

· 2016可能出现的五大“黑天鹅”事件 ·

若用一个字来总结2015年的全球市场，那便是“跌”——大宗商品价格、新兴市场货币、股票市场无一不跌。到了岁末之际，展望即将到来的2016年，今年这种“跌跌不休”的情况很可能会继续。近期，包括法兴在内的多家投行已经开始整理明年可能出现的十大“黑天鹅”事件，而本报也特此整理总结出其中被多次提及的五個事件。

1、油价继续暴跌或意外飙升

石油输出国组织欧佩克(OPEC)预计,直到2040年油价都不会回升到100美元/桶,华尔街各大投行对当前位于35美元附近的油价也继续看跌。油价持续下跌已令能源企业以及为其提供贷款的银行和投资者备受打击,让一些投资者惶惶不安。

更令世界市场对油价心灰意冷的是,沙特阿拉伯近日摆出一副“打持久战”的姿态——大幅降低2016年财政预算,并削减能源补贴、上调国内燃油价格。这些都表明,沙特准备好接受油价长期处于低位,以此继续向海外高成本竞争对手施压。

分析师指出,一旦石油及其他商品价格未能走坚,随着这些类股获利跌势扩及金融企业和供应商等,通缩将有蔓延的风险。

但另一方面,即使油价在未来意外回升,也未必是好事。彭博社对行业人士的访问发现,只有当这些情况出现时,油价才会飙升至100美元;极端组织“伊斯兰国”(ISIS)对中东产油国的战略基础设施发动攻击,尼日尔三角洲产油国、委内瑞拉以及阿尔及利亚出现政治动荡,沙特以及其他OPEC成员国无法进一步提升产能以抵消供应端面临的冲击导致原油供应短缺等。

然而,一旦原油市场发生此类情况,美联储刚刚启动的加息周期可能被迫中止,中国经济也将遭受重创,而核能以及新能源行业则 will 因此受益。

2、英国退出欧盟

从今年6月以来,英国《独立报》每月对2000名英国公民进行统计调查。在11月调查中,首次有超过50%的被询问者表示赞同“英国退出欧盟”,而赞同继续留在欧盟内的公民比例为48%。

今年5月英国首相卡梅伦赢得大选后,英媒爆出首相官邸人士的消息,称卡梅伦可能将退出欧盟的公投提前到明年,以避免与2017年法国和德国的大选“撞车”。

卡梅伦此前曾致信欧洲理事会,就欧盟改革提出英国主张的四大目标,并称如果无法与欧盟达成协议,英国将“重新思考”其欧盟成员国身份。

法兴认为,英国退出欧盟可能令其他欧洲国家的经济产生连锁反应。一旦英国开启退欧谈判,国际银行和对冲基金必定因希望将投资留在欧盟这一自贸区內,开始从英国撤离,制造企业也向外转移。投资者静观退欧后的英国前景,大萧条即将来临。

随后,这将导致英镑暴跌,英国富时100指数崩盘,而英国央行行长卡尼为阻止资本外流,也将被迫加息。苏格兰可能开启新一轮独立公投,加速英国债券价格下滑。

不过,此前欧盟委员会主席容克曾公开表示,英国退欧不会发生。

3、中国经济增速放缓

一些分析师认为,包括经济合作与发展组织国家在内,2016年全球最大的经济风险是中国经济减速。这既说明了中国在世界经济体系中的重要作用,也指出了中国经济面临的压力和挑战。

2008年金融危机过后,中国成为全球经济增长的领航者,以自身增长为全球经济做出了重要贡献。数据显示,2008—2013年五年间,中国贡献了全球总GDP增长的37.6%,2014年的贡献是27.8%。2015年以来,中国经济增长有所放缓,但对世界经济增长的贡献率依然达到30%。

进入2016年,国际金融危机深层次影响还将继续,世界经济仍然处在深度调整期。花旗经济学家今年9月报告预计,未来两年,以中国为首的新兴经济体有40%的可能性让全球陷入温和经济衰退的低谷,明年中左右全球实际GDP增速降至2%甚至更低。

一旦到了明年中国经济增速仍持续放缓,亚洲股市将难以避免受到重创,油价可能会因海上供应遭到干扰而上涨,中美军工企业股票将会受益。

4、美联储加息步伐与美国大选

美联储在12月16日宣布首度升息,且强烈暗示未来将逐步升息,股市当日大幅劲扬。但美联储倘若在未見通胀上扬或获利回升的情况下持续加息,则将打压股市。“升息将成为一项持续性的疑虑,”Solam集团投资长蒂姆·格里斯克表示。且随着利率上扬,与债券等资产类别相较之下,股票可能变得较缺乏吸引力。

另一方面,美国大选有可能造成政局失稳乃至金融大崩坏,继而重创股市。事实上,股市每逢总统大选年通常会有较佳的表现,根据Stock Trader's Almanac数据,自1950年以来的16次总统大选中,标准普尔500指数在当时的13年上涨。

但华尔街分析师怀疑2016年可能是一个例外,因为存在着特朗普及桑德斯这类黑马候选人。特朗普是改革美国税法、收紧移民政策、扩充美国武装部队等极端争论的主张者。“候选人如果是极端,则往往较不受股市欢迎,”德盛安联资产管理美国投资策略师克里斯蒂娜·胡勒尔表示,她预期年内的选举活动将加剧市场波动。

5、中东动荡加深

华尔街受访策略师中有多位将恐怖主义或中东动荡局势列为他们认定的2016年股市最大风险。“显而易见的风险是发生某种地缘政治事件,导致旅行和贸易禁令。这种情况可能发生,”Federated Investors股票投资主管史提夫·奥特表示。任何被认为是具有恐怖主义性质的公众事件,都可能阻止消费者外出。

前面提到,尽管油价自由落体式下跌不利于股市,但反过来也并不一定有帮助。而中东发生系统性危机便是轻松推高油价的一种可能根源所在,继而也将提高消费者和企业成本。

若以色列袭击伊朗核设施,将会加剧中东政治动荡,六国核谈判结果也将付诸东流。这将导致油价、金价上涨,伊朗石油贸易遭受重创,欧洲油企也将受到影响。

2016年1月1日的新年钟声将不仅仅意味着崭新一年的到来,更意味着世界格局中某些看似细微实则影响深远的转变。东盟共同体、欧乌自贸区都将于明日正式生效,伊朗的经济制裁也即将被解禁。当这些事件伴随着新年一同走进人们视野,背后也难以避免地深藏着权力的角逐与利益的牵扯。

东盟,新“欧盟”?

明日,马来西亚、印度尼西亚、泰国、菲律宾、新加坡、文莱、越南、老挝、缅甸和柬埔寨等十个东南亚国家将正式成立东盟共同体。

新鲜成立的东盟早已摩拳擦掌,成员国计划通过削减贸易关税,降低劳动力、服务、资本流动成本等方式加强经济联系,并预期在2030年之前将2.6万亿美元的经济总值翻一倍。

事实上,东盟并非“一日建成”。早在2003年,东盟就开始计划要在2020年前建成以安全共同体、经济共同体和社会文化共同体为三大支柱的东盟共同体。2012年,东盟领导人决定共同体建设加速,并将2015年12月31日设定为建立东盟共同体的最后期限。

对于东盟明日的成立,《华尔街日报》发表文章称,作为一个新兴的地缘政治集团,东盟令人想起上世纪50年代的欧盟。同欧盟相似,目前人口规模为6.22亿的东盟的建立,旨在平衡地区权力和财富以及取得更大的国际影响力。不过,与欧盟不同的是,东盟并不打算建立自己的货币体系,且东盟跨境金融和交通服务也尚在进程中。

不可避免的,东盟“一体化”一路走来也面临着诸多困难与磨合。一方面,虽然东盟国家近年来逐步削减成员国间的进口关税,但进口配额限制和外籍工人的语言问题却始终难以克服。另一方面,东盟的成立也触发了成员国内部一些反对声音——削减进口关税导致菲律宾与印尼的制糖业受到低价冲击,而人才流失也是令印尼等低收入国家担忧的另一



个问题。

另一方面,外部势力的介入也令东盟形势复杂。美国自然不肯放过这样一个潜力巨大的新兴共同体市场,一直以来都支持东盟建立;而这背后的原因,则在于奥巴马政府寄希望于东盟的建立可以制约中国在亚洲日趋强盛的经济影响力。

乌克兰的抉择

乌克兰危机已沸沸扬扬一年多了,期间俄乌两国的关系数次似有“转机”,但终归还是走向了对立。明日,欧乌自由贸易区将正式启动,与此同时这也意味着乌克兰正式切断了与俄罗斯之间的贸易协定。

2011年,包括乌克兰在内的独联体国家签订了自贸区协定。但乌克兰危机后,乌克兰又与欧盟签署了联合国协定

经济部分,双方约定将于2016年1月1日启动欧乌自贸区。

欧乌两方的联手大大惹恼了俄罗斯。俄方认为,欧乌自贸区将给俄罗斯带来巨大经济损失,因此俄方也报复性地采取了保护性措施,本月前些日子,俄罗斯杜马(下院)通过法案,宣布从2016年1月1日起暂停俄罗斯与乌克兰间的自贸区协定效力。

而这并不是乌克兰将于明日面对的全部。俄罗斯总理梅德韦杰夫此前还表示,为了应对欧乌自贸区的成立,同样发生在明日的还有针对乌克兰的经济措施与食品进口禁令。

梅德韦杰夫称,他已就相关经济措施和制裁签署政令,自明日起,今年8月对欧洲国家采取的制裁措施也开始适用于乌克兰。

自此,乌克兰与俄罗斯的对立又走

聚焦 Focus

油价明年会好吗

岁末又至,又是回望的时节。2015年的国际舞台,伊核、难民、ISIS都是不容忽视的关键词。当然,原油价格的起起落落也搅动着世界经济复苏的大潮。不仅让卢布坐上过山车,年内跌幅冠绝新兴货币,一向“富得流油”的沙特阿拉伯也在财政上犯了难。

沙特28日公布2016年度财政预算,宣布明年预算收入为1370亿美元,支出为2240亿美元,财政赤字将高达870亿美元。这将是沙特连续第三年出现财政赤字。

为增加收入以缓解财政压力,从29日起,沙特已将国内汽油价格提升50%以上,而91号汽油的加价幅度则高达67%。

值得注意的是,相比于即将过去的2015年,这一数字已经减少了100多亿美元。由于国际油价的大幅下跌,沙特今年的财政收入锐减,约为1620亿美元,比预期低15%,较2014年下跌42%。其中,沙特的石油收入仅占72%,大大低于2014年的87%。而今年沙特的

财政支出则达到了2600亿美元,财政赤字达980亿美元,创历史新高。不过,这还是低于一些机构和分析师的预期。国际货币基金组织(IMF)先前预计沙特今年的赤字为1300亿美元左右,一些经济分析师则预计超过1000亿美元。

沙特政府花钱“大手大脚”是出了名的,但这并不是巨额财政赤字的罪魁祸首。政府这一预算的基础是原油出口价格为每桶26美元,且沙特维持每天1020万桶的产量。国际油价自去年中以来下跌超过60%,眼下不到每桶40美元。眼下,来自伊朗方面的供应是市场关注的焦点之一。一旦国际社会对伊朗的制裁令真正解除,按照伊朗方面此前的多次表态,该国原油有可能向洪水般涌向市场。

今年以来,高盛曾在多份报告中称,由于全球原油供应超预期,油价可能跌至20美元/桶。中国国际经济交流中心经济研究部副研究员

上了新的一阶。

不过,乌克兰总统波罗申科却看得挺开。他强调,乌克兰意识到相关限制措施给该国经济带来的危害及影响,但愿意为此付出代价,以换取与欧洲自由交易的选择。

欧洲理事会主席图斯克和欧盟委员会主席容克对此指出,欧乌自贸区不仅是双方关系紧密的一个象征,更是促进双方经贸往来的一个良机,将有助于提升经济发展、增加就业机会。

“后伊核时代”

同样即将发生在1月的还有伊朗经济制裁的正式解禁与“后伊核时代”的到来。市场预期,伊朗制裁的解除将会增加原油市场的供应,而供给过剩将会加剧导致油价重归跌势。伊朗石油部副部长贾瓦迪上周六表示,由于OPEC内部缺乏合作以及伊朗准备增加供应,油价有可能进一步下跌。

不过,对于伊朗来说,明年即将上演的重头大戏除了对全球油价起的导向作用,更存在于国内政治格局的变数。明年2月,伊朗还将举行每四年一次的议会选举以及每八年一次的专家会议选举。这两个政治选举对伊朗未来的影响绝不亚于伊核协议——前者可以否决伊朗议会法案,而后者将决定伊朗最高领袖的人选。

目前,2013年上台的伊朗总统鲁哈尼近来与保守派频频发生冲突。分析认为,鲁哈尼可能成为惟一无法获得连任的伊朗总统。

因此,2月的伊朗议会选举将成为检验鲁哈尼温和政策是否具有足够民意基础的一次契机,并为2017年的总统选举提供“预报”。

据了解,鲁哈尼属温和派,主张与各主要国家维持良好关系,甚至曾表示愿意与美国修复自1979年断绝的外交关系,而今年7月达成的伊核协议便是他最突出的功绩。

北京商报记者 陶凤 初晓彤/文 贾丛丛/制图

澳新货币年底在外汇市场翻盘

2015年来到尾声,一些交易员开始重新评估澳大利亚和新西兰两国的货币政策,澳元和纽元在今年最后时刻从外汇市场的大输家变成了大赢家——本季度,澳元和纽元的涨幅在G10货币中名列前茅,抹去了此前三个季度的跌幅。

新西兰央行行长格雷姆·惠勒本月如分析师预期推出宽松政策,但暗示利率将维持在当前水平。而澳洲联储主席格伦·史蒂文斯连续第七个月维持利率不变。

澳新银行外汇策略师丹尼尔·宾表示:“近期澳元的强劲表现受到了交易员重新评估澳洲联储宽松频率的影响。现在,分析师预计,澳洲联储在一段时间内不会降息,这与此前澳洲联储年内比降息的预期存在

差异。而做空新西兰元的交易员也对惠勒的表态感到失望。”

本月1日,澳洲联储宣布维持2%的利率不变,这是该行连续第七个月维持利率不变。澳洲联储当时指出,如果未来几个月的复苏迹象令人失望,则低通胀意味着央行有进一步调降指标利率的空间。“央行委员会再次得出这样的结论,即经济环境改善的前景在最近数月有所增强,表明维持利率不变是恰当举措,”史蒂文斯在声明中表示。

澳洲联储表示,通胀率低位运行,应该会保持在低位。未来1—2年的通胀率将与目标一致。通胀前景最可能给予进一步放松政策的空间,货币政策需要保持宽松。

北京商报综合报道

2015年抵欧难民突破100万

难民危机,无疑是贯穿欧洲政治2015年始终的关键词。这场二战以来最严重的难民危机给欧洲带来巨大压力和挑战,难民潮引发的经济、社会问题以及人道主义危机,成为欧洲一些国家难以承受之重。

据英国广播公司30日报道,联合国难民事务高级专员办事处公布数据称,自2015年初到现在,由海路抵达欧洲的难民和移民已经超过100万。

该机构称,这100万人中,超过80%的难民由希腊上岸,这其中大部分到达的是莱斯沃斯岛。约84.4万人由土耳其到达希腊,其他大部分(超过15万人)由利比亚穿越地中海到达意大利。

据报道,目前欧洲面临着自二战以来最严重的难民危机。2014年,由海路抵欧的难民数仅为21.6万人。联

合国难民事务高级专员办事处在其网站上称,绝望情绪迫使越来越多的难民试图乘坐不具备跨海能力的小船到达欧洲,做最后一搏。

该机构称,穿过地中海的难民中,49%的难民来自叙利亚,21%的难民来自阿富汗。目前在跨海过程中死亡的人数为3735人。

危机爆发以来,舆论对于欧洲一体化前景有着不少悲观言论。但也有分析人士认为,难民危机如若处理得当,未来可能会给欧洲一体化带来机遇。而究竟走向哪条路,还要看欧盟在明年如何借此深化各成员国在司法、内政、移民以及难民避难制度等方面的合作,制订更多共同的内政、外交和安全政策。

北京商报综合报道

俄罗斯经济持续恶化 普京面临严峻局面

在年末预算支出激增的预期下,受原油价格下滑影响,俄罗斯卢布兑美元周一跌至历史新低,明年或将继续下滑,卢布或将连续第三年出现年度下跌。造成卢布走低的因素不仅包括疲软的油价,还包括西方各国就乌克兰问题对俄罗斯实施的经济制裁。

俄罗斯商业银行Rosbank PJSC分析师表示,受规避地缘政治和大宗商品潜在风险需求影响,卢布兑美元汇率可能被进一步压低,至1美元兑75卢布。至于俄罗斯央行和政府会对卢布走软做出何种反应,高盛做出预测称,若油价降至35美元/桶,卢布或将走软至1美元兑72卢布左右,或接近当前水平;在这一情况下,预计通胀率到2016年末会在6%左右;若油价降至25美元/桶,卢布或将走软至1美元兑85卢布左右,预计通胀率在2016年12月更有可能增至8%。

相较于高盛对俄罗斯经济的乐观预期,俄罗斯央行认为,2016年油价可能会在35美元/桶徘徊,预计俄罗斯GDP收缩5%或以上,通胀率可能会触及7%—9%。俄罗斯2016年度预算认为油价将反弹至50美元/桶,届时俄罗斯的财政赤字对GDP占比将增至3%。不过花旗在本月初指出,如果油价下跌10美元,那么俄罗斯的财政状况将会进一步恶化,财政赤字对GDP占比将增加0.7%。如果油价下跌至30美元/桶,俄罗斯的财政赤字占GDP比重将扩大4.4%。这一庞大的财政缺口将会是过去20年来的第二大缺口,仅次于2009年的6%。

此外,受俄罗斯发展外贸银行影响,俄罗斯严峻的财政状况雪上加霜。彭博社援引俄罗斯官员表示,受累于西方经济制裁和逾150亿美元的外汇贷款,该国家银行可能需要高达180亿美元的大规模政府救助。

北京商报综合报道