

暴跌7.32%! 日本股市遭遇“黑色星期四”

证券时报记者 吴家明

金融地产股领跌

日本股市昨日的走势完全可以用“乐极生悲”四字来形容,日经 225 指数早盘曾一度上涨至 15900 点上方,距离 16000 整数关口仅一步之遥,并且创出自 2007 年 12 月 12 日以来的最高水平。日元汇率起初也因隔夜美元走高而继续贬值,美元兑日元汇率一度突破 103 水平。不过,日本 10 年期国债收益率受隔夜美债抛售带动大幅攀升,日本股市掉头下跌,美元兑日元汇率大幅下挫,到收盘时日经 225 指数重挫 7.32%,报收 14483.98 点,当日日经指数波动幅度达 1260 点,超过 2011 年 3·11 大地震”之后 3 月 15 日 1214 点的震荡幅度,实属罕见。

此外,日经 225 指数期货更触发熔断机制而暂停交易。个股方面,一些金融股和房地产股领跌,新生银行跌幅达到 14.5%,东京电力股价收跌 13.3%,日本最大的房地产开发商之一的东急不动产集团股价暴跌 13.4%,三菱地所的股价也重挫 9.3%。有分析人士表示,日本长期国债收益率上升比很多人预想的来得更快,由于很多日本金融机构持有日债,上涨的利率会迅速蒸发掉他们的资本,从而引发流动性收缩带来风险资产崩溃的连锁反应。

受日股重挫影响,昨日亚太股市全线下跌,中国香港恒生指数大跌 2.54%,创下近 7 周以来的最大单日跌幅。韩国股市综合指数下跌 1.24%,报收 1969.19 点。欧洲股市也大幅低开,三大股指盘中跌幅接近 2%。

三大因素的作用

日经 225 指数的表现不过是日本央行刺激计划开始失效的预演。”财经资讯博客网站 ZeroHedge 对日股暴跌作出这样的评论。

根据日本央行推出的量化宽松计划,该行购入国债比重占到新发国债的 7 成,日本国债市场定价规律因此遭到破坏,导致长期国债利率不降反升。而在昨日,10 年期日本国债收益率飙升至 1%,创下自去年 4 月以来的最高水平。日本财务大臣麻生太郎曾指出,国债收益率每增加 10 个基点,日本的债务支出成本就增加 1000 亿日元(约合 9.67 亿美元)。

长期国债利率飙升意味着此前日本量化宽松货币政策出现负面影响,并将推高房贷和企业贷款利率,可能拖累正逐步回暖的日本经济。投资者也担心日本一连串货币刺激政策可能难以达到预期效果,从而令安倍经济学“前功尽弃”。与此同时,日本人口处于不断收缩和老龄化过程中,日本政府采用借新还旧的方式只能令日本债务规模继续膨胀。

而在同一天,汇丰发布的中国 5 月份制造业采购经理人指数跌破 50 荣枯线,令市场担忧中国经济复苏乏力,从而波及日本经济。此外,伯南克表示,如果经济持续改善,美联储将考



这是让投资者心跳加速的一天。隔夜美联储主席伯南克的寥寥数语却搅动市场神经,美国股市从大涨转为大跌。而近期涨势如虹的日本股市昨日突然遭遇超过 1000 点的暴跌,跌幅高达 7.32%。

日股下挫 A股按下反弹暂停键

证券时报记者 唐立

没有只涨不跌的股市。日本股市日经 225 指数昨日的惊天一跌,可谓此话的又一次具体注解。

与此同时,日经 225 指数当日的低迷表现,不仅令所有行业类股票普遍走低,而且也给亚太市场带来了一定冲击。国内的沪深指数也双双跌出了一个多百分点,其中上证综指跌 1.16%,深证成指跌 1.48%。经此一跌,近日连阳的沪指、深指也都宣告失守 5 日均线,收盘报于 2275.67 点的沪指也将 2300 点大关拱手让出,分析人士认为两市短线走势将进一步承压。

板块方面,当天 A 股的医疗保健、通信设备、仓储物流等板块涨幅居前,保险、银行、有色、煤炭等板块则领跌。其中,航空航天板块早盘崛起,终盘涨 1.25%,涨幅领衔沪深两市。另外仓储物流和通信设备分别涨 0.59%、0.46%,表现强于大盘。近日表现尚可的保险、银行、煤炭则纷纷回调,收盘分别下跌 2.75%、1.81%、2.29%。

从资金流向上看,沪深两市仅有电子、家用电器出现资金净流入,其中电子行业流入 2.5 亿元。而在资金流出端,金融、化工、交运设备等板块的流出资金排名居前,其中金融板块流出 21.7 亿元居首。个股方面,康美药业、中国卫星、贵州茅台、京东方 A、大族激光等均获得超亿元的流入,而招商银行、中信证券、中国平安和海通证券的流出资金均超过 2 亿元。

从时点上看,连日反弹的 A 股显然被日经的暴跌撞了一下腰,尽管这在一定程度上拖累了 A 股的向上表现,但不少市场人士坚持认为其带来的负面影响有限。长江证券某营业部分分析人士认为,这种突发性的消息短期可能对 A 股产生不小影响,但中期来看,由于国内资本管制,A 股依然会按照自己的节奏稳步盘升,而当前回调反而是一次低吸优质股的良机,因此投资者不必过度恐慌。

此外,还有市场人士认为,由于美联储的量化宽松仍未到退出时,预期日本宣布注资 2 万亿日元后仍会继续注资,因此日经在大跌阵痛后会逐渐企稳,由此给 A 股带来的负面影响也将走向结束。

虑在接下来的几次会议缩减资产购买计划规模,加之美联储公布的货币政策例会纪要显示部分官员希望最早在今年 6 月的会议上开始缩减购债规模,投资者因此预期美联储可能提前收紧货币政策。

“假摔”还是“真摔”

在以上利空叠加效应下,近来积

累了丰厚利润的投资者借机获利回吐,令日本股市出现罕见的暴跌。随后,日本经济大臣甘利明表示,股市和汇市紧密关联,日元上涨是对股市大幅下跌的自然反应,日本经济走在复苏的道路上,投资者没必要对股市大跌感到不安。日本内阁官房长官菅义伟也表示,日本股市暴跌并不会妨碍首相安倍晋三的经济政策,也不会妨碍相关经济政策对经济所产生的积极影响。

SMBC 日兴证券首席股票分析师阪上亮太认为,暴跌只是股市短期过热的反应,今后日股表现如何,还需要密切关注美联储量化宽松的动向。瑞穗证券首席分析师三浦丰分析称,暴跌只是投资者对股市过热的一时反应,持续下跌的可能性不大。

不过,有分析人士表示,此前日本股市累计涨幅接近 50%,日元兑美元贬值幅度超过 30%,股市暴跌或许有投资

者恐慌性的成分在里面,股市的波动幅度将会更大。彭博数据显示,日本东证股价指数 50 天波动性指数升至 24.7,创下自 2011 年 5 月 27 日以来的最高水平。瑞士信贷数据称,目前全球风险偏好指数已升至 4.53 (代表投资者的风险情绪高涨),远高于上个月的 1.76,但此轮股市反弹缺乏全球经济增长做支撑,证明现阶段投资者的风险情绪较高。

日股跌倒 QDII 涉“日”不多未受伤

仅 1 只 QDII 持有日本股票占比超 15%,绝大多数并没有投资日本市场

证券时报记者 姚波 杨磊

昨日,日经 225 指数暴跌引发市场对海外投资基金的担忧,但从目前基金合格境内机构投资者(QDII)投资范围和实际持仓来看,此次暴跌对基金系 QDII 总体的直接影响很小,仅 1 只 QDII 持有日本股票占比超 15%。

有 QDII 基金经理表示,这是日本股市连续大涨之后的正常获利回吐,同时也受到中国、美国和日本本国经济和利率的影响。

上海某 QDII 基金经理表示,本轮日本股市连续上涨太过非理性,早该获利回吐,今年以来日本股市上涨呈现出无厘头状态,连续上涨后突然下跌 7.3%并不奇怪。可能是受美联储主席伯

南克讲话影响,但实际上,是因为日本股市涨幅过大、积累的获利盘太多,美国原因只是一个借口。

广发标普农业指数、广发纳斯达克基金经理邱伟表示,早盘日经 225 指数冲高创下近 6 年来的新高,本轮反弹以来涨幅在 80%左右,确实存在调整需要。加上日本实施量化宽松,市场对日本国债的安全打出了越来越多的问号,昨日早盘国债抛出大量卖盘,引发了市场的恐慌。

目前,国内投向亚太地区的基金系 QDII 绝大多数并没有包括日本市场,从可投资日本股市的环球 QDII 及行业基金的投资数据来看,实际投资几乎为零。

从目前市场上 7 只亚太地区 QDII 投资契约来看,上投、广发、汇添富、富兰

克林国海等基金公司的相关 QDII 直接将日本股市除外,博时亚太尽管投资日本股市,但投资比例适中,2013 年一季度持有比例为 15.98%,受到一定的直接影响。

在基金系 QDII 中,大中华基金或海外中国基金比较多,但在日本上市的中国企业很少,因此大中华和海外中国相关的 QDII 很少投资日本股市。

此外,从一些全球投资范围包括日本市场的 QDII 来看,也很少有日本股票出现。例如华夏全球精选在 2013 年一季度持有日本股票占比为 1.13%,所受直接影响非常小。

因此,基金系 QDII 总体受此次日本股市暴跌的直接影响很小,只有少部分品种受到一些影响,但间接影响

方面,特别是港股跟随日本股市出现 2%以上的大跌,影响基金系 QDII 净值表现。

晨星分析师王蕊表示,由于日本国内多年实施通缩政策,股市长期萎靡不振,因此国内的 QDII 罕有将投资领域涉足该市场。即使在今年上半年日经 225 指数涨幅达到 39.33%的情况下,也很少有 QDII 大笔投资日本股市。

事实上,日元相对人民币大幅贬值,导致本币投资回报大打折扣。证券时报统计数据显示,日经 225 指数今年以来按照日元计算上涨 39.33%,但日元兑人民币汇率今年以来贬值 16.22%,相当于以人民币计价的基本股市涨幅为 16.73%,并不是一个非常高的上涨幅度。

海外机构眼中的日股暴跌

AMP 资本悉尼分公司总裁

Shane Oliver: 日本股市在过去半年涨势过于猛烈,市场一直在寻求修复的机会,美联储主席伯南克关于或将减少买债的言论,以及汇丰中国采购经理人数据的不振便是导致昨日日股大跌的导火索,日股早已处于超卖的情况,任何风吹草动都将导致大调整。

东京 Shinkin 资产管理公司

基金经理 Tomomi Yamashita: 昨日很多获利盘涌出,投资者在波动性大市选择减少风险。

摩根大通经济学家朱海斌: 安倍经济学真正面临最大的不确定性

在于扩张的货币政策推动下,促使资产价格新一轮快速增长后,需要面对资产泡沫的风险。

BPI 资产管理公司马尼拉分公司

经理 Paul Joseph Garcia: 美联储可能提前退出量化宽松的担忧是导致日股市场恐慌的主要原因,投资者在此时将更倾向于持保守策略,即减持风险资产。

Mitsui 信托银河策略师

Ayako Ser: 汇丰中国制造业采购经理人指数下滑并创 7 个月新低,投资者担心疲软的中国经济将会对日本经济有不利影响,这是影响市场波动的主要情绪。(徐歆)