



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第893期

2023/01/09-2023/01/13

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

基金经理札记

进入 2023 年，全球主要股市似乎都新年躁动了起来。

与国内市场受基本面拐点预期驱动有所不同，海外方面更多表现为在通胀压力回落后，美联储加息预期边际放缓推动市场反弹。这一点从商品市场的分化表现中也能有所佐证，全球范围看反弹幅度靠前的品种主要是金、铜这类金融属性较强的商品。但从海外的经济数据趋势看，欧美 PMI 指数在 12 月已全面降至 50 枯荣线以下，衰退概率进一步提升，后续经济基本面的下行趋势预计会给欧美股市带来一定压力。

对比看国内经济在疫情冲击接近尾声的背景下，触底反转的态势正在逐渐明晰。2022 年 4 季度在全国大范围奥密克戎感染的冲击下，国内经济全面承压。但展望 2023 年，尽管国内仍会承受一定海外经济下行带来的压力传导，但预计将观察到的对经济贡献度能显著提升的结构性因素会更多，包括消费伴随着场景修复后的复苏、基建投资的延续及相关实物工作量的落实乃至地产及相关产业链从保交付开始的逐渐恢复等等。国内经济 2023 年综合向好的确定性在逐渐加强。

在这一国内外经济趋势鲜明对比下，外资在年初就已经开启了对中国资产的配置切换。北向资金在 2023 年 1 月上半月已累计流入 640 亿，其中最近一周单周净流入 440 亿元，创下 2022 年以来新高。外资的净流入也成为 2023 年 A 股市场开年良好表现的重要推动力之一，其中海外投资机构青睐的“核心资产”类个股亦重回优异表现。

当然，股价之于基本面的先行也成为近期市场参与者的困惑之一。短期看，随着 2023

年春节返乡的提前开启，许多经济活动提前进入淡季，除部分节日性消费外，微观跟踪下的很多行业数据都呈现回落态势，股价的变化似乎只能停留在预期博弈层面。但预计随着节后复工复产的推进，一大批行业都将迎来预期中的触底反转照进现实的阶段，而微观的产业调研将是及时感知这一变化的重要方式之一。回想 2019 年初，市场关于资源股春季躁动的情高涨，元宵节未到大家关于复工的草根调研就已经跑了好几轮。过去 3 年逐渐习惯了线上会议的大家在 2023 年更应及时回归线下，方能及时跟踪并挖掘基本面变化。

整体而言，展望 2023 年，基本面选手充满了信心，这将是我们能够挥洒汗水去获取收益的一年。我们期待着春暖花开后对各个产业的实地调研，期待着和优秀企业的近距离接触，让我们跑起来，也“卷”起来！

今年首次信贷工作座谈会召开：重点聚焦房地产 首提“四项行动”

“四段主要内容，两段和房地产有关。”这是一位券商首席分析师对金融监管部门今年召开的首次信贷工作座谈会简短但直击重点的评论。

1月10日，央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，研究部署落实金融支持稳增长有关工作。会议要求保持对实体经济的信贷支持力度，加大金融对国内需求和供给体系的支持，做好对基建投资、小微企业、科技创新、制造业、绿色发展等重点领域的金融服务，保持房地产融资平稳有序，推动经济运行整体好转。

值得注意的是，会议还明确，要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。

“此次会议属于2023年首次信贷工作会议，但是会议中提及较多的依然是房地产，这也说明，房地产是2023年金融信贷投放的重中之重，体现了高层对于房地产融资的重视和支持。”上海易居房地产研究院研究总监严跃进表示。

房地产重要性愈加凸显

央行、银保监会上一次联合召开信贷工作座谈会还是在2022年11月21日，主题为“研究部署金融支持稳经济大盘政策措施落实工作”。时隔50天，两部门再次联合召开信贷工作

座谈会，主题为“研究部署落实金融支持稳增长有关工作”。

21世纪经济报道记者注意到，金融监管部门在2022年曾召开过三次座谈会，2022年5月23日为央行召开全系统货币信贷形势分析电视会议，主题为“分析研究当前货币信贷形势，部署推进当前和下一阶段货币信贷工作”；2022年8月22日为央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会，主题为“分析研究当前货币信贷形势，部署推进当前和下一阶段货币信贷工作”。

就房地产相关内容，对比最近这四次会议内容来看，第二次会议仅提及“要保障房地产合理融资需求”，第三次会议一段内容提及房地产，占据主要内容的1/3，而此次会议房地产内容占据主要内容的1/2。

房地产的重要性从中央到金融部门的会议也有所体现。去年12月召开的中央经济工作会议“有效防范化解重大经济金融风险”部分，房地产内容居前，且占比较大。“要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。”

央行2023年工作会议，也将“落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展”放在2023年工作任务的第二条，且放置于“加大金融对国内需求和供给体系的支持力度”之中。

“鼓励住房、汽车等大宗商品消费。”近日，央行党委书记、银保监会主席郭树清接受

媒体采访时表示。同时，对于下一步金融风险重点工作，第一条即为：努力促进房地产与金融正常循环，落实“金融十六条”措施，以保交楼为切入点，以改善优质头部房企资产负债表为重点，促进房地产业平稳健康发展，逐步推动房地产业向新发展模式过渡。

首提“四项行动”

去年以来，改善优质房企资产负债表计划的内容频频被提及。早在去年11月21日，证监会主题易会满在2022金融街论坛年会上表示，当前，要密切关注房地产行业面临的困难挑战，支持实施改善优质房企资产负债表计划，继续支持房地产企业合理债券融资需求，支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资。

次日，国务院常务会议提出努力改善房地产行业资产负债状况，促进房地产市场健康发展。

随后的11月28日，证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；恢复上市房企和涉房上市公司再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策；进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用。

11月25日，国务院副总理刘鹤表示，房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。

12月26日，中央经济工作会议提出要有有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。

再到12月21日，证监会学习中央经济工作会议精神提出要“全面落实改善优质房企资

产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具，更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债”。

对于此次会议提出的实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，严跃进认为，这说明资产负债表优化的工作正进入实质操作阶段。

严跃进具体解释称，资产激活意味着要把房地产企业的各类资产进行盘活，其包括待开发的土地和待出售的房产、预售资金的加快回笼、资产证券化的加快推进、REITs 产品等模式的加快介入、现金流的持续改善等内容；负债接续意味着后续对于负债的工作要加快清理，包括负债的展期、债转股、资产出售以清偿债务等工作；权益补充意味着后续要鼓励各类优质企业积极做战略投资者，包括央国企、保险公司等企业，同时会强调对于企业本金的注入和确保资金状况的稳健；预期提升意味着要不断修复投资者对于中国房企的看法，尤其是各类金融机构企业，同时要不断减少企业违约的风险，同时强化今年房企销售的目标值，进而促进“金融-房企-销售市场”等渠道的顺畅。

“第二支箭”有望继续发力

值得注意的是，从此次会议出席人员来看，除地方金融监管部门、主要银行外，还有发改委、交易商协会相关人员出席，这也是两相关部门首次出席该类会议。

去年以来，房地产融资“三支箭”逐步发力，其中“第二支箭”与交易商协会有关。

2022年11月23日，交易商协会披露，中债增进公司在民企债券融资支持工具政策框架下，出具对龙湖集团、美的置业、金辉集团三家民营房企发债信用增进函，拟首批分别支持三家企业发行20亿元、15亿元、12亿元中期票据，后续将根据企业需求提供持续增信发

债服务。“截至当日，中债增进公司已通过公开业务邮箱收到近百家民营房企增信业务意向，正在按照相关机制积极推进业务开展。”

“后续，在人民银行指导下，交易商协会将组织中债增进公司继续积极推进‘第二支箭’实施，保持房企债券融资稳定，促进房地产市场平稳健康发展。”交易商协会表示。

不过，在业内人士看来，就当前而言，推动房地产市场尽快回暖的重点在需求侧，其中下调居民房贷利率是关键，其他放松限购、放宽住房公积金贷款条件、适度减免房地产交易环节税费等也能起到辅助作用。

近日，央行、银保监会发布《建立首套住房贷款利率政策动态调整机制》。中泰证券金融组负责人戴志锋表示，本次政策更多的是一种监管态度的体现，体现出房价成为了利率政策制定的重要因素，稳房价成为了稳经济的重要组成部分，也体现出接下来促进房地产市场发展的主要动力是刺激居民需求，而不是像以前一样地靠房企在供给端加杠杆投资拉动，因此预计需求端还会进一步持续、全面放开。

摘自：东方财富网

投资收益稳健！ESG 投资迈入“快车道” 社保、主题基金等 增量资金在路上

党的二十大报告指出，必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

自 2004 年联合国正式提出 ESG(环境、社会、治理)理念以来，在各界积极参与和推动下，ESG 已成为全球重要的投资策略及公司评价标准。相较于传统的评价上市公司标准，ESG 更关注企业在环境、社会、治理方面的绩效，而非仅仅注重企业的财务指标——这既是中国经济高质量发展的内在要求，也与新发展理念高度契合，有望成为我国达成双碳目标，建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型的有力抓手。在此背景下，证券时报·中国资本市场研究院全面总结过去一年我国 ESG 的发展，推出《2022 年中国 ESG 发展综述》，此篇为投资篇。

党的二十大报告提出“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”。绿色可持续发展是社会发展的必然趋势，ESG 强调的环境、社会、经济的协调发展与高质量发展理念不谋而合。绿色金融是服务生态文明建设和绿色高质量发展的新型金融模式，其最重要的功能就是引导金融资源投向绿色实体经济。

目前，ESG 投资已成为全球资本关注的焦点，越来越多的资管机构、资产所有者在投资时会将环境、社会治理纳入投资策略、决策和实践。保险、银行、社保基金等机构正积极探索 ESG 领域的投资，投资体系逐步完善。

全球签署 UN PRI 机构数加速增长

2006 年联合国负责任投资原则组织 (UN PRI) 成立，旨在帮助投资者理解 ESG 议题对投资价值的影响，并支持各签署机构将 ESG 融入投资战略、决策和积极所有权决策过程中，让投资活动更符合社会的广泛利益。

过去 16 年，全球 PRI 签署机构数量快速增长。据 UN PRI 官网显示，截至 2022 年 12 月 30 日，全球已有 90 多个国家的 5311 家机构加入 UN PRI，较上年增加 718 家，数量是 10 年前的 5 倍。其中，资产管理机构多达 4054 家，资产所有者 724 家，第三方机构 533 家。过去三年 (2020 年-2022 年)，签署 UN PRI 机构数量加速增长，平均增速超 30%，是 2017 年-2019 年平均增速的两倍。

国内 ESG 投资起步较晚，但扩容速度可观。2012 年 12 月 20 日，九鼎投资成为国内第一家签署 UN PRI 的机构，2018 年以来签署机构数量激增。2020 年至 2021 年，除拉丁美洲外，中国是签署数量增长最快的国家，增幅为 46%。截至 2022 年 12 月 31 日，国内加入 PRI 的机构有 123 家 (其中有 91 家资产管理机构加入 UN PRI)，较 2021 年增加近 40 家，是 10 年前的 60 倍。

在谈论 ESG 时，机构并非只是空喊口号。全球资本市场对 ESG 投资的关注度持续上升，投资规模不断壮大。根据 UN PRI 数据显示，截至 2021 年，签署方全球管理资产总规模达到 121 万亿美元，占全球机构管理资产的一半以上，较 2020 年增加近 19 万亿美元，较 2006 年增加 18 倍。这其中，美国、欧洲、日本等主要地区的 ESG 投资规模合计达 35.3 万亿美元，占比超三分之一。与此同时，截至 2021 年，加入 UN PRI 的资产所有者 ESG 资管规模接近 30 万亿美元，较 15 年前增加 13.6 倍。

据彭博统计，2025 年 ESG 相关资产预计将激增至 50 万亿美元以上，约占全球资产所有者管理规模的三分之一。

践行 ESG:助力公司长远发展

ESG 领域的专业人士认为，资管机构看好的不仅是 ESG 自身投资价值，更看重其所投标的的潜在价值。ESG 虽然是非财务指标，短期内的确会增加企业成本，但 ESG 对企业管理却有着长远的影响，金风科技副总裁兼董事会秘书马金儒女士认为，ESG 与财务指标相互促进，ESG 有利于企业更加长远的发展。

环保是上市公司践行 ESG 的一大抓手，证券时报·中国资本市场研究院以过去 10 年可统计环保投入金额的 2092 家上市公司(含重复)为样本，分别计算环保投入后 T+1 年、T+2 年(T 代表环保投入年份)的业绩和市场表现发现，环保投入对业绩提振显著。投入金额 1 亿元至 5 亿元公司在 T+1 年、T+2 年的净利润增幅(均值)均超过 50%，明显高于投入低于 1 亿元公司；投入低于 50 万元公司净利润增速表现低迷。

二级市场反应有所延迟，相关公司在 T+2 年的平均涨幅大幅超过 T+1 年，比如环保投入 1 亿元至 5 亿元公司，T+2 年平均涨幅超过 16%，超过 T+1 年近 5 个百分点；环保投入超过 5 亿元公司，T+2 年平均涨幅 11.59%，超过 T+1 年平均涨幅 5 个百分点以上。

ESG 的投入对企业而言可以认为是机遇，虽有一定延迟，但潜在价值远超成本。上市公司环保投入规模整体上呈上升趋势，其中 2021 年平均投入金额 2.7 亿元，创过去 10 年新高。随着非财务指标价值逐渐显现，不少机构视 ESG 投资为新风向。

全国碳市场：2022 年 12 月成交额创年内新高

全国碳排放权交易市场作为国内 ESG 投资的重要创新以及完成“双碳”目标的重要工具，上线近一年半以来总体运行平稳，全国碳市场排放配额累计成交 2.29 亿吨，累计成交额 104.48 亿元。2022 年成交 5088.95 万吨，成交额 28.14 亿元，其中 12 月成交额 14.59 亿元，创 2022 年内新高。

碳数据在国内 ESG 投资策略中的应用尚处于起步阶段，ESG 投资策略以负面筛选法为主，通常是将碳排放量过高的企业进行排除，以规避风险，比如绿色金融产品、碳中和债券等。目前生态环境部正不断完善碳市场制度，规定发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算等要求。未来，碳排放在 ESG 投资的应用场景或将更加丰富。

主题指数：超额收益稳健

自 ESG 进入投资者视线以来，一二级市场资本市场将 ESG 纳入投资考量的趋势愈发明显，全球主题指数、理财产品相继与 ESG 嵌连。公开信息显示，MSCI 已发布超过 25 类、1500 条 ESG 指数。

整体来看，ESG 主题指数有稳健的超额收益，ESG 投资因此而颇受青睐。以全球主要 ESG 指数近 5 年(2018 年-2022 年)的表现来看，ESG 300 指数仅 2019 年跑输沪深 300 指数；美国市场 ESG 指数 2019 年至 2021 年平均涨幅均超过 15%。2022 年全球资本市场普跌局面下，国证 ESG 300 指数、中证 ESG 100 指数同期分别小幅跑赢沪深 300 指数 1.71 个、0.99 个百分点，美国市场 ESG 指数均值小幅跑输标普 500 指数。

主题基金：“双碳”背景下加速扩容

ESG 投资在国内迎来快速发展期，中国投资者在全球负责任投资进程中也正扮演着越来越

越重要的角色。中国出台的一系列相关政策，为未来的 ESG 投资提供了强有力的保障。越来越多的机构投资者对 ESG 主题投资兴趣升温，基金公司、债券管理者、保险公司、银行理财等主流资管机构竞相参与。

证券时报·中国资本市场研究院统计，截至 2022 年 12 月 30 日，境内成立的 ESG 投资基金合计 273 只(不同份额未合并)，累计发行规模超 3150 亿元。其中以“ESG”命名的纯主题基金数量不多，不到 40 只；以“碳中和”命名的基金有 28 只。2022 年易方达基金、南方基金、富国基金、招商基金、汇添富基金等知名基金公司旗下的“中证上海环交所碳中和 ETF”纷纷上市交易，且发行规模均超过 10 亿元，其中易方达中证上海环交所碳中和 ETF 发行规模最高，达到 42.74 亿元。

从投资类型看，混合型基金数量最多，接近 150 只；其次是股票型基金，接近 90 只。从投资主题来看，ESG 投资基金主要涉及电力、光伏、低碳、新能源、可持续发展、环境治理等。

“双碳”目标提出以来，ESG 投资基金发行加速。2021 年新增成立 69 只，接近过去 5 年的总和(2016 年-2020 年)，成立数量创历史之最；2022 年新增成立 58 只，发行规模略有下降。

在激烈的市场竞争中，ESG 投资基金以良好的收益率和较强的风险分散能力受到了广大投资者的一致认可。以可统计收益的 ESG 投资基金投资回报(年化，取均值)来看，2015 年至 2022 年仅 3 年小幅跑输沪深 300 指数，2020 年至 2022 年持续跑赢沪深 300 指数，2020 年平均回报率近 56%，是沪深 300 指数的 2 倍多。诺安油气能源、广发睿毅领先 A、广发价值领先 A 等 2022 年以来年化回报率均超过 10%。

主题理财产品：2022 年新增发行数量翻倍

乘政策东风，近年来 ESG 主题理财产品迅速扩容，投资领域也呈现多元化特征。据 Wind 数据统计，含有“ESG”关键词的净值型银行理财产品共计发行 132 只(含不同份额)，发行机构包括农银理财、华夏理财、中银理财、青银理财、建信理财、交银理财、上银理财等银行旗下理财公司，重点投资方向为绿色债券等，涵盖节能环保、绿色建筑、清洁能源、污染防治、生态保护等领域。

不过，ESG 主题理财产品现阶段仍以探索为主，以稳健投资风格的混合债券型固收类为主，风险等级较低。但不难看出，ESG 产品发行正在加速，相关公司加速布局，抢占投资风口。2022 年新成立 65 只 ESG 主题理财产品，数量较 2021 年翻倍，其中农银理财发行近 30 只。

从业绩表现来看(成立不足一年按年化收益率计算)，近 4 年(2019 年至 2022 年)，ESG 主题理财产品单位复权净值增长率(均值)分别为 4.19%、6.79%、4.8%和-0.43%，2021 年及 2022 年分别跑赢沪深 300 指数 10 个百分点和 22 个百分点。市场大涨时，ESG 主题理财产品虽未能跑赢主要指数，但下跌时，这类理财产品表现出极强的稳健性。

国内资产管理市场综合服务提供商普益标准认为，随着可持续发展、绿色发展理念的逐步深入，未来 ESG 主题银行理财产品有望加速发行。

主题债券：发行规模创新高

相比银行理财产品，绿色债券在国内起步早，发展迅猛，最早可追溯至 2010 年左右。在 ESG 投资理念的驱动下，绿色债券兼顾商业价值和社会价值，同时打响国内 ESG 债券投资的“第一枪”。

按照投资对象划分，ESG 债券包括绿色债券、社会债券、可持续发展债券及可持续发展挂钩债券，其中绿色债券是 ESG 债券的主力军，国企、政府投融资平台是主要发行人。

据同花顺统计，截至 2022 年 12 月 30 日，境内 ESG 债券发行规模累计超过 4.2 万亿元，其中绿色债券发行规模合计超过 2.7 万亿元，市场存续规模 1.5 万亿元，较 2010 年的 195 亿元增加 75 倍多。2021 年 ESG 债券发行加速，数量及规模较上一年翻倍；2022 年以来，境内合计发行 ESG 债券 740 余只，发行规模超 1.5 万亿元，其中绿色债券发行 8883 亿元，ESG 债券和绿色债券发行规模均创出历史新高。

投资效益凸显，ESG 债券相关指数过去两年回报优于沪深 300 指数。以沪深 300 ESG 债券指数为例，该指数 2021 年、2022 年分别上涨 4.84%、2.76%，分别跑赢沪深 300 指数 10 个百分点和 24 个百分点。

作为全球第二大债券市场，人民银行研究局巡视员周学东表示，中国绿色债券市场未来增长空间巨大。ESG 债券投资从政策驱动向市场驱动进行转变，对于绿色债券市场下一步发展，周学东建议，一是进一步完善绿色债券制度规范，确保绿色债券的绿色属性；二是有序加大债券产品创新。

注入活力：ESG 投资增量资金在路上

社保基金未来也将构建全面的可持续投资管理体系，加大对 ESG 主题基金和项目投资。据透露，社保基金招标涉及可持续投资产品、战略新兴产品，前者主要投向 ESG 领域。作为“国家队”的代表，社保基金现阶段虽未进行 ESG 投资，但其持仓却透露端倪。以 ESG 300 成份股来看，社保基金 2022 年二季度末合计持仓市值近 2400 亿元，较 2021 年末小幅增加，持股比例也有所增加，其中新能源、节能环保等概念股加仓幅度居前。

随着 ESG 数据透明度的增加，“双碳”目标的明确，全球投资者对 ESG 的接受程度稳步提升。海外 ESG 投资规模正大幅增长，ESG 投资实践在国内二级市场逐渐普及开来，ESG 投资创造的经济效益、投资回报成果显著。基金、银行理财、债券、保险等开展的 ESG 投资初具成效。多数机构已经从战略层面加深对 ESG 理念的认知，将其纳入制度和标准体系中，并积极探索投资机制与产品的创新。

ESG 成为投资新热土之际，企业、投资者该如何把握投资风向？在 2022 中国企业家博鳌论坛上，全国政协委员、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍认为对 ESG 的投资能够带来更多高质量资本，同时还阐述 ESG 对金融投资的要求与诉求。他认为 ESG 能给企业带来很多好处，如彰显企业担当，提升企业价值，吸引更多资源，促进企业更好发展等。

全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉表示，ESG 投资是未来的主流方向，ESG 投资可为我国经济向可持续发展转型提供资金支持，是资本践行新发展理念、承担社会责任的重要体现。社保基金自成立以来始终坚持“长期投资、责任投资、价值投资”的理念，注重投资标的在环境友好、社会责任和公司治理方面的表现，与 ESG 投资理念高度契合。下一步，社保基金将在前期投资实践的基础上，探索将可持续投资考虑的环境、社会责任、治理 (ESG) 等因素整合到基金投资管理的全流程中。

摘自：证券之星

世行下调 2023 年全球经济增长预期

当地时间 1 月 10 日，世界银行在其发布的最新一期《全球经济展望》报告（以下简称报告）中称，受通胀和利率上升、投资减少以及俄乌冲突导致的持续破坏等因素影响，全球经济增长急剧放缓。

报告预计，2023 年全球经济增长将放缓至 1.7%，较 2022 年 6 月预测下调 1.3%。这是近 30 年来第三低的增长速度，仅次于 2009 年和 2020 年的全球衰退。

2023 年主要经济体增长预测较 2022 年 6 月的预测均有所下调：2023 年美国经济增长预计降至 0.5%，较 2022 年 6 月预测下调 1.9%，是自 1970 年以来官方衰退外最疲弱表现；2023 年欧元区经济增长率预计为零，较此前向下修正了 1.9 个百分点；2023 年中国预计增长 4.3%，较之前预测低 0.9 个百分点。

世行表示：“鉴于脆弱的经济状况，任何新的不利事态发展，如高于预期的通胀、为遏制通胀而突然加息、新冠疫情卷土重来或地缘政治紧张局势升级，都可能将全球经济推入衰退。这将标志着 80 多年来首次在同一十年内发生两次全球性衰退。”

中国人民大学经济学院副院长王晋斌称，2023 年全球经济增长面临诸多不确定性因素，经济下行的过程中呈现结构性差异。就美国而言，伴随金融条件收紧对美国消费和投资形成约束，房价和风险资产价格下跌，美国经济存在衰退风险。不过，也应看到美联储寻求经济“软着陆”的可能性。

《和讯网》1 月 9 日，欧洲央行《经济公报》(Economic Bulletin)称，未来几个季度，整个欧元区的工资增长预计将“非常强劲”，但鉴于通胀仍居高不下，实际工资仍有可能下滑。

《和讯网》1 月 10 日，俄罗斯财政部长称，2022 年俄罗斯预算赤字为 3.3 万亿卢布，约占 GDP 的 2%。这一数字为纪录以来最高水平，赤字飙升的原因是石油出口受到限制、俄乌冲突导致支出增加，而两者又都导致财政收入大幅下降。

《和讯网》1 月 11 日，美联储理事鲍曼表示，尽管有令人鼓舞的迹象显示通胀正在下降，但仍有很多工作要做，需要继续加息以实现 2%的通胀目标。

《和讯网》1 月 12 日，埃及镑对美元汇率再创历史新低。日内埃及镑汇率下滑超 10%，是自去年 10 月底以来最大的单日跌幅，一度跌至 1 美元兑 32.1950 埃及镑，跌幅最大高达 15%。

《和讯网》1 月 13 日，全球最大棕榈油出口国印尼限制出口、推进 B35 生物柴油的举措，将进一步挤压全球棕榈油供应。此前，东南亚和拉丁美洲产量下滑已经削弱了全球棕榈油供应。

从经济数据来看，通胀方面，美国 2022 年 11 月 PCE 价格指数同比上涨 5.5%，11 月核心 PCE 价格指数同比上涨 4.7%，两者差距较之前有所缩小。劳动力市场方面，美国 2022 年 12 月失业率达 3.5%，2022 年 11 月职位空缺为 1050 万个，高于市场普遍预期的 1000 万个。

“这表明当前美国通胀主要受美国内部需求拉动，基于此，美联储主要需聚焦劳动力市场来抑制通胀。而美国劳动力市场职位空缺率较高，伴随职位空缺率下降，失业率不会上升太多，从而为美联储在加息过程中实现经济软着陆提供了可能性。”王晋斌称。

世行下调全球经济增长预期

“随着全球增长前景恶化，发展面临的危机正在加剧，”世界银行行长马尔帕斯（David Malpass）表示，由于全球资本被面临极高政府债务水平和利率上升的发达经济体所吸收，沉重的债务负担和疲弱的投资导致新兴和发展中国家面临多年的缓慢增长。

报告预计，2023 年全球经济增长将放缓至 1.7%，发达经济体的增长将从 2022 年的 2.5% 放缓至 2023 年的 0.5%，除中国以外的新兴市场和发展中经济体的增长预计将从 2022 年的 3.8% 放缓至 2023 年的 2.7%。到 2024 年年末，新兴和发展中经济体的 GDP 水平将比新冠疫情前的预期水平低约 6%。

分区域来看，2023 年东亚及太平洋 (601099) 地区预计增长 4.3%，较此前预测下调 0.9%；欧洲和中亚预计增长放缓至 0.1%，较此前预测下调 1.4%；拉丁美洲和加勒比地区预计增长放缓至 1.3%，较此前预测下调 0.6%；中东和北非预计增长将放缓至 3.5%，较此前预测下调 0.1%；南亚预计增长放缓至 5.5%，较此前预测下调 0.3%；撒哈拉以南非洲预计增长 3.6%，较此前预测下调 0.2%。

新兴市场和发展中经济体投资增长不乐观

世行 1 月 10 日发布的报告首次全面评估了新兴市场和发展中经济体投资增长的中期前景：2022 年-2024 年，这些经济体的总投资预计平均增长 3.5% 左右，这不到此前 20 年平均水平的 1/2，也低于维持资本存量所需的水平。

在全球利率急剧上升之际，发达经济体政府对全球资本的巨额财政需求表明，关键资源正从新兴市场国家流出。如今，约有 1/5 的新兴市场国家实际上被全球债券市场拒之门外，而 2019 年这一比例为 1/15。

“投资低迷引发担忧，因为它与生产率和贸易疲软有关，并抑制整体经济前景。没有强劲和持续的投资增长，就根本不可能在实现更广泛的发展和气候相关目标方面取得有意义的进展，”世界银行预测局局长 Ayhan Kose 说。

世行预计，未来两年新兴市场和发展中经济体的人均收入增长预计平均为 2.8%，比 2010 年-2019 年的平均水平低了整整一个百分点。撒哈拉以南非洲占全球极端贫困人口 60% 左右，预计在 2023 年-2024 年期间该地区人均收入平均增幅仅为 1.2%，这可能导致贫困率上升。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
高端制造	绿色领先	品质生活	高端装备 A	高端装备 C
混合型				
安享混合	转型升级	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	动力组合 C	多策略增长	多策略增长 C
服务优选	国策导向	核心优势	核心优势 C	红利精选
红利精选 C	新飞跃	新起点	新优选	竞争优势
价值发现	价值发现 C	科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A
量化对冲 C	生态中国	生态中国 C	绿色主题 A	绿色主题 C
事件驱动	收益增长	收益增长 C	事件驱动	万物互联
未来主导产业 A	未来主导产业 C	稳健回报	先进成长	消费升级
新活力	新机遇 A	新机遇 C	新价值	新兴产业
新兴成长 A	新兴成长 C	新兴消费 A	新兴消费 C	行业精选
研究精选	医药生物	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A
可持续发展 C	安悦混合 A	安悦混合 C	专精特新 A	专精特新 C

华宝旗下基金

债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C	安宜债 A	安宜债 C	宝隆债 A	宝隆债 C
安融债 A	安融债 C	宝通短债 A	宝通短债 C	
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				

华宝旗下基金

指数型

1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100ETF	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	中证 1000
中证 100ETF 联接 A	中证 100ETF 联接 C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C	港股互联网 ETF	同业存单	中证 100ETF
港股互联网 ETF 联接 A	港股互联网 ETF 联接 C	绿色能源 ETF	有色 ETF 联接 A	有色 ETF 联接 C

华宝旗下基金

海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C				
FOF 基金				
	稳健养老 FOF A	稳健养老 FOF Y	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。