

BBVA EAGLES:

投资者应当关注的主要新兴市场

新兴市场在全球经济体系中的重要性正在不断增加，这并非将要发生，而是已经可见的事实。因此，投资者开始意识到保持对这些新兴市场发展状况了解的重要性，以期发掘正确的投资机会。考虑到有为数众多的经济体都被冠以“新兴市场”的标签，有必要将这份名单精减至那些主要的经济体。迄今为止已经有不少对这些国家的分组集合，最广为人知的有包括巴西、俄罗斯、印度和中国的“金砖四国”。虽然这个概念在提出伊始具有开创性，时至今日当这四个国家间的经济增速差异显现时，这个概念就显得过时了。此外，像此类并非建立在客观标准基础之上的分组方式也很难在之后对其成员国进行调整。诸如G7国家和G10国家的分组概念多年来也一直面临着相同的问题。

为了在更大范围内客观的展示那些未来主要的新兴市场，BBVA创造了一个新的分类概念“EAGLES”。EAGLES的缩写代表的是Emerging and Growth-Leading Economies，其中文含义为：引领增长的新兴经济体。EAGLES有哪些成员？这份名单包括了四大经济体（中国、印度、巴西和俄罗斯），另外还有其它六个经济体，分别是韩国、印度尼西亚、墨西哥、土耳其、埃及和台湾。一些关于EAGLES的介绍：

- 具体的挑选标准是，每一个经济体其对世界GDP增长的贡献预计将超过那些长久以来被认为与世界经济增长更为相关的发达国家平均水平，也就是G7。¹换言之，EAGLES的成员被选中的原因是他们与新增业务的联系将是最紧密的。
- EAGLES预计在未来10年内对世界经济增长的贡献将达到50%左右，相比之下，G7国家的贡献总和约为14%。
- 这不仅仅是中国或者金砖四国。除去金砖四国之外的EAGLES经济体预计在未来10年内增长4万亿美元，相当于世界经济总增长的10%。与之相比，日本、德国、英国、法国、加拿大和意大利的总和大约为2.4万亿美元，相当于世界经济总增长的6%。
- 新兴市场增长模型比一般公认的更具弹性：
 - 由于在经济增速方面（和发达国家相比）的巨大差异，即便新兴市场的增速有所放缓，仍旧留有充足的余地，而不会影响其对世界经济增长的贡献将高于G7国家的结论。
 - 一般认为发达经济体在宏观经济层面更加稳定的观点也将受到挑战。在过去20年间经济增长的波动与新兴市场的表现相似，新兴市场的平均增速更快。

¹ 更确切的说，任何一个在未来10年里对世界GDP增长的贡献将超过G6国家（G7国家除去美国）平均水平的经济体就能成为BBVA EAGLES的一员。

- 市场不再仅仅关注一个经济体是否为发达国家，而是越来越多的观察其宏观经济形势。新兴市场显然从中获益，因为他们的财政和外部平均数据都要好于G7国家。
- 和普遍持有的观点相反，即使来自外部需求的支持较少，依旧可以获得高经济增长。BBVA的预测表明，中国的出口增长将减少约1/3，同时进口增长会加速。其它新兴市场的预测数据也比较相似。

在一份11月15日发布的“BBVA EAGLEs”报告中，BBVA研究部具体阐述了其挑选EAGLEs成员的方法，同时包括了另外一份包括了将来可能加入到EAGLEs之中的观察名单。这份潜在的EAGLEs候选名单也是整个项目不可或缺的一部分。BBVA认为一共有11个经济体具备了成为EAGLEs的基本特征，若在未来几年其经济增长前景（已经普遍较好）更加看好，便有可能加入成为新的成员。在“鸟巢”(Nest)里的11个国家包括了：尼日利亚、波兰、南非、泰国、哥伦比亚、越南、孟加拉国、马来西亚、阿根廷、秘鲁和菲律宾。亚洲和拉丁美洲国家在所有EAGLEs和“鸟巢”名单内的经济体之经济增长总量中所占比重分别为40%和30%²，这印证了他们在提升新兴市场过程中所起到的关键作用。

事实证明EAGLEs并非一个结构性的静态概念（例如“金砖四国”），而是基于对经济体的增长预期建立起来的。BBVA定期追踪观察这些世界范围内最重要的新兴市场并向投资者提供这些经济体的最新动态，这样便不会因为仅仅关注一个过于狭小的国家群体，而错失重要的商机。

BBVA对于新兴经济体的信息提供独具特色，这不仅是因为在拉丁美洲和亚洲的广泛市场及业务，也归因于其长久以来对新兴市场的分析和理解。BBVA建立EAGLEs这个概念的初衷是希望将BBVA对于新兴市场的专业知识与资讯提供给客户和其他对此感兴趣的群体。下一步将包括与相关国家权威的经济智囊团体及研究机构协同合作，并基于BBVA本身的资源，发布关于这10个最重要的新兴市场的季度报告。BBVA在西半球包括南北美洲，欧洲及亚洲拥有近200名经济学家和策略分析师。

² 中国和印度除外