

美联储副主席费希尔：美国经济复苏令人失望

据海外媒体报道，美联储副主席费希尔昨日表示，迄今为止美国和全球经济复苏状况令人感到“失望”，并可能显示经济潜能已经永久性受损，这一偏于鸽派的论调也反击了近期多位美联储官员的鹰派论调。

针对美国经济，费希尔表示，纵观2007年至2009年的金融危机，美国经济产出放缓、劳动力参与率下降以及其他各种因素可能损害了美国经济实现强劲增长的能力。费希尔还表示，美国长期经济增长率可能低至2%，比美联储2009年时的预估少了整整一个百分点。

自从美国费城联储主席普罗索在7月的美联储利率决议中投出罕见的反对票之后，美联储内部关于货币政策立场的争论似乎有愈演愈烈之势。费希尔的讲话无疑让市场对于美国经济的乐观情绪有所降温，暗示美联储仍有必要实施宽松政策以帮助美国经济复苏。受此提振，在昨日美股盘前交易时段，美国股指期货走强。

(吴家明)

日企称抗流感药法匹拉韦有望尝试对付埃博拉

西非埃博拉疫情严峻，但目前尚无针对埃博拉病毒的获批药物和疫苗。日本富士化学工业公司日前表示，其研制的法匹拉韦能有效阻止细胞内的病毒增殖，在对抗埃博拉病毒方面很可能具有一定的疗效。

据《日本新闻》报道，法匹拉韦是一种流感治疗药物，但它具有与很多抗流感药物不同的作用机制。达菲等药物是通过阻止增殖的病毒钻到细胞外来防止感染加重，而法匹拉韦是通过阻碍细胞内的基因复制，从而遏制病毒本身的增殖。

富士化学工业公司的研究者说，由于流感病毒和埃博拉病毒类似，都是RNA病毒，所以法匹拉韦有可能阻碍埃博拉病毒在细胞内增殖，从而遏制感染。

法匹拉韦作为新型抗流感药于今年3月获批在日本制造销售，商品名是Avigan。在美国，富士化学工业公司于2007年申请对该药进行临床试验，以确认其作为抗流感药物的疗效。目前，这一临床试验已进入最终阶段。

《日本新闻》的报道说，由于目前埃博拉疫情迅速蔓延，美国卫生部门正准备加速审批是否用法匹拉韦开展埃博拉病毒临床试验。

目前，世界上还有其他个别药物被认为有望用于治疗埃博拉出血热。由于法匹拉韦在日本已批准上市，所以其批量生产的时间在这些“希望药物”中可能最早。

(据新华社电)

香港第四批通胀挂钩债券认购不及预期

香港第四批通胀挂钩债券(Bond4)昨日成功发行，今日将在港交所挂牌。此次认购反应不及预期，总共录得48.82万认购宗数，低于去年第三批iBond的52.08万宗。

根据日前公布的iBond4的认购及配发结果，认购期内共收到48.82万份有效申请，申请的债券本金总额达287.93亿港元，超额约1.9倍。但总认购金额是四批iBond中的第二低，仅高于首批iBond。

据了解，iBond4的发行额为100亿港元，以循环方式配发，由于少于100万份申请，因此全部有效申请均可获配发债券。约有14.013万份认购两手或以上债券的申请获得全额配售。余下的34.804万份认购两手以上者肯定可以先获配两手债券，但第三手则需抽签确定，中签率约为16.25%。

此次发行的债券期限为三年，债券持有人将每6个月获发一次与本地通胀挂钩的利息，但息率不会少于1%。

自2011年香港推出首批通胀挂钩债券以来，每年均发行一次，发行总额均为100亿港元。由于与通货膨胀挂钩，该债券的发行与CPI密切相关。2011年至2013年，香港综合消费物价指数涨幅分别为5.3%、4.1%、4.3%，呈现走低企稳态势，申购通胀挂钩债券资金总额也因此呈现递减态势，由2012年的498亿港元、2013年的400亿港元降至今年的288亿港元。

(朱筱珊)

美股渐趋大起大落 IPO市场降温

7月份7家公司撤销在美上市计划，为2012年11月以来最多

证券时报记者 吴家明

就在前几个月，投资者还在为美股市场的低波动性感到担忧。而在近期，美股市场的波动性突然爆发，大起大落逐渐成为常态，就连火爆的首次公开募股(IPO)市场也受到影响。

波动性为何突然爆发？

此前，就在美股新高不断的背景下，市场低波动性却引发了高度关注。今年前6个月，道指的日波动幅度只有一天超过2%，超过1%的天数也极少，但在近1个月时间，道指日波动幅度就有3天超过1%。有“恐慌指数”之称的芝加哥期权交易所波动率指数VIX最近也大幅飙升，一度创下近3个月来的新高。

市场波动性为何突然爆发？英国《金融时报》认为，推升波动性的因素包括美国经济数据透露喜忧参半的信号、全球地缘政治风险增加、美联储决策者警告某些市场出现泡沫的迹象等。美国券商TD Ameritrade首席策略师基纳翰也认为，地缘政治风险增加以及美联储提前加息的预期，让投资者和企业变得更小心。美联储主席耶伦此前表示，小盘股、生物科技、社交媒体股的估值与历史水平相比处于较

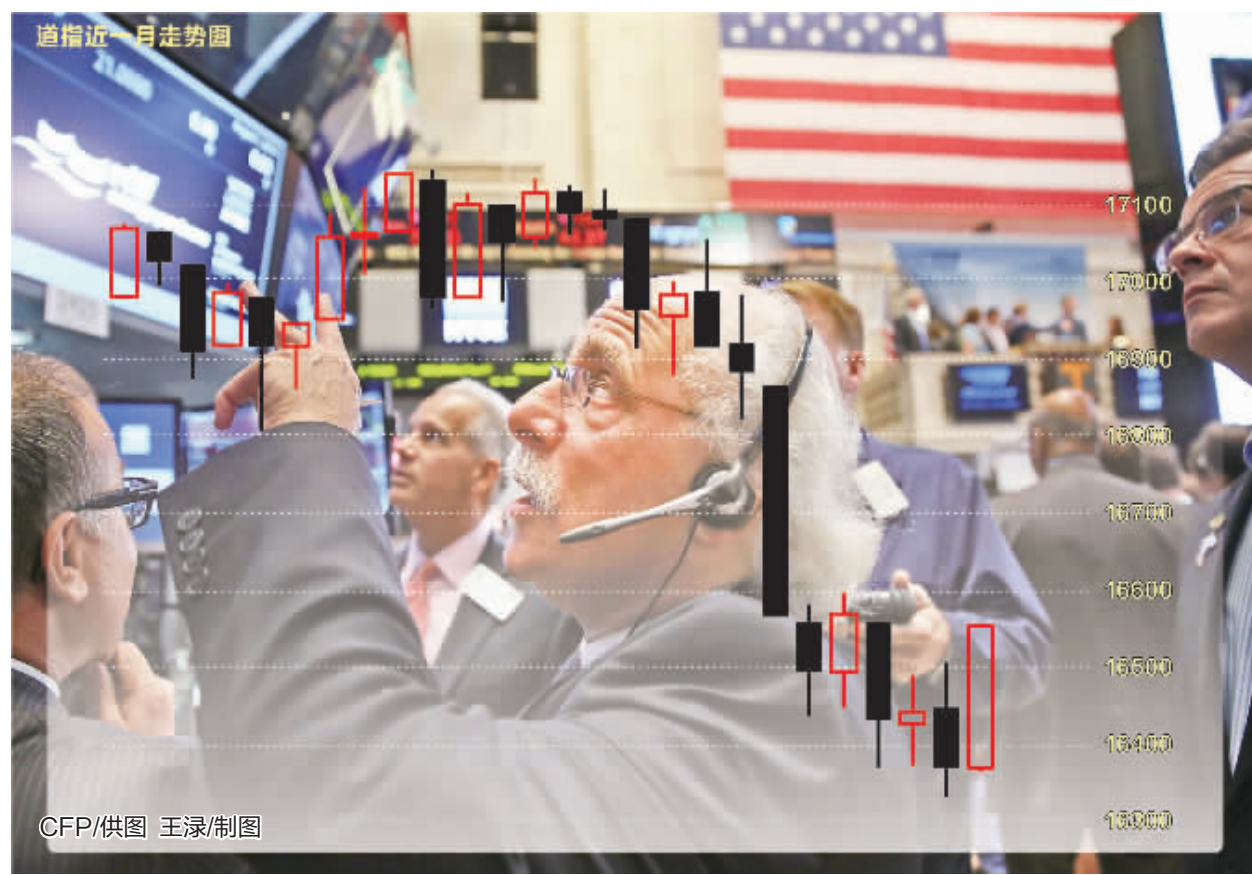
高水平。此外，美国高息债券也存在泡沫。

不过，有分析人士表示，地缘政治以及美联储官员的言论并不是根本原因。上周，美股日用消费品行业股票遭到市场抛售，这个行业正是典型的成长缓慢、低收益率的行业，显示投资者开始将资产配置转向增长更快、波动性更高的行业。在一个低波动性及低收益的环境中，想要取得跟以前同样收益的唯一方法就是承担更多风险，这是一轮由更高收益率预期所引发的市场波动。

伦敦投资公司IG Markets首席市场策略师韦斯顿认为，市场的波动性在短期内将继续上升，但美联储再三强调在关注资本市场，他们最终会出面安抚投资者情绪。

IPO市场降温

市场波动性激增，让一些打算在美国启动IPO的公司面临压力，不得不改变甚至取消上市计划。数据机构Dealogic的数据显示，7月份，包括美国农产品企业Taggares和医疗科技公司KineMed等7家公司撤销了在美上市计划，这些公司计划募资额总计5.25亿美元。今年7月也成为自2012年11月以来取消上市计划公司数量最多的月份。前7月撤销在美上市



CFP/供图 王泳/制图

的公司数量达到29家，超过了去年全年的23家。

接近半数的公司认为，市场环境是改变上市计划的主要原因。智能驾驶辅助系统开发企业Mobileye此前登陆美股市场，募集资金高达8.9

亿美元，创下以色列公司在美股市场IPO的最高纪录。上市首日，该公司股价涨至37美元，较其发行价25美元大涨48%，但目前该股股价已经跌至32美元左右。

不过，从全年情况来看，今年美

股IPO市场的表现依旧抢眼。Dealogic的数据显示，今年前7个月有将近200家公司通过在美上市募得超过450亿美元资金。不论是企业数量还是募资金额，都是自2000年以来同期最高水平。

美股二季度报超预期 高股息个股受青睐

证券时报记者 吴家明

美股二季度财报季即将步入尾声，在没有过多的“修饰”情况下，多数美股企业的财报好于预期，也给投资者带来信心。与此同时，在企业盈利改善和美债收益率偏低的背景下，高股息个股再次受到投资者的青睐。

二季度业绩向好 华尔街摒弃惯用手法

根据彭博的数据，在已经公布业绩的标普500指数成分股企业中，有73.27%的企业营收同比出现增长，78.57%的企业盈利出现增长。此前，美股市场的低波动性让各大银行的交易收入锐减，继而给华尔街机构带来一定程度的影响。不过，最新数据显示，在已公布二季报的金融类企业中，营收出现增长的

比例为64.71%，盈利出现增长的比例更达到76.47%。

如果一家美股企业的财报不及华尔街预期，这家企业一定会陷入“麻烦”。有分析人士指出，按照华尔街惯用的手法来看，在企业财报发布前夕大幅下调公司业绩预期已经成为理所应当的事，此举可以帮助企业获得业绩超预期的有利局面，从而刺激股价上涨。据统计，在过去一年时间里，华尔街在财报季到来前将业绩预期平均下调了6%。而在今年一季度，华尔街在财报季到来前将业绩预期平均下调了7.5%。

然而，华尔街对美股二季度财报却摒弃了这一惯用手法。数据显示，在今年二季度财报发布前，分析师仅仅将预期平均下调了3.5%，许多分析师甚至完全没有下调预期。

美银美林在最新报告中指出，尽管美国股市近几周出现一定程度

的回调，但下跌的主要原因是地缘政治风险以及对美联储提前加息的担忧，而非上市公司业绩不佳。恰恰相反，美股企业二季度利润增速创下近3年以来的新高，有望实现将近10%的同比增幅。与此同时，今年第二季度标普500指数所有10大板块均实现盈利增长，创下自2011年第三季度以来的最佳表现。

高股息个股或成热点

有分析人士指出，美国企业盈利情况继续向好，使企业高管比以往任何时候都有更多调高股息的空间。与此同时，由于美国国债收益率下降，投资者将目光投向高股息个股。

公用事业板块一直是美股市场高股息个股的集中营。今年以来，美股公用事业板块累计上涨8.8%，是今年涨幅第三高的板块，仅次于科技和医疗

保健板块。公用事业板块的股息率达到3.9%，比10年期美国国债收益率高出100个基点。汤森路透的数据还显示，标普公用事业类股的平均市盈率为14.9倍，低于标普500指数的15.2倍，显示短期内公用事业等高股息个股将继续维持“吸金魅力”。

除了公用事业板块，电信通讯企业的股息收益率也一直居高不下。汤森路透的数据显示，美国电信运营商Windstream的股息率高达9%，是标普500成分股企业中最高的个股，电信服务提供商Frontier Communications则以6.2%的股息率排在第三，这两家公司的股价今年分别大涨40%和37%。

美国咨询公司Richard Bernstein首席执行官理查德表示，美股走势动荡加剧，但投资者依然比较关注防御下行风险，而不是急于扩大盈利，这也将市场资金推向了高防御性、高股息的股票阵营。

穆迪下调意大利今年经济增长预期

据海外媒体报道，国际评级机构穆迪昨日下调意大利2014年经济预期至萎缩0.1%，此前预期为增长0.5%。

意大利统计局日前公布的初步数据显示，意大利二季度国内生产总值(GDP)初值环比下降0.2%，这是意大利在不到十年的时间里第三次出现经济衰退。德国经济学家克里斯蒂安表示，如今复苏势头已扩展到几乎整个欧元区，只有意大利是例外。就在上月，意大利央行也将今年全年的经济增速预期调降至0.2%。

穆迪表示，意大利经济萎缩威胁到政府的财政实力，预计2014年意大利财政赤字将占GDP的2.7%，而2015年有可能进一步加剧。

(吴家明)

微软保留诺基亚低端手机业务

据海外媒体报道，微软宣布将推出售价19欧元(约合25美元)的低端手机诺基亚130，表明微软仍将保留低端手机业务。

在完成对诺基亚设备业务的收购之后，微软曾宣布将放弃诺基亚的系列功能型手机，并将Nokia X手机采用的系统转向Windows Phone。当时业内人士认为，微软将彻底放弃低端手机业务。微软手机业务副总裁哈洛表示，微软将在很长时间内保留低端手机业务，目前全球仍有超过10亿用户没有用上手机，低端手机业务仍保持稳定增长。有分析人士表示，诺基亚130将瞄准新兴市场，但微软似乎也在发达国家市场看到机会，即一些用户希望购买一部备用手机。

此外有消息指出，诺基亚公司正招聘与手机相关的工程师和设计师等职位，打算重拾手机业务。不过，根据诺基亚与微软签订的协议，诺基亚要想重返手机业务需要等到2016年。

(吴家明)

香港金融管理局总裁陈德霖：

美国利率转正常化 香港或临三重打击

证券时报记者 李明捷

继香港财政司司长曾俊华发文担忧香港经济增速下降之后，香港金融管理局总裁陈德霖昨日也在官网“汇思”发表文章担心香港金融业的发展。他指出，美国利率正常化后，香港可能会面对流动性收缩、利率上升和资产价格下跌的三重打击。

陈德霖表示，现在全球金融环境仍处于一个极不正常的状态，如无意间，美联储应该会在今年第四季结束其资产购买计划，市场亦预期美联储会在明年中左右开始加息。而当美国利率正常化，全球的超低息环境也会改变。

他担心，过去5年在量化宽松政策下，大量流入新兴经济体的资金亦会回流，新兴市场很有可能会因利率上升而面对资产价格下调的压力和风险。香港也不能独善其身，从2008年8月到目前流入香港的

1000多亿美元资金，在利率正常化后很有可能流走。

陈德霖认为，美国利率正常化对香港是件好事，因为香港的利率亦可正常化。关键是在正常化的过程中，香港的金融体系要能够承受资金可能大进大出而带来的风险。金管局过去采取了6轮逆周期监管措施和其他措施以收紧银行的物业按揭，防范信贷增长过快和流动性风险，以加强香港金融体系应对美国利率正常化的冲击。

而外汇基金是保障香港金融稳定的最后防线，陈德霖表示，金管局会继续以专业态度审慎稳妥地去管理好外汇基金，在不影响资本保障和高流动性的大前提下，尽量争取保持外汇基金的购买力。

但是，陈德霖也强调，背靠祖国、面向全球是香港金融中心发展的主轴。港人不应以负面的态度看待内地的持续改革和开放，应积极

面对开放政策为香港带来的机遇和挑战，持续提升自身竞争力。在背靠祖国、面向全球的大环境下，香港必定可以为国家和自身的持续发展作出重大贡献。

陈德霖表示，香港现在已是亚洲区首屈一指的国际金融中心，未来5年，只要香港人不自满、不妄自菲薄、

同心协力，将很有可能再上一层楼。如最近积极推进的“沪港通”的落实，必然大大增加跨境资金流动，从而有利于香港的离岸人民币市场提升至更高的新台阶。香港未来也能将银行业务、离岸人民币业务中心、资产和财富管理市场、财资管理中心等方面的优势扩大，取得进一步发展。



本报资料图