

■ 记者观察 | Observation |

“美国制造”回归 冲击中国“世界工厂”

证券时报记者 吴家明

奥巴马一直希望,美国将再次成为制造业的乐土。

从2009年到2012年,奥巴马政府先后推出了“购买美国货”、制造业促进法案、税收优惠政策等多项措施来提振美国制造业。奥巴马日前进行了第二任期的就职演说,也着重提到让大型制造业回流美国。

近年来,美元汇率保持稳定、国内平均工资水平下滑以及生产率提高,美国制造业复兴的“平台”几乎已搭好了一半。与此同时,美国失业率一直居高不下,解决就业的重要手段就是大力发展劳动密集型产业,这在客观上为美国制造业回流创造了条件。

此前,美国非法移民集中的农业和制造业等领域,工资水平难见“涨声”,而周边移民输出国的工资水平却一直在攀升。在一些分析人士眼中,奥巴马日前高调宣布移民改革目标,其目的也在提振制造业。在美国急需重振制造业的背景下,留住庞大的移民人口无疑成为劳动力市场特别是制造业领域“血液”的最佳来源。

一些企业也开始做好准备。通用电气首席执行官伊梅尔特曾指出,“外包”作为一种商业模式已基本过时。通用电气位于路易斯维尔市的工业园区新增数条生产电冰箱、热水器以及洗衣机的装配流水线,将以往外包至中国以及墨西哥等地的工作岗位迁回美国本土。苹果公司也曾宣布在2013年投资1亿美元,把部分电脑生产线移回美国。海外企业也开始不断在美国建厂,西门子早在2011年就在美国新建了燃气涡轮工厂。

不过,波士顿咨询集团分析师西尔金预言,美国将迎来“制造业复兴”,但仍然不得不对成本偏高的现实。有分析人士预计,“美国制造”回归并不是一件轻而易举的事情,现存的高端生产线能容纳的工作岗位数量非常有限,2015年之后,美国可以看到再工业化产生的初步效应。

在奥巴马成功连任后,日本政府就开始担心本国制造业可能会受奥巴马经济政策的影响。不过,日元近期大幅贬值让该国制造业看到曙光。除了丰田夺回全球销量第一宝座,日本销量排名分列二、三位的汽车制造商日产汽车和本田汽车的销量也持续走高。丰田汽车公司社长丰田章男多次强调,希望以安倍晋三为首相的新一届政府可以消除日元升值带来的不利因素,保护日本制造业。

美日政府为了实现制造业回归计划,或许会对本土制造业采取一些鼓励发展措施,有些措施会具有贸易保护性质,这对于具有“世界工厂”地位的中国而言,意味着全新的挑战。有分析人士表示,中国制造企业应该借助这个契机,加快转型升级。

去年香港外汇基金总资产达2.78万亿港元

证券时报记者 李明珠

金管局昨日公布的数据显示,截至2012年12月31日,香港外汇基金总资产达2.78万亿港元,较11月底增加1339亿港元。其中,外币资产增加1045亿港元,港元资产增加294亿港元。

外币资产增加,主要是因为以港元购买外币及外币投资的估值收益增加等。港元资产增加,则主要是因为获认购而未交收的外汇基金票据及债券增加。

恒生银行预计今年底香港人民币存款达1万亿

证券时报记者 李明珠

恒生银行昨日发布的最新人民币研究报告显示,香港人民币存款今年将继续增加,预期到2013年底可达1万亿元。首席经济师严爱群表示,剔除存款证以外的人民币存款占香港总存款的比例将由2012年底不到10%的比例上升至2015年的25%,成为除美元以外的香港第二大主要货币。

严爱群对人民币在2013年的走势持乐观态度,她表示,受惠于内地出口回升带动贸易顺差增加,今年人民币会略微升值,美元兑人民币中间价或于2013年底接近6.2,较2012年底上升1.4%,而今年人民币跨境贸易结算金额可能上升约20%。

恒生银行人民币业务策略及计划部主管颜剑文预计,香港人民币存款利率在今年内会维持平稳,人民币存款利率在去年第四季度有上升的迹象,但息率现已调整至合理水平,相信再下调的空间不大。

美经济再现负增长 联储继续踩宽松“油门”

美联储货币会议继续执行量宽政策,并将利率保持在接近于零的历史低位

证券时报记者 吴家明

就在美国股市创下近5年以来新高、公司业绩捷报频传的节骨眼上,美国经济去年第四季度出现轻度萎缩,令市场人士愉悦的心情又开始紧张起来。

不过,分析人士普遍认为,美国经济情况并没有那么糟,而美联储则选择继续踩住宽松“油门”。

只是暂时现象?

美国商务部公布的初步数据显示,美国经济去年第四季度萎缩0.1%,出现自2009年第二季度结束衰退以来的首次萎缩。在此之前,美国经济已连续13个季度实现增长。纵观2012年全年,美国经济增长2.2%,好于2011年1.8%的增速水平。

去年第四季度美国经济出现轻度萎缩主要是受到国防开支削减、出口下降以及企业库存增长疲软等因素的影响。此外,飓风桑迪也是造成美国经济下滑的主要原因之一。

尽管这对美国经济来说是一个负面消息,但分析人士普遍认为这只是暂时现象,美国经济情况并没有看上去那么糟。其中,美国个人消费支出和企业投资依旧保持强劲增长势头,住宅投资当季增长15.3%,在过去6年中首次对年度增长做出正贡献。

美银美林全球研究部门分析师迈耶认为,除了国防开支和企业库存两大波动性因素外,美国经济增长的根基其实反而随着企业投资增长而得到加强。

维持现有宽松政策

对于不如预期的经济数据,美联储也十分镇定。当地时间1月30日,美联储结束了本年度首次货币政策会议,宣布将继续执行每月购买400亿美元抵押贷款支持证券和450亿美元长期国债的开放式量化宽松政策(QE),并将利率保持在接近于零的历史低位。

美联储认为,由于天气和临时性因素,美国经济增长近来出现停滞,但美国经济复苏仍出现一些积极信号,如就业继续改善,家庭消费和企业投资增长,以及房地产市场进一步好转。值得注意的是,美联储用更确定的语气指出了美国经济温和增长的趋势。

法国巴黎银行北美首席经济学家科罗纳多表示,美联储没有对不利的经济数据作出过度反应,这是美联储发出的一个政策维稳信号,目前调整量化宽松规模的可能性相对较小,美联储将继续踩住“宽松油门”。美国Merk投资公司总裁梅克则表示,美联储选择按兵不动目的在于防止债券市场出现抛售潮。

美联储或因QE亏损?

不过,随着经济基本面好转,近来关于美联储何时退出宽松政策的讨论仍在持续,加之美联储资产负债表历史上首次突破3万亿美元,美联储庞大的资产负债表未来如何“瘦身”正引发越来越多的关注。高盛首席经济学家哈泽斯预计,为了提振美国经济,美联储的量化宽松规模可能要在2014年年中开始缩小。

这时,包括美联储货币事务



2013年伊始,美国街头商家纷纷贴出打折广告,但消费者却缺乏购物热情。居民消费是美国经济的主引擎,假日消费也是美国经济的晴雨表。美国业界将2012年的假日购物旺季称为“失去的假日时光”。 IC/供图

■ 链接 | Link |

德国零售数据不及预期

证券时报记者 吴家明

德国统计局昨日公布的数据显示,去年12月德国零售额同比下降4.7%,创下自2009年5月以来的最大跌幅。有分析人士担心,这可能影响一些美联储官员在是否继续购债上的想法。

不利影响。

此外,德国统计局初步估算,该国去年第四季度经济萎缩0.5%,2012年德国经济增速仅为0.4%。

德国经济数据不及预期,加之希腊再现罢工潮,欧洲股市主要股指昨日普遍低开,三大股指盘中跌幅均超过0.5%。

宽松政策点火 日股涨势直追“罗老”

东京股市创出近33个月新高,许多日企股价水涨船高

证券时报记者 吴家明

在日本央行新一轮量化宽松引发的一片“骂声”中,日本股市却已经悄然涨至近33个月以来的新高。对于饱受打击的日本企业来说,日元贬值点燃了这些企业期盼已久的盈利希望。

片“骂声”中,日本股市却已经悄然涨至近33个月以来的新高。

日本央行的新一轮量化宽松政策引发各界质疑,为此,日本首相安倍晋三首度做出回应,他否认外界对日本试图以货币和财政刺激政策蓄意压低日元汇率的指责。

安倍晋三强调,日本政府和央行采取的措施是为了抗击通缩与实现可持续发展的经济增长,并非为了直接压低日元汇率。然而,面对各方质疑,日本依然坚持宽松立场不动摇。

日本央行副行长山口广秀昨日表示,为了尽早实现2%的通胀目标,日本央行可能根据需要进一步加大货币宽松力度。

山口广秀预计,如果日本经

济开始恢复增长,2015年3月之前日本的通胀率将可以达到1%。日本经济产业省昨日公布的统计显示,去年12月日本工业生产指数为88.9%,环比上升2.5%,显示日本经济出现些许向好征兆。

在昨日亚洲交易时段,山口广秀的言论刺激日经股指止跌转涨。到收盘时,日经225指数上涨0.22%,报收11138.66点,创下近33个月以来的新高。

在刚刚过去的1月份,日经225指数累计上涨7.2%,创下近15年以来的最佳月度表现。在日本央行的宽松政策助推下,日本股市犹如坐上火箭,直追刚刚发射的韩国“罗老”号火箭。

与日本股市持续走高相反,日

元汇率一路走低,美元对日元汇率今年以来累计上涨5%。

而在最近几周的外汇市场上,做空日元已成为最受投资者欢迎的交易之一。

数据显示,日本央行在上月中旬推出新一轮量化宽松政策之后,日元交易量激增,并推动花旗集团的外汇交易量创下历史最高水平。

对于饱受打击的日本企业来说,日元贬值点燃了这些企业期盼已久的盈利希望。

日本大和证券预计,本财年日本200家大型企业的盈利增速将达到13%。与此同时,许多日本企业的股价也跟着水涨船高,自去年11月中旬以来,索尼公司股价累计涨幅已超过50%。

疑国际资本流出 港股高位不胜寒?

港股年初至今上涨5%,市场对后市看法分歧加大

证券时报记者 徐欢

自年初以来,港汇整体转弱,恒生指数则持续震荡向上。有业内人士认为,资金有流出香港迹象,港股或将进入调整期。

港汇持续转弱

港汇一反去年年底的持续强势,从年初至今持续走弱,港元对美元一度跌至最低7.76水平,创下7个月来的新低,港元汇率进一步离开强势方兑换保证区域。

研究机构大和资本市场发表报告指出,过去三个星期,港元汇价持续转弱,或由三个原因造成:首先,联汇制度正在发挥作用,阻止过多资金流入香港。此外,目前全球资金由安全资产转向风险资产,把美国国债债券利率推高,或刺激套息活动,从而减低了市场对港

元的需求。另一个原因是资金可能正在流出。该报告同时指出,目前还没有更多证据解释为什么港元在最近数周转弱,还需要等待有关外汇储备或1月份银行体系的净外汇资产数据公布,才能判断资金是否流出香港。

招商证券(香港)认为,港元汇率连续第三周离开强势方兑换保证区域,表明有国际资本流出香港的现象。

港股或将进入调整期

虽然港汇转弱,但恒生指数则延续了去年的升势,年初至今上涨了5%,近期仍在高位徘徊。目前,对于后市预测的分歧开始加大。悲观者认为,港股短期仍面临调整压力;乐观者则指出,港股上涨的势头可延续至二季度。

招商证券香港最新发布的策

略报告指出,港股对利好消息的消化速度已越来越快,指数窄幅震荡的同时已难掩非成分股的普遍疲软,港股继续处于高位盘整,成交持续低企,短期缺乏向上突破动力,期指结算后有调整压力。该报告预计,2月份之后市场有可能在美股接近历史高位的技术性压力下,美国削减赤字以及A股走软等因素影响下借势调整。

外围市场也给港股造成压力。国信证券(香港)认为,虽然日本进一步放松了流动性,但美国和欧洲正逐步从极度宽松的货币政策中退出,这将对香港股票市场整体估值进一步上升造成明显压力。

不过,港股市场上乐观情绪仍较浓厚。香港市场人士普遍认为,港汇走弱应是前期获利盘资金在结算退出,但并不影响港股继续走强。群益证券(香港)研究部董事曾永坚

认为,近期美国和中国的数据都表明经济在企稳回升,这进一步支撑了市场对于中资企业盈利能力触底回升的看法。

瑞银虽不看好短期市场,但认为由于基本面因素仍具备吸引力,在经济增长、企业盈利、流动性及估值等因素支撑下,港股上涨的势头可延续至二季度。

摩根资产管理公司的投资者信心指数季度调查结果显示,香港本地投资者信心指数创两年来的新高,由于对本地市场信心增强,目前有21%的投资者认为恒指未来6个月会升至24000点以上,而这一数据在上一季度只有17%。

高盛报告则指出,中资股去年第四季度反弹,目前股价已经反映了海外投资者对中国复苏的预期,下一波涨幅则要观察新一届政府的改革举措以及资金强势能否持续。

李小加:港交所新数据中心非为高频交易而建

香港联合交易所(即港交所)位于香港将军澳工业邨的新一代数据中心于昨日正式开幕,加强了港交所旗下市场的基础设施。

新数据中心是港交所“领航星技术计划”的核心项目;整个计划共斥资30亿港元,旨在提升香港交易所的技术设备。新数据中心提供的服务包括有设备托管服务,这是向市场参与者提供连接至香港交易所旗下市场的低时延共置方案。

设备托管服务占用数据中心两个专用楼层,最多可提供1200个伺服器机柜。此外,新数据中心可支援海量交易及提供一系列超低价的市场数据产品,让市场人士享有更多的交易及数据服务选择。

香港特别行政区行政长官梁振英主持开幕仪式时表示,数据中心的成立是港交所发展的一个重要里程碑,有助巩固国际金融中心地位。

港交所行政总裁李小加表示,虽然数据中心允许高速运算,但并非为高频交易而建,未来有空间设立各种限制避免出现超速情况。

(徐欢)

Facebook去年四季度净利润锐减79%

据海外媒体报道,受成本增长拖累,社交网络巨头Facebook去年第四季度净利润仅为6400万美元,同比锐减79%。但得益于移动广告销售收入增长,当季Facebook营收达到15.85亿美元,同比增长40%。

在过去3个月时间里,Facebook股价累计上涨超过40%,但仍低于该股38美元的发行价。此前,Facebook也一直因为在移动领域反应太慢而备受指责。

不过,美国金融服务公司Raymond James分析师凯斯勒表示,Facebook营收加速增长是一个积极信号,公司能够在移动广告方面做得更好。Facebook首席执行官扎克伯格更表示,Facebook已经成为一家“移动公司”。

(吴家明)