

A股纳入MSCI料带来 350亿美元资金流入

外资投行美银美林在最新发表的研究报告中表示,预期沪港通落实推出后,由于境外投资者对内地A股市场的兴趣较大,因此认为在沪港通制度下内地A股将会明显受惠,香港市场上主要是港交所及个别中资券商有望直接受惠。

美银美林在报告中指出,沪港通落实后,估计约20%的香港离岸人民币资金将回流内地,加上人民币国际化会令市场需求增加,估计这将令在港的人民币资金成本上升。另外,假设日后摩根士丹利资本国际(MSCI)或英国富时指数等将内地A股指数纳入其全球指数中,美银美林预期将会带来约350亿美元的资金流入。

(吕锦明)

李小加:沪港通投资标的暂不包括仙股

港交所行政总裁李小加昨日在参加清华五道口金融家大讲堂时表示,按照目前的安排,沪港通投资标的并非包括港股市场的所有股票,仅仅是符合资格股票,暂时不包括仙股(指香港资本市场股价低于1元的股票)。不过,如果未来条件合适,投资标的可能会扩容。

李小加介绍说,沪港通的主要特点是以最小的制度成本,换取最大的市场成效。具体包括:交易总量过境,实现最大价格发现;结算净额过境,实现最小的跨境流动;人民币境外换汇,实现全程回流;结算交收全程封闭,实现风险全面监控;本地原则为主,主场规则优先;结构高度对称,利益高度一致;收入平均分享,实现互利共赢;实行初期额度管理,引导市场适应节奏;试点规模结构灵活,可供未来扩容、扩市。

(陈中)

港交所完成 沪港通内部测试

在昨日香港立法会一个委员会会议上,港交所股本证券与定息产品及货币业务联席主管陈秉强表示,内地资本账户在开放初期需要加强控制风险,因此为沪港通设定了每日交易限额以及在该项目下的累积总交易额度。他预期,由于在开通初期将以买盘为主,所以有可能于交易周末结束就用完当日的交易额度。他透露,两地市场监管机构将会密切注意交易状况,并视具体情况考虑作出适当的调整。

陈秉强同时宣布,港交所就沪港通进行的内部系统测试已大致上完成,下一步将与上海交易所及中国证券登记结算公司等机构联合测试,随后再与香港证券业界等方面展开两地跨市场测试,预计港交所将于9月进行市场试演。

据悉,港交所已于5月份为沪港通的市场参与者系统和系统及信息提供商举行了第一轮共14场简报会,并将于7月份和8月份举行第二轮和第三轮简报会,主要涵盖监管范畴及技术性等问题。

(吕锦明)

美股高位波澜不惊 投行分析师犯困

5月美股日均成交量为57亿股,创下自2007年来历年5月的最低水平;过低波动性引发市场关注

证券时报记者 吴家明

在5月非农数据的提振下,美股市场标普500和道指上周再创历史新高。不过,就在新高不断的背景下,市场低波动性却引发了高度关注,对此有人欢喜有人愁。

华尔街新常态——安静

美股指数屡创新高似乎已经不是什么新鲜事,其中标普500指数今年以来已经连续16次刷新历史新高纪录。目前,标普500指数距离2000点重要关口仅有2.5%之遥。富国资产管理公司首席投资官鲍尔森乐观预测,美股市场还没有过热的担忧,未来几周标普500指数就可以涨至2000点。

就在一片看涨声中,美股市场的低波动性引发越来越多投资者的关注,“安静”似乎成为华尔街的新常态。市场数据显示,美股成交量自2月以来呈现出逐渐下滑的趋势。瑞信交易策略部的报告显示,5月美股日均成交量为57亿股,创下自2007年以来历年5月的最低水平。还是在今年5月,标普500指数6次创下收盘新高,但成交量却出现了回落。

此外,今年以来道指的日波动幅度只有一天达到或超过2%,而在2010年有10个交易日,2009年有33个交易日。衡量美股波动性的标普500VIX指数此前曾连续32天低于14点,持续时间之长创下近一年半以来之最。与此同时,有美股恐慌指数之称的芝加哥期权交易所波动性指数CBOE Volatility Index也已经跌至11点以下,几乎为长期平均值的一半,并创下自2007年2月以来新低。

乐观还是抱怨

一般来说,恐慌指数和美股指数的走势相反,恐慌指数下降时,美股指数就会上升。目前,美股恐慌指数跌至自2007年2月以来的

新低,在一定程度上反映出市场充满着洋洋自得的乐观情绪,以及部分投资者“惜售”的心态。

不过,有投资者开始担心市场是否有些过于乐观?分析人士指出,多重因素导致目前美股成交量下降,包括美国经济虽仍在扩张,但增速并不强劲,加之美联储提前加息预期升温,以及股票估值高于历史平均水平等。美国银行股票业务负责人马尔霍兰也表示,股市下一步的走向并不是很明确。

没有波动性就意味着缺少交易,没有交易就意味着没有收入。目前,华尔街充斥着对市场缺乏波动性的抱怨,投行分析师们已是昏昏欲睡,券商MKM Partners更是以“ZZZZZZ”为标题发布了衍生工具交易策略晨报。从花旗到德银再到摩根大通,一大批华尔街投行最新的财务信息披露都显示,今年以来这些机构的交易业务都出现了严重的下滑,很多投行的交易业务甚至创下自金融危机以来的最差表现,其中摩根大通的交易业务收入就下滑了20%至25%。

暴风雨前的平静?

有市场人士表示,过低的波动性时常成为重大危机爆发的前奏,2007年年中出现的低波动时期就是个很好的证明。摩根大通此前也发布报告认为,虽然波动性下降一般有利于市场和经济,但也并非灵丹妙药,也存在着消极管,特别是低波动性往往也为市场逆转创造了基础。此外,在趋势不明的市场中,低波动性也不利于市场交易和流动性提高。因此,美股市场低波动性并非低风险,值得各界关注。

美联储的政策制定者看起来也开始担心其中隐含的金融稳定问题,就连“鸽派”的美国旧金山联储主席威廉姆斯也开始注意到市场最近的低波动性可能和美联储长期的宽松政策有关,呼吁增加有关这方面问题的研究。



道指今年以来走势图

美国401K养老金账户 两年后料现负现金流

证券时报记者 吴家明

屡创新高的美股市场或许还将面临一个新的冲击:到2016年美国401K养老金计划或出现负现金流,美股市场将失去一个最稳定的资金来源。

据海外媒体报道,美国研究机构Cerulli Associates的报告指出,2012年美国401K养老金账户流入现金为3.2万亿美元,而直接提取或者转入个人退休账户(IRAs)的资金为2760亿美元。不过,到2016年美国401K养老金账户流入的现金预计为3640亿

美元,流出现金却将达到3660亿美元,伴随着更多民众进入退休期,这个缺口将逐年扩大。

美国401K养老金计划一直是美股市场的重要资金来源之一。今年以来,尽管美股继续走高,但美国养老基金一直在抛售美股并买入债券。高盛表示,美国养老基金抛售股票的速度超过了预期,一季度养老基金出售了420亿美元股票,这一规模是高盛此前预期的7倍。

据悉,美国的401K计划是一种养老金固定收益计划,实行个人账户积累制。401K计划由雇员和雇主共同

缴费,缴费和投资收益免税,只在领取时征收个人所得税。雇员退休后养老金的领取金额取决于缴费的多少和投资收益状况。退休时,可以选择一次性领取、分期领取或者转为个人退休账户(IRAs)存款继续投资。

不过,有分析人士表示,一旦资金从401K转入IRAs,将会有更多的金融机构争夺IRAs账户的管理权。此外,随着美国人口结构的变化,401K账户规模逐渐缩水,IRAs账户规模已经达到约5.4万亿美元,将成为一个新的资金池。

欧洲央行引爆欧债牛市

西班牙10年期国债收益率比美债还低

证券时报记者 吴家明

在欧洲央行的重拳出击下,欧元区债券市场也不吝给予正面回应。尽管已经经历了债市的“疯狂”,但西班牙、意大利和比利时等国的国债收益率继续刷新历史新低。

在昨日欧洲交易时段,西班牙10年期国债收益率一度跌至2.607%,低于美国10年期国债收益率2.608%,这种情况在近几年时间

里非常罕见。目前,西班牙10年期国债收益率已经创下自1993年彭博社统计这一报价以来的最低水平。

此外,意大利10年期国债收益率一度下跌至2.723%,触及历史新低水平,比利时和爱尔兰10年期国债收益率分别触及1.771%和2.424%,也创下历史新低。作为欧元区经济的“大哥”,德国5年期国债收益率跌至0.352%,创下自2013年5月以来的新低。

就在不久之前,欧元区一系列的债务问题还曾让投资者感到战战兢兢。当时数十亿欧元的资金被用于拯救受困的欧元区经济体,这一地区政府借贷成本也攀升至极高水平。不过,今年以来

不管是德法等核心国还是欧元区外围国家,欧元区债券价格几乎呈现全面上涨之势,就连评级仍为“垃圾级”的希腊国债也拥有不少“粉丝”,投资者正全面拥抱欧债市场。而在上周,欧洲央行公布了一整套计划,包括购买资产支持证

券(ABS)、暂停证券市场计划(SMP)冲销并分别下调存款利率和再融资利率。受此影响,投资者对欧元区债市特别是外国国家债市再度被点燃。

有分析人士表示,欧债牛市将继续,在欧洲央行推出组合宽松措施后,欧债价格还有进一步上升的空间。不过,与欧元区外围国家相反,德国中短期国债已经不再受市场青睐。激进的货币政策令本已较低的德国国债收益率进一步下降。上个月,两年期德国国债收益率

首次低于日本同期国债收益率,这令许多日本投资者将持有的德债转为日债。

此外,管理着1690亿欧元资产的欧洲先锋投资公司政府债券和外汇负责人马拉休洛表示,2011年和2012年投资者都在出售欧元区外围国家的债券而购买新兴市场债券,但随着对风险看法的变化,投资者开始撤出新兴市场债券,转而购买欧元区外围国家债务,新兴市场债券今年可能会感到些许压力。

本期主题: A股市场“并购时代”的舆情管理

没有一家大公司不是通过某种程度、某种方式的并购成长起来的,几乎没有一家大公司是靠内部扩张成长起来的。
——诺贝尔经济学奖得主(1982年) 乔治·斯蒂格勒

并购重组是一个永恒的市场热点。而今全球性并购大潮再起, A股市场的并购热潮也依然火热,无论是产业整合、重组上市还是跨界并购,各方精英竞相角逐,动作频频,风起云涌。近年来我国资本市场改革步伐不断加快, IPO制度的市场化改革以及监管审核机制的日益完善,必将引导市场回归理性,亦有促使并购重组回归商业和价值驱动的本源。然而,并购是一项高风险、高风险的复杂活动,不仅成功率低,同时还可能面临因为监管政策、媒体质疑、投资者不信任,以及内部管理混乱等因素而失败。

那么,在A股的“并购时代”

- 为何要并购?是业务发展需要还是资本运作游戏?
- 如何通过并购延伸业务链,打开业绩增长的空间?
- 如何选择标的?是技术、渠道、品牌,还是概念?
- 并购之后资产如何整合,以实现预期的协同效应?
- 并购期间,如何进行舆情管理与危机公关?
- 如何杜绝将断送并购计划的内幕信息漏洞?
- 如何洞悉无处不在的信息陷阱、交易骗局?
- 如何与监管部门进行高效而有节操的沟通?
- 如何应对媒体质疑,有效管理投资者关系?

资本舆情学院(2014年第2期)招生启动

培训地点: 福建·武夷山
培训时间: 6月26日-28日

中国上市公司舆情中心是由人民网、证券时报、人民在线合力打造的,专注于资本市场领域声誉管理的研究服务机构。官方网站: <http://yq.stcn.com>; 官方微博: 上市公司舆情(新浪微博); 官方微信: 公司舆情(gongsiyuqing)