

FX168

财经集团

2018—2019全球投资市场蓝皮书

上册·金融投资

FX168金融研究中心编

Global
Investment Markets
Blue Book
Financial Investment

全球投资市场 蓝皮书

上册·金融投资

2019



上海财经大学出版社

全球投资市场 蓝皮书

上册·金融投资

Global
Investment Markets
Blue Book
Financial Investment

2018—2019全球投资市场蓝皮书

上册·金融投资

FX168金融研究院编

2019



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2018—2019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, 2019.3
ISBN 978-7-5642-3216-0 / F.3216

I. ①2… II. ①F… III. ①金融投资—金融市场—研
究报告—世界—2018—2019 IV. ①F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第042039号

- 责任编辑 李志浩
- 封面设计 侯南恩

2018—2019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

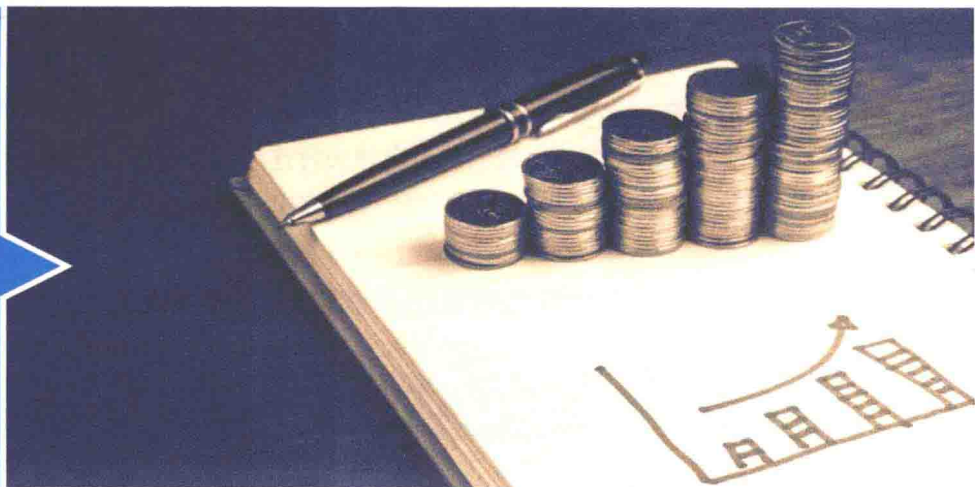
全国新华书店经销

虎彩印艺股份有限公司印刷装订

2019年3月第1版 2019年3月第1次印刷

889mm×1194mm 1/16 10.25印张 248千字
定价: 168.00元(上下册)

卷首语



开卷有财

今天是2019年1月15日,农历十二月初十,戊戌年乙丑月壬子日。笔者是土日主,壬子日是财日。选择这么一个日子写开卷语,就是希望可以开卷有财。

再过半个多月,就是己亥年。我们先来回顾2018戊戌年的情况。

2018年年初,市场上对2018年普遍悲观,据说逢“8”,容易遭遇经济危机,1998年的亚洲金融危机,2008年的次贷危机,记忆犹新。再加上,我们从小就学到的历史“戊戌变法”,这些都暗示着2018年会是一个变化极大的年份。

那么,现实是如何的呢?

在我们监测的14个全球主要市场股指中,除了巴西与印度年内收益率为正,其他尽皆告跌。包含全球23个发达市场的摩根士坦利世界指数(MSCI World)2018年的收益率和以月度收益率标准方差衡量的风险波动率分别为-8.71%和4.22%。MSCI新兴市场指数2018年收益率为-15.56%,风险波动率为4.24%。

纵观全球,最惨的还是中国A股的股民。数据统计,2018年A股个股平均涨跌幅:-31.02%(除去年内上市的新股),上证指数全年下跌25.52%,深成指下跌35.23%,成为全球股市下跌幅度最大的国家。





权益类市场毫无作为,我们再来看看固定收益产品市场。根据晨星(香港)的数据,2018年一年收益最高的四个债券基金组别为:美元多元化债券—短期(1.03%)、港元债券(0.41%)、环球债券—美元对冲(0.36%)和人民币债券—在岸(0.02%)。而这四个组别也是过去一年里仅有的收益为正的债券基金组别。金融危机后全球央行连续大幅降息,对债券市场的收益造成了打击。一年收益率前十的基金组别多为风险较低、收益率也较低的类型。

再看看FX168全球投资地图2018年的表现情况:

先看看FX168全球投资推荐的中国香港基金,情况如下表:

国家/地区	投资标的(中国香港ETF基金)	2018年的收益率
马来西亚	DB马来西亚03082.HK	-3.90%
美国	db x-trackers MSCI美国总回报净值指数ETF(HKD)	-5.30%
中国	中国平安CSI中国香港高息股ETF	-6.00%
韩国	iShares安硕核心韩国综合股价200指数ETF	-18.10%
日本	未来资产日本东证每日杠杆(2x)产品	

注:未来资产日本东证每日杠杆(2x)产品于2018年5月24日从港交所下市。

在我们推荐的五个标的中,有三个跑赢了摩根士坦利世界指数(MSCI World),表现最好的是DB马来西亚03082,年度亏损3.9%;表现最差的是iShares安硕核心韩国综合股价200指数ETF,全年亏损18.1%。

值得一提的是,未来资产日本东证每日杠杆(2x)产品于2018年5月24日从港交所下市。笔者刚好买的就是这个标的,于是成功躲过了日经指数的年末暴跌。

在海外房产方面,FX168全球投资2018年推荐的10大国际城市表现详见下表:

排名	城市	2018年预估涨幅	2018年实际涨幅	2019年预测涨幅	2017年波动幅度	2018年波动幅度
1	都柏林	10%~15%	5.9%	6%~10%	中	大
2	阿姆斯特丹	10%~12%	11.9%	8%~12%	小	小
3	西雅图	8%~12%	8.3%	6%~10%	大	中
4	温哥华	8%~10%	1%	8%~10%	大	大
5	柏林	8%~12%	10.8%	8%~10%	小	小
6	巴塞罗那	8%~10%	4.2%	5%~8%	小	中
7	墨尔本	8%~10%	-1.6%	8%~12%	中	大
8	多伦多	6%~10%	2.6%	4%~5%	小	中
9	惠灵顿	6%~10%	11.4%	3%~5%	小	中
10	奥克兰	5%~8%	-0.5%	4%~6%	中	中

可以看出,实际情况与预测还是有一定差距的,其中,符合预期的有阿姆斯特丹、西雅图、柏林、惠灵顿。差距较大的有墨尔本、奥克兰、温哥华、多伦多。

以上就是FX168全球投资地图在2018年的表现情况。不知道大家对我们的表现是否满意,不管如何,我们都会继续努力。

2018年最值得欣喜的是,FX168全球投资团队在全球范围内成功优选出相应的投资品供应商,使得推荐的每个投资图标都有安全可行的投资渠道,从此投资者不再“望图兴叹”。

2018年,我们搭建了PC、APP、微信公众号等线上及移动渠道,策划了“FX168全球投资财富沙龙”系列线下活动,每月/每周的高频度举办,实现了线上+线下的全方位覆盖。

同时考虑到高净值家庭不仅仅有投资的需求,更有生活服务类需求,因此,FX168全球投资团队在全球范围内优选出一系列生活服务类项目,涵盖各国房产、国际身份、海外教育、海外生殖、海外体检等。2019年我们将不断丰富“全球房源数据库”,而我们优选的全球当地专业经纪人专家团队将满足您个性化的定制需求。在香港基金投资方面,我们也将提供全面、安全的专业服务。

欢迎大家关注我们的微信公众号(FX168全球投资),及时获得全球生活及投资服务。

为了满足境内机构布局海外的需求,FX168全球投资团队将特别提供“香港金融牌照”申请及买卖服务。

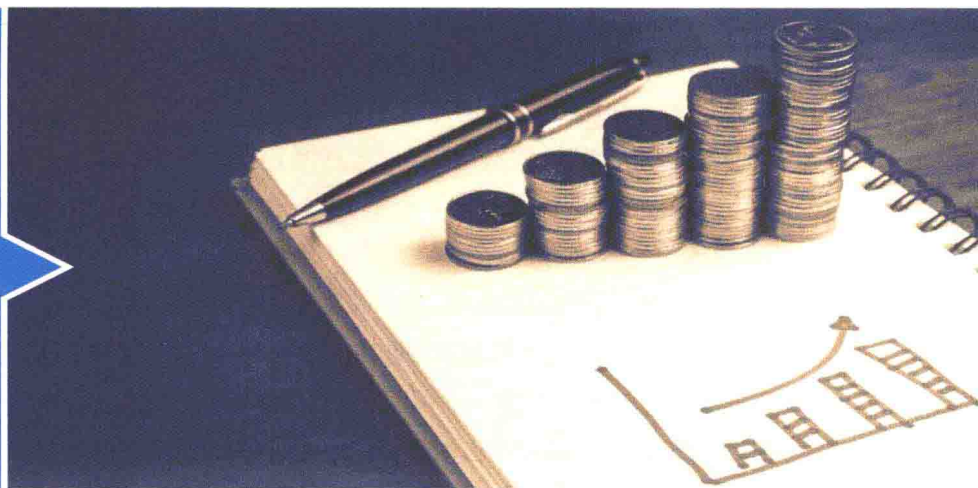
FX168全球投资的愿景是成为您布局海外的最可靠专业的服务伙伴。

我们将一如既往地为之努力。

FX168金融研究院

2019年1月15日

序言



FX168财经集团编写的这套《2018—2019全球投资市场蓝皮书》，着眼于在全球范围内寻找有发展潜力的经济体、地区及要素市场，从而找到合适的投资机会。

首先，我们先来看看当前的全球政治经济形势。

当前全球政治经济形势总体趋稳，但暗流涌动，存在诸多不确定因素。

众所周知，发生在2008年的百年一遇的金融危机以来，世界各国采取了一系列措施，使得世界经济开始缓慢地复苏。与此同时，世界经济出现了明显的分化。美国、中国和印度比较强劲的复苏或是增长，而其他的一些国家相对缓慢，特别是金砖五国里的巴西、南非和俄罗斯相对落后。

在这个过程中，我们看到眼下世界经济普遍有三个明显的特点：第一，超宽松的货币政策转向“稳健”：美联储加息，欧洲央行与日本央行削减QE规模，中国提出“稳健宽松”的货币政策；第二，推行“积极有效的财政政策”，刺激经济；第三，各国CPI水平较为稳定，PPI跌幅缩窄或由负转正。

接下来，我们来看看中国的情况。

就中国而言，尽管GDP增长放缓、广义货币快速扩张、债务比例不断上升、货币贬值压力增大，但中国仍是全球经济表现最好的国家之一。短期经济可能会有所波折，但相比改革30年来经历的多次危机，现在的波折并不算





严重。

其实大家已经感觉到了,全世界的超级量化宽松结束了,总体上开始削减量化宽松,而相对来讲经济活动比过去活跃了,经济回稳了。在这种情况下,我们已经体现出来的无论是美国的基准利率还是中国的基准利率,包括市场利率,总体上是稳中提高,首先是稳,再是提高。美国是提高的。我相信,中国的资金价格应是这一个走势,我也相信,按照现在中央政府的调控水平,不会快速加息,不会快速使资金价格紧张。

上面讲的是钱贵钱贱的问题,接下来讲钱多钱少的问题。

通常中国政府部门考虑M2增速时,它是从GDP增速加CPI增速来考量的,但20年来,M2几乎是超过二者增速之和的。中国的CPI与美国的CPI的英文字母一样,但内涵不一样。其中,美国的CPI里面,房地产的权重占41%,中国的CPI里面,房地产只占了17%,这就是差别。2018年中国GDP为6.6%,全年CPI同比上涨2.1%,4年来首次突破2%;2018年全年PPI比上年上涨3.5%;12月末M2同比增长8.1%。预计2019年M2的增速将比2018年高出1~2个点。总的概念,中国经济与过往历史比,发展速度是有所下降的,但它的增量绝对值却是稳健上升的。横向比,中国经济稳中向好,2019年没有大问题,股市总体是向上的。另外,根据国家外汇管理局公布的最新外汇储备规模数据显示,2019年1月末,我国外汇储备规模较2018年12月末上升152亿美元,升幅为0.5%。外汇储备实现三连升。因此,就算汇率可能会稍有贬值,但总体上是稳定的。正如习总书记所强调的:金融活,经济活;金融稳,经济稳。

以上是我对宏观面的一些看法,具体到微观层面,我们来看看FX168财经集团的这套《2018—2019全球投资市场蓝皮书》,该书对2019年全球主要的金融市场都进行了详细的分析,包含全球证券、货币、黄金、原油、股权投资、固定收益等市场,同时对全球主要经济体在2019年的发展趋势也做了展望,从而得出一份2019年FX168投资地图,为有意向在全球范围内做资产配置的投资人提供了很好的参考。

在这个全球化的时代,投资者要保持开放的头脑、谨慎的态度来看市场,把握其中的机会,规避市场的风险。

何晓斌 博士
华鑫证券首席经济学家、副总裁
2019年2月



卷首语	1
序言	1

第1部分 2018年全球经济及主要金融市场回顾

(一) 2018年全球经济关键词: 经济温和增长 中美贸易战	2
(二) 2018年全球股票市场: 风雨飘摇 波动率上升	4
1. 发达国家股票市场的表现	6
2. 新兴国家(地区)股票市场	16
3. 板块表现	22
(三) 2018年全球货币市场: 美元全线反攻 日元异军突起	24
1. 主要货币走势回顾	25
2. 波动率分析	33
(四) 2018年全球黄金市场: 先扬后抑, 强势美元抑制金价	34
(五) 2018年全球原油市场: 先扬后抑, 后市堪忧	36

第2部分 2019年全球经济及主要金融市场展望

(一) 2019年全球经济关键词: 增速放缓, 通胀抬头	40
1. 经济增长速度有所放缓	41
2. 通货膨胀率小幅上扬	42
3. 货币政策分化	43



(二) 2019年股票市场展望：或将更加惊心动魄	45
1. 风险较低的市场：日本、印度	45
2. 风险较大的市场：美国、俄罗斯.....	45
3. 或有转机的市场：欧洲、中国	46
4. 行业板块展望：公共事业类	46
(三) 2019年主要货币趋势分析	47
1. 2019年汇市四大潜在黑天鹅：欧盟债务、鲍威尔、英国工党、德国经济	48
2. 2019年具备升值趋势的货币：欧元、澳纽.....	49
3. 2019年表现相对平稳的货币：日元、加元.....	50
4. 2019年具有贬值趋势的货币：美元.....	51
5. 2019年具有崩盘风险的货币：英镑.....	53
(四) 2019年全球黄金市场展望：低开高走	54
1. 美元指数或将下行.....	54
2. 贸易摩擦下半年或有谈判时机.....	54
3. 黄金需求端略有提升	55
(五) 2019年全球原油市场展望：弱势震荡	59
1. 美元与原油相关性减弱	59
2. 供需因素分析	60
3. 美国原油产量突破.....	61
4. 全球需求增长整体缓慢，但美国相对突出.....	63
5. 库存水平上升，部分地区需求旺盛	65
6. 供需平衡分析	66
7. 基金持仓分析.....	68
8. 地缘政治	69
9. 总结	70

第3部分 全球私募股权投资市场分析

(一) 2018年市场特点：总金额大增，成交量小幅下降	74
1. 资本偏好准上市公司，追求IPO后的回报.....	74
2. 亚洲挑战传统格局.....	76
(二) 全球主要风险投资地区分析	78
1. 美国：IPO市场复兴，高回报带动风险投资走强	78
2. 欧洲地区：风险投资维持稳定，英国脱欧是焦点.....	79

3. 英国：欧洲风险投资的中心	79
4. 德国：AI和生物科技	80
5. 法国：打造创新生态系统	80
6. 亚洲地区：超强劲增长，后期阶段超大轮融资主宰市场	80
7. 中国：追求更多初创企业，AI和汽车高热度	80
8. 印度：投资者的新开拓之地	81
9. 日本：风险投资分水岭已经到来	81
10. 小结	81

第4部分 区块链与加密货币

(一) 区块链的发展与应用	84
1. 各地区区块链发展模式对比	85
2. 金融领域应用	85
3. 其他领域应用	85
(二) 区块链行业的股权融资	87
1. 亚洲地区发展迅猛	87
2. 融资项目数量先升后降，行业发展处于早期	88
3. 分布式应用(DApp)以游戏和竞彩类为主	88
4. 顶级风投动向	89
(三) 加密货币市场：泡沫爆炸 市值缩水 稳定币异军突起	91
1. 泡沫爆炸，加密货币进入熊市	91
2. 通畅入金通道及稳定交易媒介的欠缺，稳定币异军突起	92
3. 为什么需要稳定币，而不是直接用法定货币？	93
(四) 全球加密货币交易所解析	95
1. 分别现状，全面开花	95
2. 交易注意要点	97
(五) 前四大市值加密货币分析	99
1. 比特币(BTC)：高开低走 跌破3 300美元	99
2. 以太坊(ETH)：累计跌幅高达90%	100
3. 瑞波币(XRP)：市值缩水88%	101
4. 柚子币(EOS)：大起大落	102
(六) 2019年加密货币市场投资建议	103
1. TUSD	105



2. GUSD	105
3. PAX	105
(七) 比特币货币期货：市场热度稳步提升	107
(八) 加密货币全球监管政策最新变化	109
1. 完全禁止型：中国、印度	109
2. 谨慎监管，小心探索型：俄罗斯、韩国、越南、泰国	109
3. 监管沙盒型：英国、新加坡	109
4. 按证券监管型：美国、澳大利亚、中国香港	110
5. 积极监管型：日本、马耳他	110

第5部分 香港固定收益产品市场

(一) 债券基金(香港)	113
1. 一年收益率排行	113
2. 三年收益率排行	115
3. 十年收益率排行	117
(二) 香港上市公司企业债券	120
1. 收益	120
2. 风险	120
3. 评级	121
4. 到期日	122
5. 选择	122

第6部分 2019年FX168全球投资地图

(一) 2018年FX168全球投资地图回顾	124
1. 投资图标一：FX168全球投资推荐的中国香港基金	124
2. 投资图标二：最值得关注的经济体——日本	125
3. 投资图标三：股权投资——人工智能(AI)、医疗保健	126
4. 投资地雷提示：具有崩盘风险的货币——巴西雷亚尔	127
5. 海外房产投资地图：10大国际城市	127
(二) 2019年FX168全球投资地图	129

1. 美国：市场过度悲观，企业盈利增长强劲，估值合理	129
2. 日本：经济数据不俗，持续缓慢复苏中，继续看好	134
3. 欧洲地区：政局及贸易问题发酵：中性观望	136
4. 新兴市场：资产环境渐严峻，货币波动，中性观望	138
5. 中国：改革任重道远 A股市场整体偏谨慎	140
6. 2019年FX168特别推荐国家——以色列	140
(三) 2019年FX168全球投资资产配置	144
1. 权益资产类可选标的	144
2. 固定收益产品可选标的	144
3. 房产：十大租售比最优城市	145



第 **1** 部分

2018 年全球经济及主要金融市场回顾



（一）2018年全球经济关键词：经济温和增长 中美贸易战

2018年，世界经济延续温和增长，主要发达经济体经济维持相对强劲的增长。前三季度美国实际GDP按年率分别增长2.2%、4.2%和3.5%，其中第2和第3季度增速明显超过上年同期的3.0%和2.8%；欧元区经济保持稳步增长，前三季度实际GDP同比增速分别为2.4%、2.2%和1.7%，德国、法国经济继续发挥龙头和引擎作用，希腊经济经历长期衰退后复苏步伐有所加快；日本经济2季度实现3%的反弹，7月以来制造业PMI一直处于50荣枯线以上，显示经济仍处于扩张状态。

2018年，主要新兴经济体经济实现不同程度的复苏。印度经济增长比较强劲，前两个季度GDP同比增速分别为7.7%和8.2%，较2017年同期增速分别提高1.6和2.6个百分点。前两个季度，俄罗斯GDP同比分别增长1.3%和1.9%，9月失业率降至4.5%，为1992年以来最低；巴西GDP同比分别增长1.2%和1%，明显超过上年同期0和0.4%的增速。

另外，2018年世界经济最重要的事件当属中美贸易战。2018年3月23日，美国总统特朗普签署对华贸易备忘录，宣布将有可能对从中国进口的600亿美元商品加征关税，并限制中国企业对美投资并购，中美贸易战正式爆发。2018年12月，美国总统特朗普和中国国家主席习近平就防止贸易战升级达成一致，承诺在两大经济体协商一项长久的协议的同时，暂时停止实施新关税措施。

从中美贸易战的影响来看，据中国海关统计，2018年中国对美国进出口4.18万亿元人民币，同比增长5.7%。其中，对美出口3.16万亿元，增长8.6%；自美进口1.02万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.14



万亿元,扩大14.7%。以美元计价,2018年中美双边贸易进出口总值为6 335.2亿美元,同比增长8.5%。其中,出口4 784.2亿美元,增长11.3%;进口1 551亿美元,增长0.7%;贸易顺差3 233.2亿美元,同比扩大17.2%。2018年,中美贸易顺差有所扩大。

(二) 2018年全球股票市场：风雨飘摇 波动率上升

与2017年的太平盛世相比，2018年的全球股市开始感受到风雨飘摇。在本书涉及的14个全球主要市场股指中，只有两个年内收益率为正，其他尽皆告跌。这14个股指除巴西指数外，要么进入修正领域（较52周高位下跌10%），要么就是进入了熊市（较52周高位下跌20%）。



图 1.1 MSCI全部国家世界指数

从图 1.1 中摩根士丹利资本国际 (MSCI) 全部国家世界指数 (ACWI) 这一衡量全球股市走势的指数中可见，全球股票市场在始于2016年的连续高歌猛进后，其辉煌于2018年戛然而止。该指数从2018年1月1日的519.77，到12月30日已经下降至452.69，跌幅达到7.21%。这一跌幅虽然还没有进入修正领域（10%）或熊市（20%）的程度，但相比2017年的上涨21.5%要逊色得多。

尽管美国股市依然在8月份突破了史上最长牛市的纪录，但全球市场在2018年接连遭遇了近两年罕见的重挫。即便是大部分主要市场还没有进入熊市，但可见修正风险愈演愈烈。

全球股市的低波动时代于2018年2月初开始终结。当时美国年内的第二份非农报告表现靓丽，