

## 香港银行界预期 日兑2万人民币上限将放宽

随着沪港通推出的临近,香港的人民币更加受到市场青睐,各大银行10月份纷纷提高人民币存款利率,吸引港人投资,而业界预期港人每日兑换2万人民币的限额有望近期取消,港人可以通过离岸人民币市场做借贷以及其他渠道的投资。

星展银行财资市场部执行董事王良指出,业内共识放宽港人每日2万人民币的兑换限制会便利沪港通,目前时间方面已经接近推出。恒生银行资本市场业务主管冯孝忠则指出,香港银行业对于放宽兑换限制早已做好准备,只要监管部门点头,即可推出。东亚银行人民币业务的负责人也表示,取消兑换限制会刺激市场对人民币的需求,带来新的商机。

渣打银行调查指出,香港50%的受访者持有人民币产品,并对人民币前景有信心,尽管人民币汇价有所波动,但是不会影响港人的投资取向。渣打银行高级经济师刘建恒指出,放宽每日人民币兑换上限有利于增加人民币的投资。

香港居民每天兑换2万人民币的限额限制是在2004年制定的,但是由于现在的环境和当年已经不同,以银行为代表的香港银行业人士多次向央行申请要求放宽限额。香港金管局行政总裁陈德霖也在公开场合表示,沪港通正式开启之前有望放宽这一限制。

尽管沪港通的开会延期,美银美林全球研究部中国策略分析主管崔巍指出,沪港通令大批憧憬人民币升值的资金涌入香港,有利长远交易,香港的离岸人民币市场能够充分发挥其资金池的作用。

香港离岸人民币市场经过多年发展取得了较大的规模,根据金管局统计数据,截至8月底,香港人民币存款及存款证余额分别为9368亿及1935亿人民币,两者合计为1.1303万亿人民币。(李明珠)

## 欧洲央行压力测试 意大利银行最差

根据欧洲央行公布的压力测试结果,有25家银行存在资本缺口,其中有9家在意大利,是欧元区所有国家中最多的。即便是计入2014年的筹集资本情况,意大利银行也是垫底。在13家仍然存在资本缺口的银行中,意大利占了4家。

就在昨日欧洲股市交易时段,压力测试成绩最差的意大利西雅那银行开盘后暴跌14%,盘中一度暂停交易。随后,意大利证监会对西雅那银行股票实施卖空禁令。与此同时,意大利股市盘中大跌超过2%。

目前,意大利经济正在衰退的边缘苦苦挣扎。数据显示,意大利二季度国内生产总值下降0.2%。至此,过去14年意大利的国内生产总值累计涨幅被全部抹去,意大利经济跌回到了2000年的水平。

根据意大利政府日前公布的2015年度财政预算案,意大利政府将在明年实施额度高达180亿欧元的大规模减税计划。意大利政府总理伦齐表示,减税计划旨在通过降低企业税收,鼓励企业增加投资,并对低收入群体给予税收减免,从而进一步刺激经济增长。

(吴家明)

# 美联储即将挥别QE 全球市场何去何从

美联储此前推出的三次QE结束时,都引发了股市大跌——美股跌幅分别达20%、17%和10%。自2008年以来,美联储的QE政策对美股的提振幅度大约在147.5%,而结束QE时,累计跌幅为27.5%。

证券时报记者 吴家明

美联储退出量化宽松(QE)即将变成现实,美股市场可谓风声鹤唳,大跌大涨成为常态。在“后QE时代”,全球市场又将何去何从?

## 加息与QE4

当地时间29日,美联储将结束为期两天的货币政策会议并公布最新的决议。市场普遍预计,美联储将按照原计划在10月底结束资产购买计划,为绵延多年的量化宽松画上句号,也结束了持续大半年时间的量化宽松退出程序,完成了退出超常规货币政策的前一半,后一半则是利率正常化。

目前,美联储将在明年年中启动加息成为华尔街的主流观点。也有一些投行分析师预计,美联储可能会在一季度就开始提高利率水平。高盛全球固定收益联席主管威尔森指出,根据美联储前三次主要的收紧货币政策行动来看,当前很多经济条件与历史场景相似,有些甚至比历史还好,按照以前的步伐,美联储很有可能已经开始加息。不过,高盛经济学家达伍塞认为,自上一次美联储货币政策会议以来,美国数据整体表现稳定,但全球增长下行的风险增加,金融市场的波动性大增,美联储或将在明年第四季度首次加息,时点较此前预期推迟约一个季度。

正是由于市场动荡加剧以及全球经济前景的不确定性,关于新一轮量化宽松,亦即QE4的传言不脛而走。此前,旧金山联储主席威廉姆斯表示,如果经济持续恶化,意味着第四轮量化宽松政策已经进入倒计时,有市场人士将之解读为美联储可能在本月底的议息会议上推出QE4。美银美林的分析师指出,美联储仍然做好充分准备,在情况恶化之时出手挽救市场。不过,美股可能还需再跌10%才能触发QE4的横空出世。

## 没有QE 还有“VE”

对于本周举行的货币政策会议,德意志银行经济学家表示,美联储在声明中对联邦基金利率的前瞻指引部分将保留“相当长一段时间”这一措辞。也有分析人士表示,考虑到全球经济的不确定性对美国复苏的负面影响,美联储可能会以“鸽派”言辞安抚市场。

的确,如果美联储不故技重施

再度推出新一轮的宽松,那么寻找一种新方式让市场保持相对稳定的状态成为了现阶段的首要目标。美国银行的利率策略师米斯拉相信,口头宽松(VE)将是未来一段时间美联储的沟通方式,美联储官员们可能会利用各种场合强调在真正加息之前将会保持足够的耐心,从而让市场平稳度过。如果美联储可以说服投资者,那么实际上也就意味着某种程度的宽松效果已经达到。

彭博社曾认为,量化宽松留给美联储的4万多亿美元资产今后可能依然会刺激美国经济发展。在结束QE3后,美联储计划将其资产负债表保持在创纪录的4.48万亿美元规模。有分析人士表示,此举意味着市场流动性不会出现大幅逆转,借贷成本或可维持低位,也在全球增速放缓之际为美国经济提供支持。

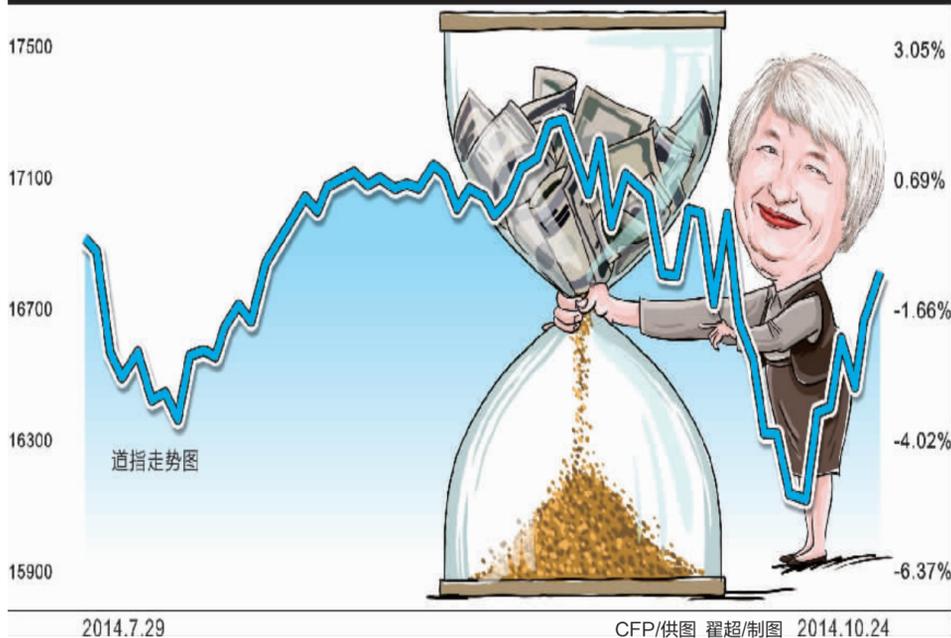
## 美股有点不寻常

对于投资者来说,美联储就是全球最佳的“市场定向器”。回顾一下过去美联储政策转变时的美股行情,或给投资者带来更多启示。

美国比安科研究公司的数据显示,美联储此前推出的三次QE结束时,都引发了股市大跌——美股跌幅分别达20%、17%和10%。自2008年以来,美联储的QE政策对美股的提振幅度大约在147.5%,而结束QE时,累计跌幅为27.5%。

而在近期,有美股“恐慌指数”之称的VIX指数继本月15日冲上近期顶峰后,至上周五已大跌46%,单周便重挫近25%,其间标准普尔500指数则自低点反弹。标普道琼斯指数公司指数投资策略部主任蒂姆表示,过去VIX指数快速上升后,下跌速度较慢,但近期该指数骤升骤降,美股市场显得有点不寻常。

著名的大空头、对冲基金经理Bill Fleckenstein认为,此前市场暴跌的主要原因很简单:美联储在离场。如果美联储不印钞,标普500指数就休想回到2000点附近。摩根大通认为,短期而言,美联储开始加息意味着应该抛售所有风险资产。从中长期来看,卖股票买债券将是最佳选择。对于新兴市场而言,有分析人士表示,美联储加息预期升温带来强势美元的回归,新兴市场债务风险上升。2013年年中,美元升值伴随着新兴市场股市大幅下挫、汇率大幅贬值。无论如何,美联储即将走上货币政策正常化的道路,新兴市场国家和企业应该提高警觉。



## 新兴市场股市遭遇一年来 最大规模资本外逃

证券时报记者 吴家明

美联储每次的“大动作”,都会引起全球金融市场的轩然大波。近期,全球市场动荡程度加剧,导致资金大量流出新兴市场股市,金额创下一年多来之最。

据海外媒体报道,国际金融研究所(IIF)公布的数据显示,10月份至今投资者从非洲、拉美、东欧、亚洲股市合计撤出90亿美元。因全球经济增长放缓以及美联储货币刺激政策临近结束,增加了投资者对全球经济增长失衡的紧张情绪,对新

兴市场的热情也逐渐降温。此外,FTSE新兴市场指数涵盖中国、巴西、印度等国股指,自9月初以来下跌超过10%。

去年年底,在美联储决定退出量化宽松之后,投资者也曾从新兴市场股市撤出数十亿美元,一些国家不得已以加息的方式来吸引投资者。资金流向监测机构新兴市场基金研究公司(EPFR)最新公布的周度报告显示,截至10月22日的一周内,资金持续流出股市的趋势并未终结,该机构监测的全球股票基金净流出86.6亿美元,为连续第四周净流出。其中,全球

新兴市场股基再度出现资金净流出,而多元化新兴市场股基(GEM)出现13.4亿美元的资金净流出,连续两周成为拖累全球新兴市场股基的最主要因素。

评级机构穆迪此前公布的数据显示,资金流出最严重的地区是东欧,因乌克兰危机导致西方国家出台制裁俄罗斯的措施,俄罗斯企业面临严重的信贷危机。EPFR的数据也显示,由于接连被下调评级,俄罗斯股基在上周出现今年9月中旬以来规模最大的单周资金净流出。

## 罗塞夫连任总统 巴西股市大跌

证券时报记者 吴家明

当地时间26日晚间,巴西最高法院宣布,在巴西总统选举第二轮投票中,劳工党候选人、现任总统罗塞夫得票率超过社会民主党候选人阿埃西奥·内韦斯,连任巴西总统。

巴西近年来经济增长缓慢,但由于执政党劳工党抓住了占人口大多数的中低收入人群,最终赢得了大部分选民的支持。有分析人士表示,微弱的优势也让巴西执政党感到了危机,承诺在新一届政府中做出变革。

华尔街分析人士认为,阿埃西

奥·内韦斯更具备执掌巴西的能力,他在竞选时呼吁收紧货币政策,吸引更多投资。假如阿埃西奥·内韦斯击败了罗塞夫,巴西可能会迎来更多投资者。对冲基金经理诺沃格拉茨曾表示,阿埃西奥·内韦斯赢得大选能够帮助巴西摆脱困境。

近期,由于民调显示罗塞夫支持率领先,巴西股市已经开始出现下跌。而在昨日,iShares明晟巴西股指ETF在美股盘前交易时段暴跌9.4%,巴西石油公司股价在美股盘前暴跌16.5%,淡水河谷重挫6.5%,巴西BOVESPA股票指数开

盘重挫近6%。外汇市场上,巴西雷亚尔兑美元汇率大跌近3%。有市场人士认为,近两周巴西股市的走势已经充分说明投资者认定罗塞夫将连任,近期巴西股市将大幅震荡。巴西财经网站Exame公布的一项调查显示,如果罗塞夫连任,巴西股市可能跌至44800点,较现在水平跌幅高达15%。

不过,资金流向监测机构新兴市场基金研究公司(EPFR)最新公布的周度报告显示,截至10月22日的一周内,巴西股基出现2012年第三季度以来最高的单周资金净流入,市场依旧期待新一任巴西领导人能够在提振经济方面有更多措施。

证券时报公益广告系列·保护中小投资者权益

100股 & 100000000股  
**同股同权 共生共荣**

