国际油价跌出机会

华尔街看好明年能源股反弹

□本报记者 杨博

在油价大幅下挫拖累下，美股能源板块今年以来显著跑输大市，整体跌幅接近30%，成为表现最差的板块。不过多位华尔街分析师预计，随着油价触底，明年能源板块有望迎来超跌反弹。

下游企业表现突出

由于投资者对需求疲软和供应过剩情况的担忧持续发酵，今年以来油价跌跌不休。截至12月21日，ICE布伦特油价跌至11年多来的低点，年内累计跌幅接近36%，纽约油价也跌至近7年来的新低，年内累计跌幅达到33%。市场分析师认为，油价仍在持续测试底线的过程中。

受油价下跌拖累，能源股成为美国股市年内表现最差的板块。今年以来标普500能源指数累计下跌25%，同期标普500指数的跌幅不到2%。SPDR能源精选ETF（XLE）净值年内累计下跌26%，SPDR标普油气开发和生产ETF净值（XOP）下跌40%。

能源板块内部表现也有所分化，主营勘探开发等业务的上游企业普遍遭遇抛售，而受益于成本下降，主营冶炼和销售业务的下游企业则表现良好。

统计显示，美股市场上勘探和生产业务占比达到90%以上的油气企业年内平均股价跌幅超过50%，其中Vaalco能源股价下跌70%，Kosmos能源下跌44%，Denbury能源下跌77%。相比之下炼油商菲利普斯66的股价上涨12%，Valero上涨44%，Tesoro上涨41%。由于资产负债表强健、现金流健康，一些业务全面的大型能源企业的股价表现虽不及大市，但在能源板块仍算良好，比如埃克森美孚今年以来下跌16%，雪佛龙下跌20%。

新华社图片

财报显示，尽管由于市场需求疲软，下游能源企业的销售收入普遍温和下滑，但第三季度菲利普斯66的毛利润同比增长13%，Valero增长24%。

预期行业拐点临近

目前行业分析师对油价还将下跌多少预期不一。高盛坚持认为2016年油价可能跌至每桶20美元，但其他分析师认为，如果ICE布伦特油价每桶再跌1.5美元，将引发交易商和基金经理入市，从而实现温和反弹。

展望2016年，华尔街列出的最受欢迎股票主要集中于能源板块，各大机构分析师重新开始押注油气股。摩根大通日前将美国能源企业股票评级上调至“买入”，巴克莱也上调了全球石油生产商的投资评级。

摩根大通美国股票策略主管表示，考虑到经济增长将带动需求改善、非欧佩克生产商原油供应下滑以及当前投资者仓位过于偏空，市场拐点可能到来，油价有望在2016年实现技术性反弹。

该行分析师称，过去七年中，非必需消费品板块每年都跑赢能源板块，累计相对涨幅高达260%。由于能源板块的投机性仓位过度偏空，技术性反转将推动与能源相关的所有资产的显著反弹，市场领涨板块更替的时点正在接近，能源板块将成为2016年美股市场的领头羊。

凯雷集团联合CEO鲁宾斯坦上周表示，有史以来最大的能源板块投资机会就在前方。尽管没人知道油价会怎么走，但一旦油价跌破37美元，意味着大量的投资机会出现，如果进一步跌到30美元，意味着机会更多。

统计显示，华尔街分析师给予“买入”评级的能源股中，油气开发商Range资源公司（RRC）的预期潜在涨幅达到113%，NRG能源和Devon能源的潜在涨幅超过90%，安纳达科石油、EQT公司以及油田服务和设备提供商贝克休斯的潜在涨幅都超过70%。

不过也有市场人士表示，尽管油价终归要反弹，但考虑到近期主要生产国都不准备削减产能，投资者可能需要更多耐心。此外如果油价跌至新低且页岩油行业不能实现盈利，高杠杆的能源企业将在美联储加息的条件下更难偿还债务，市场风险仍需警惕。

谷歌或联手福特 开发自动驾驶汽车

□本报记者 杨博

美国汽车新闻（Automotive News）21日援引知情人士消息称，谷歌正与汽车制造商福特谈判，可能联合开发自动驾驶汽车。尽管有关谈判的细节尚不清楚，但知情人士称双方正在讨论签署长期制造合同，如果磋商成功，最快将于明年1月4日的国际消费电子展（CES）期间对外公布。

还有美国汽车行业媒体报道称，福特可能将与谷歌建立合资企业，独立于福特运营。双方的协议为非排他性的，意味着谷歌也可以与其他汽车制造商达成类似的制造协议。

谷歌方面未对上述消息予以回应，但该公司一位高管证实公司正与汽车制造商谈判。福特新闻发言人赫尔没有否认这一消息，仅表示福特与全球许多科技企业合作，“出于竞争考虑，一般对谈判保密，不会予以评论”。

还有半个月，国际消费电子展(CES)就将拉开帷幕，业内普遍预计自动驾驶将成为本次展会的最大亮点之一。奥迪、起亚等汽车生产商和一些IT硬件厂商都将展示自动驾驶相关技术。

日本政府预计 下财年实际GDP增1.7%

□本报记者 张枕河

日本政府内阁会议22日审议通过了2016财年（始于明年4月1日）经济展望报告。该报告预测日本下一财年剔除物价变动因素后的实际国内生产总值（GDP）将增长1.7%左右。名义GDP增速为3.1%左右，总量约为518.8万亿日元。预计2016财年日本GDP将超过金融危机爆发前2007财年的513万亿日元，为1997财年GDP521万亿日元以来的最高水平。

然而，据日本共同社对10家民间智库的调查结果显示，它们预测日本2016财年实际GDP增速平均仅为1.4%，有观点指出日本政府的预测过于乐观。此外，分析人士预计下一财年消费者物价指数（CPI）升幅为1.2%左右，较2015财年的0.4%有所扩大，但因油价大幅下跌，日本央行提出的2%通胀目标或难以实现。完全失业率预计为3.2%左右。预计2015财年日本实际GDP为增长1.2%左右，名义GDP为2.7%左右。日本政府7月时曾预测本财年实际GDP增速约为1.5%，作出下调主要是因为海外经济减速及日本个人消费复苏不及预期。

取消外汇管制

新兴市场频现货币暴跌

□本报记者 张枕河

在美联储加息前后，阿根廷、阿塞拜疆等国近日相继取消外汇管制，回归浮动汇率，部分新兴市场本币出现大幅贬值。市场分析师指出，随着美联储未来将逐步加息，需要警惕一些经济体特别是新兴经济体本币汇率下挫。

阿塞拜疆取消外汇管制

近日外汇市场消息不断，继上周阿根廷比索暴跌41%后，阿塞拜疆本周一也取消汇率管制，这一突发举措直接导致该国货币汇率当日大跌47.6%。

阿塞拜疆央行21日宣布，即日起取消本币马纳特自2011年中以来盯住美元的汇率机制，实施自由浮动汇率。马纳特对美元当即直线跳水至1.55，创下1995年以来的最低水平。在过去12年，马纳特对美元汇率仅有一次出现年度下跌。

分析人士指出，由于阿塞拜疆经济过度依赖石油，而今年油价又持续走软。低油价对其经济影响凸显，尤其是在外汇市场上。此前阿塞拜疆央行也在公开声明中表示，由于外部冲击的不断增强，才采取此项措施，将本国外汇储备保持在关键水准上，从而保持国际收支平衡，并确保本国经济的竞争力。

在今年2月份，受低油价的拖累，该国央行就因低油价而下调了马纳特汇率，并将盯住美元的汇率机制转变为盯住美元和欧元。而为了有效支撑本币汇率，阿塞拜疆已经耗费了一半以上的外汇储备。早在当初，阿塞拜疆就曾考虑实施浮动汇率以应对即将出现的国内经济危机。

阿根廷本币汇率暴跌

阿根廷财政部长阿方索·普拉特·加伊16日宣布，即日起取消实行了四年的外汇管制措施，逐步形成以外汇市场供需为基础的单一浮动汇率机制。当日阿根廷比索对美元汇率大幅波动，一度大跌41%。市场人士认为，由于官方汇价和市场汇率存在差异，这意味着阿根廷比索将继续大幅贬值。

普拉特·加伊表示，自实施外汇管制以来，阿根廷比索大幅贬值，外汇储备下降了近一半，严重遏制了经济增长活力。阿根廷从即日起取消购汇审批制度，企业和个人可自由从市场购买外汇用于投资、消费或进口，但单一自然人或法人每月最高购汇额度为200万美元，购汇价格将遵照市场交易形成的浮动汇率执行。资料显示，近期阿根廷比索对美元官方汇价接近10比1，明显高于市场汇价。

目前，阿根廷央行外汇储备低于250亿美元。部分投资者担心，放开外汇管制会导致储备锐减，从而造成比索加速贬值。普拉特·加伊表示，政府已得到农业出口商、外国银行等机构的支持，预计未来四周陆续有150亿-200亿美元资金流入。

2011年底，由于国际金融危机等因素影响，阿根廷贸易收支状况持续恶化，外汇储备下降，阿政府决定实施外汇管制措施。分析人士指出，尽管取消外汇管制和比索贬值有利于工农业出口，市场化汇率也有利于投资活动的开展，对经济将产生一定的促进作用，但出口仅占阿国内生产总值的15%，而取消外汇管制造成的比索大幅贬值和物价上涨负面影响也不容低估。

此前一周，阿根廷政府已经为该政策进行了铺垫。阿根廷央行日前宣布，将期限35天比索存款利率提升9个百分点至38%，以增加比索储蓄的收益。阿政府14日宣布，取消除大豆以外所有农牧产品的出口税，同时把大豆出口税率降低5个百分点。减征或取消农产品出口税，以及取消外汇管制后比索大幅贬值的预期，将带动农产品出口，由此带来至少80亿美元的外汇收入。

据媒体报道，阿根廷政府也寻求一些外国银行和投资者的支持。阿根廷自2003年债务重组之后一直被排除在国际融资体系之外，阿根廷新当选总统马克里曾承诺取消外汇管制，以争取外国银行支持。外国金融机构或将为阿根廷提供至少50亿美元融资。

澳大利亚下调 铁矿石价格预期

□本报记者 张枕河

澳大利亚工业、创新与科学部22日发布季度展望报告指出，2016年铁矿石平均价格料为每吨41.30美元，较今年9月份时预估的51.20美元下调19%。该报告还将2015年铁矿石均价预估较今年9月时的下调4.7%至每吨50.40美元。

分析人士指出，澳大利亚是全球最大铁矿石出口国，铁矿石供应持续增多且大型铁矿石消费国经济增速放缓导致需求减弱，对其经济构成冲击。作为澳大利亚最大的出口创汇商品，铁矿石今年以来价格已经累计下跌43%，包括力拓、必和必拓与淡水河谷在内的低成本矿商都在推进增产计划以保护市场份额，导致需求降温之际市场供应却更加过剩。报告称，明年澳大利亚铁矿石出口或在今年增长约7%的基础上再增13%。

高盛集团稍早前预计，伴随新兴市场经济增速下降导致全球该行业陷入长期过冬状态，未来三年铁矿石价格或将保持在每吨40美元以下。

麦朴思称长期仍看好新兴市场

□本报记者 杨博

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思在22日发布的一份报告中表示，多项造成近期市场波动的因素只是暂时的，基于经济增长趋势强劲、多个新兴市场基本因素有所好转，以及资源及人口统计方面的潜力仍有待开发，长期而言继续对新兴市场持乐观态度。

麦朴思表示，新兴经济体的经济增长趋势普遍比发达市场稳健，即便巴西及俄罗斯等陷于衰退，但据国际货币基金组织（IMF）预计，新兴经济体2016年增速仍有望达到4.5%，比发达经济体的预期增速高出一倍以上。与此同时，多数新兴经济体的基本面在过去十年间有显著改善，新兴经济体的外汇储备稳步上升，公共债务占国内生产总值的占比约为30%，处于较好的水平。此外，新兴经济体在资源及人口统计上拥有可观但尚未开发的潜力，不少国家都拥有丰富的商品蕴藏和高比例的年轻人口。新兴经济体不单是全球部分硬商品和软商品的重要生产方，还能提供重要的劳工来源，本身更渐渐成为重要的消费推动经济体。

麦朴思预计，影响新兴市场2016年表现的最大风险来自无法预见的地缘政治或金融事件。尽管大多数已知的风险因素已被市场估值反映，投资者对意料之外的事总是做出过度负面的反应，而新兴市场在这种情况下往往会因为资金避险而首当其冲。但他同时强调，金融市场低迷时期可提供最优厚的中线上升潜力，按当前的市盈率和市账率衡量，新兴市场较之发达市场似乎被低估。

IMF份额和治理改革有望推进

美国国会参众两院近日批准了国际货币基金组织（IMF）2010年份额和治理改革方案，这标志着拖延已久但意义深远的IMF份额和治理改革有望向前推进。中国将成为IMF第三大成员国，印度、俄罗斯和巴西的份额都将跻身前十行列。

为了更好体现IMF成员在全球经济中相对权重的变化，IMF董事会2010年12月通过份额和治理改革方案。根据方案，IMF的份额将增加一倍，约有6%的份额将向有活力的新兴市场和代表性不足的发展中国家转移。方案还支持建立更有代表性的、全部由选举产生的执董会。

改革方案要生效实施，不仅需要188个成员中85%及以上投票权的支持，还需要成员的立法机构批准。作为IMF最大股东国，美国的投票权超过15%，在此问题上拥有一票否决权。受到民主共和两党政治博弈影响，此前美国国会一直未批准该方案，导致原定于2012年落实的改革一直无法兑现。

为此，IMF和二十国集团都对美国国会的拖延表示强烈不满。IMF总裁拉加德在2014年IMF和世行春季会议上甚至提出，如果国会继续阻挠，IMF要考虑制订绕开美国的改革“B计划”。

长期跟踪IMF改革的华盛顿智库彼得森国际经济研究所高级研究员埃德温·杜鲁门表示，国会拖延是因为支持IMF改革的奥巴马内阁此前一直不能满足共和党人在有条件支持IMF改革上的要价。

经过漫长而激烈的政治博弈后，两党在2016财年预算案中达成一致。共和党达到了要废除原油出口禁令和对企业研发永久减税的目的，而民主党也实现了延长对可再生能源实行税收优惠和对中产阶级减税等目标，两党在利益交换上终于达成妥协。IMF改革被作为附加条款放在预算案里拿到了国会的“通行证”。

杜鲁门表示，美国的做法使其在重大问题上的影响力大打折扣，美国在IMF问题上很难被看作是一个值得信赖的谈判方。国会的批准是一个迟来的决定，但是迟到总好过没有。否则，美国的影响力还将继续下降。

2010年改革方案生效后，IMF份额将从2385亿特别提款权（约合3298亿美元）增至4770亿特别提款权（约合6597亿美元），约6%的份额将向有活力的新兴市场和发展中国家转移。其中，中国份额占比将从3.996%升至6.394%，排名从第六位跃居第三位。

IMF总裁拉加德18日发表声明，对美国国会的决定表示欢迎，认为这是加强IMF在维护国际金融稳定方面所起作用的关键一步。改革将为IMF增资，使IMF更加有效地应对危机，并通过更好地体现新兴经济体和发展中国家在全球经济中的作用来改善IMF治理。

IMF秘书长林建海此前曾对媒体表示，国际经济格局正在发生深刻变化。2000年前后，新兴市场国家对全球经济增长的贡献率大约是三分之一，金融危机发生的五年内，这一贡献率上升到四分之三，其中中国对全球经济贡献率占到了三分之一，这一变化将要在IMF的治理结构中得到体现。

美国财经专栏作家列昂尼德·别尔希德斯基认为，改革让中国在IMF的话语权上升，但是这与中国在全球经济中的地位仍然不相称，中国在IMF中影响力的上升速度仍然不及中国经济在全球影响力上升的速度。

今年以来，随着亚洲基础设施投资银行的成立、人民币加入特别提款权货币篮子等重要事件的出现，中国在国际经济治理舞台上的表现可谓亮点频现。

IMF官员透露，基于第十四次份额总检查的份额改革取得突破之后，IMF将启动第十五次份额总检查，内容将包括份额数量、份额构成和计算公式，尤其是份额公式改革将关系到IMF是否能将更多话语权向新兴经济体转移。

澳大利亚智库罗伊国际政策研究所G20研究中心主任迈克·卡拉汉认为，IMF2010年改革方案只是IMF推进治理改革的第一步，接下来的重要改革包括份额公式改革，这将有可能使更多话语权向新兴市场转移。

IMF原定于2014年启动第十五次份额总检查，但因为2010年改革迟迟不到位而延迟。IMF官员对记者表示，目前具体时间表尚未出炉。（刘劼 江宇娟）

SpaceX成功实现 火箭发射回收

□本报记者 杨博

特斯拉CEO马斯克旗下的另一家公司SpaceX日前完成一项创举，该公司于美国东部时间12月21日晚8时在佛罗里达州卡纳维拉尔角发射并成功回收了猎鹰9号火箭。这是该公司首次成功实现运载火箭的发射回收。

据悉，猎鹰9号火箭此次共携带11颗通信卫星，包含引擎和燃料在内的第一级火箭在发射升空至200千米高度后与其他部分分离，完整的成功返回地面。美国媒体称这是迈向火箭再利用的重要一步，意味着人类未来可能无需重复制造复杂的运载火箭，而是通过回收大大降低发射成本。

SpaceX与美国国家航空和宇航局（NASA）曾签订价值16亿美元的合约，为生活在国际空间站的宇航员运输补给。就在六个月前，猎鹰9号曾在发射两分钟后发生爆炸，造成上千万美元的损失。

此前的11月，亚马逊CEO贝佐斯拥有的私人太空飞行器公司Blue Origin曾宣布，其名为New Shepard的火箭在发射后成功返回地面，成为历史上首个发射并回收的成功案例。但行业分析师表示，SpaceX的火箭设计完成难度更大，因为猎鹰9号需要上升的高度更高。商业太空飞行联盟发表声明称，SpaceX的火箭需要将卫星送入预定轨道，其第一级火箭达到的高度几乎是New Shepard的两倍以上。