

部分经济体流动性收紧，如何看新兴市场股市？



——他山之石·海外精译第 260 期

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部
报告类别 | 他山之石
报告时间 | 2021/04/23

❖ 背景：全球部分经济体开始出现流动性收紧的情况。

全球部分经济体开始采取包括加息和减少购债等收紧货币流动性的措施。为了了解海外机构对于现阶段新兴市场股市的看法，我们编译整理了 SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 与 Franklintonpleton 的 Manraj Sekhon（分别发表于 2021 年 4 月 9 日与 2021 年 4 月 13 日）的观点，供市场参考和交流。

分析师

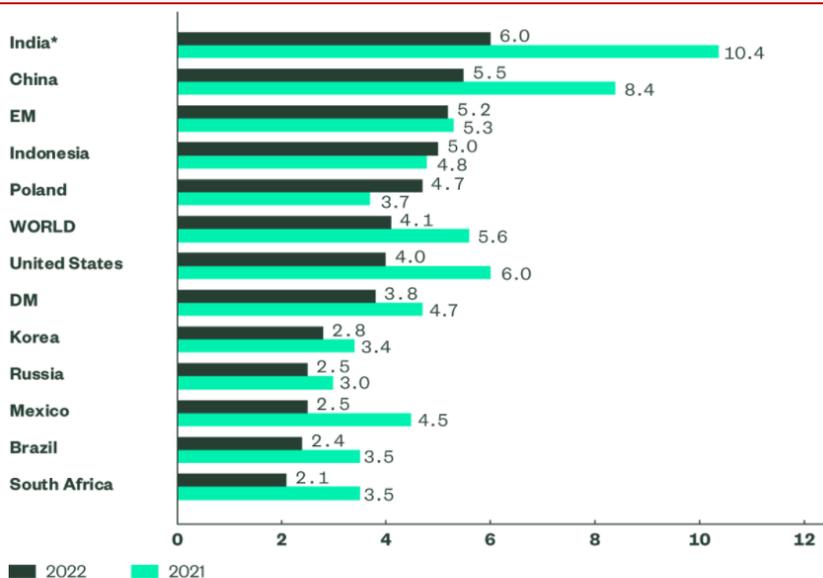
陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠
证书编号：S1100520060001
wangyitang@cczq.com

❖ 部分新兴市场的现阶段经济恢复进程或优于欧美国家

Franklintonpleton 的 Manraj Sekhon 指出由于发达国家疫情没有得到有效控制，其政府推出了前所未有的财政和货币刺激措施。在美国，通货膨胀和货币贬值带来的长期影响仍未得到解决。在欧洲，经济疲软的时间越长，经济结构性停滞的风险就越大。而部分新兴市场的经济状况较好，市场对于他们的经济恢复预期更为乐观。

图 1： 2021 年和 2022 年各国实际 GDP 增长预期



*India is FY 22 and FY 23 data.
Source: Bloomberg EOCF, as of March 26, 2021.

资料来源：SSGA，川财证券研究所

❖ 部分新兴市场能够抵御加息冲击

SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 指出美国的超扩张性货币和财政政策加强了人们对美国经济强势增长的预期，这对新兴市场国家的贸易来说是积极的。然而，随着美国经济的恢复，美元之后的走强以及未来某天始终会实施的加息或将给许多新兴市场国家带来一些影响。

川财研究所

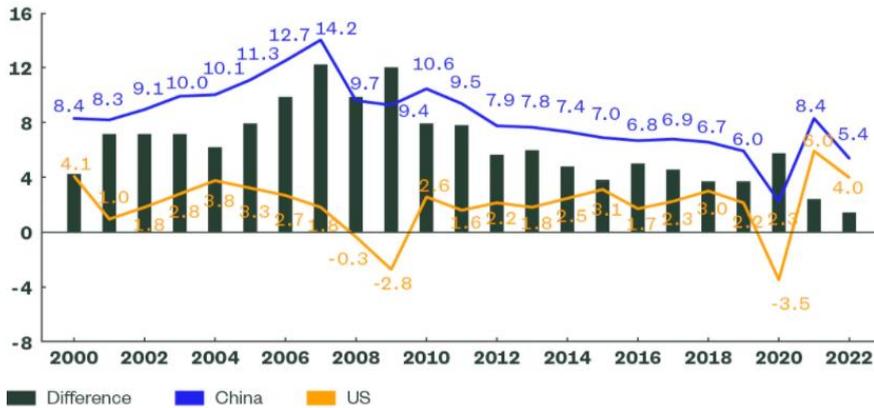
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

图 2： 中国与美国实际 GDP 增长率预期

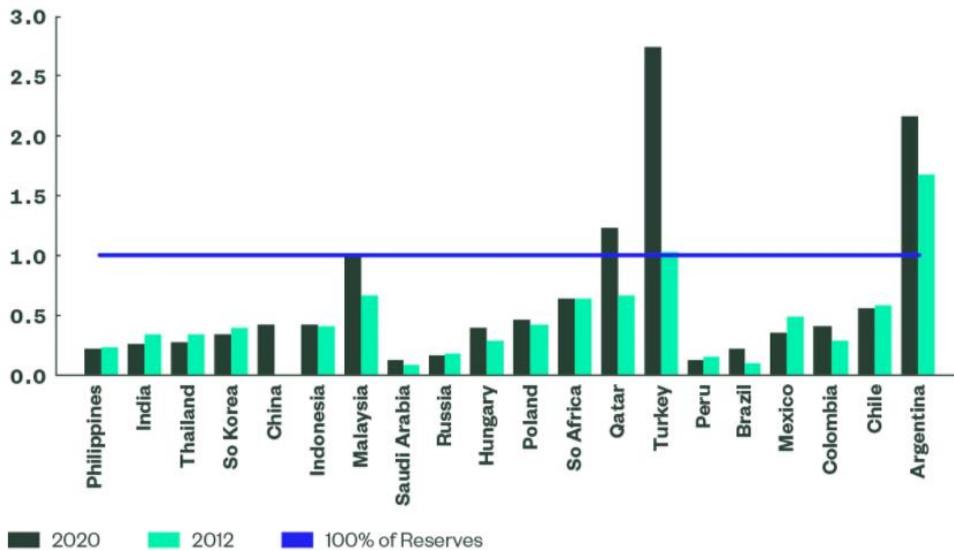


Source: Bloomberg, as of March 26, 2021.

资料来源：SSGA，川财证券研究所

SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 指出现阶段与美联储 2013 年加息时的状况不同。一些新兴经济体的经常账户赤字更小，短期外债水平较为健康，能够抵御部分下一轮美联储加息带来的冲击。

图 3： 新兴市场短期外债占外汇储备的比例



Source: IIF, as of March 26, 2021.

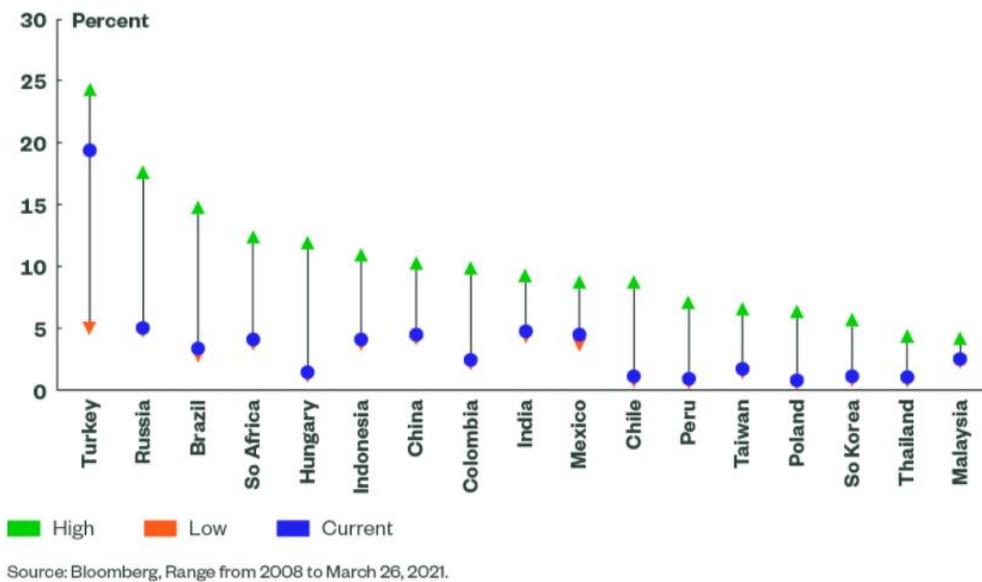
资料来源：SSGA，川财证券研究所

❖ 一些新兴市场国家开始收紧流动性

SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 认为全球通胀上升对于新兴市场产生的冲击比较明显，新兴市场可能会面对流动性冲击与物价上涨的冲

击。目前巴西、俄罗斯等国家已经开始进入加息周期，一些新兴经济体提高了利率。

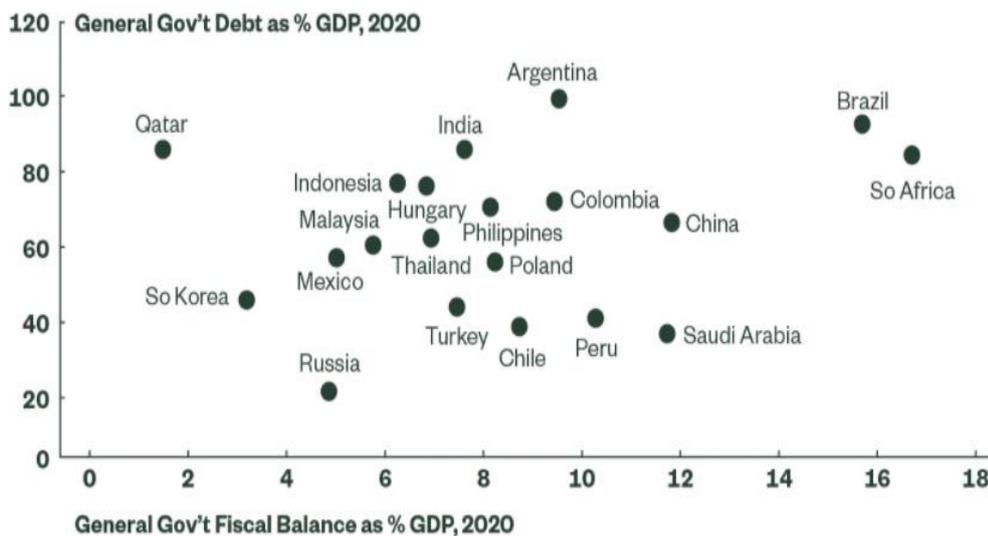
图 4： 新兴市场当前利率与政策利率范围



资料来源：SSGA，川财证券研究所

SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 指出随着利率的上升与经济增长的放缓，负债水平较高、赤字较为严重的国家或将面临比较严重的挑战。

图 5： 新兴市场国家政府负债水平



资料来源：SSGA，川财证券研究所

❖ 亚洲新兴市场国家的投资机会

Franklinterpleton 的 Manraj Sekhon 认为亚洲新兴市场国家拥有许多优质的

投资标的。SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 认为一些地区的新兴市场股市是价值洼地，2021 年新兴市场盈利增长预期为 37%，2022 年为 16%。

图 6: MSCI 新兴市场股票的回报率



资料来源: SSGA, 川财证券研究所

风险提示

经济增长不及预期；美联储政策超预期；贸易保护主义的蔓延；全球范围内黑天鹅事件。

本期报告编译自 SSGA 的 George A Bicher、Laura A. Ostrander 与 Franklinterpleton 的 Manraj Sekhon 发表于其官方网站的文章。本文不代表川财研究观点，公开英文报告的中文摘译资料仅供市场参考学习交流，不用于任何商业用途。如有异议，请联系修改或删除。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19404

