看好亚洲新兴市场 国际资金弃债转股

证券时报记者 李明珠

环球市场对亚洲新兴经济体2013年的增长普遍看好，国际资金在亚洲的投资方向也有所变化，逐渐从固定收益类证券转向高风险股票，业内人士普遍预测，这一转变将会持续较长时间。

荷兰私人银行首席投资官Didier Duret对证券时报记者表示，全球资金配置正从债市逐步转移到股市，从已经统计的数据中可见，过去的两个月无论是从数量还是质量上，这一变化都颇为明显，而且资金流入的数量在持续增长，预期2013年投资股票将成为主导趋势。Duret指出，欧洲投资者对投资亚洲有很大兴趣，从企业角度来看，很多欧洲公司想扩大规模，选址亚洲做分支机构；机构投资者更是看好中国内地、印尼、泰国和中国台湾等地的增长速度，增加配置亚洲基金的比重。

荷兰银行首席经济师Han de Jong也表示，全世界的利率水平目前都比较低，资金从低风险、安全的债市逐渐流向股市是必然趋势。欧美资金目前都希望积极参与到亚洲新兴市场的经济发展，不仅机构投资者弃债转股，个人投资者也从相对谨慎的态度转移到投资风险资产，亚洲股市是个很好的标的物。

巴克莱欧洲、中东投资策略部主管Kevin Gardiner则认为，投资者将资金从债市转向股市的过程会十分缓慢，虽然这种转变在部分机构投资者的资产配置中略见端倪，但是要把目前已投入债券市场的资金卖出来买入股票实际并不可行，股市更多吸引的是新进入市场的资金。

盖特纳无意取代伯南克

美国财政部长盖特纳上周五正式离任，他的去向也成为市场热议的话题。对此，盖特纳表示，他不会担任美联储主席。

“我对美联储怀有崇高敬意，但那将是其他人的殊荣。”盖特纳如是说。分析人士普遍认为，如果伯南克选择离任，目前的美联储副主席耶伦或将接任。

(吴家明)

达沃斯激辩货币战 安倍激进宽松成靶子

德国指责日本操纵汇率刺激出口，日本推销“安倍经济学”为宽松辩护

证券时报记者 吴家明

最近充斥眼球的“货币战”已不是2010年新兴市场国家对发达经济体印钞的反抗，而是几个主要发达经济体之间的宽松竞赛。在刚刚落幕的冬季达沃斯论坛上，非常规货币政策引发热议，一些政界和企业界领袖向日本政府明目张胆的宽松政策发起攻击，火药味十足。

日本宽松，德国遭殃？

为帮助经济走出低迷并重回增长轨道，欧美日等发达经济体纷纷推出量化宽松等非常规货币政策，一些政界和企业界领袖纷纷表达了对非常规货币政策可能激发货币战争的担忧。

继德国财长和央行行长之后，德国总理默克尔也加入论战，对日本试图让日元贬值以促进出口的做法表达了担忧。“看看现在的日本，不能说我一点都不担忧。”默克尔表示，“欧洲央行将不会进行类似的货币政策操纵，否则全球很多国家都会效仿。”

投资大师索罗斯在参加达沃斯论坛期间也表示，今后几个月市场最大的危险就是货币战争，日本转向了进一步量化宽松，但欧洲没有这么做，从而导致欧元升值，德国经济或因此陷入衰退，最后引发德国和日本、欧洲和日本之间发生矛盾。

瑞士联合银行总裁韦伯谈到日本宽松货币政策时也表示，这些政策鼓励人们大肆消费，是在透支下一代人的财富。与此同时，出席达沃斯论坛的不少业内人士都在谈论，对于各国决策者来说，是否应继续盲目推行各种措施来支持经济复苏。

日本推销“安倍经济学”

面对各方的质疑，日本副首相麻生太郎表示，日本宽松政策与操纵汇率无关，不能接受默克尔的批评。不过，日本首相安倍晋三随后与默克尔举行电话会谈，就日本推出大胆的货币宽松政策进行说明。

在安倍政府的持续压力下，日本央行日前宣布重大政策转向，引入2%的通胀目标，并决定向美联储看齐，自2014年起实施无限量宽松措施。这是日本近年来最大胆、最疯狂的一次货币宽松政策。日本新任经济大臣甘利明在达沃斯一个分论坛上表示，日本政府将近期实施的各项经济措施称为“安倍经济学”，包括财政监管，税收措施等等，以此确保经济实现增长。

不过，有分析人士表示，过去十几年日本也实施多轮量化宽松政策，但都难以见成效。日本经济目前面临的是结构性问题，安倍对此并没有提出任何有新意的观点，只是一味宽松。由此可见，“安倍经济学”只是一种信仰，而非现实。

股市“钱景”看好

尽管发达经济体实行的宽松政策给全球经济带来潜在风险，但量化宽松还是给股市带来前进的动力。随着日本力推宽松，日元持续贬值，日本股市震荡走高。自去年11月以来，日本股市日经225指数累计上涨22%。此外，美国股市标普500指数站上1500点上方，为2007年12月以来的首次。

高盛首席执行官布兰科费恩表示，欧洲最坏的时期已经过去，美国的经济环境更加稳定，股市仍有很大的上涨空间，不过，投资者或从固定收益市场撤出资金，债券市场可能面临一场“重大价格调整”。

在刚刚落幕的冬季达沃斯论坛上，非常规货币政策引发热议，中国话题也成为焦点话题之一。 IC/供图

■相关新闻 | Relative News

欧债危机降温 中国话题炙手可热

证券时报记者 吴家明

为期5天的世界经济论坛年会在瑞士达沃斯落下帷幕。在“为持久发展注入活力”的主题下，与会者积极探寻全球经济重返稳定增长轨道的途径，这里的热点议题往往能够折射出新一年的世界经济走向。

与去年的达沃斯论坛一样，欧债危机仍是各方热议的话题。但不同的是，一年前人们对欧债危机忧心忡忡，而在今年的论坛上，各方的表态显得轻松许多，并开始讨论欧元区经济如何复苏的议题。

单看年会设置的讨论会议题，欧债危机的字眼已经难觅踪迹。德国总理默克尔认为，目前欧债危机解除警报还为时尚早，但对欧债形势感到乐观。投资大师索罗斯更直言，欧债危机接近结束，未来欧元将保持上升动能。

投资者对欧债危机关注度趋淡，欧洲央行行长德拉吉无疑成为最大功臣。欧洲央行在去年推出全新的债券购买计划，承诺在有条件的情况下无限购买债务危机国国债，欧债危机的表面病症逐渐消退。

“2012年是值得记住的一年，欧元区的财政紧缩取得了实质性的效果。”德拉吉如是说。默克尔也认为，欧洲央行的措施使市场变得平静。

值得注意的是，一场名为“中国的增长环境”的主题论坛拉开达沃斯论坛所有议程的序幕，中国话题再次成为此次论坛的焦点之一。中国经济快速增长期、中国投资环境和中国经济面临的挑战，成为全球精英高度关注的话题。

多位海内外的企业高管和专家预计，中国经济至少在未来十年将依然保持7%~8%的高速增长。

中国经济在未来数年的增长前景仍被广泛看好，但各种挑战仍不容忽视。

前央行货币政策委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为，就国内而言，现在最大的风险来自物价和房价。此外，中国在国有企业改革、金融监管等方面也面临一系列挑战。

苹果失去全球市值冠军宝座

半年跌掉一个谷歌，被埃克森美孚反超

证券时报记者 吴家明

财报结果令市场更加担忧苹果公司的前景，也让其已经失去了霸占一年的全球最值钱公司宝座，半年前还被不少投资者看好要冲上1000美元的苹果究竟怎么了？

进入2012年下半年以来，苹果股价连续走低。有分析人士指出，投资者过高预期落空后的失落感导致市场上出现了一些对苹果公司不理智的悲观情绪，这是推动苹果股价走低的重要原因。

24日，苹果股价暴跌12.35%，创下2008年9月份以来最大跌幅。而在上周五，苹果公司股价在美股交易时段再度下跌2.36%，报收439.88美元，市值也降至4130亿美元。与此同时，埃克森美孚股价报收于91.73美元，市值达到4182亿美元，终于在时隔一年后再次回到全球最值钱公司的宝座。

苹果市值在2011年年中首次超越埃克森美孚，但之后两家公司市值不断交替领先。随后，苹果公司股价在去年9月创下705.07美元的历史高点，市值高达6220亿美元，成为全球市值最高公司。不过，苹果从一个备受追捧的全球市值最大公司陷入跌跌不休的恶性循环，过程仅仅用了不到半年时间。至今，苹果股价相较去年创下的盘中最高价已经跌去38%，市值共蒸发约2500亿美元，相当于跌掉了一个谷歌公司。

去年，华尔街还集体上调上调苹果目标价，甚至预计苹果公司股价将突破每股1000美元，成为首个市值破万亿美元的公司。不过，如今在华尔街分析师眼中，苹果不仅仅是暂时失去市值最高公司的头衔，今年也很难再续“王者梦”。

在公布去年第四季度业绩之后，包括巴克莱资本、瑞信，德意志银行等机构纷纷下调了苹果目标价。去年就开始做空苹果的对冲基金经理杰夫重申，今年苹果公司股价可能会跌至每股425美元，甚至跌至300美元。

对此，有分析人士表示，除了创新不足和来自三星等公司的竞争，苹果在一路冲上全球市值第一的过程中搅起了一股泡沫，许多华尔街在苹果股价出现泡沫后却仍然大唱赞歌，导致投资者对苹果抱以不切实际的过高预期。如今，华尔街又纷纷落井下石，导致苹果股价摔得不轻。涨跌之间，华尔街翻云覆雨，可谓最大的幕后推手。

■相关新闻 | Relative News

中国市场成苹果重要角力场

科技巨头美国苹果公司25日被石油公司埃克森美孚反超，丧失全球市值最大公司地位。分析人士认为，苹果公司的销售前景和创新能力都面临挑战，要想保持领先地位必须调整策略加强开发中国市场。

根据美国战略分析公司的初步调查，去年第四季度，全球智能手机市场中，苹果市场份额为30%，低于三星的40%。而移动操作平台等软件方面，谷歌的安卓系统也成为苹果ios系统的劲敌，难分伯仲。

创新力一直是支撑苹果品牌价值的主要动力。但近年来，苹果在产品创新方面乏善可陈，缺乏革命性的创新产品，只停留在现有产品线上的小修小补。苹果去年推出的iPhone 4s和iPhone 5，以及iPad系列都被批评说创新不足，而一度传言要推出的高清电视也一再搁浅，短期内恐怕依然无法实现。

创新不足让投资者缺乏信心，市场担忧：苹果是否还能推出另一款带动销售增长的革命性产品？苹果的下一个业绩增长点在哪里？

中国是全球最大的智能手机市场，也是苹果在全球的第三大市场，仅次于美国和欧洲。上一季度，苹果在中国的销售额同比增加67%，为68亿美元，iPhone手机销量翻番，新开苹果零售店四家。中国成为苹果在全球增长最快的市场，有望成为下一个业绩增长点。

去年一年苹果在中国的优质经销商数量翻番，增至400多家。目前，苹果已经与中国联通和中国电信建立合作关系，并正在努力与中国移动洽谈合作意向。

在中国，苹果要解决的一个问题就是低价产品的冲击。去年第三季度，苹果在中国智能手机市场的份额从原本的第四位滑落到第六位，远远落后于位居第一的三星，也落后于联想、中兴、华为等国产品牌，很大一个原因就是苹果手机相较竞争对手定价过高。

多位科技股分析师建议，要想开发中国等发展中国家市场，苹果应研发平价手机。但也有人表示，在乔布斯把苹果打造成一种时尚符号后，苹果再走低价路线同样面临风险。

(据新华社电)