

世经述评

蒋华栋

欧洲议会选举加剧市场不确定性

“2024年是超级选举年”“大选选情是年内重点关注的市场变量”“荷兰和阿根廷大选后右翼政党上台风险要持续关注”……在2024年年初各大机构的年度预测中,大选因素和政治右转变化已经被纳入各方关注视野。即使如此,此次欧洲议会的选举还是让市场吓了一跳。

在欧洲议会选举前,各方普遍认为,此次大选重点要看欧洲议会中右翼政党崛起对欧洲未来政策的走向。同时,由于前期各方对于右翼党团席位上升早有预期,各大机构原本认为此次大选对市场影响相对有限,然而,选举走势及后续发展显然超出了各方预期,引发了市场的持续动荡。

虽然此次大选初步结果显示,中间派仍然占据主导地位,然而右翼和极右翼政党从中间派党团手中夺得了大量席位。在德国,作为欧洲人民党党团组成部分的基民盟/基社盟获得了30%的选票,赢得了德国96个席位中的29个;右翼民粹政党德国另择党获得了15.9%的选票,赢得15个席位。更令市场震惊的是,法国极右翼政党表现尤为强劲,导致法国总统马克龙宣布提前举行议会选举。这一系列超预期的发展,尤其是法国国内政坛的震动,显然令资本市场高度不适应。

在大选初步结果公布的第一个交易日,欧洲股市开盘全面下挫,其中受右翼冲击明显的法德两国市场开盘分别下跌2.04%和0.84%,西班牙、意大利两国也出现了不同程度的下跌。受此影响,欧洲斯托克50指数开盘跌幅高达1.45%。在汇率市场上,欧元兑美元汇率一度跌超0.6%,欧元兑十国集团(G10)中的所有其他货币也大幅走弱。在债券市场上,各方对于法国财政可持续性和不确定性的担忧进一步加剧,不仅法国国债收益率大幅上升,10年期法国国债与10年期德国国债收益率基差也扩大至今年最高水平。

市场的动向是各方对欧洲未来前景担忧的直观反映。在内外环境变化之下,欧盟面临一系列严峻的风险和挑战,这需要新一届欧洲议会高度关注,予以应对。然而,多数机构认为,当前的选举结果意味着未来欧洲应对挑战的能力令人担忧。

在能源安全领域,持续推进能源转型和应对气候变化是其重点,这需要强化欧元区内部电力的互联互通,并为欧洲绿色协议持续提供大量资金。

在经济发展方面,面对全球主要经济体强化新经济增长的战略竞争态势,欧盟推出了《欧洲经济安全战略》等一系列发展规划,继续强化对半导体、电动车、人工智能等产业的资源投入。这一系列经济发展需求,不仅需要大规模预算改革来提供资金,更需要建立真正的资本市场联盟,加强单一市场和促进私人投资。



此次欧洲议会选举为上述经济构想和规划浇了一盆冷水。当前的选举结果将造成更加分化的欧洲议会,同时也将造成极端党派,尤其是右翼政党更具掌控力的局面。这一系列变化将使欧洲一体化建设的诸多努力面临巨大挑战,各国本身的国家利益将在欧洲议会中得到更多体现,而实施资本市场联盟和共同产业政策战略的进展可能会变得复杂,也可能将重塑欧洲产业发展的底层财政根基和金融环境。

在能源安全议程上,发展可再生能源的绿色议程几乎不会得到欧洲右翼政党的支持。与之相反的是,右翼党团具有缩减气候政策的诉求。此前曾支持应对气候变化政策的欧洲人民党立场也在发生变化,表示环境政策不会成为下一届立法期的优先事项。新一届欧洲议会的大多数成员可能会主张更渐进的过渡,这增加了过渡路径从“有序净零”情景转向“延迟过渡”情景的风险,从而引发2030年后气候政策的更大转变。在这一新的延迟过渡情景下,欧洲未来不仅将面临气候变化政策上的国际履约风险,其确保能源安全的效能和走向也具有更为突出的不确定性。

事实上,在大选初步结果公布后,部分机构已经开始发布报告,警示相关风险。

6月9日,选民在法国里尔参加欧洲议会选举投票。(新华社发)

在短期层面,部分机构认为,在欧洲举行议会选举结果中,右翼势力的上升和法国提前举行议会选举,显著增加了欧元区的政治风险。虽然欧洲央行在货币政策方面仍保持相对谨慎态度,但政治不确定性将在7月法国选举后持续打压欧元。

在中长期层面,部分机构认为,欧元区相较于世界其他主要经济体而言,其独有的优势是对全球主要发达经济体的有机整合,进而形成规模经济。市场更加担心未来的欧盟无法通过更高层次的一体化实现更高水平的规模经济,这将进一步打压本已增长缓慢的欧洲劳动生产率,进而影响欧洲中长期增长动力。

值得关注的是,在新冠疫情期间,欧盟建立了规模庞大的复苏基金,这一投资已经成为欧元区经济增长的重要支撑。欧洲委员会预计,到2026年复苏基金对欧元区实际GDP贡献率将高达1.4%。在复苏基金推出过程中,法国发挥了关键的作用,而欧洲边缘国家受益突出。在法国等国家右翼倾向进一步加强的背景下,不知欧盟能否继续发挥其应有的作用。

为黯淡,而且部分机构对复苏基金的后续效果存疑。这不仅影响未来欧元区的发展动力,也将造成欧元区高负债国家的债券结构性风险溢价上升。

在上述悲观预期之外,仍有相对积极的观点。其中,部分机构认为,虽然欧洲议会选举呈现出右翼势力上升的态势,但政治右倾的趋势并不至于极端,中间派仍然处于相对优势地位。更为重要的是,当前的欧盟预算将持续覆盖至2027年,新议会对欧盟预算的任何影响都将从2028年开始显现。与此同时,现任欧洲议会近期批准了新的欧盟财政规则,因此,此次选举不会在短期内对财政产生过度冲击和影响。

另有部分机构认为,相较而言,欧元区未来经济走势高度依赖欧盟委员会的政策制定和欧洲理事会的最终决策,这一决策机制事实上淡化了欧洲议会选举结果对市场的影响。

“中国市场对于PayPal的重要性毋庸置疑。中国的跨境贸易蕴含着巨大的发展机遇。PayPal致力于连接中国商户和海外消费者,帮助中国商户开发海外市场,也丰富海外消费者的选择。” PayPal全球高级副总裁兼中国区首席执行官邱寒在第十五届夏季达沃斯论坛期间接受经济日报记者采访时说。

2019年,PayPal获批进入中国支付服务市场,标志着中国第一张外资支付牌照落地。邱寒表示,作为中国第一家取得支付牌照的外资公司,PayPal是中国对外开放的受益者。近年来,公司连续两次对中国业务进行大笔增资,展现了对中国开放和中国经济的信心。

进入中国市场以后,PayPal围绕跨境贸易开展广泛的业务布局。近年来,PayPal在华业务发展迅速,目前已服务40多万商家。邱寒表示,中国的中小企业在不断进步,推动着中国跨境贸易快速发展。同时,全球市场也在不断变化,促使出口商户不断优化业务能力。

“全球市场的消费者需求正越来越多样化。同一个消费者,可能既会在标品上追求价格优势,又非常愿意花钱在自己喜欢的有特色的产品上,年轻一代尤其如此。这对制造商提出了更多要求。他们不但要关注商品质量,也要关注品牌形象、后

中国跨境贸易蕴含巨大机遇

访 PayPal全球高级副总裁兼中国区首席执行官邱寒

方面。邱寒说,商户的业务越来越多样化。他们可能同时经营多个渠道,面向越来越多的市场,业务复杂程度越来越高。以前大家的需求相对单一,就是把钱收回来,现在涉及非常多对相关服务的需求。比如一些出口电商企业要进入海外市场,以前没有遇到过的监管要求。PayPal致力于帮助他们规避相关政策风险,更好地融入当地市场。此外,一些出口商户的业务越来越多,遭遇支付欺诈的风险也越来越大,我们也在努力帮助他们做好反欺诈,保护资金安全。”

邱寒表示,PayPal在全球市场耕耘已久,构建了很强的竞争优势,这成为PayPal能在各地市场和各行业领域为客户提供服务的有力支撑。

“PayPal的优势首先在于‘全’,业务覆盖全球近200个市场。服务的行业类别广泛,几乎涉及跨境贸易的所有领域。此外,我们一直非常关注服务的稳健性和安全性,对此进行积极投入。PayPal使用人工智能等大量科技手段进行商品的知识产权保护等工作,也使用人工智能和机器学习识别欺诈,包括注册欺诈、登录欺诈和支付欺诈,帮助提升客户满意度,降低运营成本。”邱寒说。

非洲腰果产业前景广阔

本报记者 林家全



阴凉避光干燥的环境中,储存成本较高,这使得腰果价格在一年内往往起伏不定。

在非洲,由于缺乏腰果加工工业,腰果的去壳率不足15%。绝大部分腰果未经任何加工就以低价直接出口到印度和越南等国家。在世界范围内,80%以上的去壳腰果都由亚洲提供,到了欧美市场,经过精心烘焙和用心包装的去壳腰果再次升值。据估算,从印度到欧盟的腰果仁出口价格约为科特迪瓦腰果农所得价格的3.5倍。在欧洲进行二次加工后,腰果的价格是印度出口价的约2.5倍,是科特迪瓦农场价的约8.5倍。

非洲腰果产业不乏优质稳定的原料供应,但想在全球市场争取更多利润,必须立足从生产、加工到贸易的整个腰果价值链,尽快推出合适的产业扶持政策,包括确保农民获得优质苗木、技术知识和市场信息;改善道路等农村基础设施,以更好地连接腰果

联合国贸发会议日前发布《2024年世界投资报告》显示,2023年全球范围内的外国直接投资规模为1.3万亿美元,同比下降2%。国际投资环境在2024年仍将充满挑战,受增长前景乏力、贸易和地缘紧张、工业政策调整和供应链重塑等因素影响,外国直接投资模式正在经历剧变,导致一批跨国企业在海外业务拓展上采取更加谨慎的态度。

外国直接投资全球表现普遍疲软。报告指出,除了欧洲少数“管道”经济体即充当流向其他国家外国直接投资的中介的经济体,吸引的外国直接投资从2022年的负1060亿美元增长至160亿美元外,欧洲其他国家的外国直接投资下跌14%,北美的外国直接投资下跌5%,其余发达国家的外国直接投资基本陷入停滞。发展中国家表现亦不乐观,吸引外国直接投资额度下降7%。令人欣慰的是,存在结构性弱点和脆弱性的经济体成功吸引了更多外国直接投资,最不发达国家的外国直接投资增加2.4%。

报告指出,国际项目融资以及跨国并购在2023年尤其疲软。发达国家吸引外国直接投资主要以跨国并购的方式开展,并购额在2023年同比下降46%;发展中国家在吸引外国直接投资上更加依赖国际项目融资,对于基础设施建设有关键作用的项目融资同比下降26%。报告认为,融资条件收紧、投资者意愿不定、金融市场波动以及监管措施趋严,是导致各类外国直接投资下降的主要原因。

虽然外国直接投资在2023年出现下跌,但推动其重回增长轨道的积极因素仍存。投资主体资金充沛,跨国企业作为外国直接投资的主体,在2023年的整体利润情况较好,融资条件更加宽松且绿地投资项目总数有所增加。据统计,绿地投资项目实现了亮眼增长,在2023年项目数增加2%,主要聚焦制造业,扭转了该领域绿地投资持续10余年的持续下跌趋势。绿地投资项目的增长主要由发展中国家贡献,其吸引绿地投资项目金额同比增加15%。

投资活动直接反映全球经济状态。报告显示,国际直接投资在基础设施和数字经济领域有所下降,但在制造业和关键矿产领域大幅增加。在汽车制造、电子元件、机械工业等价值链密集型产业,外国直接投资增长显著;在关键矿产开采和加工产业,投资项目的数量和金额几乎翻倍增长。上述趋势折射出当前全球供应链重构对跨国投资行为带来的直接影响。

报告指出,与联合国可持续发展目标相关的外国直接投资在发展中国家出现下降,尽管在可再生能源、电力、运输领域的绿地投资项目数增加,但受到基础设施类外国直接投资下跌的全球趋势影响,有关可持续发展目标的投资金额规模下降。在农业食品、水资源、卫生等领域的投资项目数量上甚至不及可持续发展目标提出的2015年。此类投资项目的分布也不够平均,非洲以及拉丁美洲和加勒比地区在此类投资中的份额占比低于其在各类外国直接投资中的占比,只有亚洲的发展中国家实现了在此类投资中的占比高于总体均值。