

## 香港股票基金前三季度 销售额同比增长94%

香港投资基金公会昨日公布,前三季度香港基金业取得632.3亿美元总销售额,净销售额115亿美元,比去年同期分别上升12%及7.5%。其中股票基金销售居首,总销售额294.2亿美元,占行业总销售46.5%,比去年同期上升94%,以净流入计,由去年29亿美元升至63亿美元,占行业净流入额55%。

销售最多的股票基金中,欧洲地区股票基金以32.1亿美元居首,国际股票基金及亚洲地区股票基金(不包括日本)排第二及第三位,分别净流入19.3亿及11.1亿美元。

香港投资基金公会主席李锦荣预期今年香港零售基金总销售额将达到780亿美元,期望明年基金业销售继续保持一定比例的增长。目前香港人民币计价的基金产品数目不多,随着香港居民每日两万元人民币兑换上限取消后,投资者对人民币计价的基金产品兴趣增加,希望未来的数目会更多。

他还表示,沪港通开启初期交易不旺盛表示投资者需要时间适应,而基金除了法律上的问题需要处理,海外基金参与沪港通涉及注册地及监管机构的审批,需要当地认可才可以参加沪港通,对于额度的使用情况要用长远的态度来看,未来的发展还是比较看好,因为内地投资者参与国际市场的增长空间巨大,尤其是股市和债市的投资比例还处于比较低的水平。

(李明珠)

## 香港发布措施 推港元债券市场发展

香港特区政府金融管理局昨日发布了两项措施,以进一步促进本地港元债券市场发展。这两项措施包括:优化“外汇基金票据及债券计划”及“香港政府债券计划”下发行的债券年期;自12月15日起,香港金管局将推出政府债券贴现机制,以增加银行流动资金管理的灵活性。

按照上述措施,香港外汇基金债券及香港政府债券的发行将会优化,以减少较长年期债券的重叠并建立单一基准收益率曲线。自明年1月起,香港金管局将停止发行3年及以上年期的外汇基金债券,并增发外汇基金票据取代相关年期的到期外汇基金债券,以维持外汇基金票据及债券的总量。同时,2年期的特区政府债券将会停发,新发行的政府债券将为3年及以上的年期。在停发3年及以上年期的外汇基金债券后,特区政府债券的发行量将会适当调高,以应对投资者对较长期优质港元债券的需求。

另外,金管局将于12月15日起推出政府债券贴现机制,该机制将通过出售及回购政府债券的方式提供总额不多于100亿港元的隔夜流动资金,香港金管局会在有需要时从市场获取资金以维持总结余水平不变。

(吕锦明)

## 日本第三季度经济 同比下滑1.9%

日本内阁府昨日发布今年第三季度国内生产总值(GDP)第二次修正值,经通货膨胀调整后,当季日本GDP从此前的环比下滑0.4%下修至下滑0.5%,换算成年率计算萎缩1.9%,初值为萎缩1.6%。

与此同时,被日本政府视为拉动该国经济增长引擎之一的民间企业设备投资从此前的环比下滑0.2%向下修正至下滑0.4%。不过,家庭消费则从环比增长0.3%上调至增长0.4%,帮助当季内需维持在环比下滑0.5%的水平。

由于第二季度日本经济已大幅下滑7.3%,连续两个季度负增长,日本经济出现技术性衰退。日经民调显示,本月只有33%的日本民众对安倍经济学表示支持,有51%的民众表示反对。有分析人士表示,日本首相安倍晋三开出的“药方”奏效不大,难以挽救日本经济,没有解决日本经济结构性问题。此外,安倍政府最近决定将原定明年10月开始的再次提高消费税的实施时间推迟到2017年4月。推迟加税虽有利于扩大个人消费,但这必将危及日本政府大幅削减财政赤字承诺。

(吴家明)

# 美股大象起舞 股指再创新高

代表大盘股的标普100指数年内涨幅达11%,而代表小盘股的标普600指数涨幅仅为2%

研究机构认为,美股市场偏好转向大盘股,以及相对合理的估值与海外热钱流入是推动大盘股不断上扬的主因。

证券时报记者 吴家明

A股很疯,美股市场也不甘示弱。不仅如此,美股上涨模式也在发生变化,大盘股整整风光了一年,似乎印证了那句话:风来了,大象也能起舞。

## 今年美股以大为美

近期,A股市场“大象起舞”行情演绎到极致,实际上,美股道指和标普500指数迭创新高,大部分也是大盘权重股的功劳,这些“大象”也整整风光了一年。

上周末,道指和标普500指数再创历史新高,其中道指距离18000点关口仅一步之遥,今年以来两大股指的累计涨幅分别达到8.34%和12.28%。

不过,代表大盘股的标普100指数年内涨幅高达11%,与同期标普500指数的涨幅相差无几,而代表小盘股的标普600指数累计涨幅仅为2%,追踪美国小盘股的罗素2000指数的涨幅还不到1%。

有市场人士表示,在大盘股节节攀升之时,小盘股却在高位横盘震荡,坚定持有小盘股的投资者恐怕踏空了这一整年的行情。未来一年大盘股仍将跑赢指数,大象起舞的戏码将继续上演。研究机构Piper Jaffray高级技术分析师约翰森也指出,美股大盘风格切换,市场偏好明显开始转向大盘股,相对合理的估值与海外热钱流入美股市场是推动大盘股不断上扬的主因。美林证券近日发布了对2015年美国股市的展望,认为银行股有望在2015年大放异彩,银行股作为加息最大的受益者之一,自当有

良好表现。

## 大盘股上涨有底气

最新数据显示,美国国内生产总值稳步增长,消费者信心处于7年来的最高水平,失业率也跌至5.8%的低水平,显示美国经济的确定在不断地复苏之中。可以说,美国股市飙升,归根到底是建立在一定的经济复苏基础之上。资产管理公司Stifel Nicolaus基金经理凯伦表示,美国经济基本面也支持大盘股引领大盘向上。过去基金经理通常配置小盘股以追求超额收益,然而随着美联储不再向市场注入流动性,那些高风险小盘股的好日子也到头了。

数据显示,在过去6年的美股牛市中,罗素2000指数累计上涨近250%,平均市盈率相当于标普500指数的3倍。在美联储用三轮量化宽松来刺激投资者拥抱高风险资产后,小盘股此前一直是拉动美股牛市的主力。美国财经专栏作家Lawrence Lewitinn撰文指出,对于美股市场来说,如果说2013年是小盘股的天下,2014年则是大盘股全面开花的时节。从基本面和技术角度来看,2015年大盘股受宠,小盘股遭弃的格局仍将延续,加之海外热钱热衷配置大盘股,投资者宜及时调仓换股以免再次“满仓踏空”。

此外,有分析人士表示,道指由美国30个主要大公司组成,也就是俗称的蓝筹股。美股市场中的大盘蓝筹股由于业绩稳定、市场垄断、分红率高等特点,一向受到全球投资基金的青睐。因此,即使美国在前几年深陷金融危机之中,大盘股其实一直没有离开过投资者的视线,更别说在美国经济明显复苏的情况之下,大盘股连创新高也毫不意外。



## 明年美股能走多远?

证券时报记者 吴家明

2015年或许会成为美国的加息年,美股又会怎么走?近期,外资投行集中发布了2015年资本市场策略展望,普遍看好明年美股市场表现。

## 高盛:上半年美股将继续上行 标普指数涨至2150点

据海外媒体报道,德意志银行策略师安科预计,明年标普500指数目标位将升至2150点,预计2016年的目标位为2300点。上周末标普500指数收于2075点,而去年12月他预计今年年底标普500指数的点位仅为1850点,看来有点低估了美股的实力。

不过,安科此前一直是华尔街最看空美股的策略师。他认为,美国经济

将长期温和增长,在衰退风险再次增加之前,标普500指数的平均静态市盈率为17倍,历史水平为16倍。

## 高盛:上半年美股将继续上行

高盛股票策略师克斯汀预计,明年美国经济将实现较快增长,企业的销售额和盈利会增加,有财力进行回购股票以及分红,但股市的波动性还是会很低。明年上半年,美股将继续上行,下半年美股市盈率将会因美联储开始加息而下降。

克斯汀预计,美联储会从明年第三季度起加息,但和主流预测不同的是,他认为美股对加息反应温和,会欣然接受加息,因为利率互换市场的表现预示届时美股表现将较为稳定。假设美联储明年年中开始加

息,那么从现在起至2018年,标普500指数每年年化总回报率在6%左右,而同期美国10年期国债的回报率仅为1%。

## 巴克莱:青睐美股以外的股市

巴克莱分析师吉林纳预计明年年底标普500指数涨至2100点。吉林纳认为,明年全球股市可能必须面对美国货币政策周期的转折。当前,美股正处在过渡期,正从高回报率进入回报率降低的阶段,因为市场已经体现了企业利润增加和股票回购等利好。

吉林纳预计,明年美国以外地区股市的收益增长会比美股快,估值会更低,货币政策也将更加宽松,所以巴克莱更青睐美股以外的股市。

## 伯克希尔进军亚洲保险市场 股价创新高

证券时报记者 吴家明  
实习记者 文蕙

股神“巴菲特”最近可谓喜事连连,正当旗下伯克希尔哈撒韦公司进军亚洲保险市场之际,该公司股价再度创下历史新高,也让巴菲特重夺全球第二富豪的宝座。

据海外媒体报道,伯克希尔哈撒韦公司昨日获得新加坡非人寿类保险牌照,这也是亚洲国家首次向美国保险公司发放此类牌照。伯克希尔哈撒韦保险公司业务主要集中在

商业不动产保险、人身意外险和其他险种,目前该公司正致力于在全球范围内开展业务,并大步挺进亚洲保险市场。

近年来,全球保险行业巨头开始进军亚洲等新兴市场。伯克希尔哈撒韦公司表示,计划在东南亚国家提供一系列保险服务,其中包括商业财产险、人身意外险、能源、建筑、海事和金融保险。

此前,伯克希尔哈撒韦公司已经通过旗下再保险公司General Re在亚洲开展业务。有知情

人士曾透露,伯克希尔正在寻求获得澳大利亚和欧洲部分国家的保险牌照。

市场数据显示,伯克希尔哈撒韦A股的价格5日收于225640美元,盘中一度创下225681美元的历史新高,今年以来累计上涨近27%。

据彭博最新发布的亿万富豪指数显示,巴菲特目前以737亿美元夺回全球第二富豪宝座,较第三位的墨西哥电讯大亨斯利姆高出3亿美元。目前,全球首富为微软公司创办人比尔·盖茨,其身家高达872亿美元。有分析

人士表示,伯克希尔哈撒韦的股价近来持续走高,是巴菲特身家飙升的直接原因。

巴菲特的喜事还有:重仓股富国银行刚刚成为美国史上市值最高金融机构,突破花旗集团此前创下的最高纪录;伯克希尔哈撒韦公司日前又以47亿美元收购宝洁公司旗下的金霸王电池业务。有市场人士表示,伯克希尔哈撒韦公司目前持有超过600亿美元现金,近来股价持续走高反映了市场对该公司后续并购行为的期待。

## 香港IPO年底掀热潮 万达北汽启动招股

证券时报记者 李明珠

临近年底,香港首次公开发行(IPO)市场仍旧热闹,继中广核电力吸引香港投资者申购创下今年“超募王”之后,另外两大重磅新股万达商业地产和北汽股份也于昨日在香港举行投资者推介会,竞相在本周启动招股,此外内地游戏商蓝港互动也加入了招股行列,拟于创业板上市。

招股书显示,万达商业地产此次共发行6亿新股,其中5%在香港公开发售,招股价在41.8至49.6

港元之间,以每手100股计算,不计手续费入场申购资金为4960港元。公司拟于本周三至下周一招股,预计12月23日上市。

目前公司已经引进11位基础投资者,累计认购20亿美元股份,包括科威特投资局、中国人寿和中国平安各投入3亿美元,荷兰退休基金APG投资2亿美元等。据参与推介会的投资者透露,比较看好万达的发售,因为觉得发行价格还比较合理,基础投资者的反应也不错,而且对于内地商业地产的发展前景表示乐观。

同样于昨日举行投资者推介会

的北汽集团,也受到香港投资者关注,公司拟发行12.39亿股,招股价在7.6至9.8港元,预计集资96.64亿至121.42亿港元。

招股书显示,北汽集团已引入10个基础投资者,认购7.86亿美元股份,相当于此次发行股份约56.5%。基础投资者包括易颖、首航国际、北控集团、人保财险、招银国际金融、中兵投资管理等等。而路演前国际配售已获得超额认购。

内地手机游戏商蓝港互动将于明天起至本周五公开招股,招股价在9.8至13.1港元,拟于下周五在创业板上

市。蓝港互动拟发行约1.11亿股,其中10%为香港公开发售,90%为国际发售,另设15%的超额配股权。富邦人寿、汇桥资本及绿地金融海外投资作为基石投资者,合共认购5500万美元股份。

农银国际机构销售人员表示,临近年底新股热的主要原因是,各家投行都希望IPO项目在今年内发行,赶在圣诞放假之前上市,而同时招股并不影响投资者的申购,因为三家公司都是不同行业的代表,投资者专注的领域各异,参与申购的热情仍然较高。

## 100教育3亿元收购 英语在线教育公司

欢聚时代公司旗下100教育昨日正式宣布建立国内首家线上英语培训学校——100网校,同时宣布收购国内雅思在线教育代表人物郑仁强的公司——郑仁强和他的小伙伴们教育科技有限公司。消息人士透露,此次收购金额约为3亿元人民币左右,为年内在线教育领域金额最大的一笔收购。

100教育表示,收购完成后,郑仁强团队和业务将全部整合到100网校。(邹昕昕)