下降5%，主要原因是消费者在服务贸易上放弃的支出被转移到其他领域。与货物不同，服务不能被囤积，这意味着在需求被抑制的情况下，航空旅行、出国度假、餐厅用餐和文化娱乐活动被取消所造成的损失可能是永久性的。

旅游业是受疫情影响最大的服务行业之一。2020年全球旅游业产值同比下降68%。在国际旅行支出方面，2020年第三季度，拉美及加勒比地区下降88%，亚洲和非洲下降80%，北美地区下降78%，欧洲下降55%。欧洲在2020年夏季放松了旅游限制，第三季度服务贸易出现温和反弹。

服务贸易的其他领域，如建筑、娱乐、法律和金融服务等，疫情之下的业绩出现分化。其中，大多数行业都出现了收缩，只有计算机服务是一个明显的例外。受疫情影响，2020年许多国家的建筑项目推迟或延期，全球建筑出口同比下降16%。

2020年，视听、艺术和娱乐服务降幅达14%。其中，美国出口下降24%，英国下降45%。法律、管理、会计和广告服务的同比增幅为1%。全球各地区金融服务出口均为正增长，平均增幅为2%，其中欧盟金融服务出口同比增长4%。由于全球对云计算、网络平台和虚拟工作场所的需求不断增长，计算机服务在2020年第三季度成为最具活力的领域，增幅达9%。

占全球服务贸易三分之二的39个经济体的数据显示，截至2020年11月，全球服务贸易仍处于低迷状态，同比下降16%，仅比10月18%的同比降幅略有改善。美国服务出口下降24%，英国下降15%，许多欧洲国家下降20%以上。

全球货物贸易的反弹与服务贸易的低迷形成鲜明对比。占全球货物贸易92%的72个国家的海关数据显示，从2020年下半年开始的货物贸易反弹势头，在10月和11月进一步增强。2020年，全球各地区货物贸易扩张速度差异很大。亚洲和欧洲的出口在2020年11月分别增长10%和6%，北美地区的出口则下降5%，拉美和加勒比地区的出口下降2%。2020年前11个月，全球货物贸易总额比2019年同期低8%。

东盟跃升中国最大货物贸易伙伴——

中国—东盟贸易『含金量』十足

本报记者 田原

2020年是中国—东盟贸易逆势丰收的一年。中国海关总署日前发布的数据显示，2020年东盟超过欧盟，跃升为中国最大货物贸易伙伴，这是东盟继2019年超过美国成为中国第二大贸易伙伴后实现的又一突破。中国则连续12年保持东盟第一大贸易伙伴地位。

特点鲜明

在新冠肺炎疫情全球肆虐的环境下，中国—东盟贸易迎难而上交出亮眼成绩单，彰显双方经贸关系的韧性。2020年，中国—东盟进出口总额达4.74万亿元，同比增长7%。按美元统计，双方贸易达6846.0亿美元，增长6.7%。中国驻东盟大使邓锡军认为，“这一成绩无论在中国还是东盟的对外贸易中都是出类拔萃的”。

纵观2020年中国—东盟贸易，呈现几个特点。首先是增速较快。无论是按人民币计价，还是按美元计价，这一增速在中国主要贸易伙伴中名列前茅。中国海关总署数据显示，去年1月至今，中国—东盟累计贸易一直保持同比正增长，在中国前五大贸易伙伴中独一无二。其次是结构均衡。2020年中国对东盟出口增长率（6.7%）和自东盟进口增长率（6.6%）基本持平。最后是亮点鲜明。机电产品占双方贸易一半以上。特别是疫情刺激了数字经济蓬勃发展，双方电子制造产业联系愈加紧密，集成电路等进出口规模不断攀升。

多重利好

中国—东盟贸易能克服困难逆势增长，依靠多重利好支撑。

战略对接精准，政策衔接高效。疫情发生后，为坚定支持自由贸易、继续保持市场开放，双方发表了《中国—东盟经贸部长关于抗击新冠肺炎疫情加强自贸合作的联合声明》。去年8月底双方又举行第19次中国—东盟（10+1）经贸部长会议并共同出席东亚合作经贸部长系列会议。在第23次中国—东盟领导人会议上，双方就自贸区下一步合作达成共识。东盟秘书长林玉辉表示，东盟支持各成员国深入开展对华合作，加快地区经济复苏，“东盟—中国关系对东盟极具意义”。

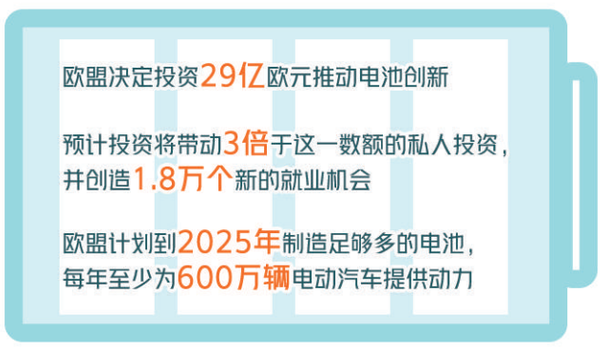
行动落实有力，特色活动提气。中国和东盟率先开展区域抗疫合作，以人员往来的“快捷通道”、货物往来的“绿色通道”等多种形式共同维护地区产业链、供应链稳定。第17届中国—东盟博览会共签订投资合作项目86个，总投资额2638.7亿元，同比增长43.6%，是2004年首届东博会以来签约项目投资总额增幅最高的一届。

前景可期

在看到中国—东盟经贸关系取得喜人成绩的同时，也要看到中国同东盟各成员国贸易发展仍不均衡。在东盟十国中，越南、马来西亚、泰国、新加坡与中国贸易额位居前列。越南更是首次超过澳大利亚成为中国第七大单个经济体贸易伙伴，中越贸易增速高达18.7%，在主要贸易伙伴中稳居第一。然而，柬埔寨、老挝、缅甸等东盟欠发达国家与中国贸易量仍偏小，未来有较大优化空间。

值得期待的是，随着中国—东盟自贸区升级红利持续释放，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署，世界上人口最多、经济规模最大、最具发展潜力的自贸区雏形初显，这将在更大范围内、更高水平上把中国与东盟十国的资源和市场优势与其他RCEP成员国的资本和技术优势紧密结合。邓锡军认为，后疫情时代，中国和东盟贸易仍将保持发展优势高度互补、产业链和供应链深度融合的势头，“这种相互依赖的格局将长期存在，并越来越紧密”。

欧盟拟投资29亿欧元推动电池创新



本报讯（记者翁东辉）欧盟委员会副主席马洛斯近日宣布，将投资29亿欧元，推动电动汽车和储能电池技术创新，巩固欧盟在电池创新领域的领先地位。

马洛斯强调说，预计投资将带动3倍于这一数额的私人投资，并创造1.8万个新的就业机会。欧洲电池创新项目获得了“欧洲共同利益重要项目”（IPCEI）的支持，该政策允许各国政府援助并支持具有巨大风险的创新项目。

据悉，欧盟在2017年建立“欧洲电池联盟”，旨在促进行业创新，如在电池生产中消除钴和石墨，使电池的回收和处置更加环保，开发锂离子电池技术等。目前，已有包括宝马和菲亚特等在内的42家欧洲知名企业参与。其他在欧洲有业务的外国公司都有资格申请加入。

欧盟的长期目标是在整个电池供应链中实现“战略自主”，降低对亚洲和美国电池制造商的依赖。目前欧盟一些国家已经启动了采矿项目，挖掘电池生产所需的锂等原材料。加强电动汽车电池的生产对于实现“欧洲绿色协议”起着关键作用。欧盟计划到2025年制造足够多的电池，每年至少为600万辆电动汽车提供动力。

希腊酒店业遇寒冬

本报雅典讯（记者曲俊澎）受新冠肺炎疫情影响，希腊酒店业损失惨重。记者近日在雅典街头随机走访了几家酒店，大部分都大门紧闭。有些还在勉强营业的酒店生意萧条，门可罗雀。

希腊旅游预测与研究院近期发布报告显示，2020年希腊酒店营业总额为18.31亿欧元，与2019年的83.57亿欧元相比骤降78%。3965家全年运营的酒店中，只有59%的酒店（2328家）在2020年希腊首次全面封锁之后选择重新营业，而重新营业的酒店中又有63%的酒店在2020年底前被迫重新关门。截至2020年年底，希腊全国仅有863家酒店保持全年运营，占总数的22%。

尽管目前希腊政府推出支持酒店业的金融优惠政策和补贴措施，但希腊酒店业协会主席亚历山德罗斯·瓦西里科斯指出，希腊酒店业2021年将面临许多不确定因素和风险。他强调，继续加强流动性是酒店业目前迫切需要做的，这不仅关系到该行业本身的企业和雇员利益，也关系到整个希腊的国民经济和相关配套产业的利益。

图为1月31日，希腊本土老牌五星级酒店地瓦尼卡拉维尔酒店前车辆寥寥无几，生意冷清。

本报记者 曲俊澎摄

本版责编 徐胥 渠丽华