

“民新指数” PMI发布

2014年12月21日，中国民生银行与华夏新供给经济学研究院联合举行“民生风向标 经济晴雨表”民新指数发布会，首次公布2014年12月的最新一期“民新指数”。2014年12月份民新制造业PMI指数46.5，民新非制造业PMI指数48.5。“民新指数”PMI具有“样本大、覆盖广、中小微”等显著特点，填补了我国内陆民间主体测报PMI指数的空白。

中国民生银行 供稿



2014年国际金融 十件大事

01

耶伦履新的随与不随

1月份耶伦继任美联储主席以来，跟随伯南克自2013年12月开始的逐步退出量化宽松政策，每月减少100亿（最后为150亿）美元购债额，直至2014年10月份结束。而自3月份履新后首场政策声明发布会起，耶伦就宣布不再将失业率6.5%作为加息的参考性指标，未来将考虑更广泛的信息，包括劳动力市场情况、通胀压力指标、通胀预期和金融环境发展等，尽管失业率已低至5.8%仍保持低息。

02

中国稳步推进金融改革、资本输出及国际金融合作

3月，中国人民银行宣布即期外汇市场人民币兑美元交易价在中间价上下浮动的幅度由1%扩大至2%，银行为客户提供的美元最高与最低买卖差价从中间价的2%扩大至3%；7月，人行取消银行对客户的美元挂牌买卖价差管理，意味着人民币汇率形成更加市场化。11月，人行将存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍，简化存贷款基准利率档次，有助于利率市场化。此外，7月，中国、巴西、俄罗斯、印度和南非签署成立金砖国家开发银行和应急储备安排；10月，中国与印度、新加坡等20个国家签署成立亚洲基建投资银行；11月，中国宣布出资成

立丝路基金及APEC会议，宣布启动亚太自由贸易区，有助于中国加强资本输出及国际金融合作。

03

欧盟建立银行业联盟的第二支柱

3月20日，欧盟继成立欧元区银行单一监管机构之后达成新协议，建立处理欧元区濒临倒闭银行的单一清算机制，拟在8年内设立总额为550亿欧元的救助基金，并成立一个新机构负责关闭濒临倒闭的银行，无须当事国政府的同意，但在支付银行关闭费用方面，仍需得到各国政府的联合支持。4月，欧洲议会通过了关于建立欧洲银行业联盟的三项法案，有助于欧元区银行监管体制的顺利落实。

04

欧洲央行实施存款负利率6个月

欧洲央行利率决议降低三项主要指标利率：再融资利率从0.25%降至0.15%，隔夜贷款利率从0.75%降至0.4%，隔夜存款利率从0.0%降至-0.1%，成为史上首家实施负利率的主要央行。9月，这三项利率进一步降至0.05%、0.3%和-0.2%。欧洲央行同时结束SMP（购债计划）冲销，引入4000亿欧元的更长期TLTRO（定向长期再融资操作），购入资产抵押和欧元担保债券，以防范通缩，刺激经济复苏，这导致欧元疲弱。

05

沪港通试点启动

4月，中国证监会正式批复沪港交易所开展两地股市交易互联互通机制试点。这包括沪股通和港股通两部分，投资者可以通过当地证券公司买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。沪港通总额度为5500亿元人民币，其中沪股通和港股通总额度分别为3000亿和2500亿元人民币。11月17日沪港通正式启动，同日取消了香港居民每日兑换2万元人民币的限制，及出台人民币合格境内机构投资者境外证券投资（RQDII）政策，有助于人民币资本账户有序开放和人民币国际化。

06

日本强化刺激经济政策

6月24日，日本首相安倍晋三公布升级版结构性改革计划，包括逐步下调日本企业税率至30%以下；允许养老金增加股票投资；鼓励女性就业，吸引高素质人才移民；提高农业生产率；改革医疗、能源等行业，以促进长期经济增长。10月底，日本央行宣布扩大购买国债规模，每年基础货币刺激目标从60万亿~70万亿日元增加至80万亿日元，相当于GDP的16%，以摆脱通缩，导致日元持续贬值，经济仍陷入衰退。

07

美国出台最终版银行业流动性新规

9月初，美国监管部门公布银行业流动性新规的最终版本。银行仍须持有相当于一个月内净现金流出额的流动资产。资产规模在500亿至2500亿美元之间的银行可以按月计算流动性比率，从2016年1月开始遵循新规。资产规模超过2500亿美元的银行则须从2015年1月开始遵守新规，但到2015年7月才开始每日计算流动性比率；扩大了计算优质流动资产的范围，从而有助于美国大银行减轻压力。

08

英国分裂危机暂化解

9月18日，苏格兰公投以55.3%：44.7%否决独立。而之前的民意调查显示，支持独立的比重一度领先，导致英镑汇率和股市下跌，总部位于苏格兰的金融机构准备迁册英格兰，英国朝野三大党不得不承诺给予苏格兰更多的财政预算收支等自主权。这不仅引发英国国内各地区的放权争夺战，而且为其2017年公投是否脱离欧盟带来不明朗因素。

09

FSB提出G-SIB的总吸收损失能力标准

11月，全球金融监管机构金融稳定委员会（FSB）在澳洲G20峰会上提出对30家全球系统重要银行（G-SIB）的总吸收损失能力标准。这些银行除了满足现行风险缓冲资本规定之外，还须发行可转换成股本的长期债券（bail-in bonds），令总吸收损失能力与风险加权资产比率达到16%至20%，以加强银行在陷入财困时吸收损失的风险缓冲能力，避免政府救助。该标准2019年1月实施。

10

俄罗斯卢布贬值危机

由于3月以来美欧因乌克兰事件对俄实施制裁，以及国际油价自6月中以来大跌逾45%，严重影响了俄罗斯的出口收入，导致其经济衰退，资本外流，卢布贬值。尽管俄罗斯多次动用美元储备干预汇率及多次小幅加息，更于12月16日大幅上调基准利率6.5%至17%以捍卫卢布，但效果有限。今年以来卢布对美元累计贬值逾50%，并一度创下1美元兑80卢布的历史低位，成为全球跌幅最大的货币。卢布继续下跌将造成俄罗斯进口成本显著上升，给俄罗斯带来输入性通胀压力。同时，也将进一步加大俄罗斯外债负担，降低国际投资者对俄罗斯经济的信心，导致外国在俄罗斯的资本进一步撤离。□