

国际金融市场报告

International Financial Market Report

2013 ~ 2014

中国人民银行上海总部《国际金融市场报告》编写委员会

International Financial Market Report Committee

People's Bank of China Shanghai Head Office

2013 ~ 2014

国际金融市场报告

International Financial Market Report

中国人民银行上海总部
《国际金融市场报告》编写委员会

International Financial Market Report Committee
People's Bank of China Shanghai Head Office

 **中国金融出版社**

责任编辑：吕冠华

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

图书在版编目（CIP）数据

2013~2014国际金融市场报告（Guoji Jinrong Shichang Baogao. 2013~2014）/中国人民银行上海总部《国际金融市场报告》编写委员会编. —北京：中国金融出版社，2014.5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7495 - 2

I. ①2… II. ①中… III. ①国际金融—金融市场—研究报告—2013~2014 IV. ①F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第070043号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 （010）63266347，63805472，63439533（传真）

网上书店 <http://www.chinafph.com>

（010）63286832，63365686（传真）

读者服务部 （010）66070833，62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 11.25

字数 228千

版次 2014年5月第1版

印次 2014年5月第1次印刷

定价 100.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7495 - 2/F. 7055

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

《2013~2014国际金融市场报告》

编写委员会

主 任：凌 涛

副 主 任：王振营 顾铭德

成 员：冯润祥 杜要忠 朱 沛

统 稿：吴培新 白当伟

执 笔：白当伟 傅 勇 黄凌燕 金建锋 金艳平 卢蕾蕾
宋 诚 万阿俊 王 剑 吴培新 辛 然 张 昀
郑朝亮

英文翻译：刘孜群

特别致谢：白 龙 包 钧 董建萍 范春奕 范玫清 黄 敏
季 浪 姜天鹰 雷宗怀 李安定 李冀申 李腾飞
林春山 刘 斌 刘惠娜 裴云寿 钱 薇 容 玲
邵 欢 邵 珺 施 恬 司 巍 童士清 王海生
王慧娟 王家辉 王 晟 肖立伟 杨 敏 叶 芳
于日新 咎剑飞 张爱农 张俊器 张若雪 张生举
张挽虹 周庭煜 邹丽华

(执笔人及特别致谢人分别按姓名汉语拼音字母顺序排列)



2013~2014

International Financial Market Report Committee

Chief Member

LING Tao

Deputy Chief Member

WANG Zhenying GU Mingde

Members

FENG Runxiang DU Yaozhong ZHU Pei

Reviewers

WU Peixin BAI Dangwei

Authors (in alphabetical order)

BAI Dangwei	FU Yong	HUANG Lingyan	JIN Jianfeng
JIN Yanping	LU Leilei	SONG Cheng	WAN Ajun
WANG Jian	WU Peixin	XIN Ran	ZHANG Yun
ZHENG Zhaoliang			

Translator LIU Ziqun

Special Thanks To (in alphabetical order)

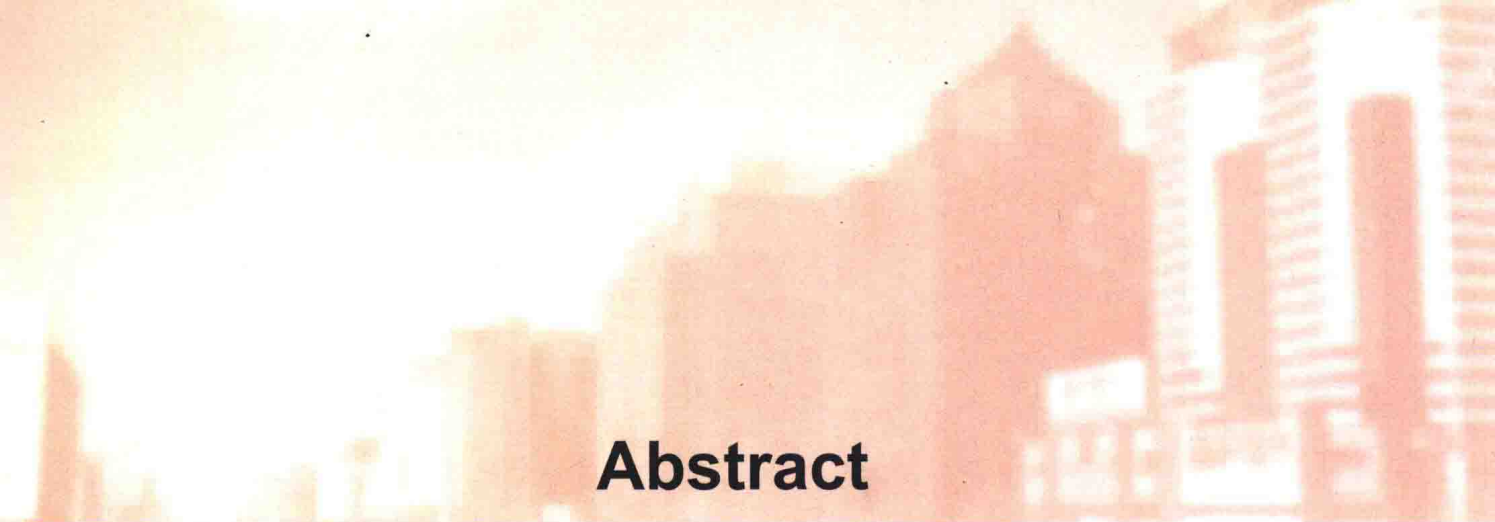
BAI Long	BAO Jun	DONG Jianping	FAN Chunyi
FAN Meiqing	HUANG Min	JI Lang	JIANG Tianying
LEI Zonghuai	LI Anding	LI Jishen	LI Tengfei
LIN Chunshan	LIU Bin	LIU Huina	PEI Yunshou
QIAN Wei	RONG Ling	SHAO Huan	SHAO Jun
SHI Tian	SI Wei	TONG Shiqing	WANG Haisheng
WANG Huijuan	WANG Jiahui	WANG Sheng	XIAO Liwei
YANG Min	YE Fang	YU Rixin	ZHAN Jianfei
ZHANG Ainong	ZHANG Junqi	ZHANG Ruoxue	ZHANG Shengju
ZHANG Wanhong	ZHOU Tingyu	ZOU Lihua	



内容提要

● 2013年，世界经济继续温和增长。发达经济体在经济复苏的同时，通胀仍处于低位；主要新兴市场经济体在经济低速增长的同时，通胀压力仍然很大。尽管发达经济体总体上仍保持极度宽松的货币政策，但美国的货币政策出现了向正常化回归的迹象；而主要新兴市场经济体的货币政策则侧重于防范高通胀风险。2014年，全球经济复苏动能将有所增强。发达经济体宏观经济政策调整的节奏和力度，将是影响全球经济增长的重要不确定因素。通货膨胀仍将是新兴市场经济体货币政策关注的重点。

● 2013年，全球经济总体温和复苏，特别是主要发达经济体经济动能趋于增强；各主要央行继续保持宽松货币政策，市场流动性充裕。在国际金融市场上，美元指数前涨后跌，总体持平；美元、日元短期利率下降，欧元、英镑短期利率上升；除日本外的其他国家中长期国债收益率大幅上升；全球主要股指大幅上涨，屡创新高；西得克萨斯原油期货价格上涨；国际黄金期货价格、有色金属和农产品期货价格均大幅下跌。2014年，预计全球经济复苏将有所增强，欧债危机和美国财政僵局等风险因素将进一步消退，国际金融市场运行将较为平稳。值得注意的是，主要发达经济体间，特别是美联储与其他主要央行间的货币政策差异进一步扩大，这将对国际金融市场产生较大影响。



Abstract

In 2013, the world economy continued tepid growth. In advanced economies, recovery was under way and inflation stayed low. Major emerging market economies, growing at slow pace, were still under significant inflationary pressures. While advanced economies generally maintained ultra-easy monetary policy, the US monetary stance showed signs of returning to normal. Major emerging market economies, on the other hand, focused their monetary policy on preventing the risks of high inflation. In 2014, global economic recovery is expected to gain traction. The key uncertainty that matters to global growth will be the pace and intensity of macroeconomic policy adjustment in advanced economies. Inflation will remain the major concern of monetary policy in emerging market economies.

In 2013, the global economy overall saw mild recovery. In particular, economic activity in major advanced economies was strengthening. Monetary policies of major central banks remained accommodative and market liquidity was abundant. On international financial markets, the US dollar index rose and later fell back, broadly flat for the year. Short-term interest rates for the US dollar and the Japanese yen dropped while those for the euro and the British pound went up. Except Japanese yields, medium and long-term government bond yields rose considerably. The world's major stock indexes, hitting new highs, posted substantial gains. WTI crude oil futures rose while gold futures, nonferrous metals, and agriculture futures all fell sharply. In 2014, global economic recovery is projected to pick up. With risks such as Europe's debt crisis and the US fiscal deadlock further subsiding, international financial markets are expected to perform stably. What is worth noting is the widening of monetary policy divergence between major advanced economies, especially between the Federal Reserve and other major central banks, which will exert material effects on international financial markets.

目 录

第一部分 国际金融市场运行的宏观环境

一、世界经济继续温和增长	001
(一) 美国经济稳步扩张	001
(二) 欧元区经济触底回升	002
(三) 英国经济温和复苏	006
(四) 日本经济保持复苏态势	007
(五) 新兴经济体经济低速增长, 通胀压力仍然很大	008
二、各经济体货币政策走向分化, 发达经济体继续巩固财政	009
(一) 主要发达经济体继续保持宽松货币政策, 主要新兴经济体货币政策侧重于防通胀	009
(二) 发达经济体继续巩固财政, 新兴经济体财政脆弱性有所增加	020
三、国际贸易继续低速增长, 国际资本流动出现恢复性增长	025
(一) 国际贸易继续低速增长	025
(二) 全球外国直接投资恢复至危机前的水平	026
(三) 国际债券净发行大幅下降	027
(四) 银行跨境债权余额出现下降	027
四、全球经济复苏动能进一步增强	027
(一) 主要发达经济体政策动向影响全球经济增长的稳定	028
(二) 全球贸易投资环境的改善助推全球经济的可持续复苏	028
(三) 主要发达经济体面临通胀率过低的风险, 而部分新兴经济体仍面临高通胀的威胁	029
(四) 2014年全球经济复苏动能将进一步增强	029

第二部分 国际金融市场运行状况

一、2013年国际金融市场交易量和格局	032
(一) 全球外汇市场交易规模稳步上升	032
(二) 全球场外利率衍生品市场规模上升	033
(三) 主要经济体债券市场未清偿余额增长	034
(四) 全球股票市值大幅升水	034
(五) 全球黄金交易趋于活跃	036
(六) 全球期货成交量小幅上升	036
二、2013年国际金融市场价格走势	036
(一) 美元指数先升后降, 总体持平	037
(二) 美元、日元短期利率下降, 欧元、英镑短期利率上升	047
(三) 主要发达国家中长期国债收益率大幅上升, 但日本国债收益率有所下降	049
(四) 主要股指大幅上涨	051
(五) 国际黄金期货价格大幅下跌	052
(六) 原油期货价格总体上涨; 期铜、期铝价格下跌	054
(七) 主要农产品期货价格大幅下跌	055
三、2014年国际金融市场前景	056
(一) 美元将呈现较强走势	056
(二) 欧元、日元、英镑汇率走势将分化	057
(三) 主要发达经济体短期利率继续处于低位, 中长期利率可能上涨	057
(四) 黄金价格可能延续疲弱走势	058
(五) 大宗商品期货价格将呈现振荡走势	058

第三部分 国际经济金融专题分析

专题一 发达经济体复苏趋强, 货币政策差异扩大——2013年国际经济金融形势回顾和 2014年展望	061
专题二 美国宽松货币政策退出导致全球各经济体经济金融面临风险	070
专题三 新兴市场经济体: 虽无近虑但存远忧 ——美联储退出量化宽松政策对新兴市场经济体的影响分析	084

专题四 美联储货币政策收紧与新兴市场经济体危机：历史视角..... 092

专题五 政策短期见效，长期不确定性仍存——“安倍经济学”一周年评析..... 101

专题六 就业增长导向的美联储复苏政策..... 110

专题七 耶伦的宽松货币政策哲学..... 120

专题八 国际金融危机以来美国家庭财富的演变..... 127

专题九 2013年国际黄金期货价格走势分析..... 134

专题十 从TPP主要特点看TPP的发展趋势 139

专题十一 欧美地区证券化监管的差异、影响与启示..... 146

附录一 2013年国际财经大事记..... 153

附录二 2013年全球主要经济体经济数据简报..... 159

附录三 2013年全球主要金融市场数据简报..... 161

后 记..... 168

专 栏

专栏1.1 欧元区重债国经济趋向复苏 003

专栏1.2 美联储明确宽松步伐放缓路线图引发新兴市场国家金融风险 010

专栏1.3 日本央行推出“质和量的货币宽松政策” 014

专栏1.4 经济疲弱引发一轮降息潮 018

专栏1.5 美国政府关门事件及其影响 021

专栏2.1 欧元区对塞浦路斯提供救助 038

专栏2.2 印度发生金融动荡 042

专栏2.3 全球性金融危机以来的黄金牛市终结 052

专栏2.4 新华08金融信息平台打造集成服务新模式 058

Contents

Part I Macro Environment for International Financial Market Operations

1. The world economy continued tepid growth	001
1.1 The US economy expanded steadily	001
1.2 The euro area economy bottomed out	002
1.3 The UK economy saw mild recovery	006
1.4 Japan's recovery stayed on course	007
1.5 Emerging economies grew at slow pace and inflationary pressures lingered	008
2. Monetary policy began to diverge between economies and fiscal consolidation continued in advanced economies	009
2.1 Major advanced economies maintained monetary easing and major emerging economies made inflation control the priority of monetary policy	009
2.2 Advanced economies remained committed to fiscal consolidation efforts and emerging economies saw rising fiscal vulnerabilities	020
3. World trade growth remained slow and international capital flows saw growth rebound	025
3.1 World trade continued to expand slowly	025
3.2 Global foreign direct investment picked up to pre-crisis levels	026
3.3 Net issuance of international bonds dropped considerably	027
3.4 Banks' cross-border claims outstanding declined	027
4. Global economic recovery will gain further momentum	027
4.1 Macroeconomic policy moves by major advanced economies will affect the stability of global economic growth	028
4.2 Improvements in global trade and investment environment will help promote sustainable recovery of global economy	028

- 4.3 Major advanced economies are confronted with risks posed by overly low inflation
while some emerging economies are still plagued by high inflation 029
- 4.4 Global economic recovery will gain further momentum in 2014 029

Part II International Financial Market Performance

1. Overview of international financial market trading in 2013	032
1.1 Global foreign exchange trading volumes saw steady rise	032
1.2 Global OTC derivatives markets expanded	033
1.3 Amounts outstanding increased on major economies' bond markets	034
1.4 World stock market capitalization grew substantially	034
1.5 Global gold trading heated up	036
1.6 Global futures turnover rose slightly	036
2. International financial market price movements in 2013	036
2.1 The US dollar index rose and fell back, having a flat year overall	037
2.2 Short-term interest rates dropped for the US dollar and the Japanese yen, but rose for the euro and the British pound	047
2.3 Major advanced economies, except Japan, saw big rises in medium and long-term government bond yields	049
2.4 Major stock indexes posted substantial gains	051
2.5 International gold futures prices plummeted	052
2.6 Crude oil futures overall moved upward while copper futures and aluminum futures fell	054
2.7 Major agriculture futures dropped sharply	055
3. International financial market outlook for 2014	056
3.1 The US dollar is set to strengthen	056
3.2 The euro, the Japanese yen and the British pound will see divergent movements	057
3.3 Short-term interest rates in major advanced economies will stay low while medium and long-term interest rates are likely to rise	057
3.4 Gold prices may stay weak	058
3.5 Commodity futures prices will undergo fluctuations	058

Part III Selected Topics on International Economy and Finance

1. Stronger recovery in advanced economies and wider divergence in monetary policy: Review of international economic and financial situations in 2013 and outlook for 2014.....	061
2. US exit from monetary easing brings economic and financial risks to economies around the world	070
3. Concerns not immediate but looming: An analysis of the impact of the Fed's QE exit on emerging market economies	084
4. The Fed's monetary tightening and crisis for emerging market economies: An historical perspective.....	092
5. Long-term uncertainty despite short-term effect: Abenomics year in review	101
6. The Fed's job growth-oriented recovery policy	110
7. Yellen's philosophy of accommodative monetary policy	120
8. Evolution of US household wealth since the global financial crisis	127
9. An analysis of international gold futures price movements in 2013	134
10. TPP's future developments as envisaged from its main features	139
11. Securitization regulation in Europe and the US: Differences, effects and implications	146
Appendix 1. International Financial Highlights, 2013	153
Appendix 2. Bulletin of Economic and Financial Statistics of Major Economies, 2013.....	159
Appendix 3. Bulletin of Statistics of the World's Major Financial Markets, 2013	161
Postscript	168

Boxes

1.1 Most indebted euro area countries on track to recovery	003
1.2 The Fed's announcement of QE tapering roadmap sets off financial risks in emerging market countries.....	010
1.3 The Bank of Japan launches "Quantitative and Qualitative Monetary Easing"	014
1.4 A round of interest rate cuts prompted by economic slack	018
1.5 US government shutdown and its impact	021
2.1 The euro area's bailout of Cyprus	038
2.2 Financial turmoil in India	042
2.3 The gold bull market following the global financial crisis comes to an end	052
2.4 Xinhua 08 financial information platform sets up new model for integrated services	058

第一部分

国际金融市场运行的宏观环境

2013年，世界经济继续温和增长。国际货币基金组织（IMF）预计，2013年世界产出增长3.0%，比上年回落0.1个百分点。其中，发达经济体预计增长1.3%，比上年回落0.1个百分点；新兴市场和发展中经济体预计增长4.7%，比上年回落0.2个百分点。发达经济体在经济复苏的同时，通胀率仍处于低位；主要新兴市场经济体在经济低速增长的同时，通胀压力仍然很大。与此相对应，尽管发达经济体的货币政策仍保持极度宽松，但出现了回归常态化的迹象；而主要新兴市场经济体的货币政策则侧重于防范高通胀风险。2013年，世界贸易温和增长，全球外国直接投资出现恢复性增长。

2014年，全球经济复苏动能将有所增强。随着欧债危机影响逐步平息、主要发达经济体去杠杆化接近尾声，主要发达经济体经济复苏势头有望进一步延续。新兴市场经济体尽管面临着诸多不确定因素，但随着外需逐步企稳，经济有望出现平稳增长。由于经济形势好转，部分发达经济体宽松货币政策将逐步退出，财政政策也将更趋中性化。发达经济体宏观经济政策调整的节奏和力度将是影响全球经济增长的重要不确定因素。通胀仍将是新兴市场

经济体货币政策关注的重点。IMF预计，2014年，全球经济增长率将为3.7%，其中发达经济体增长2.2%，新兴市场和发展中经济体增长5.1%。

一、世界经济继续温和增长

（一）美国经济稳步扩张

2013年，美国经济总体保持稳步扩张态势，就业市场不断趋好，私人消费增长加快，贸易逆差减少，房地产市场量价齐升。美国实际GDP全年增长2.8%，高于2012年的1.9%；各季度环比折年率分别增长1.1%、2.5%、4.1%和3.2%。

私人消费明显回升，住宅投资增长放缓。

2013年第一至第四季度，美国私人实际消费支出环比折年率分别增长2.3%、1.8%、2.0%和3.3%，均高于2012年第四季度的1.7%。固定资产投资增速先升后降。2013年第一至第四季度，私人固定资产投资环比折年率增速分别为-1.5%、6.5%、5.9%和0.9%。其中，实际非住宅固定资产投资环比折年率增速分别为-4.6%、4.7%、4.8%和3.8%；实际住宅

固定资产投资环比折年率增速分别为12.5%、14.2%、10.3%和-9.8%。

贸易逆差大幅减少。2013年，美国商品和服务出口2.27万亿美元，同比增长2.8%；进口2.74万亿美元，同比下降0.1%；贸易逆差4 715.3亿美元，比上年减少5 346.6亿美元。

就业市场不断趋好。2013年以来，美国失业率保持总体回落态势，1月为7.9%，略高于上年12月的7.8%，其后逐步回落，12月已降至6.7%（见图1.1）。2013年第一至第四季度，美国新增非农就业岗位数先降后升，分别为61.8万人、60.3万人、51.5万人和58.5万人。

图1.1 2013年美国失业率



物价总体保持平稳。2013年，美国消费者价格指数（CPI）各月同比增幅均保持在2%以内，最低为4月的1.1%，最高为2月和7月的2.0%，10~12月同比分别增长1.0%、1.2%和1.5%（见图1.2）；CPI环比在3月、4月和10月出现负增长，其余各月均为小幅正增长，10~12月环比分别增长-0.1%、0和0.3%。核心CPI同比涨幅也保持在2%以内，10~12月同比

增幅均为1.7%；环比增幅全年均保持在0.1%至0.3%之间，10~12月分别增长0.1%、0.2%和0.1%。

图1.2 2013年美国通胀率



房地产市场量价齐升。2013年美国房地产市场延续了2012年以来的量价回升趋势。标准普尔/凯斯-希勒美国住房价格指数（S&P/Case-Shiller Home Price Indices）持续回升。1~10月20个城市综合指数经季节调整环比保持增长，增幅先升后降，最高为3月（1.8%），其后有所回落，8~10月的增幅分别为0.9%、1.0%和1.0%，11月和12月环比均下降0.1%；同比增幅持续上升，由1月的8.1%上升至12月的13.4%。美国房屋销售量继续保持增长，全年新房销售量比上年增长16.4%，存量房销量比上年增长9.1%。

（二）欧元区经济触底回升

2013年，欧元区经济触底回升的态势基本确立，国际贸易顺差扩大，就业形势依然严峻，通胀率处于较低水平。欧元区实际GDP全年萎缩0.5%，与上年相同。分季度看，欧元区

实际GDP环比变动分别为-0.2%、0.3%、0.1%和0.5%，环比同比变动均由负转正，显示欧元区经济在弱势中趋稳。

专栏1.1 欧元区重债国经济趋向复苏

尽管欧元区小国塞浦路斯于2013年3月爆发了银行业危机，但总体来说，2013年欧元区债务危机趋向平息，金融市场趋向稳定，实体经济触底回升。尤其是希腊、爱尔兰、西班牙、葡萄牙和意大利等债务负担较重的国家，金融市场企稳，借债成本显著降低，经济展现出复苏的迹象，部分受援国开始退出国际机构的援助计划。

一、欧元区重债国经济复苏迹象初显

欧债危机的持续蔓延，将欧元区经济拖入二次衰退的泥潭。继2009年欧元区实体经济受国际金融危机影响而出现负增长后，2012年欧元区实体经济再次出现负增长。其中，重债国经济更是疲弱不堪，2012年，希腊、西班牙、意大利和葡萄牙实际GDP分别较上年萎缩6.4%、1.6%、2.5%和3.2%。进入2013年，欧元区重债国经济逐步企稳，各国季度GDP逐步实现环比正增长，同比萎缩程度也显著减轻，部分国家实现同比正增长（如爱尔兰、葡萄牙）。

表1.1.1 欧元区及其五大重债国经季节调整的季度GDP变动

单位：%

	环比变动					同比变动				
	2012年		2013年			2012年		2013年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
欧元区	-0.5	-0.2	0.3	0.1	0.3	-1.1	-1.2	-0.6	-0.3	0.5
爱尔兰	0.2	-1.1	1.0	1.5	—	-1.0	-1.8	-1.5	1.7	—
希腊	—	—	—	—	—	-5.7	-5.5	-3.7	-3.0	-2.6
西班牙	-0.8	-0.3	-0.1	0.1	0.2	-1.9	-1.9	-1.6	-1.1	-0.2
意大利	-0.9	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-2.8	-2.6	-2.3	-1.9	-0.8
葡萄牙	-1.9	-0.3	1.1	0.3	0.5	-5.5	-4.0	-2.0	-0.9	1.6

资料来源：欧盟统计局网站。

各国制造业采购经理人指数、欧元区消费者信心指数和投资者信心指数等指标的走势也表明欧元区重债国经济逐步企稳。根据研究机构Markit公布的数据，希腊、爱尔兰、西班牙和意大利等国的制造业采购经理人指数（PMI）分别从2013年1月的41.7、50.3、46.1和47.8升至12月的49.6、53.5、50.8和53.3，表明希腊的制造业萎缩程度减轻，爱尔兰的制造业扩张程度提高，西班牙和意大利的制造业则从萎缩走向扩张。根据欧盟委员会（European Commission）公布的数据，欧元区消费者信心指数从2013年1月的-23.9升至12月的-13.6，虽仍然不甚乐观，但好转明显。欧元区Sentix

投资者信心指数从2013年1月的-7.0升至12月的8.0，投资者投资意愿大大上升。

随着经济逐步趋向好转，欧元区重债国开始退出欧盟与国际货币基金组织的救援计划。爱尔兰已于2013年年底退出救援计划。西班牙、葡萄牙和希腊也将于2014年退出救援计划。

二、欧元区重债国经济复苏在金融市场、房地产市场得到反映

2013年以来，欧元区重债国金融市场表现良好，说明市场对这些国家的经济复苏信心增强。当然，主要发达经济体极度宽松的货币政策所导致的金融市场流动性充裕，也是金融市场企稳的重要原因。以股票市场融资为例，希腊雅典证券交易所虽然2013年尚未重启首次公开发行（IPO），但股市实现再融资303.66亿欧元，较2012年的再融资金额0.98亿欧元大幅增长；爱尔兰证券交易所于2013年重启了IPO，股市融资总额是上年的3.8倍；西班牙证券交易所2013年的股票融资金额较上年增长11.9%。股指变动方面，2013年，希腊雅典证券交易所、爱尔兰证券交易所、西班牙证券交易所和意大利证券交易所的主要蓝筹股指FTSE/ASE 20、ISEQ 20、IBEX 35和FTSE MIB全年分别上涨24.3%、34.4%、21.4%和16.6%，涨幅较大。从短期国债发行成本看，2013年12月，希腊、西班牙和意大利三国6个月期国债发行平均收益率分别为4.15%、0.671%和0.539%，较年初（各国2013年1月发行的6个月期国债平均收益率分别为4.30%、0.888%和0.73%）均有所下降，较欧债危机严重时的2011年降幅更大。从中长期国债收益率看，2013年年末，希腊、爱尔兰、西班牙、意大利和葡萄牙的10年期国债收益率分别收于8.55%、3.47%、4.15%、4.09%和6.04%，除了希腊，其他重债国10年期国债收益率均降至7%以下，而在欧债危机严重时期，这些重债国10年期国债收益率均超过7%，有的国家（如希腊、葡萄牙等）甚至接近20%。

从房地产市场的走势看，欧元区重债国经济温和复苏的势头也基本确立。爱尔兰、西班牙、葡萄牙房价已经实现环比正增长，爱尔兰还实现了房价同比正增长，西班牙、意大利、葡萄牙房价的同比萎缩程度明显减轻。

表1.1.2 欧元区及部分重债国房价季度变动

单位：%

	环比变动				同比变动			
	2012年		2013年		2012年		2013年	
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
欧元区	-0.6	-1.5	0.2	0.6	-1.9	-2.6	-2.4	-1.3
爱尔兰	0.0	-2.6	2.3	4.1	-4.5	-3.0	1.2	3.7
西班牙	-1.4	-5.1	-0.8	0.8	-12.8	-12.8	-10.6	-6.4
意大利	-2.2	-1.5	-0.6	-1.1	-5.2	-6.1	-5.9	-5.3
葡萄牙	-1.1	-3.2	0.9	0.4	-6.0	-7.3	-4.3	-2.9

资料来源：欧盟统计局网站。