

耶伦:削减QE并不意味降低刺激承诺

自美联储主席耶伦的政策会议“首秀”之后,她的讲话都会引起市场高度关注。据海外媒体报道,耶伦昨日在芝加哥一场活动上表示,美联储还没有达到就业和通胀目标,削减量化宽松(QE)规模并不意味着降低刺激承诺。对于许多美国民众而言,经济复苏的感觉不明显,劳动力市场仍相当疲软,经济仍需要“一段时间”的非常规措施支持。

有“美联储通讯社”之称的 Jon Hilsenrath 随即表示,耶伦认为美国经济增长相当缓慢,经济疲软意味着美联储的政策将继续对劳动力市场带来提振作用。

耶伦的讲话风格整体偏向宽松,加之市场预期欧洲央行本周将推出“欧洲版”量化宽松政策,美国股市昨日高开,三大股指盘中涨幅接近1%。与此同时,中概股早盘大幅上涨,互联网板块涨幅领先。

(吴家明)

港交所新股上市新规今日生效

港交所实行网上登载上市申请的新例将于今日生效,自此,申请在香港上市的企业将会面临更为严格的披露规定。

新规的推出旨在提高首次公开招股质量,包括在递交A1上市申请表时便提交初步招股资料,此外,如果招股文件被查出误导投资人,投行可能要面临刑事罪。这是港交所为配合香港证监会的《保荐人新监管规定》而制定的新规。

根据新规定,如果申请材料不完备遭港交所打回,该上市申请将在之后8个星期内不得重新提交,而相关公司申请人及其保荐人的名称都将在港交所“披露易”网站上。上述安排的目的,是为了增加信息透明度,以及提高保荐人的尽职调查工作效率和质量。此举有助于督促保荐人认真履行职责,因若多次出现在名单上,将影响其声誉,也为潜在上市公司和投资者提供了参考。有投行人士认为,提高披露透明度是大势所趋,美国和中国内地均有相关制度。

毕马威中国合伙人兼香港资本市场主管陈清珠认为,上市新股申请同时公开招股书,有助增加信息透明,不再是个别机构投资者或研究报告专有,可让投资者更早获取新股信息。

但是,对于企业而言,它们或不希望过早公开企业运营情况,特别是对竞争对手,进而出现对冲业务,巧避新规的情况。多方消息指,不少企业赶在3月底前冲刺交表,有会计师事务所递交客户数目较上年翻倍,有市场人士估计,3月底前至少有多家递交上市申请。

(徐斌)

苹果三星再燃专利战 谷歌也被卷入

据外媒报道,苹果与三星两个“冤家”新一轮的专利战将在本周三打响。苹果以涉嫌抄袭iPhone功能为由对三星发起诉讼,计划索赔金额超过20亿美元;三星则同样以侵权为由对苹果提出反诉,要求索赔2200万美元。与此同时,另一家IT巨头谷歌因旗下Android系统与三星手机设备功能的关联,也被牵扯其中。

据了解,这场专利诉讼将在美国加州圣何塞法庭展开,而此前在另一法庭上,三星曾因官司败诉赔偿了苹果近10亿美元。在此次诉讼中,三星设备部分被控侵权的功能属于谷歌Android操作系统的一部分。如果苹果胜诉,谷歌将不得不对一些关键的Android功能进行调整与更改,到时不仅是三星,其他Android手机厂商也可能受到影响。来自谷歌的Android操作系统工程师将会在此次诉讼中出庭作证。《纽约时报》分析称,由于上一场专利战的胜利,苹果在此次战争中具有优势,苹果真正瞄准的目标不是三星而是拥有Android系统的谷歌。

(徐潘)

日本消费税上调至8% 经济面临大考

上调消费税是改善日本糟糕财政状况的无奈选择。日本近一年来的经济增长主要依靠个人消费推动。因此,市场开始担心,日本未来的经济增长动力将会减弱。

证券时报记者 吴家明

从今天开始,日本将消费税率从5%提高到8%,这也是日本近17年来首次提高消费税。日本上调消费税是为了解决严重的政府债务问题,但在经济增长出现放缓迹象的背景下,“安倍经济学”能否扛过这次挑战?

消费市场掀起赶脚式需求

最近一段时间以来,为了缓解增税带来的负担,不少日本民众赶在增税前囤积生活必需品。在东京的一些大型商场和超市,每每可见消费者大量购物的场景。因此,一个日语热词“赶脚式需求”也应运而生。

日本民众普遍担忧增税后的“转嫁式”物价抬升,会影响自己的日常生活开销。除了生活必需品,官方统计显示早在数月之前,日本新住宅的开工和销售数量就出现相当比例的增长,还有白色家电和汽车等“大件”的消费也急剧增长,其中白色家电今年2月份销量比去年同期猛增三成多。此外,日本国内还掀起一股抢购金条的狂潮,日本田中贵金属珠宝公司3月的金条销量就同比大涨5倍。有当地民众表示,若消费税提高后日本经济重现衰退,黄金就成了很好的避险资产。

此外,在提高消费税的情况下,是否能增加工资收入就成为一个十分重要的问题。数据显示,过去20多年里日本的工资一直处于下降和徘徊状态,去年人均月收入刚过31万日元,创下自1990年以来的最低水平。

已有种种迹象显示,眼下日本消费市场掀起的“赶脚式需求”,不仅会在增税实施之后戛然而止,还可能在之后导致下滑。日本汽车产业联合会预计,明年日本的汽车内

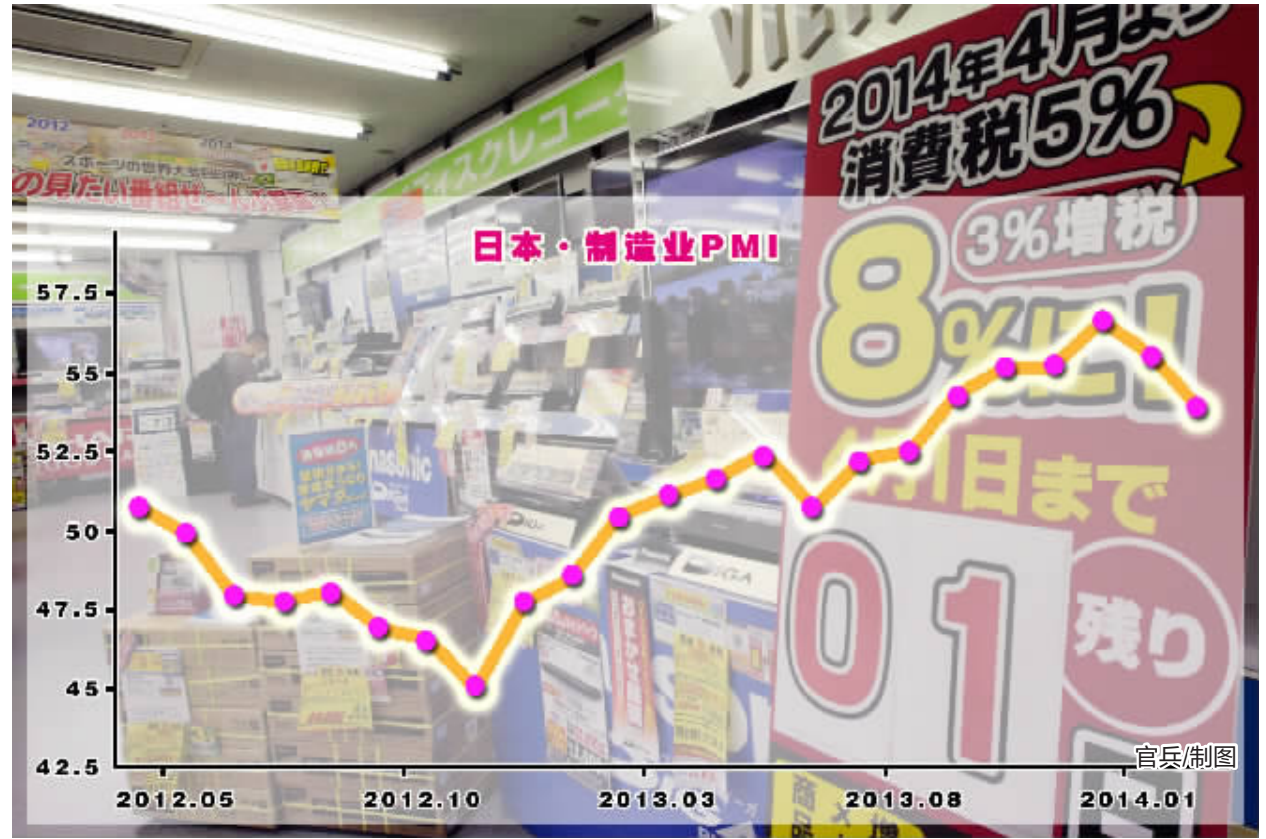
需数量或将减少15%。

央行或会出手相救

实际上,上调消费税是改善日本糟糕财政状况的无奈选择。不过,“安倍经济学”货币宽松政策实现了日元贬值,却未能按预期促进出口,日本近一年来的经济增长也主要依靠个人消费推动。因此,市场开始担心,日本未来的经济增长动力将会减弱。最新公布的经济数据显示,日本3月制造业PMI指数继续2月份放缓趋势,降至53.9。此外,日本2月工业产出月率降至-2.3%,也显示“安倍经济学”的后劲不足。

日本政府决意上调消费税的做法还是令人不免联想到17年前桥本首次调整消费税率后日本经济陷入通缩和衰退泥潭的情景。日本上一次增加消费税是在1997年,当时增税后日本经济失速,成为次年参议院选举自民党大败、桥本内阁倒台的主要原因。几个月后爆发的亚洲金融危机令日本经济彻底陷入衰退。不过,摩根士丹利证券高级分析师宫崎浩表示,相较于1997年,现在日本经济有政府和央行的货币宽松措施作为基础,或许能渡过此次难关。

日本央行行长黑田东彦近日表示,该行将继续推行大规模的货币宽松计划,因为日本经济距离实现2%的通胀率目标还有一半的路要走。彭博的调研显示,35%的经济学家预计今年第二季度日本会增加宽松规模。目前,日本央行每月资产购买规模约为7万亿日元。日本首相安倍晋三的经济顾问表示,对于在日本提高消费税后央行是否有必要加大刺激力度的问题,日本央行最早可能在5月中旬作出决定。不过,在美国加快退出量化宽松的背景下,日本央行的宽松政策效果和影响还有待观察。



海外资金撤离日股 新兴市场迎来良机

证券时报记者 吴家明

在刚刚过去的2014年第一季度,日本股市就从全球炙手可热变成“最受伤害”的市场。与此同时,多数发达国家股市在一季度的表现也不及预期。

昨日,日本股市日经225指数上涨0.9%至14827.83点。不过,今年第一季度日经225指数累计下跌近9%,出现近1年半以来首次季度下跌和近7个季度以来的最差表现,成为全球表现最差的发达国家股市。与此同时,日本东证股价指数去年上涨51%,但今年第一季度已经下跌了8.9%。去年,在安倍晋三的激进政策和日本央行空前的宽松政策刺激下,日本股市曾连续两个季度的上涨幅度都超过16%。

做空者显然是压低日本股市的主力。3月份做空交易占到东京交易所日交易量的36%。截至3月14日的一周内,海外投资者平均出售了价值9750亿日元(约合115亿美元)的股票,创下自1987年日股大崩潰以来的单日抛售纪录。与此同时,去年

涌入日本追逐高收益的海外基金目前正不断退出。日本财务省的数据显示,今年以来海外基金经理撤出资金超过210亿美元,而去年进入日本股市的资金达到1550亿美元,创下历史新高纪录。

根据美银美林的调查,基金经理人目前净超配16%的日股,创下近12个月以来的低位,而受访的基金经理人认为做空日元是全球市场现在最频繁的交易。

从今天开始,日本将进入新的财年。路透社认为,日本金融市场在新的财年面对很大挑战,原因在于新兴市场伙伴国的经济放缓,并且日本国内上调消费税导致投资者转向现金类资产。

除了日本股市,今年以来发达国家股市均表现不佳,涵盖全球23个发达国家股市的摩根士丹利世界指数第一季度仅上涨了0.1%,而此前5个季度的平均涨幅达到6.1%。随着美股科技板块和生物技术板块的上涨趋势开始发生改变,美股年内的涨幅已经尽失。截至3月28日,纳斯达克指数今年以来的累计涨幅已悉数归零,道指累计下跌

1.5%,只有标普500指数维持0.5%的涨幅。不过,发达国家股市的下跌似乎成了一些新兴市场的转机。

数据显示,在截至3月26日的一周内,新兴市场基金获得了5亿美元的资金流入,结束了连续16周的资金流出。今年投资最广泛新兴市场指数的iShares MSCI Emerging Index基金仅下跌了3.3%,但这主要是因为俄罗斯股市的暴跌所致。

许多新兴市场股市近期表现强劲,其中巴西股市基准股指Ibovespa指数连续5个交易日上涨,矿业股成为了巴西股市反弹的先锋。国际资本的持续涌入让印度股市牛市冲天,印度股市敏感指数昨日盘中再创新高,今年以来累计上涨超过5%。与此同时,泰国股市也累计上涨超过5%,印尼股市雅加达综指累计上涨超过11%,阿根廷股市累计上涨近15%。花旗此前表示,年初发生的新兴市场动荡也许只是投资者对于美联储缩减量化宽松规模的过度恐慌。当前新兴市场的盈利修正反超发达国家,现在正是“超配”新兴市场股票的绝佳时机。

芝加哥商品交易所亚太区董事总经理朱利安:

人民币汇率波幅扩大 风险管理需求加大



吕锦明/摄

证券时报记者 吕锦明

近期,人民币汇率波幅进一步扩大,引发了市场各方的广泛关注。而此时此刻,正值芝加哥商品交易所(CME)推出离岸人民币期货合约一周年,芝加哥所亚太区资深董事总经理朱利安·勒·诺贝尔日前低调访问香港。CME拓展大中华市场将有什么新的举措?人民币波幅扩大将为CME带来什么样的机遇和挑战?带着这些问题,证券时报记者近日在香港专访了朱利安·勒·诺贝尔。

CME美元/离岸人民币期货成交13.6亿美元

自2013年2月CME发布美元/离岸人民币期货合约以来,名义交易金额已经累计达到13.6亿美元。”朱利安介绍说,CME离岸人民币期货(USD/CNH)目前包括两种:一种是标准合约,合约面值为10万美元;另一种为小合约,合约面值为1万美元。小合约的存在,让交易者能更加精细准确地管理其外头

寸,同时也能吸引更多的中小交易者参与人民币期货的投机套利。”

谈及近期人民币汇率波幅扩大的话题,朱利安表示,这一趋势表明人民币汇率不会只朝着单边的方向发展,因此,市场有加强对汇率风险管理的需求,CME将为满足这一需求提供更好的服务平台和更多的期货产品。实际上,CME推出人民币期货就是要为市场提供一个良好的风险管理工具。”

朱利安特别提到,CME为了拓展亚太区市场,满足亚洲客户的特定需求,加上人民币在国际商品交易市场上流通性和认受性日渐加强,市场对人民币相关期货衍生产品的需求也大幅增加。为此,CME不仅开始接收人民币资产的抵押品,还陆续推出一些人民币外汇率期货产品以及未在交易所上市的衍生品,为市场参与者提高风险管理能力提供有效的工具。

朱利安说,CME自人民币期货推出以来主要取得两大进展:一是利用现有客户网络向人民币市场纵深发展,让大中华市场参与到CME六类资产类别的交易和风险管理;二是目前CME在亚洲市场有5个清算会员,其中3个清算会员就来自中国。

主打大中华市场牌

据了解,为了拓展大中华市场,

CME近年来采取了包括发布中文官方标识、在北京设立办事处、扩大中资清算会员等一系列重要举措。

去年11月,招商证券旗下的招商期货(香港)获得芝加哥商品交易所集团清算会员资格,由此开辟了内地券商为大宗商品及资源企业提供海外商品对冲产品及服务的通道,打破了内地大宗商品对冲领域由外资金融机构垄断的历史。

朱利安就此表示,招商期货是CME的第三家来自中国的清算会员,也是第五家来自亚洲的清算会员,其他两家中国清算会员分别是:中银国际、南华期货(香港)。朱利安强调,与中国清算会员的合作拓宽了CME在亚太区市场上的客户根基,这些会员丰富的市场经验和专业表现令CME可以更方便地与亚太区客户交流互动,并且通过他们让客户参与到全球化的市场交易中去。”朱利安透露,目前有很多中国内地的商品期货交易公司在申请成为CME的清算会员。

朱利安强调,CME将加大拓展大中华市场的力度,包括与当地机构合作进行创新、投资者教育,研究市场发展、分享市场资讯。我们认为,随着中国资本市场的逐步开放、利率的逐步国际化,大中华市场及人民币国际化的趋势越来越明显,这将为CME拓展大中华市场提供非常有利的条件。”

瑞士监管机构调查 数家银行操纵汇率

瑞士竞争监管机构WEKO昨日表示,已开始对瑞士、英国和美国的数家银行就可能串通操纵汇率率展开调查。

WEKO表示,有充足证据显示这些银行曾串通操纵外汇交易汇率。据悉,包括瑞士信贷、摩根大通和苏格兰皇家银行在内的多家银行都在WEKO的调查范围之内。

此前,美国联邦储蓄保险公司起诉了涉嫌操纵伦敦银行间同业拆借利率的16家大银行,指责这些银行欺诈并串通操纵汇率。”

(吴家明)

全球TMT并购交易 一季度达1740亿美元

据英国《金融时报》报道,今年一季度全球TMT(即科技、传媒和电信)行业并购交易额达1740亿美元,达到自2006年以来的最高水平。高盛全球并购业务主管Gene Sykes表示,相关科技公司的估值比以往更具风险。

据了解,在今年第一季度,全球TMT行业并购的数量同比增长65%,行业并购交易占到并购交易量的五分之三。

(徐潘)

节目预告

2014年4月1日(星期二) 财经新闻 证券时报记者 吕锦明

今日播出嘉宾(部分名单):
中银国际首席经济学家曹远征
中信证券首席经济学家余斌
西南证券首席经济学家周健
光大证券首席经济学家徐光彬
太平洋证券首席经济学家周健

今日播出嘉宾:
中银国际首席经济学家曹远征
中信证券首席经济学家余斌
西南证券首席经济学家周健
光大证券首席经济学家徐光彬
太平洋证券首席经济学家周健

主持人: 李洪涛

播出时间: 每日上午10:00-11:00