疯狂的印度股市

○ 记者 李曦子

受散户增加以及外资持续流入影 响,印度股市近期成为市场焦点。

12 月 8 日收盘,印度 NIFTY50 指数 和 SENSEX 指数均创历史新高,印度股 市总市值已达 4 万亿美元, 位居全球第 四位,仅次于美国、中国和日本。

然而,投资者对印度市场估值过高 以及印度股市交易过于拥挤已经开始表 示担忧,交易量的"急剧"增长也引发监 管方面对投资者保护问题的关注。

资金涌入

今年以来,印度 NIFTY50 指数累计 上涨超14%,正向史无前例的八年连涨 迈进。MSCI的印度股市指数有望连续第 三年比全球新兴市场指数高出逾10个 百分点。

据彭博社报道,今年以来,海外基金 的投入已超过140亿美元,印度国内散 户投资热潮在新冠疫情期间高涨, 也给 市场提供稳定助力。

伦敦智库 Official Monetary and Financial Institutions Forum 的一项新研究 显示,全球养老金和主权财富管理公司 正涌向印度。

印度《经济时报》指出,印度投资者 账户数量从 2019 年 12 月的 393 万个激



印度总理莫迪

增至 2023 年 10 月底的 1323 万个。印度 散户投资者,在疫情后改变了他们的投 资方式。散户投资者对大型股和优质中 型股的持有量大幅增加。

印度股市的繁荣也引发了市场对 IPO的狂热。英国《经济学人》称,印度"正 处于一股不同寻常的 IPO 热潮之中"。截 至11月初,今年印度已经有194家企业

上市,远超 2022 年的总数(144家)。

据华尔街投行 Jefferies 计算,最近 印度 72%的 IPO 获得了至少 10 倍的超 额认购。

多重利好

印度股市大涨受多重因素影响。

当地时间 12 月 3 日, 印度总理纳 伦德拉·莫迪领导的执政党在印度中部 三个重要邦的选举中轻松击败了反对

据法新社报道, 莫迪在执政十年后 仍然很受欢迎,并有望在明年赢得第二 次连任。执政的印度人民党在11月举行 选举的五个邦中的三个都取得了胜利,

巩固了该党和莫迪的力量。

分析人士指出,这为投资者消除了 明年5月印度大选前的政治风险。

据悉,印度总理莫迪致力于将本国 转向制造驱动型经济模式,支持基础设 施和重工企业,对印度工业股、能源股形 成利好。在莫迪胜选的推动下,12月4 日,印度金融股和能源股大涨。

中金公司认为,新形势下,全球经济 格局深刻变革, 市场对印度的关注度与 日俱增。印度最大的优势是人口正在进 入红利期, 近几年政府通过产业政策加 大对制造业支持, 有助于其更好地融入 全球制造产业链。与此同时,印度加强与 西方的科技合作,加快国内体制改革,经 济增长潜能得到释放。

国信证券认为, 从经济基础和产 业结构看,印度优先发展第三产业,以 服务外包的形式吸引了大量的外国直 接投资(FDI)流入,虽然制造业发展并 不成熟,但一大批高市值服务业企业 足以支撑股市上行。

从宏观经济数据来看,截至9月,印 度第三季度 GDP 同比增长 7.6%, 在全 球增长放缓的背景下脱颖而出,增强其 股市对外资的吸引力。

富达国际亚太区股票投资主管 Marty Dropkin 指出:"与许多新兴经济体 相比, 印度仍处于早期发展阶段, 人均 GDP 由 1980 年至今虽已提升十倍,但

仍处于约 2500 美元,接近中国 2006 年 至 2007 年间的人均 GDP 水平。因此,印 度在商品和服务,如汽车、电子产品、贷 款和信用卡等领域的渗透率依然远低于 大部分新兴市场,这或将提供潜在长线 增长机遇。随着印度人均收入提升,对商 品及服务的需求将呈S型曲线上升,消 费者将加大杠杆消费,个别领域的销售 额预计将高速增长。"

风险犹存

目前,一些投资者对印度市场估值 过高以及印度股市交易过于拥挤表示担 忧。印度新闻网 Mint 指出,个人投资者 的参与度不断上升,其中许多人听取了 未经授权的财务顾问和社交媒体"专家" 的建议,正成为市场监管机构的一个隐

此外, 今年印度股票期权交易呈爆 炸式增长。据估计,印度有约400万活跃 的衍生品交易者,这些大多是小规模的 玩家。据路透社报道,3月至10月,这些 股票期权的日均资产价值翻了一倍多, 达到 4.2 万亿美元。

交易量的"急剧"增长引发对投资者 保护问题的关注。印度证券交易委员会 前主席蒂亚吉表示,"金融知识有限的散 户投资者希望能够轻松赚钱, 然而市场 存在泡沫。"

>>> 上接 1 版

中欧合作"加减法"

在12月6日的外交部记者会上, 有记者提到欧盟委员会主席提出的"对 华贸易长期不平衡"问题,询问中方是 否担心未来与欧盟爆发贸易战的可能 性。外交部发言人汪文斌表示,中国从 宏观经济环境、国际贸易条件和双方产 业结构共同影响的结果。他还指出,表 面上看,中国拥有顺差,但实际上相当 一部分利润是由欧方享有的。买卖是双 方的事情,如果欧方一方面在对华高技 术产品出口方面设置严苛限制,另一方 面希望大幅增加对华出口,这恐怕不太

"无论是解决欧洲面临的突出问 题,还是有效应对全球性挑战,中国都 是欧盟值得信赖、也是不可缺少的伙 伴。"汪文斌表示,通过对话协商妥处分 歧是中欧关系发展的重要经验。

还有一个不可回避的问题是,欧盟 正在对中国电动汽车展开反补贴调查。

10月4日,欧盟正式发布了调查的 相关信息与具体流程。此次调查不仅将 对占据欧洲市场份额8%的中国电动汽 车产业构成重大挑战,也无疑会为中欧 关系带来不确定因素。

10月25日,欧盟委员会宣布,通过 抽样方式确定对比亚迪、上汽集团和吉 利汽车三家中国车企正式启动反补贴 调查。调查对象是产自中国的九座及以 下纯电动乘用车,调查期限覆盖范围横 跨 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日。反补贴调查将集中在两方面:一是 在中国生产电动汽车并向欧盟出口电 动汽车的企业是否获得中国政府的补 贴;二是将原产于中国的补贴电动汽车 进口到欧盟,是否可能对在欧盟生产电 动汽车的生产商的经济健康造成损害。

对此,商务部新闻发言人何亚东表 示,欧委会在没有欧盟产业申请的情况 下,自行对中国电动汽车发起反补贴调 查,缺乏充分证据,是典型的贸易保护 主义行为。中方认为中欧经贸合作的本 质是优势互补,互利共赢。此次反补贴 调查不符合中欧双方汽车产业的利益, 严重扰乱和扭曲包括欧盟在内的全球 汽车产业链,不利于中欧乃至全球应对 气候变化,并将对中欧经贸关系产生负

"因为中国对欧洲出口大于进口, 欧洲担心中国的工业产能过剩,担心中 国在电动汽车领域的竞争力。"中欧国 际工商学院院长(欧方)、市场营销学教 授杜道明(Dominique Turpin)此前在接 受《国际金融报》记者采访时表示,他们 希望保护自己已经拥有的东西,这是事 实,亦是情感的问题。"反补贴调查不仅 仅是出于商业考量,也是政治考量"。

众多欧盟成员国和欧盟产业界也 对欧盟的做法提出质疑,认为保护主义 措施只会适得其反。

德国政府就欧盟启动对中国电动 车反补贴调查,持保留意见。德国政府 称,关税可以保护欧盟的产业,但也可

保时捷首席财务官卢茨·梅施克向媒 体表示,对严重依赖对华出口的德国车企 而言,这项调查对欧盟没有多大帮助。

大众汽车集团管理董事会主席奥 博穆也表示:"我们主张公平竞争,但保 护主义不应该由此产生,因为这会导致 更多的保护主义。我们应该更多地关注 如何在这里创造有竞争力的产业条件, 如果我们自己足够强大,就不必害怕欧 洲以外的竞争。"

除了电动汽车,欧盟近期还将目光 投向中国出口的风力涡轮机、医疗设 备、太阳能设备等。

12月7日,国务院总理李强在共同 主持中国-欧盟领导人会晤时表示,中 方反对违背市场经济基本准则,把经贸 问题泛政治化、泛安全化,希望欧方审 慎出台限制性经贸政策和使用贸易救 济措施,保持贸易和投资市场开放。



IC 图

增加合作新契机

中欧关系的重要性不仅限于彼此, 对于整个世界的重要性都不言而喻。

在12月7日中欧双方会晤后,米 歇尔和冯德莱恩各自在社交媒体上对 会见给予了一致的正面评价,认识到中 欧关系的稳定与发展,关乎中欧乃至世 界的和平、稳定与繁荣。

北京外国语大学国际关系学院外 交系主任王朔教授认为,中欧作为两大 市场,可为世界提供发展的持久动力。 经贸合作一直是中欧关系压舱石,也是 双方广泛联系的重要纽带。随着中国快 速崛起, 其发展红利源源不断地外溢, 给欧洲带来了机遇。

除此之外,面对世界百年未有之大 变局,推进气候变化、可持续发展、消除 贫困等全球治理领域的重大事项等,都 迫切需要中欧携手合作。

这次会晤中,中欧双方认同,要在

多边框架内加强沟通和协调,坚持多边 主义,推动政治解决国际和地区热点问 题,并就气候变化、人工智能等事关人 类未来的重大问题开展对话和合作。

杜道明认为,关于绿色能源和全球 气候治理问题是中欧双方态度都非常 明确且广泛展开合作的,不会涉及到政 治和情感的问题,能源转型对中欧双方 都非常重要,在从化石能源向绿色能源 转型的问题上,中欧有很强的合作基

本次中欧领导人会晤正值《联合国 气候变化框架公约》第二十八次缔约方 大会(COP28)举行。作为最大的发展中 国家和最大的发达国家联合体,中欧携 手向国际社会表明积极推进全球环境 与气候治理的信心和坚定决心,具有重

11月16日,生态环境部部长黄润秋 在京会见欧盟委员会气候行动委员胡克 斯特拉。黄润秋表示,中方愿与欧方继续 保持密切沟通与务实合作,并同国际社会

一道,以《联合国气候变化框架公约》及其 《巴黎协定》确立的目标、共同但有区别的 责任等原则和机制安排为指引,聚焦行 动、加强合作、共同落实,合力推动 COP28 取得成功,推动构建公平合理、合 作共赢的全球气候治理体系。

在人工智能方面,今年9月,第二 次中欧数字领域高层对话举行,双方围 绕数字领域发展和政策、人工智能、信 息通信技术和标准、研究与创新、数据 跨境流动、非食品消费品安全等议题进 行了深入讨论,取得一系列成果。

从抑制通货膨胀到推动经济复苏, 从实现绿色数字转型到增强战略自主, 从维护多边主义到应对全球性挑战,中 国都是欧盟可靠可信的合作伙伴。正如 中国外交部发言人汪文斌此前所说, "去风险""降依赖"不应该变成"去合 作""降水平"。中欧建立全面战略伙伴 关系 20 年的经验表明, 坚持全面战略 伙伴关系定位,中欧关系就能向前进、 向上走、向未来。

>>> 上接 1 版

美国"芯"病

2022年10月7日,美国商务部 工业和安全局(BIS)发布了一项半导 体出口管制新规,主要包括两项内容: 其一,限制先进芯片对华出口,其中包 括英伟达的 A100、H100 系列 AI 芯 片;其二,限制对华半导体制造设备出 口,其中包括限制中国制造出14纳米 以下的逻辑芯片。

随即, 英伟达设计了它们的替代 品——H800和 A800,这些芯片仍可 以合法销售到中国。

一年之后,2023年10月17日, 美国商务部升级出口管制政策,扩大 了对华出口先进芯片的管制范围。依 据新规, 英伟达为中国市场推出的 H800、A800等"特供"产品出货受阻。

新规实施后,原本存在30天的缓 冲期,在缓冲期内,既往订单仍可以交 付。但仅过了6天,美国就撤回其中对 华芯片出口30天许可证豁免期。中国 买家赶在禁令生效前抢货已无可能。

面对雷蒙多的警告,12月6日, 英伟达首席执行官(CEO)黄仁勋在访 问新加坡期间表示, 他仍然希望向中 国供应高端芯片。黄仁勋称,正在与美 国政府密切合作,确保面向中国市场 的新芯片符合出口限制。他补充说,在 生产"最好的"人工智能芯片的竞赛 中,华为是"非常强大"的竞争对手之

有报道称, 英伟达要在中国销售 的新芯片是 H20、L20 和 L2 GPU,即 将投入批量生产。

据路透社报道,中国人工智能芯 片市场约为70亿美元,英伟达在其中 占到了90%以上的份额。英伟达在11 月的财报中称,由于美国政府的出口 新规, 今年第四季度在中国的销售额 将大幅下降。黄仁勋指出,中国市场 约占到英伟达收入的20%,很难预测 随着美国新的出口限制,这一占比会 有多大变化。