

奥巴马欲向美公司征收海外营收税

分析称,如果美国企业将海外资金回流国内,将极大刺激市场,威力形同“QE4”

证券时报记者 吴家明

就在市场讨论美国经济到底还需不需要刺激以及美联储何时启动加息之时,美国政府的“新招”似乎给出完全不同的答案。

当地时间2日,美国总统奥巴马公布2016财年预算案,其中对美国企业征收海外营收税引起各界关注,此招威力甚至超过美联储的第三轮量化宽松QE3。

变相发动QE4?

据海外媒体透露,美国白宫近日表示,奥巴马将改革税收政策以封堵漏洞,并对美国企业的海外盈利征税。据悉,奥巴马的2016财年预算案规模将达到4万亿美元,其中最引人注目的是对美国企业现有囤积海外的利润一次性征收14%的税,此项税收将带来2380亿美元收入,大部分用于美国公路建设项目。继一次性征税之后,企业将永久性支付19%的海外营收税。19%的海外营收税仍远远低于目前35%的美国企业税率。

寻找各种方式来“避税”以减轻负担,似乎已经成为了美国大型企业的首选。通常情况下,这些美国企业会通过海外的分支机构来作为资金流通的渠道,并且利用税收相当优惠的国家或地区的政策。不过,奥巴马政府正计划向这些跨国企业的海外营收开刀,因此诸如亚马逊、苹果、谷歌以及微软在内的业界巨头或将面临巨额的税单。有分析人士表示,奥巴马对美国企业海外盈利征税计划可能促使企业将海外盈利汇回国内,企业可在美国国内建新厂、回购股票以及进行收购等。



王涪/制图

此前,研究机构“审计分析”公布的数据显示,美国企业总计在海外囤积2.1万亿美元的利润。美国通用电气的海外利润最高,达到1110亿美元;微软、苹果、制药公司辉瑞和默克位居前列。不过,奥巴马的提议可能会招致反对,因为此举意味着美国企业,尤其是科技与制药企业税收负担大增,也很可能受到来自美国共和党的阻碍。

刺激“美国制造”回归

全球金融危机后,“重振制造业”

成为美国一句响亮的口号。有分析人士表示,奥巴马对企业征收海外营收税,也在一定程度上推动制造业回归美国。据悉,苹果目前就有500亿美元资金存在海外,苹果本可以用这笔钱在美国国内建设新厂、给股东更多分红或收购其它科技公司。波士顿咨询公司驻芝加哥高级合伙人西尔金表示,随着中国成本优势削弱,而且美国投资自动化技术,美国有可能把电视机、吸尘器和烤面包机等进口家用产品的一部分重新放在国内生产。美国公司这样做不是出于爱国,而是因为能赚到钱”。

LPL Financial 首席市场分析师杰夫此前发表的研报预测,如果美国

企业将海外资金回流国内将极大刺激市场,此举可以称为“QE4”,比美联储购买债券更有效。

那么,美国经济还需要刺激吗?尽管市场普遍预计美联储将在今年年中开始加息,但美国经济增长速度正从高处回落。最新数据显示,去年第四季度美国实际国内生产总值按年率计算增长2.6%,相比上一个季度猛增5%的步伐已经大幅放缓。初步核算,2014年全年美国经济同比增长2.4%。美国旧金山联储主席威廉姆斯近日表示,美联储仍将在今年年中加息,但目前面临最大的问题是低通胀。美国前财部长萨默斯认为,相较于通胀,通缩是个更大的潜在问题,美国经济仍然需要刺激措施。

“黑天鹅”频现 全球投资机构现金为王

证券时报记者 吴家明

瑞士央行“变脸”、希腊政局突变、欧洲央行万亿量化宽松……“黑天鹅”最近频频出现,让全球投资者防不胜防。这时,全球投资机构普遍选择现金为王。

路透最新发布的一项调查结果显示,全球投资机构今年1月提高现金持仓,为充满冲突的新一年做准备,这些冲突包括各地货币政策走向分化,以及地缘政治风险升高等。在美国、日本、欧洲及英国所做的月度基金经理调查显示,平均现金持仓比重攀升1.5个百分点至7%,创下自2012年5月以来的最高水平。美国基金经理人建议增持现金仓位至近七年以来的最高水平,从上一个月的5.1%攀升至10.1%,英国基金经理人也提高现金及另类投资的持仓水平。

据悉,机构投资者通常会预期市场走跌时增加现金持仓,做法是出手波动较为剧烈的股票等资产。多数投资机构认为,主要经济体货币政策走向分歧、围绕俄罗斯的地缘政治风险、新兴经济体增速放缓以及希腊大

选后的欧洲政治不确定性,都让市场状况更难以预料。英国投资公司London & Capital 投资主管伊兰表示,2015年全球市场的主要特点将会是波动率升高以及避险意愿升温,意味着投资者需要更加提高警觉。就在昨日欧洲交易时段,国际油价大跌大涨,在一个小时内快速上行,振幅达到7%。此外,进入2015年以来美

股表现有点不尽如人意。有投资机构开始担心,“黑天鹅”事件频频发生,加之股市动荡程度加剧,都将拖累股指的上涨步伐。瑞银集团表示,恐慌指数VIX的顶部逐渐降低模式已经被打破,意味着2015年的市场波动性更高。法国兴业银行经济学家Andrew Laphome近期发布报告认为,全球股市明显的高估值和潜在风险意味着2015年规避风险

将成为首要任务。如果全球经济无法转好,股市的波动率将大幅增加。

不过,瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele表示,2015年迄今短时间内全球大事纷至沓来,从油价和欧元暴跌,到政府债券上扬,再到瑞郎取消汇率底线,但低油价、低政府债券收益率和经济增长向好的核心环境应继续为全球股市提供支持。

顶级富豪购买高端房产保值

证券时报记者 吴家明

对于全球资本市场而言,2015年似乎是充满风险的一年,防范风险成为重要一课。在日益复杂的全球环境下,顶级富豪们对冲风险的措施也变得花样繁多。

根据研究机构National Financial Partners 和Wealth-X 的统计,全

球净资产超过3000万美元的“顶级富豪”一共有211275名,他们的总资产规模达到29.7万亿美元。据悉,这些顶级富豪们在海外拥有多处房产,并且在全球分散投资,越来越多的富豪还拥有双重国籍。顶级富豪们平均拥有4处以上的房产,房产总价值平均达到7800万美元,大多数房产均购置于海外。用Wealth-X 总裁

David Friedman 的话来说,“高端房产已经是一种新形式的瑞士央行账户。”除了通过购买高端房产来保值,顶级富豪们还利用这种方式获得投资移民或者海外居住权。

此外,瑞银与Wealth-X 近期发布的全球超高净值人口报告显示,2014年顶级富豪的数量以及拥有的财富进一步增加,富人愈富的趋势正在加速。

拿什么拯救希腊债务危机?

据新华社电

如果信用卡还款日即将来临,而账单数目又实在太大,最近一年的收入加起来都不够还怎么办?这个问题确实棘手,而手握这个烫手山芋的人就是希腊。

进入2月份,希腊还债压力又迫近一步。到本月底之前,希腊要偿还23亿欧元。即便本月债务还可勉强维持,但接下来的夏季还需偿还100亿欧元,而总债务更是高达3230亿欧元,占其国内生产总值的175%,债务水平全球第二,仅次于日本。

但面临危机的不是日本,而是希腊。日本还可不断以较低利率发新债

还旧债,但希腊现在借款成本极高,未来几个月很可能因无法获得足够多的新融资而面临违约。

事已至此,希腊只能请求债权国延期还债、降低利率或债务减计这三种方式。这也是希腊激进左翼联盟上个月赢得大选后的当务之急。

不管采取哪种方式,希腊的主张都是对原债务条款进行修改,属于事实上的违约。三种方式相比,减计可以最大程度减轻希腊负担,是新上台的希腊激进左翼联盟积极争取的方式,但遭到债权方最强烈的反对。

德法是希腊最主要债权国,其中德国对希腊有560亿欧元债权。德国

总理默克尔1日否认同意希腊减计债务的可能性,认为此前希腊已得到私人投资者数十亿欧元的债务减计,不应再寻求债务减计。

法国对希腊有420亿欧元债权。法国财长萨潘1日与希腊财长会面后,释放的信号是减计债务没戏,延期还债可行。

表面上看,债权人的诉求是完全正当合理的,甚至还饱含温情,但对于希腊来说,延期还债的这点温情还远远不够。在希腊经济“复苏”过程中,失业率高达26%,而青年失业率超过了50%。希腊经济总量也比危机前的最高峰下降了26%,这意味着希腊根本无力还清债务。

这也是为什么希腊选民放弃了上一任政府,转而支持激进左翼联盟党,而该党的承诺之一是国际债权人谈判以减轻希腊债务。

如果债务减计不可避免,那该怎么做呢?国际货币基金组织欧洲部前主管穆加达姆曾主张:“欧洲应当提出实质性的债务减免——将希腊债务和财政余额要求减半——以换取该国进行改革。”换句话说,以改革换减债。

当然,一切缓解债务危机的安排都是为希腊争取时间,如想从根本上解决债务危机,最终还需希腊通过结构性改革提高经济竞争力,控制财政赤字和债务,只有这样希腊才能走出危机,重新赢得欧洲乃至国际社会的尊重。

欧元区1月制造业PMI 创近6个月新高

证券时报记者 吴家明

数据编撰机构Markit 昨日公布的报告显示,今年1月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)为51,创下近6个月以来的新高。

其中,今年1月德国制造业PMI指数为50.9,低于51的预期;法国制造业PMI指数为49.2,低于49.5的预期;意大利制造业PMI指数为49.9,高于48.8的预期。Markit 首席经济学家威廉表示,欧元区制

造业指数有所回升,证明欧洲央行推出的量化宽松是正确的做法。不过,美国国家经济研究局前局长、哈佛大学教授费尔德斯指出,美国量化宽松取得成功,主要得益于推动长期利率大幅下降,而当前欧元区长期利率已经处于历史低位,因此量化宽松的效应仅限于让欧元贬值,欧元区各国政府不应对应量化宽松抱太高期望。此外,市场数据还显示,英国1月制造业PMI指数为49,创下自2009年9月以来的最低水平。

俄罗斯成世界第二大产金国

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,汤森路透黄金矿业服务公司的数据显示,2014年俄罗斯黄金开采量同比增长9%至272吨,成为世界第二大黄金开采国。

在2014年的榜单中,排名第一的是中国,开采量达465.7吨。澳大利亚位列第三,出产黄金269.7吨。2014年全球黄金开采量增长2%,达到3109吨。

此外,市场数据还显示,在去年全球各大央行所购买的黄金总量中,俄罗斯央行的购买量占了三分之一左右。有分析人士表示,俄

罗斯央行之所以会大量购买黄金,是因为该行想要降低对美元的依赖,为陷入困境的卢布提供支持。此外,俄罗斯购买黄金的另一原因可能是购买了本国生产的黄金,这些黄金由于西方国家制裁而不容易在海外市场上出售。

不过,除了俄罗斯央行之外,数据显示,去年全球各大银行的黄金净购买量为461吨,较此前一年高出13%,创下自1971年“金本位制”被放弃以来的第二高水平。

在全球经济增长表现疲弱的形势下,黄金的“避风港”需求在今年重燃,从而推动国际黄金价格今年以来上涨超过7%。

涉嫌存在利益输送 穆迪遭美国司法部调查

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,美国司法部将调查穆迪公司的投资者服务部门,由于该部门在金融危机前为部分抵押贷款业务评级时涉嫌存在利益输送。

据悉,最近几个月以来,美国司法部的官员已经约谈穆迪的多位前高管,谈及金融危机前穆迪公司抵押贷款支持证券的评级业务。不过,美国司法部对穆迪公司的调查尚处于早期阶段,目前尚无确定最终是否提起诉讼。

美国司法部对标准普尔公司的类似调查接近达成和解,现在又调查穆迪,可谓一波未平一波又起。据悉,美国司法部指控标准普尔公司,在走向金融危机的那

些年里,涉嫌夸大对住宅抵押贷款支持证券的评级。标准普尔公司可能向美国司法部支付超过13.7亿美元,以和解相关的欺诈指控。此前,美国证券交易委员会宣布,标准普尔评级公司已经同意向联邦和州监管机构支付总额超过7700万美元罚金,以了结针对该公司就某种商业抵押支持证券评级误导投资者的指控,这是美国证券交易委员会第一次对世界主要评级公司采取处罚措施。

在金融危机之后,标普、穆迪及其竞争对手始终处于密集的监管审核之下。不过,市场数据显示,华尔街大银行已为与全球金融危机有关的违规行为支付超过1000亿美元,以就相关诉讼达成和解。然而,国际评级机构为此“出血”却相对较少。

埃克森美孚去年四季度净利润同比下降21%

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,埃克森美孚昨日公布了去年四季度财报。

报告显示,去年四季度埃克森美孚总营收及其他收入为872.76亿美元,低于2013年同期的1108.60亿美元,略微低于分析师此前预期。财经信息供应商FactSet 调查显示,分析师平均预期埃克森美孚第四季度营收为874.3亿美元。去年四季度埃克森美孚净利润为65.7亿美元,同比下降21%,主要是受到原油价格大幅下跌的不利影响。

2014年全年埃克森美孚的总营收及其他收入为4119.39亿美元,低于2013年的4382.55亿美元;净利润为325.2亿美元,与2013全年的325.80亿美元相比基本持平;每股收益为7.60美元,高于2013全年的7.37美元。与此同时,

2014年埃克森美孚回购了总价值为132亿美元的股票。尽管去年第四季度埃克森美孚的净利润大幅下降,但仍好于市场预期,受此提振,在昨日美股盘前交易时段,埃克森美孚股价上涨近1%。

国际油价过去6个月下跌近半,而同期标普500能源指数下跌23%,如此大的跌幅让不少投资者考虑抄底能源股。那么,在经历了漫长的下跌后,现在是抄底能源股时机吗?

根据数据机构Factset 的报告,标准普尔500能源股指数目前的平均市盈率为12.1倍,但能源股并不便宜”。两年前,能源板块的平均市盈率为11.7倍。而从预期市盈率来看,能源股则显得更为昂贵。标普500能源指数目前的预期市盈率为24.7倍,创下自1999年以来的新高。去年1月,标普500能源指数的预期市盈率为12.5倍。