

# 全球财经透视

与亚太合作共赢——季度新闻

2015年7月



## 季度回顾

### • 全球利率

澳大利亚官方现金利率 (“OCR”) 继续维持在 2%，并且短期内似乎不会有太大变动。在全球其他地区，英格兰银行首席经济学家 Andrew Haldane 称，虽然英国的经济状况有所回升，但是利率可能在接下来一段时间内仍会“紧贴”底线。不过跟美国利率及美国何时加息这个热点问题相比，这些都显得微不足道了。

从市场价格看，联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议上 9 月加息的可能性为 19%，10 月为 37%，12 月为 57%\*。我们将于其他各方一同持续关注，但是我们相信不管美国发生什么变化，全球利率将会在长时间内持续走低——这将是新常态！

\*来源：CME Group Fedwatch(截止2015年7月24日)

### • 预测本身的风险

RBA 行长 Glenn Stevens 先生近日向澳大利亚经济学会 (Economic Society of Australia) 发表了一次讲话，其中谈到国际社会与澳大利亚国内的当前经济形势。

在讲话中，Stevens 行长对经济预测做了评论，并表示“预测基本上只是有根据的猜想，而提前预测两年后的情况，可靠性甚低”。随后他提到，这却有助于我们看看能从这些预测错误中学到什么，接着他回顾了过去两年来对澳大利亚经济做出的以下错误预测：

- 两年预测会下跌的贸易比价，事实上下跌的更加严重——比预测的水平还低了 12% 左右。这就是说，国民收入更低，进而导致消费能力下降。
- 当时澳元的汇率强过美元，并预测会维持这一水平，事实上现在已低了 25% 左右。其的波动方向与贸易比较一致，这一点很正常。
- 更低的汇率，有助于促进“净出口”增长远超此前的预测，但同时国内需求的增长却要疲弱了许多。内需疲软主要体现在非矿业商业投资下降，政府支出下滑，以及国民收入下降而带来的更疲软的消费水平。有一点与两年前的预测没有出现太大出入，那就是矿业的资本支出剧烈下降。
- 在上述因素净效应的作用下，GDP 增幅一直未能达到预期水平，失业率约比两年前高了个百分点。与之相对应的是，工资增幅也低于预测，这一点大家也都能想到。
- 总体通货膨胀率低于预测，主要归功于近期油价的下降。基础通货膨胀率，位于此前预测水平的 2-3 个百分点区间。同样，汇率的贬值也是其中的一个因素。
- 现金利率比两年前的预测低了 75 个基准点，这是因为货币政策希望努力通过更多手段利用遏制通货膨胀所带来的空间来刺激增长。在此期间，贷款利率平均下降了约 100 个基准点。这带来了比预测更为强势的住房建造局面，同时也将推动房价的上涨。

## 解密中国在澳投资:2015 年 5 月最新动态

毕马威与悉尼大学中国研究中心近日发布《解密中国在澳投资:2015 年 5 月》最新动态报告，分析 2014 年中国对澳直接投资情况，并收录 Knight Frank 针对该年度商业房地产投资迎来空前增长盛况的专业分析文章。

2014 年，中国首次成为全球对外净投资国，对外直接投资总量增长 11% 左右，达 1200 亿美元。虽然澳大利亚仍是仅次于美国的中国全球直接投资总量的第二大接受国，但中国在澳投资已连续第二年出现下滑。

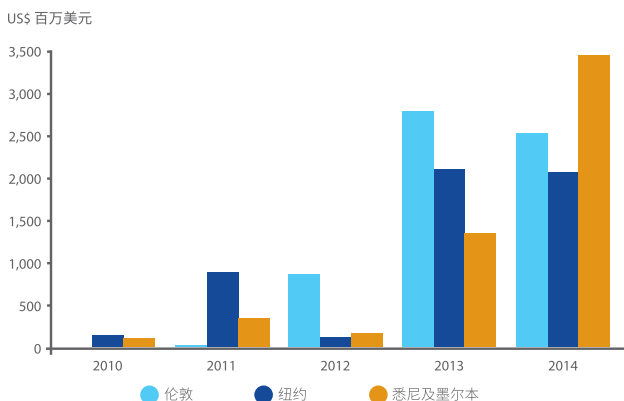
这份报告的主要观点包括：

- 2014 历年，中国在澳投资下跌 9.1%，从 91.9 亿美元减少至 83.5 亿美元。
- 剧烈的结构变革，推动着中国投资者在澳交易的产业、数量与类型发生显著转变。
- 商业房地产交易首次集中了近半投资，而基础设施投资也大幅增长。
- 中国私营企业投资首次在数量和价值方面双双超过国有企业投资。
- 新南威尔士州吸引了 72% 的中国投资，2014 年的八单最大的完成交易中，有七单位于新南威尔士州。

您可在‘揭秘中国在澳投资’的网站上查阅完整报告。

我们也可通过以下表格，进一步了解中国房地产投资趋势的最新动态。中国在澳大利亚尤其是悉尼和墨尔本的投资，在过去两年内明显加快，带动这两座城市的房地产价格急剧上涨：

中国在房地产行业的投资量  
2010-2014



资料来源：Knight Frank, RCA

## 中澳自由贸易协定简介

中澳两国已签署的自由贸易协定，对两国经济将产生深远的影响，也是中澳两国商业关系的重要里程碑。这里介绍一些要点，协助了解这份协定：

- 中澳自由贸易协定 (“ChAFTA”) 历经 10 年 21 轮正式谈判，于 2014 年 11 月 17 日正式签署。
- 中澳自贸协定将为澳大利亚带来庞大的机遇。中国是澳大利亚最大的商品与服务出口市场，占出口总量近三分之一，同时也是日益重要的外国投资来源国。
- 中国已与新西兰、东盟和智利等澳大利亚的主要竞争国签署了自由贸易协定，尤其是农业领域的协定。
- 最近 15 个月以来，澳大利亚已与中国、日本、韩国等主要贸易伙伴签署了自由贸易协定。
- 中澳自贸协定将为两国带来巨大利益：

### 给中国带来的好处：

- 协定正式实施后，在四年期内中国对澳出口 100% 享受零关税。协定正式实施时，近 82% 的中国对澳出口总值将享受零关税，并在四年时间内逐步降至零关税。
- 中澳自贸协定将进一步带动中国对澳投资的增长，特别是当前外国投资审查委员会 (FIRB) 正在研究将中国私营实体对非敏感性产业的投资审查门槛从 2.52 亿澳元提升至 10.94 亿澳元。
- 在服务领域，有一项被称为反向例举法——除“例外”清单所列外，所有服务产业均向中国开放，这一点非常类似于给予新西兰、日本、美国和韩国的待遇。
- 中澳自贸协定还降低两国劳动力流动壁垒，在各国现有的移民和就业框架与保障范围内改善临时入境，这将支持两国贸易与投资活动的增长。
- 此外还有一项特殊计划，即投资促进安排，旨在鼓励更多的中国投资流向澳大利亚价值 1.5 亿澳元及以上的基础设施项目。投资者可依据自身预期的劳动力要求，与移民局商谈签证灵活性安排。这是一项现有移民政策和规则框架内的需求驱动型计划。

### 给澳大利亚带来的好处：

- 消除所有主要关税——肉类、葡萄酒、海鲜、园艺蔬果、乳业、煤炭、医药、维生素、医疗设备等，将在自贸协议正式实施时降至零关税。
- 在澳大利亚对华出口方面，现有贸易额中 85% 将在自贸协定实施后实行免关税，14 年后扩大至 95%。
- 澳大利亚在 8 个领域被授予“最惠国地位”，这就是说若之后中国通过某个自贸协定与其他国家在这些具体领域达成更优惠的交易，澳大利亚也将自动享有这些优惠。这些领域分别是环境服务、施工服务、工程服务、林业连带服务、计算机服务、旅游与旅游相关服务、科学与技术咨询服务、教育服务及证券服务。

此致

马丁·白瑞  
(Martin Barry)

首席财富管理官