

FX168
财经集团

2017—2018 全球投资市场蓝皮书

上册 · 金融投资

FX168金融研究院 编

全球 投资市场蓝皮书

上册 · 金融投资

2018

Global
Investment Markets
Blue Book
Financial Investment

FX168
财经集团

2017—2018 全球投资市场蓝皮书

上册 · 金融投资

FX168金融研究院 编

全球 投资市场蓝皮书

上册 · 金融投资

2018

Global
Investment Markets
Blue Book
Financial Investment

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2017—2018全球投资市场蓝皮书 / FX168金融研究院编.
—上海:上海财经大学出版社,2018.4

ISBN 978-7-5642-2984-9 / F·2984

I. ①2… II. ①F… III. ①金融投资—金融市场—研
究报告—世界—2017—2018 IV. ①F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第056341号

- 责任编辑 李志浩
- 封面设计 侯南恩

2017—2018 QUANQIU TOUZI SHICHANG LANPISHU
2017—2018全球投资市场蓝皮书
(上册·金融投资)

FX168金融研究院 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路369号 邮编200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

虎彩印艺股份有限公司印装

2018年4月第1版 2018年4月第1次印刷

889mm×1194mm 1/16 9.75印张 230千字
定价: 168.00元(上中下册)

编者的话



又到了一年一度的FX168《全球投资市场蓝皮书》与大家见面的时候。

回顾过去一年的全球市场，黑天鹅成群起飞。欧洲民粹主义抬头，特朗普坚持美国优先，高举贸易保护大旗。但是，正如我们所预期的那样，全球经济还是走上了复苏的道路，经济增长喜人，市场也挺过了这一波波的冲击。

在证券市场方面，发达国家股票市场以美国三大股指表现最优，我们所推荐的db x-trackers MSCI美国总回报净值指数ETF (HKD)2017年的收益率达22.5%；在新兴国家股票市场，我们最看好的印度市场，以28.06%的年度涨幅排名第二，而我们推荐的投资品：iShares安硕BSE SENSEX印度指数ETF (HKD)获得了38.6%的年收益率；在行业板块上，我们预测医疗股将异军突起，根据数据显示，医疗股从2016年的-8.508%，排名行业末位；在2017年获得了18.377%的涨幅，跃居行业第六位。

在海外房产方面，我们推荐的10大国际城市在房价方面均有不错的表现，详见下表：

| 排 名 | 城 市 | 2017年预估涨幅 | 2017年实际涨幅 |
|-----|-----|-----------|-----------|
| 1 | 多伦多 | 15% | 10% |
| 2 | 西雅图 | 10% | 13% |

(续表)

| 排 名 | 城 市 | 2017年预估涨幅 | 2017年实际涨幅 |
|-----|------|-----------|-----------|
| 3 | 惠灵顿 | 10% | 14% |
| 4 | 巴塞罗那 | 10% | 9% |
| 5 | 墨尔本 | 10% | 9% |
| 6 | 悉尼 | 7% | 4% |
| 7 | 柏林 | 6% | 10% |
| 8 | 巴黎 | 6% | 4% |
| 9 | 华盛顿 | 5% | 4% |
| 10 | 休斯顿 | 5% | 5% |

在2017年的资产配置中,我们的重点都放在了海外市场。但是仔细回顾2017年的市场表现,我们发现,180只香港ETF基金中,拔得业绩头筹的是力宝专选中港地产ETF基金,年收益率高达76.1%。

再回看中国市场,2017年12月28日,全球最大资管公司贝莱德宣布,其在中国的外商独资企业贝莱德投资管理(上海)有限公司已成功在中国证券投资基金业协会登记成为私募证券投资基金管理人。

2016年6月,基金业协会《私募基金登记备案相关问题解答(十)》允许WFOE资管机构注册成为私募基金管理人,在境内募资及设立基金投资于境内市场。据上海市浦东新区政府部门的统计,全球资产管理规模排名前十的机构中,已有包括贝莱德、领航、JP摩根、BNY Mellon、AXA等在内的8家在上海设立了资管子公司,而全球资管规模排名前50的机构中,也已有过半数在上海陆家嘴设立了资管子公司。

2018年1月2日,富达国际旗下外商独资企业富达利泰宣布推出首只股票型私募基金。这意味着,中国资管市场将进入一个全新的发展阶段。因此,在我们的全球投资市场配置版图中,中国内地及香港地区市场将成为未来重点关注的标的。

为此,《2017—2018全球投资市场蓝皮书》将分成上、中、下三册,上册是金融投资,中册是海外房产,下册是中国资管市场。

正如我们一直强调,我们制作蓝皮书的初衷是想了解世界经济运行的内在规律,从而摸清经济运行的轨迹,避开各种投资地雷,抓住每个实现财富自由的机会。

我们将一如既往地为之努力。

FX168金融研究院

2018年1月30日

序言



“不谋全局者，不足谋一域。”近年来，世界政治进入激变期，全球经济进入“新常态”，大国博弈进入关键阶段，各种地缘政治和经济事件突发，全球政治和经济不确定性增强。在这种局势下，如何对资产进行保值，如何将其进行稳妥而收益最大化的全球投资，首先需要辨明全球政治经济大势，理解全球投资市场内在变化的逻辑。FX168财经集团的这套《2017—2018全球投资市场蓝皮书》将详细总结2017年全球政治经济格局变化，解析和预判全球投资市场调整，预判2018年全球经济和投资市场变化，为您在全球市场配置资产提供建议。

然而，在全球范围内配置资产，不仅只需知道全球政治经济大势，也要知道不同投资市场的特点、资产收益变化的内在逻辑即投资路径。FX168财经集团的这本《2017—2018全球投资市场蓝皮书》将继续分析2018年全球外汇市场、大宗商品市场、全球股票市场、全球债券市场、香港基金市场以及全球房地产市场，剖析各市场潜在投资机会，为您在全球市场正确投资提供建议。

长期以来，不少读者因对国外市场不熟悉、不了解而错过了在全球市场中配置资产、获得全球收益增长的机会。FX168财经集团的这本《2017—2018全球投资市场蓝皮书》将会助您迅速了解全球投资市场的特点，跨越全球投资市场的高门槛。

FX168财经集团是全球财经资讯、金融数据、投资教育培训、金融会展、品牌推广等综合服务知名供应商,其金融研究院一直致力于中国及全球金融行业研究、理财产品和机构评级服务以及各类金融科技产品的研发,已持续多年为中国的财富管理行业提供基础数据库、研究报告以及终端系统服务。这次其出版的《2017—2018全球投资市场蓝皮书》延续了其一贯的“向高处立”和“向宽处行”的特点,既有大格局,也有曲径通幽;既有严谨的市场分析,也有实在的投资建议。相信此书能给有意进行全球投资的朋友有所借鉴和启发。

孙楚仁
西南财经大学教授
博士生导师
国际商学院副院长
2018年3月



| | |
|------------|---|
| 编者的话 | 1 |
| 序言 | 1 |

第1部分 2017年全球经济及主要金融市场回顾

| | |
|-----------------------------------|----|
| (一) 2017年全球经济关键词：世界经济增长全面复苏 | 2 |
| (二) 2017年全球股票市场：高歌猛进 | 4 |
| 1. 发达国家股票市场的表现 | 4 |
| 2. 新兴国家股票市场 | 13 |
| 3. 板块表现 | 19 |
| (三) 2017年全球国债市场：避险需求受压 | 21 |
| 1. 全球国债市场概述 | 21 |
| 2. 主要国家债券市场对比 | 21 |
| (四) 2017年全球货币市场：美元汇率显著走弱 | 32 |
| 1. 主要货币走势回顾 | 33 |
| 2. 波动率分析 | 38 |
| (五) 2017年全球黄金市场：跌宕起伏，总体上涨 | 40 |
| (六) 2017年全球原油市场：“V”形反转 | 43 |

第2部分 2018年全球经济及主要金融市场展望

| | |
|-----------------------------------|----|
| (一) 2018年全球经济关键词：经济复苏基础是否稳固 | 48 |
|-----------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| (二) 2018年全球货币供应量预期：慢紧缩 | 50 |
| 1. 中、美、欧、日四大区域M2供应分析及其货币政策..... | 52 |
| 2. 全球货币供应量展望：全球货币供应将进入慢紧缩时代..... | 59 |
| (三) 2018年股票市场展望 | 60 |
| 1. 上涨趋势的股票市场：美国、中国、俄罗斯..... | 60 |
| 2. 区间震荡的股票市场：欧洲..... | 60 |
| 3. 2018年需谨慎的风险：地缘政治、资产泡沫和加息..... | 61 |
| 4. 行业板块展望：材料、医疗、金融将保持优异表现..... | 61 |
| (四) 2018年全球国债市场展望 | 62 |
| 1. 主要国家利率政策展望..... | 62 |
| 2. 主要国家国债收益率展望..... | 64 |
| (五) 2018年主要货币趋势分析 | 67 |
| 1. 2018年汇市三大潜在黑天鹅..... | 67 |
| 2. 具备升值趋势的货币：欧元、英镑、澳纽、加元..... | 68 |
| 3. 表现相对平稳的货币：美元..... | 69 |
| 4. 具有贬值趋势的货币：日元、瑞郎..... | 70 |
| 5. 具有崩盘风险的货币：巴西雷亚尔..... | 71 |
| (六) 2018年全球黄金市场展望：金价高位波动 | 72 |
| 1. 影响黄金价格的长期因素分析..... | 72 |
| 2. 影响黄金价格的短期因素分析..... | 77 |
| 3. 2018年黄金市场展望..... | 80 |
| (七) 2018年全球原油市场展望：波动加剧 涨幅有限 | 82 |
| 1. 原油的商品属性..... | 82 |
| 2. 原油的金融属性..... | 91 |
| 3. 原油的政治属性..... | 92 |
| 4. 2018年全球原油市场展望..... | 94 |

第3部分 聪明的钱在哪里？——全球VC&PE投资分析

| | |
|--------------------------------------|-----|
| (一) 2017年全球VC投资概况及其资金分布 | 96 |
| 1. 全球VC投资规模..... | 96 |
| 2. 全球VC投资地区及其国家分布..... | 97 |
| 3. 全球VC投资行业分布..... | 99 |
| (二) 全球PE投资概况及其资金分布 | 100 |



| | |
|-------------------------------|------------|
| 1. 全球 PE 投资规模..... | 100 |
| 2. 全球 PE 投资国家/地区分布 | 100 |
| 3. 全球 PE 投资行业分布 | 102 |
| (三) 全球 VC/PE 投资小结..... | 104 |

第4部分 另类投资市场：区块链与加密货币

| | |
|--------------------------------------|------------|
| (一) 加密货币发展概况..... | 106 |
| (二) 加密货币走势分析..... | 108 |
| (三) 加密货币各国监管情况 | 110 |
| (四) CME 和 CBOE 比特币期货 | 112 |
| (五) 2018 年加密货币市场展望及投资策略 | 114 |
| (六) 区块链应用场景 | 116 |
| (七) 全球区块链股权投资 | 119 |

第5部分 2018 年 FX168 全球投资地图

| | |
|---|------------|
| (一) 2017 年 FX168 全球投资地图回顾 | 122 |
| (二) 2018 年 FX168 全球投资地图..... | 128 |
| 1. 2018 年十大值得投资发达经济体及其典型国家推荐..... | 128 |
| 2. 2018 年十大值得投资发展中经济体及其典型国家推荐 | 135 |
| (三) 2018 年 FX168 全球投资资产配置图 | 140 |
| 1. 权益资产配置(配置比例 40%) | 140 |
| 2. 私募股权投资(配置比例 10%) | 140 |
| 3. 2018 年 FX168 特别推荐——日本(配置比例 20%)..... | 142 |



第 1 部分

2017 年全球经济及主要金融市场回顾



(一) 2017年全球经济关键词：世界经济增长全面复苏

在《2016—2017全球投资市场蓝皮书》中，我们对2017年经济的展望是缓慢增长的周期性复苏。实际运行情况比这更乐观，国际货币基金组织(IMF)预测数据显示，2017年世界GDP增长率比2016年上升0.4个百分点。其中，发达经济体GDP增速为2.2%，新兴市场与发展中经济体GDP增速为4.6%。

2017年，世界经济增长全面复苏，全球经济增长率持续下降趋势结束。

表 1.1 全球主要经济体2017年GDP增长(同比)一览

| GDP | 一季度 | 二季度 | 三季度 | 四季度 |
|-----|------|------|------|------|
| 美国 | 2% | 2.2% | 2.3% | 2.5% |
| 欧元区 | 2.1% | 2.4% | 2.8% | 2.7% |
| 英国 | 2.1% | 1.9% | 1.7% | 1.5% |
| 中国 | 6.9% | 6.9% | 6.8% | 6.8% |
| 日本 | 1% | 2.5% | 2.5% | |

美国、欧元区和日本的经济增长都呈涨势，中国也保持稳定，唯有英国受到脱欧公投后英镑下跌带来的通货膨胀所产生的负面影响而经济下滑。德意志银行(Deutsche Bank)经济学家Torsten Slok援引国际货币基金组织(IMF)数据称，目前全球只有13个国家的经济处于衰退状态，数量为2007年以来最低，预计2021年将进一步降至历史最低的3个。



依旧宽松的货币政策

2017年,美联储加息了三次,欧洲央行也宣布了缩减购债规模,就连经济前景面临退欧阴云的英国也进行了十年来的首次升息,全球都开始调整金融危机后超级宽松的货币政策。

然而,相比金融危机前以及长期均值,全球整体的货币政策仍属宽松。

四大央行基础利率:

美联储: 1.5%;

英国央行: 0.5%;

欧洲央行: 0%;

日本央行: -0.1%。

“金发女孩经济”

除英国外,全球主要经济体的通胀水平均不高:

表1.2 全球主要经济体2017年12月通胀率

| 国家 | 美国 | 欧盟 | 英国 | 中国 | 日本 |
|---------|------|------|----|------|------------|
| 12月份通胀率 | 2.1% | 1.8% | 3% | 1.8% | 0.6%(11月份) |

全球正处于所谓的“金发女孩经济”(Goldilocks Economy)中——高增长、低通胀,且利率保持在较低水平,是资本市场梦寐以求的“佳境”。正如这个名为《Goldilocks》的童话故事——金发女孩误入熊屋后,因三只熊外出,得以尽情享用屋内的美食和舒适的床铺——“熊”回来得越晚,投资者就越能得享“长牛市”。而在此期间市场渐增的乐观情绪和信心也正是2017年“涨势喜人”的重要动力。

同时,虽然全球的地缘政治风险尚存,但可谓有惊无险,没有出现2016年英国退欧公投和美国大选那样的黑天鹅。



(二) 2017年全球股票市场：高歌猛进

2017年全球股市高歌猛进,从明晟所有国家全球指数(MSCI ACWI)(见图1.1)可以看出,其在全年内不断突破历史纪录,一路上扬,年收益率达24.6%,为2009年以来最高,是2000年该指数创立以来所有年份中排在第三(前两位为2003年的33.99%和2009年的34.63%)。且该指数连续12个月持续上涨,为30年来所罕见。

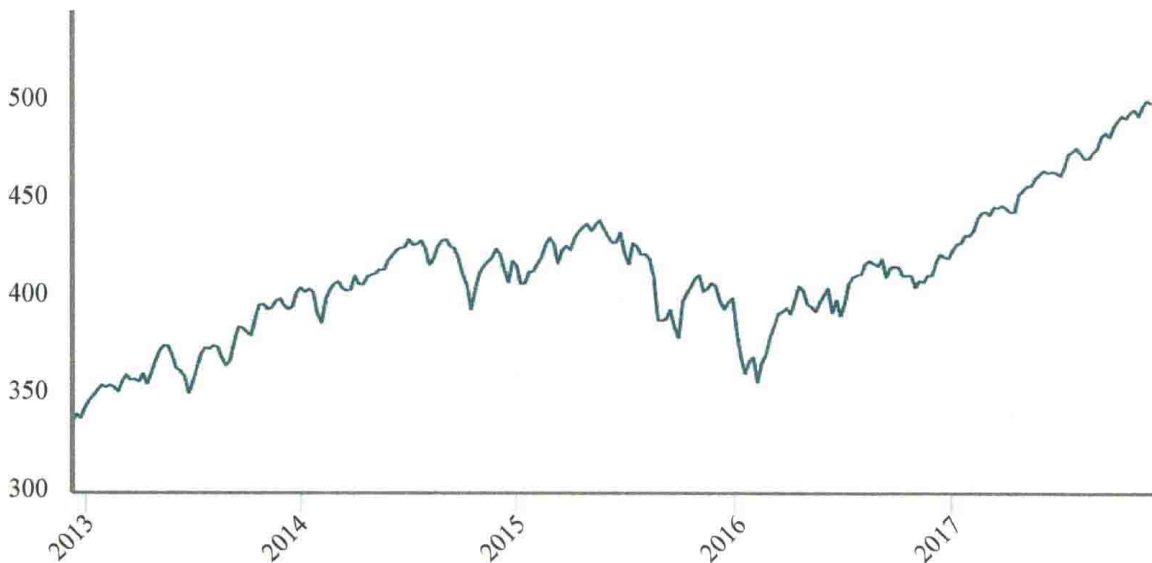


图 1.1 明晟所有国家全球指数(MSCI ACWI)

1. 发达国家股票市场的表现

基准指数:包含全球23个发达市场的明晟世界指数(MSCI World)2017年的收益率和以月度收益率标准方差衡量的波动风险分别为22.27%和1.02%。2017年明晟世界指数(MSCI World)如图1.2所示。

(1) 美国

关键词:美联储加息、税改

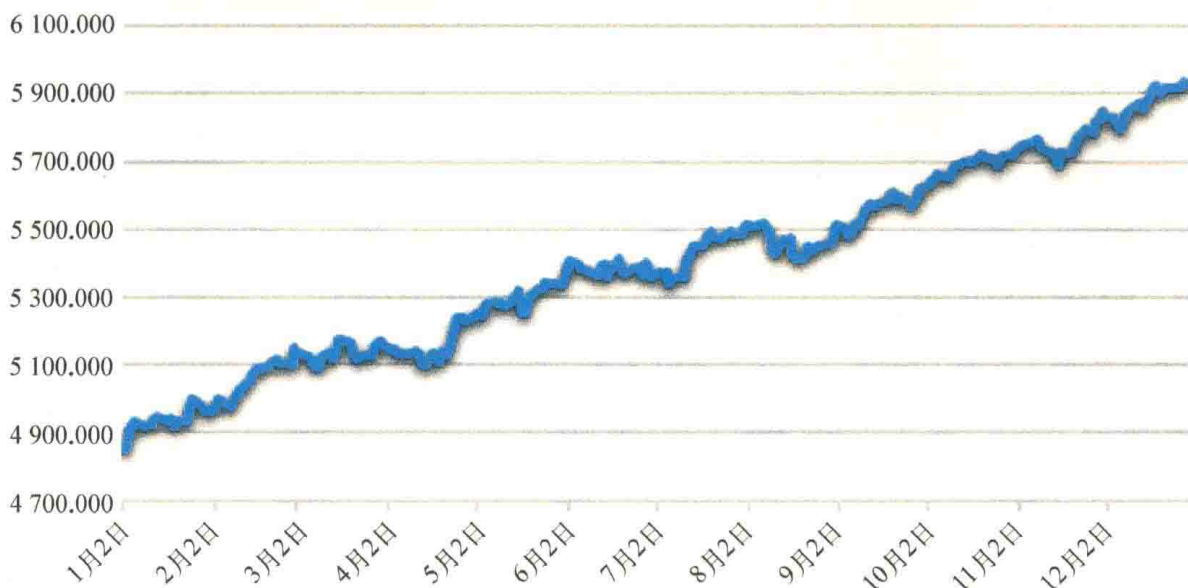


图 1.2 2017年明晟世界指数 (MSCI World)

从美国的三大股指来看：

- **纳斯达克指数**：反映纳斯达克证券市场行情变化。作为全球最大的证券交易市场之一，在纳斯达克的上市公司主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国“新经济”的代名词。

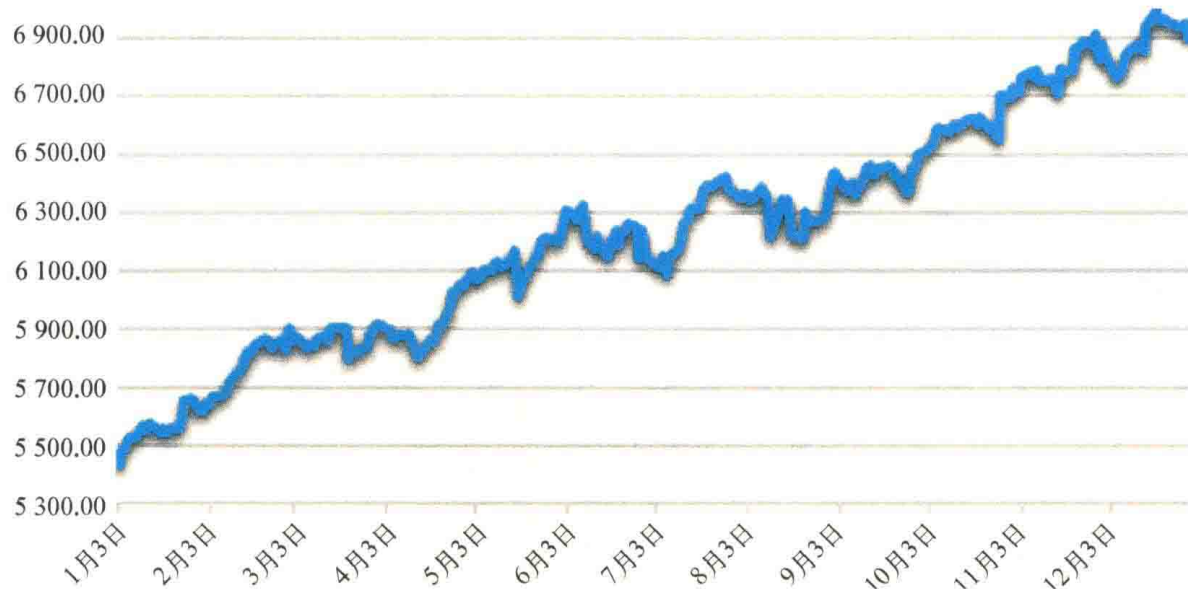


图 1.3 纳斯达克指数2017年表现

- **道琼斯指数**：选择行业内最具代表性的65只股票，组成了这只目前世界上影响最大、最具权威性的股票指数。道琼斯指数2017年表现如图 1.4 所示。

- **标普 500 指数**：作为道琼斯指数之后的全美第二大指数。与道琼斯指数相比，其包含的公司更多，因此风险更为分散，能够反映更广泛的市场变化。此外，相较于道琼斯指数抓股价加权，标普 500 指数是采用市值加权，更能反映公司股票在股市上实际的重要性。标普 500 指数2017年表现如图 1.5 所示。

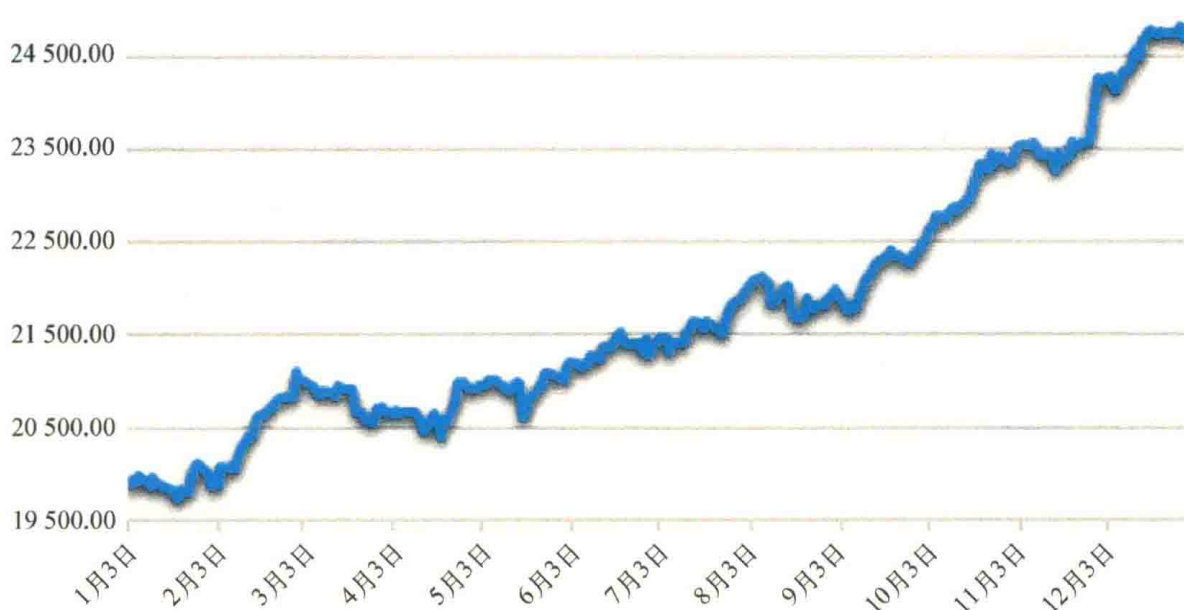


图 1.4 道琼斯指数2017年表现



图 1.5 标普500指数2017年表现

作为发达市场的“领头羊”，美国股市在2017年表现强劲，三大指数十次突破历史最高。从其月度收益率来看，美国三大指数在年内的多数月份都呈增长趋势，纳斯达克指数甚至只有一个月是负增长（见图 1.6）。

三大指数在2017年的表现对比如表 1.3 所示：

在2017年内，美国事端不断——飓风、美朝争端、特朗普通俄门，然而这些都未能阻止美国股市大踏步地前进。其中有两件大事更为吸引金融市场的目光。

美联储

其一是美联储升息。相对2016年的仅升息一次，美联储在2017年加快了货币政策正常化的步伐，分别在3月、6月和12月升息三次，将基准利率区间由0.5%～0.75%上调至1.25%～1.50%。

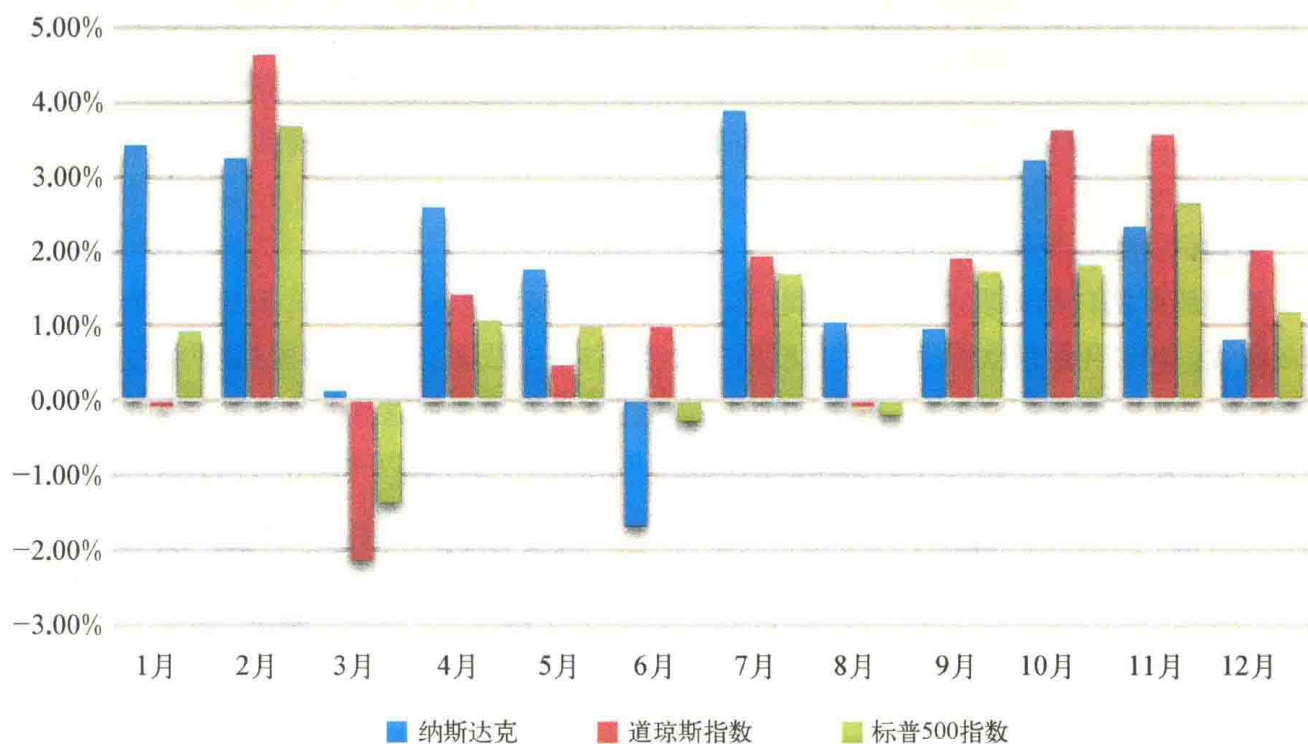


图 1.6 美国三大股指2017年月度收益率

表 1.3 2017年美国三大指数的表现

| 比较项目 | 纳斯达克指数 | 道琼斯指数 | 标普500指数 | 基准指数 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| 年度收益率 | 27.16% | 24.33% | 18.42% | 22.27% |
| 波动风险 | 1.64% | 1.88% | 1.35% | 1.02% |
| 最大跌幅 | 1.70%(6月份) | 2.14%(3月份) | 1.39%(3月份) | 0.33%(8月份) |
| 最大涨幅 | 3.90%(月份) | 4.63%(2月份) | 3.69%(2月份) | 2.71%(2月份) |

可以看到,货币政策的收紧确实对股市产生一定影响。3月和6月,美国三大股指中分别有两个出现负增长。纳斯达克指数年内唯一的一次月度负增长就出现在6月份。

然而,正如美联储在12月份发布的政策声明所说,联邦基金利率可能在一段时间内都继续低于预期的长期水平。并且,升息后,美国劳动力市场继续走强,经济活动一直以稳健步伐上升。即使是9月份发生严重的风灾,其所带来的巨大损失也迅速被抹平。随后,就业增长稳健,失业率进一步降低。居民开支温和扩张,企业固定资产投资增速近几个季度以来加快。在这种情况下,股市暂缓的涨势也迅疾恢复。

税改

同时,2016年年底以来的“特朗普行情”也得以在2017年延续。这主要是源自市场翘首以盼特朗普增支减税计划中税改法案被通过。经过了几乎一整年的波折,通过不断的辩论、协商和修改,特朗普终于取得了自1月份上任以来的首次重大胜利。

尽管有经济学家质疑税改对经济的积极影响,但特朗普则扬言,这可以引导美国经济飞跃,经