



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无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

1.7%的低位。虽然短期利率或将于明年夏季上升,但缺乏通胀的压力给予美联储相当大的施展空间。美联储的最新声明去除了指引中“相当长时间”的用语,增加了一条新的条款,指出他们“在加息前会保持耐心”。尽管如此,美联储主席耶伦的记者会已明确指出,政策调整在即。尽管政策有可能调整,但股市在2015依然有机会上升,不过预计波动将更加频繁。今年前8个月,波动率指数的每日回报标准差约为7%,但自9月1日以来,平均则是9%,上升了28%。预计美联储退出量宽后,股票波动将会更加明显。

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

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,但是对何时启动美元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。

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

济却被拖入了衰退。惠誉国际此前宣布可能在2015年上半年降低日本的主权信用评级,原因之一则是日本政府债务过高。更早之前穆迪曾对日本连降两级。

日本在12月14日提前大选,大胜理论上将使安倍掌握政治实力以落实更多促进经济增长的政策,包括把公司营业税降至20%、推行劳动市场改革,以及松绑能源与农业部门的限制,但缺乏劳动力等深层次原因依然需要解决方法。

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

价下跌将重挫该国财政,阿根廷以及墨西哥均有很大的可能受到牵连。从拉美地区传导到亚洲,最先受牵连的当是东南亚地区的印尼,该国对于石油出口的依赖性大,财政赤字也高,谨防新一轮新兴市场危机的爆发。

同时,美元大幅升值,美国十年期债券收益率高于2%等迹象已经说明,新兴市场的资金在回流,在金融市场提前反映出来,新兴市场的动荡将会使得更多的资金向安全资产、避险的资产转移,例如主要的货币如欧元、美元、日元以及瑞士法郎。如果新兴市场的危机真的在明年出现,回流速度将更快。

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。



5 油价暴跌

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,预计明年大宗商品价格会进一步走低。

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,从年初最高的每盎司1400美元跌至最低的每盎司1130美元。

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,俄罗斯经济崩盘的风险较小。

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,尽管有经常账户盈余,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。