

日本财政预算案 7年来首次削减开支

证券时报记者 吕锦明

日本政府最新公布的新一年度财政预算案宣布，7年来首次削减开支。

日本内阁29日通过新一财年的预算案，总金额达92.6万亿日元(约合1万亿美元)，但主要预算金额中不包括13.1万亿日元用以支付财政刺激措施的额外预算。日本政府称，为节省开支，在新一年财政预算中将消除9100亿日元可自由支配资金，同时会减少地方政府的税收补贴1.2%，以及教育支出0.8%。

近千亿欧元回流 欧猪五国”

证券时报记者 吴家明

欧洲央行行长德拉吉的威力有多大？去年9月，欧洲央行推出直接货币交易计划。不过，直接货币交易计划还没真正实施，深受债务危机困扰的欧元区外围国家就已经吸引近1000亿欧元的私人资金回流。

荷兰商业银行公布的最新数据显示，西班牙、意大利、葡萄牙、爱尔兰和希腊这五个“欧猪国家”在去年9月至12月里净流入资金930亿欧元，相当于这5个国家经济总量的9%。美国商品期货交易委员会的数据也显示，上周交易员看涨欧元的情绪为近18个月以来的最高水平。

由于担心欧元区可能解体，去年前8个月流出上述五国的资金高达4060亿欧元。有分析人士认为，部分资金流入“欧猪五国”只是投资者被迫跟风，并非确信欧元区经济正在复苏。

三星手机销量夺冠 全球市场占有率23.7%

证券时报记者 杨晨

据海外媒体报道，市场调查机构IDC日前公布的数据显示，2012年，包括智能手机和普通手机在内的韩国三星手机全球销量达4.06亿部，比上年增长22.7%，在全球手机市场销售比重达到23.7%，首次摘得全球销量第一的桂冠。其中，三星智能手机销量约2.16亿部，比上年激增129.1%，超越苹果公司成为智能手机销量第一的品牌。

诺基亚去年的销量为3.36亿部，环比减少19.5%，其市场占有率为19.6%，位居第二。同期，苹果公司的销量为1.37亿部，环比上升8%，但市场占有率仅为8%，排在第三。2012年，全球手机销量为17.13亿部，其中31.8%是智能手机。

苏格兰皇家银行或因利率操纵案受罚

证券时报记者 杨晨

据海外媒体报道，美国政府部门正努力促成有关方面就针对苏格兰皇家银行集团的操纵利率指控达成和解，该行的一个部门或将承认刑事指控并支付罚款。苏格兰皇家银行表示，该行就伦敦同业拆借利率操纵案正与有关政府部门进行讨论，并将继续全力配合调查。

市场人士预计，双方将在未来两周内达成和解。届时苏格兰皇家银行可能向美国 and 英国政府机构缴纳大约5亿英镑罚款，具体金额仍未确定。有消息称，为支付该项巨额罚金，苏格兰皇家银行计划从2012年投行部门奖金池中扣除1.5亿英镑奖金。

2012年以来，全球多家金融机构因陷入利率操纵丑闻被调查。英国巴克莱银行和瑞银集团均已支付罚金。

巴菲特曾谋求收购纽交所

证券时报记者 吴家明

据海外媒体日前报道，“股神”巴菲特曾在去年11月向纽交所运营商纽约泛欧交易所集团提出收购报价，不过他的报价因为低于洲际交易所(ICE)提出的价格而没有被考虑。随后，洲际交易所去年12月同意以82亿美元收购纽约泛欧交易所集团。

目前，巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司市值约为2430亿美元，在过去几年里，巴菲特屡次提起其正在捕捉下一次并购机会，并正在考虑在2013年进行一笔高达300亿美元的并购项目。

两岸金证会再议T股 有望用人民币交易

T股成败关键在于台湾证券主管机关能否松绑配套措施

证券时报记者 徐欢

昨日，两岸证券期货监理合作平台首次会议(简称“金证会”)在台北召开。对于外界普遍关注的T股议题，与会代表都希望能借此促进两岸交流进展，计划将于今年选择适当时机双方再进行讨论。

台湾金管会表示，会议目的是确认合作平台内容以及运作机制，也将就两岸证券期货业者所关心的一些市场开放议题以及陆资企业来台上市等相关议题进行交流。

年内两岸将详谈T股

去年，台湾“行政院长”陈冲首

度抛出台湾T股概念。所谓T股，是指在中国内地注册的企业到台湾挂牌的股票。T股是参考香港H股(中国内地企业到香港挂牌上市的股票)的概念命名，取当地英文名的字首。目前，台湾金管会仅开放中资持股逾30%的海外台商企业来合作第一上市，而纯中资企业则尚未放行。

台湾方面表示欢迎内地企业赴台上市，台湾“行政院”日前提议比照香港H股制度设置“T股”，以扩大台股规模。台湾“金管会”也在近日宣布大幅放宽在海外注册陆企来台上市规定，由“项目核准”改为“全面开放”。

据了解，台湾不希望T股重蹈TDR(台湾存托凭证)的覆辙，即来台上市多为知名度较低的企业，导致投资者因陌生而缺乏兴趣。因此，台方拟参照当年四大国有银行、中移动、中石油等巨型大陆国企赴香港H股上市的经验，尽力争取内地重量级的国有企业赴台上市，从而吸引更多国际投资者赴台投资，激活萎靡不振的台湾股市。

此外，台湾财金官员表示，目前香港H股以港币交易，财金部门也将研究台湾T股要用外币(如人民币)买卖，或直接以台币交易。

目前，关于T股问题的焦点集中在内地证监会将如何定义“T股”，

是否鼓励具“指标性”意义的陆企来台上市。根据昨日金证会会谈结果，两岸代表表示，还将在今年内进行详细讨论。

有助解决A股拥塞

对于开放中资企业赴台湾证券交易所挂牌，海通国际策略师黄薰辉表示，两岸的金融合作，证券业一直慢于银行业与保险业，2012年两地市场同样低迷，都有强力合作创造政策力好的诱因。

他指出，目前中资企业在海外上市主要集中在香港与美国，周边国家如韩国与日本的股票交易所也有中资企业挂牌，开通T股在台挂牌对双

方都有利：首先，可以解决A股上市拥塞问题；其次，科技企业与消费行业可获得较精准估值；再者从上市费用上看，企业在台湾上市的成本低廉，承销费率仅约0.9%,远低于纳斯达克的6%和香港的3%，律师费与会计师费也比较便宜。

黄薰辉认为，T股成败关键仍在台湾证券主管机关能否松绑部分配套措施，例如：对中国内地居民赴台湾旅行的签证管理需进一步便捷化，便于中资企业高管处理公务与机构投资人参访；此外，中资企业在两岸间的跨境汇款需进一步松绑，资金流动需畅通，如此才有利于提高中资企业赴台挂牌的意愿。

多国央行掀购金潮 新兴市场激进

中国黄金总储量居世界前列,但多年来黄金占外储比例低于世界平均水平

证券时报记者 吴家明

德国央行日前“召回”黄金，让黄金的战略地位再次受到关注。在货币战愈演愈烈的背景下，各国央行特别是新兴市场央行希望通过增持黄金来实现外汇储备多元化，同时降低货币贬值的风险。

俄官员:纸质资产有风险

国际货币基金组织(IMF)28日公布的数据显示，去年12月俄罗斯的黄金储备增加2.1%至957.8吨，这也使得俄罗斯在2012年全年的黄金储备同比增加8.5%。实际上，近年来俄罗斯并未停止过增持黄金的步伐。世界黄金协会的数据显示，从2010年至2012年12月，俄罗斯共计增持黄金32次。

据悉，俄罗斯的外汇储备在全球排名第四，而黄金在其中所占的份额已接近10%。俄罗斯央行第一副总裁乌柳卡耶夫曾表示，纸质资产很有风险，央行将继续买入黄金。

此外，去年12月哈萨克斯坦的黄金储备上升1.7%至115.3吨，土耳其的黄金储备上升至359.65吨，该国央行更接受黄金作为商业银行的准备金。印度财政部日前则宣布，将黄金进口关税由4%上调至6%，同时将铂金进口税率由4%上调至6%，以期降低国内市场对黄金的需求。

不过，相对于一些大量增持黄金



的国家，伊拉克反其道而行之。截至去年11月，伊拉克的黄金储备减少了1/4。

各国外储“含金量”不一

值得注意的是，世界黄金协会公布的报告还计算了各国黄金占外汇储备的比例，比例越高说明外汇储备“含金量”越高。

由于金本位制的历史渊源，在外汇储备“含金量”最高的前10

个国家中，几乎都是欧洲国家，包括欧洲央行在内的整个欧洲持有世界上64.2%的黄金储备，黄金占外储比例也一直维持在高水平，葡萄牙、希腊的黄金在外汇储备中所占比例均超过90%。有分析人士指出，面对规模庞大的债务，欧元区重债国难以通过出售黄金来偿还债务。此外，中国黄金总储量位居世界前列，但多年来黄金占外汇储备比例低于世界平均水平。

世界黄金协会负责政府事务的主

管登普斯特表示，全球经济朝着一个多货币金融结构方向转型，就新兴经济体而言，黄金储备规模及其作为储备资产的地位还有很大的提升空间。汇丰银行表示，即使黄金价格继续下跌，新兴市场央行也会增加对黄金的购买量，反过来将支撑金价。黄金矿业服务公司(GFMS)也表示，今年全球央行依旧是黄金市场的重要力量，特别是央行分散外汇储备的行为或将为金价提供有力支撑。

美联储新年首秀 或设QE退出门槛

证券时报记者 吴家明

昨日，美联储召开为期两天的议息会议，投资者也将从政策决议中寻找关于量化宽松(QE)政策的蛛丝马迹。在上一次会议上，美联储设定了上调基准利率的门槛。在此次会议中，美联储会不会为何时结束QE设定门槛？

美联储在去年12月宣布，卖出短期国债、买入中长期国债的“扭转操作”在2012年底到期后，每月除继续购买400亿美元抵押贷款支持证券外，还将额外购买约450亿美元中长期国债，也就是所谓的第四轮量化宽松政策(QE4)。分析人士普遍认为，在美国经济仍需刺激的大背景下，美联储仍将按计划执行量化宽松政策，但这并不意味着美联储内部争论的平息。

在去年12月的议息会议上，美联储内部对何时停止量化宽松计划看法不一。多数美联储官员认为，大规模量化宽松计划应当执行到2013年底或者更晚。有几位联储官员则认为，在2013年底以前就应当终止量化宽松计划，因为大规模量化宽松计划使得美联储的资产负债表不断扩大。

据悉，在不断加码的量化宽松政策刺激下，美联储资产负债表规模历史上首次突破3万亿美元。美联储正

密切关注与其量化宽松计划相关的风险，其中包括其庞大资产组合发生亏损的可能性。

美联储还首次指出，在失业率高于6.5%、未来1-2年通胀水平高出2%的长期目标不超过0.5个百分点的情况下，美联储将继续把基准利率保持在0至0.25%的超低区间。有分析人士预计，在本次会议上，退出策略将纳入美联储的讨论范围，甚至会为何时减少或结束QE设定门槛。

高盛首席经济学家哈祖斯表示，美联储为QE设定门槛的原理与调整基准利率的门槛类似，此举将帮助金融市场理解美联储如何对经济前景变化作出反应。如果美联储采取这一途径，那么最有可能的门槛将会是失业率设在7.25%。美国波士顿联储主席罗森格伦曾表示，美联储应该继续执行量化宽松，直到失业率跌至7.25%下方。

据彭博社昨日公布的一份调查报告显示，多数经济学家预计，美联储的第四轮量化宽松总规模将达1.14万亿美元，并将持续至2014年第一季度。前纽约联储经济学家格林表示，要让美联储主席伯南克收紧宽松，必须出现一系列强劲的经济数据，但美国经济依旧面临债务上限和全球经济增速放缓的冲击。

■相关新闻 | Relative News |

美联储发布金融“末日”测试标准

证券时报记者 吴家明

当地时间28日，美联储宣布已经完成对大型金融机构的压力测试，并将在3月7日公布其中19家银行的测试结果。

此外，美联储还发布了对6家具有最大交易业务规模的银行所提出的“末日”测试标准。

据悉，这6家银行分别是高盛、美国银行、花旗、摩根大通、摩根士丹利与富国银行，上述银行的投资组合将接受测试，以评估银行在经济与金融市场剧烈动荡期间会有怎样的表现。

早在去年11月，美联储已经发布了假设的“末日”经济情景，包括美国国内生产总值(GDP)下降

6.1%，失业率升至12.1%等。美联储最新公布金融市场的“末日”测试标准，包括全球几十个国家股市暴跌，如中国股市下跌33%，美国股市下跌30%，西班牙股市下跌60%等。

2009年，美联储发现各大银行资产负债表的资金缺口高达数十亿美元，随后开始进行压力测试，以恢复投资者对金融系统的信心。

印度央行打响今年亚洲降息第一枪

证券时报记者 吴家明

印度成为2013年首个降息的亚洲主要经济体。

印度央行昨日宣布，分别下调基准利率和现金存款准备金率25个基点至7.75%和4%，这是印度央行近9个月以来首度降息，也意味着该行将向印度银行体系释放1800亿卢比(约合33.4亿美元)的资金。

印度在面临通胀、出口与投资走

低的情况下，持续采取高利率政策，导致其经济受到冲击。目前，印度的通胀水平仍然处于7%的高位，但印度央行认为，从2013年4月开始的新财年物价水平将在可控范围之内，印度政府也不断呼吁央行降低借贷成本以刺激经济。

此外，印度央行还将截至3月31日本财年的经济增长预期由此前的5.8%下调至5.5%，或将成为印度经济近10年来的最低增速。印度总理经济顾问委员会主席兰加拉詹认

为，央行选择降息是适宜的，但是否该进一步降息则应取决于整体通胀能否继续维持在可控水平。

为了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，投资者也表达了对非常规货币政策可能激发货币战争的担忧，新兴市场央行面临巨大压力。印度瑞斯经纪公司首席经济师麦加预计，印度在2013年将进入宽松模式，未来5个月内印度央行将再降息50个基点。