



超级周期

时隔半年，苹果公司股票评级首次惨遭下调。近日，日本大券商野村将苹果公司股票评级从“买入”下调至“中性”，并将目标价格从185美元/股下调5%至175美元/股，较上一日收盘价跌近1%。野村分析师Jeffrey Kvaal在报告中表示：我们认为iPhone X超级周期对苹果股价的提振已经步入尾声，如果平均售价没有明显增长，我们认为，从市场共识和市盈率历史变化来看，销量增长已经被预期。

## 【超级周期】

超级周期是指在相当长的一段时间内，大宗商品价格一反常态，出现长期且大范围的上涨。其实质就是需求带动的价格上涨引发供应增加，而供应增加又导致价格下降。

曾任哥伦比亚财政部长的经济学家奥坎波和联合国经济学家厄顿是超级周期的发现者。国际货币基金组织(IMF)的经济学家为了区分短期趋势和长期趋势，绘制了自上世纪70年代以来四类大宗商品经通胀因素调整的价格走势图。这四类商品是能源、金属、食品和农业原材料。IMF的基本结论是：全球经济的脆弱前景意味着大宗商品价格不可能以过去十年那样的速度上涨。

## · 观世界 ·

## 日本

## 自民党就如何修宪存在巨大分歧

日本自民党修宪推进本部20日召开全体会议，梳理归纳党内基本修宪意见。目前，自民党内部在如何修改宪法第九条等问题上存在巨大分歧，首相安倍晋三的修宪企图还将面对诸多阻力。

据共同社20日报道，自民党对于如何修改宪法第九条目前有两种方案。

其一为安倍所提出的，在不改变第九条原内容的基础上增加有关自卫队的内容；另一种方案则基于自民党2012年提出的修宪草案，即删除第九条中“不保持陆海空军及其他战争力量，不承认国家的交战权”内容，并进一步写明自卫队的目的和性质。

《每日新闻》报道称，与会者一致认为，自卫队对日本来说是“不可或缺的存在”，但就宪法应具体如何修改仍存在很大分歧。共同社报道称，自民党欲在启动与各党派修宪磋商的同时推进党内修宪草案的制定工作。

不过，自民党的执政盟友公明党党首山口那津男当天表示，修宪一事目前仍缺乏国民理解和认同，敦促安倍和自民党不要急于推进修宪进程。

## 俄罗斯

## 普京竞选言论获八成选民支持

俄媒称，俄罗斯总统普京在竞选活动正式开始之后首次发表一系列纲领性言论。他在出席全俄人民阵线“行动论坛”时表示，国家有义务爱护国家制度、自由和稳定，以便“我们的力量能用在促进祖国发展上”。普京认为，强大的俄罗斯有能力应对国内外的各种挑战，他将建设这样的国家视自己作为总统候选人的义务和责任。

俄罗斯《消息报》网站19日报道，普京在“行动论坛”上发言时说：如今我们有义务保护本国的制度、自由、稳定和社会共识，保护所有我们实现的成就，以便我们的成就和旨在变得更好的实际努力不会走回头路，以便我们的力量能用在促进祖国发展上。”

据俄罗期《观点报》20日报道，从俄罗斯舆论研究中心的民调数据来看，假如俄总统选举在本周末举行，在决定参加投票的民众中，83.8%的人打算支持候选人普京。

普京在发言中指出，俄罗斯还面对着一系列历史性挑战，包括“保持和增加人口数量，建设新经济，发展北极、远东、西伯利亚和广袤国土的所有地区，最后，还要应对未来的挑战”以及医疗和教育领域的真正变革。

## 沙特

## 首名外国女大使有望明年到任

比利时政府决定让现驻阿拉伯联合酋长国大使多米尼克·米纳尔明年转任驻沙特阿拉伯大使。这意味着沙特将迎来首名外国女大使。

沙特《阿拉伯新闻》日报20日报道，比利时驻沙特外交使团副团长西格弗里德·佩宁说：“比利时政府已经决定，米纳尔明年年中从阿布扎比调任利雅得。”佩宁说，米纳尔是资深外交官，有望明年初夏到任。

比利时弗拉芒广播电视台说，作为全球首个向沙特派出女大使的国家，比利时的做法回应了沙特近来的变革举措。

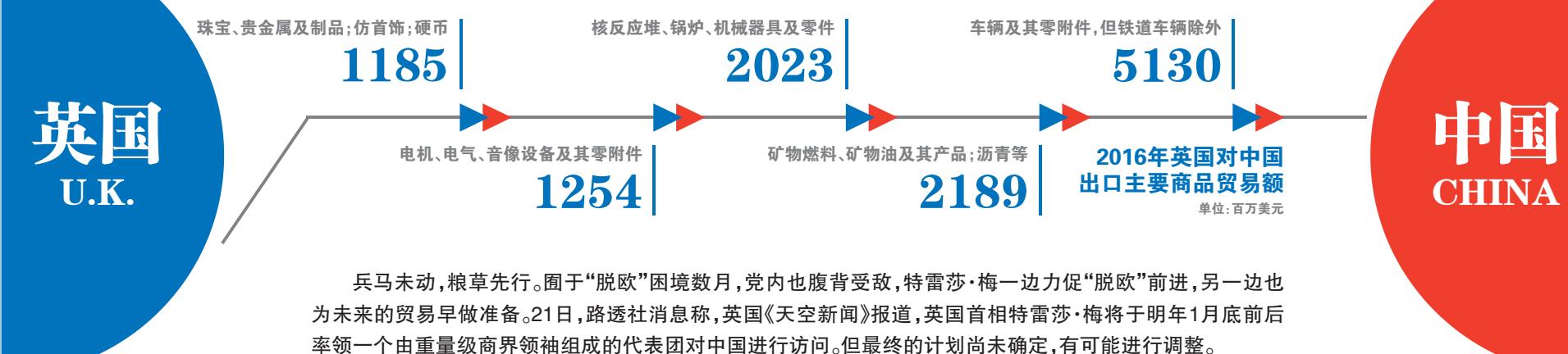
沙特去年出台“2030愿景”，以推进社会和经济改革。今年9月，沙特首次赋予女性以汽车驾驶权，允许女性从明年6月起驾车；10月，沙特政府决定首次对女性开放体育场，女性可从明年年初起进入沙特3座体育场观看比赛。

尽管如此，沙特女性外出旅游、就业、结婚等仍须获得家中男性成员同意，在大部分公共场合须穿戴蒙住全身、只露眼睛的长袍，且不得与男性自由交往。

世界经济论坛2017年全球性别差异研究对女性在经济、政治、健康和教育领域的表现做出评估，沙特在144个国家中排名第138位。

据新华社

责编 陶凤 实习编辑 杨月涵 美编 李杰 责校 王坤 电话:64101949 bbtzbs@163.com



兵马未动，粮草先行。囿于“脱欧”困境数月，党内也腹背受敌，特雷莎·梅一边力促“脱欧”前进，另一边也为未来的贸易早做准备。21日，路透社消息称，英国《天空新闻》报道，英国首相特雷莎·梅将于明年1月底前后率领一个由重量级商界领袖组成的代表团对中国进行访问。但最终的计划尚未确定，有可能进行调整。

# 英首相将访华 中英经贸升温

## 黄金时代

该报道称，中国是英国在退出欧盟后希望与之签署自由贸易协议的国家之一。此前，为应对“脱欧”之后的贸易问题，英国曾透露消息希望与多个国家进行自贸协定的谈判，除国外，还有美国、新加坡等国家。

此次访华行程的确认早就埋下了种子。今年2月，特雷莎·梅就透露了访华的信号。英国外交大臣鲍里斯·约翰逊称，访华行程将致力于加强中英贸易关系，包括为英国服务业出口和中国在英投资开拓更广泛的市场通道。特雷莎·梅原定于11月6日-12日访华，但鉴于美国总统特朗普将在同一时间段对中国进行访问，计划被暂时搁置。

而今年是中英建立大使级外交关系45周年，中英关系发展已然面临新的机遇。去年9月，习近平主席同来华出席二十国集团杭州峰会的特雷莎·梅举行了首次会晤，双方再次确认了中英关系“黄金时代”的大方向。

中英之间的“黄金时代”源于2015年习近平的访英之旅，当时的会面取得了一系列重大成果。短短5天时间，中英达成59项协议共识，其中包括政府间和非商业协议13项、商业协议28项、其他成果18项，贸易投资协议总额超过4000亿元人民币。

但“脱欧”的确影响了中英之间的贸易关系。2017年1月-6月，英国与中国

的双边货物贸易额为351.2亿美元，下降4.1%。中国驻英大使刘晓明也曾公开表示，“脱欧”对中国在英企业造成了潜在的负面影响。

## 另谋生路

英国已经吃到了硬碰欧盟的苦果。此前英国之所以愿意在谈判中做出让步，主要原因就是英国急于与欧盟协商未来的贸易关系，只有这样才能稳定企业的经营预期，同时为企业继续在英国展开业务带来确定性，进而保持经济的稳步增长。

英国由“脱欧”带来的持续影响以及未来贸易谈判前景的暗淡，20日，国际货币基金组织将2017年英国经济增长预测从10月预计的1.7%调低至1.6%，2018年预测值维持在1.5%不变。与此对比的是，2017年三季度，欧元区季调后的同比增速达2.5%，创下了2011年一季度以来的新高。

英国显然不能坐以待毙。今年7月，英国与美国就对“脱欧”后可能的贸易协议细节进行了首次会谈。美国是英国的第一大贸易伙伴“脱欧”之后的英美贸易关系对英国来说至关重要，不仅能为商业提供稳定的信心，也能解特雷莎·梅的政治困境。而特朗普高举“美国优先”的大旗，已然在国际上失去信任，英美贸易协定的达成也能帮他实现美国产品出口及就业增加的愿望，以此平衡他受损的国际形象。

但达成贸易或许并不轻松。在以“美国优先”为中心的政策驱使下，贸易保护主义是否能让英国获得想要的利润还很难说。而英国在“脱欧”之后是否仍旧留在欧盟关税同盟之中，也是目前阻碍英美贸易协定的一大难题。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军认为，英美两国本就是战略合作伙伴关系，但未来的贸易走向还很难说，最主要还是看两国之间如何讨价还价，谁会做出更多的让步。毕竟没有欧盟的限制，双方贸易谈判的灵活度将会大幅增加。

## “投怀”中国

与美国贸易保护主义不同，中国持续为自由贸易做出贡献的举动给了英国一个更加广阔的前景。去年初，特雷莎·梅借向中国送出新年贺词的机会赞扬了习近平在达沃斯世界经济论坛上的讲话以及中国对自由贸易的贡献。她在贺词中提到，英国获得中国的投资比其他主要欧洲国家还要多。

2015年的贸易大单开启了中英的“黄金时代”，其中中国广核集团有限公司主导的中方联合体与法电集团合作，共同出资在英国欣克利角C核电站建设两台欧洲压水式核电机组。据悉，项目第一期的建造成本达180亿英镑。此外，中核集团还与英国国家核实验室签署了《关于建立中英联合核研究与创新中心的关键条款协议》，国家开

发银行与英国贸易投资署签署《关于英国基础设施、能源项目合作备忘录》。截至2015年底，中国已成为英国第四大贸易伙伴，而英国也成为中国在欧盟内的第二大贸易伙伴、第一大投资目的地国家。

国际分工作为生产力发展的必然结果，使双方对外贸易依存度不断提高。中国在经济增长模式转型和全面升级的背景下，精密设备、生物科技等战略新兴产业兴起，英国恰好在生物科技及化工制药等方面具有传统优势。此次透露的信息中，特雷莎·梅率领的“重量级商界领袖代表团”也证明了中英两国之间的巨大贸易潜力。

商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任白明表示，中英两国未来贸易重点将集中在高科技技术、基础设施、通信工程等方面。中国在基础建设方面的成熟技术可以弥补英国的短板，而英国在高科技领域的技术优势也能在一定程度上帮助中国。目前中国正在力推新能源技术的发展，而新能源发展中极具潜力的石墨烯研究正是英国所擅长的。

王军认为，中国经济增长、市场扩

大是吸引英国的最主要原因。2018年即

将召开的中国国际进口博览会也印证了中国对进口商品的需求，再加上目前中国消费不断升级，巨大的商机已然来临。

北京商报记者 陶凤

实习记者 杨月涵/文 李杰/制图

## Focus

## 美国国会通过30年来最大规模税改法案



20日，在美国华盛顿白宫，美国总统特朗普(前)就国会通过税改法案发表讲话。新华社/图

美国国会参众两院20日通过了自1986年以来美国最大规模的税改法案。该法案在送交总统特朗普签署生效后，将于2018年1月开始实施。

当天，美国参议院和众议院分别以51票赞成、48票反对和224票赞成、201票反对的结果通过了这一税改法案。国会民主党人全部投了反对票。这一法案的通过是特朗普政府执政首年内的重要立法成绩。

根据这份法案，美国联邦企业所得税率将从现在的35%降至21%；对美国企业留存海外的利润进行一次性征税，其中现金利润的税率为15.5%；推行“属地制”征税原则，即未来美国企业的海外利润将只需在利润产生的国家交税，而无需向美国政府交税。

在个人所得税方面，维持目前联邦个人所得税率分7档不变，但大部分税率有所下降，其中最高税率从目前的39.6%降至37%。个人所得税标准抵扣额将翻倍，但对地方和州税等税收抵扣设定上限。

据新华社

## 观察

## 优势互补 中国投资拉美现“巴西热潮”

2017年，中国企业在拉美地区掀起并购小高潮：巴西最大私营电力生产商CPFL公司、巴西第二大集装箱码头运营商TCP公司、巴西第九大水电站圣西芒水电站等均被中企收至麾下。

分析人士指出：“并购旋风”适逢中拉经贸合作深化之时，体现优势互补、潜力深厚，符合双方共同利益，未来前景乐观，机遇巨大。

12月5日，巴西最大私营电力生产商CPFL公司发布公告称，中国国家电网公司通过要约收购，将所持有的CPFL公司份额从54.64%增至94.75%，距离全资控股仅一步之遥。据悉，涉及总金额或可高达百亿美元。

近年来，随着中拉经贸合作的深化，中国企业逐渐加大了在该地区的

并购规模。据联合国拉加经委会统计，2016年拉美20大跨境并购案中，有3个来自中国企业，涉及金额31.5亿美元，且全部集中在巴西。

除中国国家电网的并购案外，涉及金额较大的还有中国国家电力投资集团购得巴西第九大水电站圣西芒水电站30年特许经营权；招商局港口收购巴西第二大集装箱码头运营商TCP公司90%股份；中国种业企业隆平高科和中信农业基金收购美国陶氏化学公司在巴西的玉米种子业务等。

在中企的全球布局中，拉美地区的重要性吸引力正在不断提升。中国社科院拉美所经济室副主任、研究员岳云霞说，一方面，全球金融危机令部分原有投资者撤出了拉美非核心资

产，另一方面，最近几年拉美经济持续低迷、资产价格出现回落，这些都为中国企业并购提供了契机。

据中国商务部统计，中国对拉美大型并购项目不断涌现，投资领域已从传统的能源矿产、基础设施领域开始向金融、农业、制造业、信息产业、服务业、航空运输等诸多领域扩展。岳云霞指出，自1994年以来，并购成为全球直接投资的主导方式，中企在拉美的并购与国际趋势发展相符。

中国在拉美实体领域的投资动机正由资源导向型，转向市场导向型、降低成本导向型和分散投资风险导向型等复合型目标，投资领域也随之发生了相应变化。这种变化会促进中拉经贸合作的多元化，也有益于双方扩

大互利共赢空间。”岳云霞说。

在巴西圣保罗州立大学经济学教授雷纳尔多·佛朗哥看来，中企在拉美并购项目的增多，表明了中国在该地区开展长线投资、与当地实体经济深度融合的意愿。

岳云霞也认为，未来中企在拉美并购的前景和机遇较为乐观。她指出，中拉投资领域合作应迎合全球价值链调整以及双方发展诉求，在食品加工业、物流仓储业、农业、服务业等领域重点推进。但她提醒说，中国企业在并购过程中，应当选择合适的商业合作伙伴和具有国际经验的法务、财务和咨询团队，从谈判到并购协议制定等各个环节，充分考虑如何规避政府更迭可能带来的风险。

据新华社