

2014年海外财经热词

1 退出量宽

今年以来，美国经济摆脱年初极端天气的不利影响，第二季度和第三季度同比分别增长 4.5%和 3.9%。今年年初开始，美联储开始逐步退出量化宽松 QE3 政策,10 月份正式宣布结束 QE3。进入 2014 年,美国股市牛气依旧，道指和标普 500 指数屡次创下历史新高，美国实体经济的复苏让美国股市不惧美联储的退出压力。

孔睿思：今年美国经济有了一定的恢复和发展，在通胀方面美国继续维持疲弱,美国 11 月的消费者物价指数下跌 0.3%，为 2008 年以来最大的单月跌幅，跌势主要是由能源价格所带动，但核心通胀按年增长亦处于

2 安倍经济学

今年 4 月，日本宣布提高消费税,直接导致日本经济持续下滑，安倍经济学”后继乏力。日本国内生产总值继第二季度下降 7.3%之后,第三季度继续萎缩 1.9%。

孔睿思：日本首相安倍自 2012 年执政以来,初期表现亮眼。宽松的金融政策使日本股市大涨并且让日元对美元的汇率降低了 20%。但安倍在扩大财政开支方面效果并不明显，公共投资迟迟未见进展，再加上任内消费税的调整,政府虽增加了收入,但日本经

3 新兴市场减速

今年以来，受美联储退出政策的影响，加之国际市场大宗商品价格普遍下跌以及国际金融市场不确定性，巴西、南非、印度等新兴市场遭受了一轮金融冲击:外资撤离、汇率下跌、股票和债券市场遭受重创，新兴市场国家经济增速普遍放缓。

刘利刚：在 2008 年金融危机爆发时,发达国家深陷泥潭，新兴市场成为亮点,但目前受油价下跌影响，俄罗斯已有危机产生迹象，有机会进一步传导到拉美依赖石油的国家，委内瑞拉靠丰厚的石油收入支撑社会运转,石油收入约占财政收入的 50%，国际油

4 阿里巴巴上市

阿里巴巴赴美上市吸引了全球资本市场的目光,成为全球有史以来最大规模的 IPO，目前市值超过 2700 亿美元。随着阿里巴巴集团在美国成功上市,全球十大互联网企业排行榜中,中国企业已占四席。此外,今年有超过 10 家中国企业成功赴美上市。

温天纳：阿里巴巴上市 3 个多月以来股价涨幅超过 50%，从上市路演到最终认购反应均十分热烈，股价持续走高也表明投资者对于中国的互联网产业仍持乐观态度。但中国的互联网产业成立之初，不少投资人并不看好，只有相对成熟的市场,如美国及日本等当地的投资者因预先经历过产业的高速增长长期，洞悉先机，才愿意冒险，下注中国的互联网产业，而绝大多数国人包括投资者均无法分享企业成长的果实,IPO 时难分一杯羹。

吴家明/整理 李明珠 朱筱珊参与采访
本版制图:吴比较

点评专家（排名不分先后）

孔睿思:贝莱德全球首席投资策略师

刘利刚:澳新银行首席经济师

陶冬:瑞信中国首席经济学家

陆挺:美银美林全球研究经济师

王菊:汇丰银行环球研究高级外汇分析师

廖群:中信银行国际首席经济师

温天纳:资深投资银行家



5 油价暴跌

由于美国页岩油产量激增,石油输出国组织欧佩克供应强劲以及全球石油需求疲软，今年下半年以来国际原油价格一路下跌,WTI 和布伦特原油期货价格由每桶 100 美元以上,跌至每桶 60 美元左右,创下自 2009 年以来的最低价格。不过，欧佩克随后依旧宣布不会减产。

此外,2014 年，大宗商品价格指数持续下滑,创出近 5 年来新低，国际金价继续萎靡不振，从年初最高的近每盎司 1400 美元跌至最低的每盎司 1130 美元。

孔睿思：今年截至目前为止的油价跌幅约为 45%，油价下调有助于促进大多数发达国家的消费，并改善多个新兴市场的经常账与财政赤字，因为很多新兴市场国家对能源有补贴。尽管如此，油价大跌仍对多个新兴市场国家造成不小的伤害，尤其是委内瑞拉和俄罗斯。同时,此轮大宗商品下跌除了欧债危机的影响，更重要的是投资者开始对全球经济复苏失去信心。目前全球经济增速放缓,抑制了大宗商品的需求，预计明年大宗产品价格会进一步走低。

6 欧元区进入负利率时代

欧元区经济持续低迷，通胀率低位徘徊,失业率居高不下,经济景气指数难改善。欧洲央行在今年 6 月宣布将隔夜存款利率由此前的零降至-0.1%，欧元区正式迎来负利率时代。

陶冬：利率下调意在改变资金的无风险回报预期，迫使滞留央行账户的银行资金重回实体经济,迫使企业寻求投资，迫使消费者积极消费,当局希望激进的利率政策,可以改变欧元区消费者持币观望的行为模式,为经济复苏制造经济活动，而效果并不明显。

欧洲央行此前大幅下调欧元区

2015 年增长与通胀的预期,但是对何时启动美式 QE 则未作任何承诺，只是暗示明年早期会做安排。

很明显，欧洲央行在下一步政策上与核心国家尤其是德国的协调并不顺利,令德拉吉之前煽动起的宽松声势遭受挫折。欧洲的增长势头可能比当局修改后的预测更弱,陷入衰退也不出奇。在通胀预期不断下滑之际,欧洲的货币政策于明年第一季度进一步放松的机会甚大,与美国在增长、通胀和货币政策上的反差日渐明显。这对资金走向和汇率趋势带来影响，成为明年宏观市场的一个主题。

7 亚太自贸区一体化启动

亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议 11 月上旬在北京举行。此次会议决定启动亚太自贸区一体化进程，提出加快完善亚太地区基础设施建设，打造全方位互联互通格局，为推动亚太地区经济一体化明确了方向。

廖群：亚太自贸区完全建立尚需很长时间，是实现区域经济一体

化的远景,可从目前的中日韩自贸区、东盟 10+2 自贸区入手积极推进,加快完善亚太区的基础设施建设，主要包括铁路、港口以及航运等方面,对于中国而言是加快对外开放的措施,增强和亚洲发展中国的经济合作，将基础设施的原材料如钢铁、水泥等产能过剩的企业加大对外投资，实现中国资本的走出去。

8 卢布危机

今年以来，油价暴跌加之西方国家因乌克兰危机制裁俄罗斯，俄罗斯经济遭受重创，卢布也成为今年全球表现最差的货币。

而在 12 月 15 日至 16 日,卢布兑美元汇率两天内贬值超过 20%，俄罗斯股市 RTS 指数重挫近 25%。俄罗斯央行突然加息 650 基点令全球瞠目。欧美新一轮制裁措施也是冷战以来西方与俄罗斯之间的最大冲突。

陆挺：卢布暴跌的根本原因在于油价的波动。俄罗斯的经济过度依赖原油等能源行业，但是卢布暴跌的俄罗斯并不大可能会出现 1998 年的金融危机。现时俄罗斯外

汇储备较多，政府完全有能力出售外汇来稳定卢布;其次,俄罗斯早已放弃汇率区间浮动制，现在完全是货币的自由浮动;最后,自从 1998 年之后,俄罗斯经济保持在一定增速，经济有了很大的发展。因此,俄罗斯经济崩溃的风险比较小。

孔睿思：俄罗斯这次加息创 1998 年以来最大的单次升幅,1998 年俄罗斯的利率飙涨超过 100%时,政府也出现债务违约情况。受这段历史影响,外界日益忧心,尽管有经常账盈余,债务水准也相对偏低，但油价下调和经济制裁的双重影响使市场笼罩在投机的压力下。总之,外界担心经济萎缩会演变成金融危机。

9 美元一枝独秀

自从美联储释放出退出量化宽松的信号之后，一场大规模的资本迁徙由此展开，热钱呼啸着从新兴市场回流美国。今年以来,新兴市场货币普遍走软,巴西、俄罗斯、土耳其等新兴市场国家货币兑美元汇率剧烈贬值，摩根大通新兴市场货币指数刷新了 2000 年创立以来的最低纪录。与此形成鲜明对比的是,美元指数在一片哀鸿遍野中“一枝独秀”，一度创下自 2006 年 4 月以来的新高。

王菊：2014 年将被铭记为美元走强外汇市场主旋律的一年，尽管美元牛市直到下半年才开始，美元仍然成为年内的明星货币。

美元牛市在 7 月份开始，直到 9 月份势头变得强劲，当时美国数据好于预期而欧元区的数据却弱于预期，加息预期也减弱。10 月份日本央行宣布进一步宽松政策令美元升值延续，美联储缩小购债规模在整个 2014 年进行，市场密切关注美国首次上调利率的消息。

10 瑞士“保密”终结

数百年来，瑞士银行因严格的银行保密制度而闻名于世。但在今年 5 月，瑞士对外承诺将向其他国家交出外国人银行账户的详细资料，这标志着素有全球最大离岸金融中心之称的瑞士未来将失去作为避税天堂的光环。

廖群：瑞士银行在保密制度上做出的巨大让步仅是一个开始,但

并不是一次性会将所有客户的全部资料公之于众,而是分步骤渐进式地展开,对于受到很多国家关注的特殊账户会最先提供资料。此举对于瑞士全球金融中心的地位有不小影响,但是瑞士也可以通过其他方式来加强其金融中心的地位,用更透明的流程操作和私人银行的优质服务加大业务发展。