

社保基金及淡马锡 沪港通首日减持券商H股

香港联交所最新公布的交易数据显示,社保基金和新加坡淡马锡在沪港通启动首日均减持了券商股。

其中,淡马锡于沪港通开通首日以每股平均价 20.14 港元,减持中信证券 H 股 3600 万股,套现 7.25 亿港元。至此,淡马锡对中信证券 H 股的持股比例由减持前的 8.01% 降至 4.95%,日后再减持则无须申报。

社保基金在沪港通开通首日沽出中州证券 2911.5 万股,每股作价 4.07 港元,总市值逾 1.18 亿港元,社保基金对中州证券的最新持股比例由减持前的 13.52% 降至 9.09%;另外,社保基金还于 11 月 13 日以每股均价 7.23 港元,减持银河证券 60 万股,套现 434 亿港元,其对银河证券的持股比例由 5.01% 降至 4.98%,达到日后再减持无须申报水平。(吕锦明)

台交所上市 A股ETF增至7只

海外市场基于上证 180 杠杆指数系列的交易所交易基金(ETF)——富邦上证 180 单日正向两倍基金及富邦上证 180 单日反向一倍基金,昨日在台湾证券交易所上市交易。富邦证券投资信托股份有限公司为基金管理人。至此,台交所上市 A 股 ETF 已增至 7 只。

上证 180 杠杆指数系列反映了在无风险利率水平及卖空成本下,进行上证 180 指数日杠杆及反向投资所获取的长期复合收益。指数系列共包括正向两倍杠杆、反向一倍以及反向两倍三个维度。

据悉,此前台交所已上市 5 只 A 股指数 ETF,分别是富邦上证 180 证券投资基金、元大宝来上证 50 基金、复华沪深 300ETF、元大宝来标智沪深 300ETF 以及标智上证 50ETF,其中标智上证 50ETF 为交叉挂牌产品。(黄婷)

高盛:恒指明年年底 有望升至26500点

高盛昨日举行 2015 年股市展望会议,预期明年年底恒生指数的目标为 26500 点,而国企指数有望达到 12300 点。

高盛指出,中国内地明年经济增长将放缓至 7%,为 1990 年以来最低增速,但仍有空间让改革进行,重点改革在国企、金融市场、地方政府债及其他社会范畴。改革及保增长将令市场继续波动,预期沪深 300 指数目标 3000 点,上升空间达 16%,建议增持保险、科技及公用股。

高盛看好明年 A 股多于 H 股,并预计明年深圳股票市场会与香港互联互通,对小型股票估值有影响。(李明珠)

港交所将推人民币计价 伦敦金属小型期货合约

港交所昨日公布,将于下周推出 3 只以人民币计价的伦敦金属期货小型合约,分别为伦敦铝、伦敦镍及伦敦铜。

港交所介绍说,这 3 只人民币计价的伦敦金属期货小型合约将不设实物交割,交易时段自香港时间上午 9 时至下午 4 时 15 分,夜市时段为下午 5 时至翌日凌晨 1 时。

港交所亚洲商品部主管白碧梅表示,目前有 70 多家期货经纪可参与相关交易,其中 9 家为伦敦金属交易所会员。(吕锦明)

以色列公司研发出新技术 30秒完成手机充电

据海外媒体报道,一家名为 StoreDot 的以色列公司近日宣布,公司开发出了新技术,能在几秒钟内完成对手机的充电,或是在几分钟时间内完成对电动车的充电。

StoreDot 表示,该公司利用纳米技术开发出了一种电池,能够以更快的速度充入更多电量。尽管原型产品的体积过于庞大,无法用于智能手机,但该公司预计将于 2016 年完成电池的小型化工作,并实现在 30 秒时间内充入供智能手机一天使用的电量。(吴家明)

道指年内第29次标普500第46次创新高

部分机构趋谨慎;有传言称巴菲特正在筹措现金,似在为美股下跌做准备

证券时报记者 吴家明

46 次,这是标普 500 指数今年以来创下新高的次数,已经超越了去年的新高纪录次数。今年全球主要央行的货币政策分道扬镳,连续挑战新高的美股又将何去何从?

创新高次数纪录 有望刷新

多国央行开闸放水,推动全球股市普遍上扬,美国股市 24 日继续上涨,道琼斯工业平均指数和标普 500 指数收盘再创新高。其中,道琼斯工业平均指数和标普 500 指数分别创下今年第 29 次与第 46 次收盘新高纪录。

今年以来,标普 500 指数和纳斯达克指数的累计涨幅都超过 10%,道琼斯工业平均指数的涨幅也超过 7%。美国股市的牛市行情令去年频频创下新高纪录的“光辉时间”也变得黯然失色。数据显示,今年以来标普 500 指数创下历史新高次数已经超越去年的 45 次,由于今年还有二十几个交易日,标普 500 指数刷新纪录的次数有望赶上 1998 年和 1987 年的 47 次。不过,根据标普道琼斯指数的数据,今年标普 500 指数刷新纪录的次数还远低于 1995 年的 77 次。

美国 Banyan Partners 公司首席市场策略师帕弗利克表示,欧洲央行以及中国央行的行动仍在发挥利好作用,加上许多美国利好的经济数据与企业财报消息传出,市场有更多上涨的潜力。高盛此前预计标普 500 指数未来 12 个月的目标点位为 2150 点。瑞银财富管理全球首席投资总监 Mark Haefele 在最新发表的 12 月《投资总监月报》中

表示,美国经济增长稳健加速,标普 500 指数和美元今年均有上佳表现,将继续加码美国资产头寸,包括美国股票、美国高收益债券及美元。

上涨也让人更谨慎 巴菲特要“现金为王”?

从 2009 年 3 月至今,美国股市本轮牛市已经持续将近 6 年,但蒙特利尔银行资本市场首席投资策略师贝尔斯基相信,这将是长达 20 年的牛市。贝尔斯基表示,北美将继续成为全球经济主要的增长力量,随着企业回归美国市场,未来 5 年美国股市将进入一个估值维持稳定、企业营收和利润不断增长的时期。《巴伦周刊》此前公布的大型基金经理调查显示,多数大型基金经理认为,随着美国经济复苏基础更加牢固,到 2015 年年中,道指有望涨至 18360 点,标普 500 指数站上 2173 点,纳指有望上攻 5000 点。

不过,对于站在高处的美股来说,“泡沫论”一直都围绕在身边。在日前举行的路透投资展望峰会上,一些知名基金经理表示,他们预计 2015 年美国股市不会有作为。花旗在报告中认为,美股走势异常亮眼,这让我们变得更谨慎。”北方信托资产管理首席投资策略师蒂姆表示,美股面临的主要问题是,过去一个月标准普尔 500 指数就创下通常一年该有的涨幅,股市大涨后,投资者更愿意获利了结。

另据海外媒体报道,作为“股神”巴菲特判断股市长期走势的指标,美股总市值和国内生产总值的比率已经达到警戒水平,有传言指出巴菲特正在筹措现金,似在为美股下跌做准备。



苹果市值近7000亿 成对冲基金最爱

证券时报记者 吴家明
实习记者 文惠

如果手里能有一些苹果公司的股票,那真是一件很美妙的事情,因为短短一个多月时间,这些股票已经增值近 20%,股价还创下历史新高。与此同时,苹果公司的股票也成为对冲基金的最爱。

在 24 日美股交易时段,苹果公司股价上涨 1.85% 至 118.6 美元,市值逼近 7000 亿美元大关,今年以来的累计涨幅超过 45%。

市场人士普遍认为,随着美国年

底购物季的到来以及明年初将发售智能手表 Apple Watch,苹果股价有望持续攀升。著名投行 Piper Jaffray 的分析师穆斯特近日将苹果目标股价从 120 美元上调至 135 美元。对冲基金 Omega Advisors 高管史蒂夫表示,目前苹果股票价格“非常吸引人”,苹果市值最终可以突破万亿美元大关。此外,对于企业用户来说,他们将很快看到苹果和 IBM 联盟后的一系列定制软件和服务。对于投资者来说,他们也已经看到苹果和 IBM 联盟背后的巨大利益。

不过,也有分析人士对苹果股价

持谨慎态度。美国投资银行 Pacific Crest Securities 分析师哈格里夫斯预期苹果目标合理价格约为 96 美元。哈格里夫斯指出,除了苹果推出的新款 iPhone 手机之外,不论是智能手表或是 Apple Pay 等新产品,依旧缺乏潜在的增长性。

今年对冲基金最钟爱哪些股票?高盛统计的数据显示苹果公司当仁不让拿下冠军,782 只对冲基金中有 22% 都投资了苹果公司。紧随苹果之后的是谷歌、微软和 Facebook,对冲基金最钟爱的五大公司中有四家都是科技公司,花旗集团则排名第五。

日本养老基金日债持仓首度低于50%

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,全球最大的养老基金——日本政府养老投资基金(GPIF)昨日公布的数据显示,该基金今年第三季度的投资回报率为 2.9%,其所持有的日本国内债券比例首次低于 50%。

数据显示,截至今年第三季

度,GPIF 管理的资金规模高达 130.9 万亿日元(约合 1.1 万亿美元),其中日本国内债券持仓比例从二季度的 53.4% 下降至 49.6%。此外,GPIF 在日本国内股市、海外股市和海外债券上的资产回报至少达到 5.5%,但日本国内债券的投资回报率仅为 0.5%。

日本政府养老投资基金委员

会日前宣布,批准将国内、国外股票配置比例从 12% 提高至 25%,将日本国内债券配置比例从 60% 下调至 35%。过去,GPIF 以规避风险为主,大部分资金投入回报率超低的日本国债。随着日本首相安倍晋三逐步实施“安倍经济学”,GPIF 的投资策略也开始进行调整。此前,日本政府养老投资基金改革派议员盐崎恭久

担任日本厚生劳动省大臣,负责监管日本政府养老投资基金。盐崎恭久表示,GPIF 的资产应多样化,并准备进行大幅改革。有分析人士表示,GPIF 减债挺股市将利空日元,这也是“安倍经济学”期望带来的效果之一。

最新公布的数据显示,日本三季度经济连续第二个季度出现萎缩,这

意味着日本经济已陷入“技术性衰退”。日本经济前景低迷,GPIF 调整投资策略也被认为是给日本政府和央行的宽松再添火力。不过,日本内阁府昨日发布月度经济报告,维持对该国经济的积极评价。报告认为,尽管消费税上调导致经济连续两个季度下滑,但日本经济仍处于持续温和复苏通道。

法院保护被告获得陪审团公正审判的权利

——斯基林诉美国案

审判前的媒体报道和当地民众的偏见是否有碍被告人获得公正审判?对公司财务状况作出虚假陈述,是否属于违背“诚实服务”义务的欺诈罪?美国本世纪初发生的经典判例——斯基林诉美国案对以上问题进行了回答。斯基林是安然公司的首席执行官,他伙同公司其他高管进行财务造假,并对公司财务状况进行虚假陈述,抬高公司股价,直至安然公司陷入破产。最高法院最后认定,本案的陪审团成员并不存在偏见,但由于斯基林的违法行为不涉及收受贿赂和回扣,所以不适用违背“诚实服务”义务的欺诈罪。

安然公司成立于 1985 年,总部位于美国德克萨斯州的休斯敦市。十几年间,公司逐渐发展成为全球最大的电力、天然气及电讯公司。斯基林 1990 年进入安然公司,从一家子公司的负责人逐渐上升为公司首席执行官。2001 年 8 月 14 日,斯基林从安然辞职。

斯基林离开后不到四个月,安

然陷入破产,公司股票价格由 2000 年的每股 90 美元跌至 2001 年末的每股不足 1 美元。为弄清公司倒闭的原因,美国司法部对安然展开调查。政府调查后发现了十分复杂的阴谋:安然公司长期进行财务造假,包括斯基林在内的许多高管一方面对公司财务状况进行虚假陈述,鼓吹股价还将继续攀升,另一方面秘密抛售自己持有的股票。安然破产后的几年内,政府调查逐步深入,2004 年 7 月 7 日,大陪审团起诉斯基林、公司创始人肯尼斯·莱和安然的财务首席会计师查德·考西。

起诉书称,这些被告参与了范围很广的骗局,就安然业务的真实状况欺骗公众投资者,欺骗手法包括操纵财务报告结果,以及就安然的财务状况发表虚假和误导性的陈述”。起诉书第一项指控是,斯基林与他人同谋实施证券欺诈和电报欺诈,特别指称斯基林试图窃取安然及其股东获得“诚实服务”的无形权利。起诉书还指控斯基林犯有 25 项实质性的证券欺诈、电报欺诈、虚假

陈述以及内幕交易罪。

2004 年 11 月,斯基林提出动议,要求变换审判地。斯基林提出,休斯敦当地对他抱有敌意,审前过多的媒体报道毒化了潜在的陪审团成员。地区法院拒绝了这一动议并指出,尽管“有孤立的过激言辞”,媒体报道大多客观冷静,法院通常倾向通过有效的预先审查,排除陪审团的偏见。

经过 4 个月的审判及将近 5 天的讨论,陪审团认定,包括违背“诚实服务”的欺诈罪在内的 19 项罪名成立,但 9 项内幕交易罪名不成立。地区法院判处斯基林 292 个月的监禁,3 年监视释放以及 4500 万美元的赔偿。

斯基林就其定罪提出一系列的质疑,包括有关公正审判和诚实服务的论点,提出上诉。第五巡回法院认定,可以假定陪审团会有偏见,但法院对陪审团的预先审查是“恰当和充分”

的,因而可以驳回这一假定。法院同时认定,斯基林严重违反受信责任,结果给雇主造成损害,构成“诚信服务”欺诈方面的同谋。上诉法院拒绝支持斯基林的主张。

斯基林对此提出,他的行为不适用诚实服务条款,即使适用,该条款由于过于模糊,也是违宪的,并要求最高法院提供救济。

最高法院首先审议了斯基林所称的陪审团成员偏见的问题。最高法院指出,陪审团成员的公正并不需要对事实一无所知,最适合担任陪审员的人中,很少有人对案件的是非曲直没有任何印象或观点,只有在最极端的情况下,才假定陪审员有偏见。

关于斯基林提出的《美国法典》1346 节“诚实服务”条款违宪的问题,最高法院指出,判例法要求我们尽可能尊重国会的立法,而不是谴责国会

的立法”,在认定一项联邦法律因模糊而无效之前,我们必须考虑,是否可以通过解释限制有关内容。最高法院梳理了“诚实服务”条款的起源和相关判例,认为该理论的核心在于:诚实服务案件中很大一部分涉及的是官员,他们违反受信责任,收取了贿赂和回扣,因而构成欺诈。基于此,最高法院对“诚实服务”条款进行了限制性解释:该条款在刑事方面仅适用于有关贿赂和回扣的案件。根据这一解释,斯基林并没有从事诚实服务欺诈。

最终,最高法院裁定维持第五巡回法院关于斯基林公正审判的裁决,撤销其有关斯基林“诚实服务”欺诈同谋罪的裁决。

(中国证券投资者保护基金公司供稿,翻译原文见《美国投资者保护经典案例选编》,法律出版社 2004 年 7 月第 1 版)

