

## 博鳌亚洲论坛发布报告预测

## 亚洲有望率先走出经济增长低谷

□本报记者 徐昭

3月26日,博鳌亚洲论坛2019年年会发布的报告指出,2019年新兴经济体整体保持中高速增长的势头仍将继续。随着亚洲命运共同体意识的进一步加强以及亚洲经济体的进一步融合,未来亚洲有望在全球率先走出经济增长低谷。

## 亚洲经济活力不减

博鳌亚洲论坛秘书长李保东在《亚洲竞争力2019年度报告》中表示,2018年,世界经济保持了温和增长态势,但动能出现放缓迹象。随着全球贸易摩擦加剧,主要经济体货币政策出现分化,国际资本流动加大,金融市场及能源等大宗商品价格波动加剧,国际经济形势不稳定及不确定因素增多。

李保东强调,2018年,亚洲新兴经济体总体仍保持了6.5%的高增长率,位居世界前列,但受不稳定因素影响,大部分经济体经济增速均有所回落。亚洲经济体发展的大环境有所改变,面向美国出口的国际产业链出现调整。

“面对不利的外部环境,亚洲经济体继续推进改革议程,不断改善企业营商环境,修炼内功。”《亚洲竞争力2019年度报告》指出,只要不出现大规模政局动荡,各经济体积累的综合优势不会骤然消失。发展的惯性使亚洲主要经济体得以保持稳步发展,成为继续支撑世界经济发展的主引擎之一。值得一提的是,在竞争力报告量化指标中,27个经济体的得分相比上一年度有所提升,且各经济体之间的差距正在缩小,反映出更为健康和平衡的整体形势。

《新兴经济体发展2019年度报告》的加权统计显示,新兴11国(E11)2018年的经济增长率为5.1%,基本与去年的预测数据相吻合。尤其是2018年上半年,贸易增速超过10%,对经济的拉动效应显著。尽管短期内经济面临下行压力,部分市场主体对本国未来形势持谨慎甚至悲观态度,但随着各国结构性调整和深化改革的红利持续释放,发达国家尤其是美、德等国货币政策转向中性,预计2019年新兴经济体整体保持中高速增长的势头仍将延续。

■ 记者手记

□本报记者 吴杰

最近上证指数围绕3000点上下震荡,老热点退潮,新热点快速轮动,及时补位,赚钱效应仍在,市场人气得以维持,但投资者跟上热点并不容易。

记者手头有一位投资者的投资笔记。他喜欢做短线追热点,大家可以看看他最近做的功课。这是一份重要事件的时间表:3月26日,博鳌



本报记者 车亮 摄

## 全球化潮流不可阻挡

根据《亚洲经济一体化报告2019年度报告》统计,2017年—2018年,亚洲地区共签署了17个新的自由贸易协定,约70个双边协定目前正处于谈判中,更有全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)、区域全面经济伙伴关系(RCEP)等高水平协定明显提速。亚太地区无疑仍是区域主义最为活跃的区域之一,亚洲经济的自身依存度不断提升。

该报告尤其看重正在快速推进的RCEP,因其无论在贸易覆盖率还是贸易份额上,都远超现有东盟自由贸易协定和CPTPP。由于RCEP包含了几大尚未达成双边协定的贸易伙伴(如中日、日韩、中印等),它实际上正尝试在亚洲地区建立一种新的贸易体系。

《新兴经济体发展2019年度报告》也得出了相似的结论。据统计,G20国家中,发达经济体和新兴经济体平均分别推出663.8和433.3项贸易保护主义措施,其中又以美国和德国出台的措施数量最多,表明发达国家是贸易保护主义的主要推手。与此同时,发达经济体在新兴经济体的对外贸易中地位逐步下降,

而新兴经济体之间的贸易依存度逐步提升,创历史新高。

《亚洲竞争力2019年度报告》认为,民粹主义、保守主义回潮主要原因是当今全球化红利分配的不合理,“本国利益至上”的思潮甚嚣尘上。在现有技术平台上,当前世界经济复苏挖掘的是国际合作红利;一旦全球化受阻,国际合作红利难产,世界经济复苏和各经济体增长将难以维继。坚定地走区域合作和经济一体化的开放道路,是破除当下“囚徒困境”的根本途径。

李保东表示,推动全球化不是为了赶时髦,而是因为它给人民、给社会带来了好处,为发展提供了机会。维护以贸易规则为基础的国际秩序,坚持国际化与国际规则,共同制定共同遵守,共同沟通共同改革,只有这样才能真正解决国际争端,共同发展共同进步。

## 有望成全球最大区域合作板块

值得关注的是,2017年全球外资流入大幅下降23.4%,流入发达经济体的跌幅更大。但东盟逆势上场,直接投资流入增长16.8%,外资向这一地区集聚。

“面向未来,亚洲经济形势前景向好,并有

望成为全球最大的区域合作板块。”《亚洲竞争力2019年度报告》称,在全球贸易保护主义抬头,贸易摩擦不断增加的背景下,经历了亚洲金融风暴和国际金融危机洗礼的亚洲经济体,抗风险能力大大提升,经济开放与合作保持动力。各经济体将加大域内合作力度以抵消世界贸易体制效率降低带来的损失。

该报告认为,有四大原因促进亚洲区域合作。一是美元加息进程可能减缓甚至告一段落,将减缓亚洲域内经济体资金外流趋势,有利于亚洲经济增长,有利于亚洲经济形势企稳向好。二是亚洲域内经济体竞争力的核心要素是实体经济,其更多的是以实体经济为基础开展国际经济合作,受去杠杆影响较小。三是亚洲区域经济体间货币交换力度大,亚洲经济体间的贸易受域外金融变化影响变小。四是亚洲一体化协调机构运作正常,正在加速推进亚洲一体化进程,有力地规避了贸易摩擦和逆全球化对亚洲贸易的不利影响。

针对新兴经济体领域,中国社会科学院学部委员、中国社会科学院世界经济与政治研究所所长张宇燕表示,2018年新兴市场E11的总体债务水平在上升。另外,阿根廷和土耳其等一些国家的外债水平已经超过了国际警戒线,这其中隐藏着一些危机,需要特别关注。

《新兴经济体发展2019年度报告》认为,2019年,E11经济增长仍受各种因素影响,例如美欧货币政策的走势、全球贸易保护主义的政策与行动、债务风险、大宗商品价格走势、全球经济治理机制的改革进程以及主要大国的地缘政治风险管理能力等。

基于2018年E11经济整体运行和影响未来发展趋势的因素分析,该报告认为,E11总体经济增速大幅波动的可能性较小,但仍面临较大的下行压力,但考虑到各国将加强运用政策手段应对经济下行风险,2019年E11经济增速与2018年持平的可能性较大,即按各经济体购买力平价计算的经济总量加权计算的经济增长率为5.1%。如果主要经济体经济出现衰退,则有可能对阿根廷、土耳其和沙特阿拉伯等E11国家经济带来较大的冲击。

当下,随着亚洲命运共同体意识的进一步加强以及亚洲经济体的进一步融合,未来亚洲有望在全球率先走出经济增长低谷,并实现安全环境的大幅改善。

新能源汽车  
财政补贴标准降低

□本报记者 赵白执南

财政部网站26日公布消息显示,财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(简称《通知》),根据新能源汽车规模效益、成本下降等因素以及补贴政策退出规定的定期,降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准,促进产业优胜劣汰,防止市场大起大落。《通知》从2019年3月26日起实施。

《通知》主要内容包括:稳步提高新能源汽车动力电池系统能量密度门槛要求、适度提高新能源汽车整车能耗要求、提高纯电动乘用车续驶里程门槛要求。

从2019年开始,对有运营里程要求的车辆,完成销售上牌后即预拨一部分资金,满足里程要求后可按程序申请清算。政策发布后销售上牌的有运营里程要求的车辆,从注册登记之日起2年内运行不满足2万公里的不予补助,并在清算时扣回预拨资金。

从2019年起,符合公告要求但未达到2019年补贴技术条件的车型产品也纳入推荐车型目录。地方应完善政策,过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予购置补贴,转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的,中央将对相关财政补贴作相应扣减。

国家电网与建行推出  
“双百亿”普惠金融工程

□本报记者 刘丽靓

为着力缓解中小微企业融资难、融资贵的问题,3月26日,国家电网公司与中国建设银行正式签署合作协议,宣布将践行普惠金融理念,依托国家电网公司产业链资源,基于电力交费服务场景和电力大数据,面向中小微企业等电力客户提供普惠金融服务,携手推出“双百亿”普惠金融工程和“电e贷”产品,打造泛在电力物联网面向用户侧的标志性应用。目前“电e贷”已上线一个月,在建行宁夏、江苏、江西、福建四家分行进行了试点,向中小企业授信达两个多亿,超过1000家小微企业受益,下一步将全面推开,实现国家电网公司经营区域全覆盖,预计全年将向中小企业授信200亿元。

建设银行和国家电网公司所属国网金融科技集团此次合作推出的“电e贷”产品,是银企双方在以往合作基础上向新领域的拓展和延伸,是双方充分发挥资源优势,落实“全面推进‘互联网+’,做强数字经济”工作部署,履行国有企业的社会担当和社会责任的具体表现。

## 缠斗3000点 机构打法分化

(上接A01版)当前外资配置A股比例只有2%出头,参考日韩等市场的情况,长期来看,A股将有数万亿元资金增量。当前我国资本市场对外开放全面提速,国际资本进入渠道不断拓宽,继续扩大对外开放将推动外资持股比例继续抬升。

## 关注中长期机会

展望后市,从全球投资者角度看,西部证券策略分析师陈大鹏表示,从今年一季度开始,出于对去年四季度过度悲观的宏观预期修正。全球投资者开始更多关注新兴市场投资机会。这种行为反映了欧美除油气行业外,在工业和消费领域的普遍低迷。时至今日,全球投资者对我国经济先行指标非常关注。

“A股后市行情将取决于我国PMI等经济指标的走势。从历史经验看,在信贷指标触底反弹后,再经历一段时间的情绪修复,股市就会迎来与经济指标同步的见底反弹。我们对经济未来平稳增长依然抱有信心。”陈大鹏指出。

不过,从短期看,赵晓历表示,根据目前资金面等因素判断,预计上证指数将围绕3000点上下波动。一些前期被炒高的股票,随着2018年报和2019年一季报的披露,如果业绩不达预期,股价存在较大的下跌风险。

此外,在机构布局方面,虽然近日市场行情震荡,但机构仍相对乐观。有私募机构人士表示,不少私募机构仍在加仓,而且私募新产品也较多。

上海万丰友方投资管理有限公司产品总监李泓江表示,公司产品的持仓布局会依照以前的方法,在价值和成长之间寻求最高性价比。随着国家对创新越来越重视,会增加对科技含量高的公司布局。不过,谨防风险也是公司最重视的一点。在增加仓位的同时,公司会考虑叠加期权作为下跌保护。

## 静下心来多做功课

■ 记者手记

(上接A01版)但具体到科创板打新基金的成本核算问题,需考虑打新是否根据市值配售规则、是否规模大中签率才高等多方面因素。”

第三方代销机构方面,中国证券报记者获悉,不止一家第三方代销机构正在了解各家基金公司科创板打新的策略,沟通专门用于科创板打新的基金产品“打新宝”。其合作模式主要是第三方代销机构将资金注入目前存在清退可能的老基金产品,再包装成专门针对科创板打新的产品,由基金公司负责管理。

## 入场路径浮现

业内人士透露,保险资金投资科创板基金的方式可能包括:买科创板打新基金、买灵活配置基金参与二级市场交易。李强表示:“对于打新基金,由于科创板涨跌停交易制度与主板

差别很大,虽然保险资金参与的兴趣浓厚,但也在观望新制度对打新收益率的影响。至于灵活配置基金,它不设封闭期,险资纯粹是从二级市场投资角度参与。”

一位大型保险资管机构的人士表示,根据以往经验,保险资金挑选基金产品需符合一系列条件,包括基金管理人公司治理良好、设立时间在一年以上、最近三年没有重大违法违规行为等。保险资金在投资基金的过程中,除了要满足监管要求外,更多的是关注基金管理人的历史业绩表现,主要通过筛选基金产品捕捉超额收益机会。

保险资金对基金经理的背景尤为关注。李强表示:“科创板偏PE板块,大家对基金经理的从业经验、研究经历和研究领域更看重一些。科创板上市公司偏TMT领域,对于在这个领域有独到研究的基金经理,我们会更信赖。”

另一方面,各买方机构对稳健投资要求较高。“银行不能承受亏损。银行之所以对科创板打新感兴趣,是因此前A股打新能获得稳健收

益,符合银行的需求。但保险资金与银行资金不同,保险资金关注资产配置,除大部分配置固收领域外,也有部分配置权益产品,该部分属于其风险敞口,能忍受一定程度的波动。因此,保险资金对科创板打新获得的短期收益兴趣不大,更关注科创板的优质标的。保险资金属于长线资金,产品期限较长,因此负债端久期较长,整体投资仍从长期角度考虑。目前偏稳健的保险资金还是处于观察状态。” 华南一家基金的相关人士表示。

李强认为:“保险资金一开始投资科创板的力度肯定不会达到此前配置A股的水平,不会太激进,还是要看科创板上市公司质量到底如何。但适当参与是一定的,毕竟科创板代表未来的交易制度,比如公司一上市就可融券、上市前五日不设涨跌幅限制等,这些都代表着未来A股的改革方向,大家都想参与看看。”

## 用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,  
客观公正、敢于担当,  
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场  
每一次脉动,每一个起伏  
中国证券报——  
“可信赖的投资顾问”



中证网  
WWW.CS.COM.CN

中国证券报APP

中国证券报微信号