

## 伯南克护航宽松政策 暗示购债计划继续

证券时报记者 吴家明

与前不久发布的美联储会议纪要不同,美联储主席伯南克的最新讲话为宽松政策护航,并暗示购债计划将继续。

当地时间14日,伯南克在美国密歇根大学发表讲话时表示,投资者不必担心美联储的购债计划将导致资产泡沫或通胀率上升。美联储有理由实施积极的货币政策,原因在于美国失业率依然太高,经济增长势头依然不够强劲。对于美联储而言,已没有新的刺激方法。”伯南克如是说。

有分析人士表示,伯南克对美国经济的表现并不满意,依然倾向于继续维持现今的宽松政策。伯南克在讲话中还表示,未来的财政危机仍将威胁美国脆弱的经济复苏。伯南克暗示,美联储的购债计划将持续。

由于债务上限仍是投资者的“心头大患”,加之2012年德国经济增长速度大幅放缓,亚太股市昨日涨跌互见,欧洲股市小幅低开。

## 安倍力推激进通胀政策 日央行行长将换人

证券时报记者 杨晨

为摆脱通缩、遏制日元升值,新一届日本政府主张更激进的通胀政策。日本首相安倍晋三近日频频表示,日本央行必须将通胀目标由1%上调为2%,称如果不能调整目标,就会修改日本央行的法律。据海外媒体报道,日本央行已表示妥协,这也暗示了日本将进一步采取货币宽松举措。

市场预期日本央行将出台更多的宽松措施。日本媒体最新调查显示,68%的受访民众支持首相安倍晋三内阁,多数受访民众对安倍晋三冲击通缩和刺激经济增长的努力大加赞赏。上周,日本政府批准了一项1170亿美元紧急经济刺激方案。

有消息称,为了削弱日元和提振日本经济,日本政府或增加购买外国证券。野村证券称,安倍晋三所在的自民党考虑设立基金购买外国证券,基金规模或高达50万亿日元(5580亿美元)。

据日本媒体报道,安倍晋三希望寻求“大胆果断的政策领导者”出任日本央行下任行长。日本央行现任行长白川方明将于今年4月结束任期。安倍表示,为终结通缩走出困境,日本需要一位执行大胆货币政策的人选。安倍将在咨询耶鲁大学名誉教授滨田宏一及其他人后,选定下任央行行长。

## 东方汇理银行: 亚洲降息周期可能逆转

证券时报记者 赵缜言

东方汇理银行昨日在上海发布其新一期的研究报告,预期今年亚洲经济增速将为7%左右,同时降息周期将发生转变。

2012年,亚洲地区增速放缓至6%左右,在过去10年中排倒数第三位。东方汇理银行表示,亚洲的增长并未降低对出口的过度依赖,往后还将继续为此付出代价。但总体而言,今年的情况将较去年有所提升,预计经济增速将达到7%左右。

该银行表示,在2011年四季度至2012年四季度期间,亚洲各央行已经将基准利率平均下调了80个基点,极有可能在今年收缩货币政策。在经济增速和通胀回升的情况下,亚洲地区降息周期面临转变。预计中国将有50个基点的加息,亚洲其他国家加息的中位数为25个基点。如果印尼货币下行压力持续,或将率先采取加息行为。

## 戴尔有意私有化 公司股价大涨近13%

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,科技巨头戴尔公司目前正在与至少两家私募股权投资公司商讨私有化一事。受此提振,在14日美股交易时段,戴尔公司股价大涨近13%。

据悉,私有化谈判尚处于初期,并存在破裂的可能,原因是私募股权投资公司难以解决未来如何退出这项投资的问题。此外,戴尔还联系了几家大型银行,商议为此次交易提供资金的可能性。

截至11日收盘,戴尔股价在过去1年里累计下跌30%。不过,根据戴尔的最新股价,此次私有化的规模至少创下2007年以来美国科技企业的最高纪录。

## 聚焦 FOCUS 亚洲金融论坛

# 朱民:亚洲金融资产骤增正酝酿巨大风险

中国金融体系总体仍属健康,但需警惕正在积累的系统性风险

证券时报记者 吕锦明 徐欢

国际货币基金组织(IMF)副总裁朱民昨日亮相2013亚洲金融论坛”,他在演讲中重点就当今世界经济形势正在发生的变化、亚洲经济体应如何适应这一变化等话题发表了自己的观点。朱民还在演讲中表示,中国金融体系总体仍属健康,但需警惕系统性风险正在积累。他指出,中国不能走西方金融危机的老路。

### 世界以“国家群”相互联系

朱民以国内生产总值(GDP)地图以及数据图表的形式介绍说,在全球经济一体化过程中,世界经济发生了巨大的改变。目前世界各国之间的经济联系并不是简单“一对一”的关系,而是通过一个“国家群”的概念进行联系。

朱民指出,目前世界上国与国之间不是简单的线性关系,而是一个拓扑关系图,这成为当今全球经济和金融活动的最主要组织的方式。他认为,第一个“国家群”就是欧洲和美国,而且两者之间的联系较以往更趋紧密;第二个“国家群”是泛亚洲国家群,其特点是由供应链垂直整合形成的,中国及其他发展中国家就在此列;第三个“国家群”为能源供应国,比如俄罗斯、阿拉伯国家等,它们的能源政策大同小异,相互之间的关系也正在发生变化。

他进一步指出,在这种形势下,由于欧洲的金融活动、金融交易量很大,因此会对全球金融体系产生极大的影响。朱民同时指出,正因为各国之间联系日趋紧密,因此外部的任何变动对于每个国家的经济政策都有极大影响。他特别以中国为例指出,外部冲击对中国GDP的影响幅度可以达到30%~60%。

### 亚洲金融风险在酝酿

朱民介绍说,在过去10年的时间里,整个亚洲的金融资产增长了

480%,而中国的金融资产增长了750%。他认为,尽管整个亚洲金融业占全球金融业的比重不是很大,但是亚洲金融资产增长速度非常惊人,其背后正酝酿巨大风险。

他指出,由于亚洲金融市场主要是由银行业所驱动,所以变化的规律和欧美等国家略有不同,亚洲地区的波动性与世界平均水平相比也要高出3~4倍。朱民认为,这表明亚洲亟待解决确保所有金融投资产品安全性的问题,而且还要做到投资风险可以受到有效监管和控制。

朱民表示,全球经济的另外一个趋势是,外商直接投资(FDI)的影响越来越明显。全球各经济体在跨境交易、跨境合作方面的协调工作显得尤为突出,上述因素都令跨境合作比任何时候显得更为重要。同时,各国需要从贸易融资、区内外商直接投资、货币掉期制度安排等方面进行制度革新,增强市场的弹性和抗风险、抗跌能力,以期达到对本国金融风险有效控制的目的。

### 不能走西方金融危机老路

朱民还表示,虽然中国金融体系总体仍属健康,但需要警惕系统性风险正在积累。他表示,中国的金融制度改革必须服务实体经济发展,要为制造业、农业、服务业、中国的老龄化以及抵御外部冲击服务。朱民认为,金融业一旦脱离实体经济就会无限扩张,甚至误导宏观经济走势,中国不能走西方金融危机的老路。

朱民指出,整个亚洲正在形成一个垂直的产业供应链,但还没有一个垂直的金融供应链,建议发展债券市场帮助企业融资购买原材料,从而全面提升制造业产能和技术含量。

至于市场关心的“影子银行”问题,朱民表示,IMF认为中国的银行体系整体健康,但系统性风险正在增加。

朱民称,中国的金融改革任务很重,金融创新仍需要发展,“影子银行”难分好坏,核心问题在于“钱”是否流入了实体经济。



## 香港人民币资金池将继续扩展

证券时报记者 李明珠

新年伊始,人民币国际化步伐有不断加速的迹象,推进人民币合格境外机构投资者(RQFII)和合格境内个人投资者(QDII)试点的脚步一刻不停,香港在打通人民币回流和境外投资的关键环节中发挥着不可替代的作用。

香港金管局总裁陈德霖昨日在亚洲金融论坛上强调,同其他开始推行离岸人民币业务的国家相比,香港具备两个不可替代的优势:首先,香港有先行优势,是首个离岸人民币中心,在2004年就已经开始发展人民币个人业务,2009年发展到可以用人民币作贸易结算,因此,香港的人民币流动性较其他国家更高;其次,香

港有天然的地理优势,既为内地进军海外的窗口,也是对外投资过程中的重要中介平台。2012年内地对直接投资的600亿美元中,有5~6成经过香港,显示了香港作为内地投资窗口的平台优势。

在推进人民币国际化的过程中,香港发挥的功能亦不可小视。统计数据显示,去年香港的人民币存款已经达到1000亿元人民币(下同),而同期的贸易结算金额达到2.4万亿元;香港的离岸人民币每日流通量超过17亿元;点心债市场发展迅速,2012年金额达到2700亿元。

香港财经事务及库务局副局长梁凤仪表示,香港的点心债市场,以往约有一半的金额是由本地投资者认购的,2~3成来自新加坡,余下分别来自台湾及欧洲等地。随着人民币国

际化的推动,香港的人民币资金池会继续扩展。”

中银香港执行董事兼副总裁高迎欣指出,近年来人民币受到越来越多的企业认可,人民币占中国总贸易结算量已由2012年的2%上升至去年的11%。随着人民币国际化的发展,未来3~5年,人民币交易占内地及新兴国家贸易总额的比例可升至5成。

香港证监会副行政总裁及中国证券务投资产品部执行董事张灼华则认为,目前香港的人民币产品种类及深度不足,如果未来能够进一步创新并加强与内地合作,更有利于推动人民币产品多元化。例如,RQFII出台后,香港已推出多个A股ETF,市场反响极好,交易量及金额都明显扩大,能够进一步帮助海外资金逐步回流内地。

## 李小加: B股转H股将成香港IPO增长契机

证券时报记者 徐欢

昨日,港交所公布了未来3年(2013年~2015年)战略规划。港交所行政总裁李小加表示,港交所将以打造一家提供全方位的产品与服务、纵向全面整合的全球领先交易所为目标,以拓展多元化的资产类别为未来3年的战略重点。

他预计,今年B股转H股以及大型集团分拆子公司上市将成为香港未来新股公开发行的市场(IPO)增长的契机。

李小加指出,随着人民币国际化提速以及内地资本逐渐开放,预期中国将从资本进口国逐渐转型为资本出口国,内地的需求将逐渐从资本筹集转为涉及多元资产类别的

投资及风险管理,在此情况下,港交所需要在未来的机会来临前做好充足的准备,发展多元化投资产品。

港交所的战略规划将涵盖两个层面:跨资产类别的横向整合及沿着价值链的垂直整合。前者为横向整合四大资产类别,包括现货股票、股票衍生品、定息产品及货币产品,后者则是将上述四个资产类别整合从产品至交易再到结算的垂直整合业务模式。

据李小加介绍,未来将开拓的投资产品包括以香港、内地及区内相关产品为基础的场外股票衍生品,并将通过内地股票衍生品合资格公司——中华交易服务联合推出一系列跨市场及A股相关产品,

包括指数以及衍生工具;另外,还将通过旗下的场外衍生品结算所提供结算服务,为人民币及其他使用货币的利率掉期及不交收远期合约提供结算服务,并有望在日后扩展至其他定息及货币产品,这些产品将成为港交所新的收入来源。

另外,港交所还将通过降低伦敦金属交易所(LME)的准入门槛,并计划在今年至明年中,将LME的仓库网络扩充至亚洲特别是内地。此外,还将把商品平台衍生至黑色金属及其他商品,建立更广泛的商品衍生产品业务。

为配合发展以及实现上述目标,港交所将在伦敦建立结算所,实现基本金属交易结算,并将此延伸至亚洲时区结算、人民币结算,

期望2014年~2015年可以推出亚洲时区的商品交易,并于2015年以后将LME商业化。他指出,未来也将发掘与其他交易所的合作。

李小加强调,目前现货股票市场依然为港交所的核心业务,未来将会吸引更多内地及国际企业到港上市,预计今年B股转H股以及大型集团分拆子公司上市将成为香港IPO市场增长的契机。此外,今年即将推出的收市后期期货交易时段以及2014年底开始推行的证券无纸化产品,也将成为现货股票市场未来3年发展计划的一部分。

李小加指出,现货市场收入约占交易所整体收入的70%~80%,不排除未来3~5年,现货市场与其他产品的收入会各占一半。

## 德国去年GDP 增速放缓至0.7%

德国联邦统计局周二公布的初值数据显示,德国2012年国内生产总值(GDP)增速放缓至0.7%,不及市场预期的增长0.8%。其中,受出口大幅下滑拖累,德国去年第四季度GDP环比萎缩0.5%。

据德国媒体报道,德国政府已将2013年经济增速预期调降至0.5%,此前预期为增长1%。报道称,德国经济部长罗斯勒1月16日将在年度报告中发布最新数据。德国政府预计在经历一个弱势开局之后,经济增速将在2013年下半年加快,2013年失业人数将小幅增加。(吴家明)

## 伦敦金融城 开除”上千犯规者

英国金融管理局14日透露,2012年,伦敦金融城里共有1373人因违规行为而遭解雇,比2011年增加76%,为五年来人数最多的一年。

伦敦金融城去年共有17.8万人离职,离职原因包括裁员、主动辞职及退休等,也达到五年来的最高水平。

伦敦金融城去年多次曝出丑闻,令金融城形象严重受损。分析人士称,英国金融管理局表现出越来越坚定的决心,严厉打击金融犯罪和操纵市场行为。

英国金融管理局作为英国金融监管机构,要求商业银行及其他金融机构上报雇佣方面的变动信息,主要针对金融业从业人员。(据新华社电)

## 苹果股价跌破500美元 相关概念股“中枪”

证券时报记者 吴家明

去年,海外市场评论最多的恐怕就属苹果公司的股票,其股价大起大落的表现让华尔街分析师感到担忧。在14日美股交易时段,苹果公司股价一度跌破500美元,创下近11个月以来的新低。投资者不禁感叹:苹果仍然是一家伟大的公司,但现在也要回归现实。

近来,有关苹果新款智能手机iPhone5需求疲弱的消息闹得沸沸扬扬。面对谷歌、三星等强敌的激烈竞争,投资者越来越相信,iPhone5并没有预期中那样畅销。有海外媒体报

道,由于销售欠佳,苹果公司已大幅削减iPhone5手机零部件的采购量,其中第一季度手机显示屏采购量比原计划削减了近一半。

花旗银行分析师格伦表示,这件事让人们看到了“苹果神话”正显露出危险的端倪,苹果公司已经很难继续保持以往的高速增长。有分析人士表示,如果苹果短期内没有新产品推出,其股价将失去上行的“催化剂”,投资者只能像对待普通公司那样买卖苹果股票。

此外,投资者已对即将在23日公布的苹果业绩报告感到不安。苹果公司发言人纳塔莉表示,公司

管理层将于发布财报当天针对近来市场形势交换意见。

也有分析师为苹果公司股价的下跌喊冤。摩根大通分析师莫斯科维茨认为,媒体公布的消息并不准确,充其量是错误解读了供应商的报告,这些消息通常来自竞争对手或希望操控股价的投资者。

不过,从股价表现来看,iPhone5的上市的确没有给苹果公司带来好运。与去年创下的705美元峰值相比,苹果公司股价已跌去近30%。在14日美股交易时段,苹果公司股价一度跌至498.51美元,收报501.75美元。而与iPhone5上市时相比,苹果

公司总市值已缩水1900亿美元。

投资与经济分析网站See It Market创始人安德鲁曾对苹果公司股价进行研究。他认为,500美元是观察苹果股价的重要节点,假如守住500美元的水平,一切皆有可能。”

分析人士表示,苹果首席执行官库克想提振公司股价的表现,就必须设法让华尔街相信苹果仍然是全球最具价值的公司。