

曾俊华:沪港通单日额度有效发挥风险管理作用

对于上周港股持续走强的情况,刚刚结束上海之行的香港财政司司长曾俊华昨日撰文称,近期沪港通备受投资者关注,显示有资金南下通过港股通投资,上个星期更首次出现单日额度用尽的情况。他重申,沪港通的额度并非目标而是防止市场过热的风险管理工具。

曾俊华指出,在过去一星期里,沪港通单日额度有效发挥了风险管理作用,未来在考虑提高沪港通额度的同时,必须从风险管理角度平衡市场的需求和秩序。他强调,港府一直与中央相关部委和上交所研究和检讨,考虑不同的优化方案以完善沪港通,除了扩大额度,还将涉及产品种类、投资范围、投资者资格限制等,希望两地资本市场的互联互通能更深、更广。

对于近期港股连续多个交易日的成交总额均超过2000亿港元,曾俊华表示难以猜测资金的来源,但他再次呼吁投资者须量力而为,警惕大市波动。据悉,由于港股持续走强,令资金不断流入导致港元汇价偏强,曾经触及强方兑换保证水平。为此,香港金融管理局近日继续向市场注资,承接美元沽盘。继上星期五下午两次向市场注资后,香港金管局在最后的纽约交易时段继续沽出港元,合共注资245亿港元左右。

回顾上海之行,曾俊华表示,日前在上海举行的第三次沪港经贸合作会议上,沪港双方签订了涉及27个合作领域的三份重要协议,除了经济贸易和金融领域外,更横跨航运物流、人才培养、科技、创意文化、旅游、教育等多个其他领域,涉及面非常广泛,已远超原来的经贸合作定位。

(吕锦明)

通用电气将回购500亿美元股票

一直以来,美国上市公司将大笔资金用来给股东分红和回购股票,成为美股牛市的主要动力来源。据海外媒体报道,通用电气公司近日宣布了一项回购500亿美元股票的计划。

据数据提供商 Dealogic 统计的数据显示,苹果公司以900亿美元的股票回购成为美国企业有史以来规模最大的回购股票回购计划,通用电气此次的回购股票计划排名第二,微软则以2008年9月批准的400亿美元股票回购计划位居第三。

法兴银行首席策略师 Albert Edwards 曾警告,上市公司股票回购规模缩小预示美股即将“崩盘”。标普道琼斯指数公司最新发布的报告显示,2014年标普500指数成分股公司宣布的股票回购计划总额达到5533亿美元,较2013年增加16.3%,其中27.96%来自科技公司。有分析人士担心,当美联储的量化宽松结束时,公司回购的资金来源将枯竭,但高盛预计2015年美国上市公司的股票净回购额仍将达到4500亿美元。不过,对冲基金大鳄、杜肯资本管理公司创始人德鲁肯米勒表示,企业还是应该将更多资金用于投资实体。

(吴家明)

俄央行出台外汇新政 遏制卢布升值

卢布“奇迹般”地大幅升值令俄罗斯央行不得不出手干预汇市,俄罗斯央行近日宣布将提高外汇回购协议拍卖利率,俄罗斯货币卢布汇率应声下跌。

俄罗斯央行表示,考虑到外汇市场行情,俄罗斯将提升外汇回购协议拍卖的最低利率,将28天期外汇回购协议利率提升1.5个百分点,伦敦银行间同业拆借利率(Libor)加2.5个百分点,一年期利率提升1.75个百分点至Libor加2.75个百分点。

市场数据显示,卢布只用了一个季度就从全球表现最差的货币变身成为全球最佳表现货币。自去年3月乌克兰危机升级至当年年底,卢布贬值幅度达到72.3%。为了应对卢布贬值压力,去年俄罗斯央行曾数次加息。今年第一季度,卢布汇率逐步回稳,俄罗斯央行又先后降息。今年3月中旬以来,卢布兑美元升值约13%,对欧元升值约10%,成为全球表现最佳的货币。有分析人士也指出,近来卢布过度升值不利于出口和整体经济,这也促使俄罗斯央行采取新政策,以维护卢布汇率平稳。

(吴家明)

宽松狂欢曲 全球股市总市值破70万亿美元

截至目前,已经有超过20个国家和地区央行通过降息或启动量化宽松政策来刺激经济发展。在向市场提供流动性的同时更给市场注入“强心剂”,这也使得全球股市总市值提升到一个新高度。

证券时报记者 吴家明

70万亿美元,全球股市总市值上周又跨过了新的里程碑。在这样一场“狂欢”大戏里,谁的表现最为突出?谁又是幕后最大的策划者?或许其中蕴含的几个关键数字,会让大家对这场大戏有更深刻的感觉。

全球47个主要国家股市14个股指今年创新高

自美联储推出货币宽松(QE)政策刺激经济之后,全球多个国家和地区均出台不同版本的QE政策,即使美联储已经开始逐步退出,但宽松大戏依旧高潮迭起,截至目前已经有超过20个国家和地区央行通过降息或启动量化宽松政策来刺激本国经济发展。

今年年初,瑞士央行突然“变脸”震惊全球,在宣布降息的同时还放弃欧元兑瑞郎1.20的干预水平。然而,在瑞士央行行动后,全球央行毫不犹豫地开始了“宽松总动员”,这其中到底有谁?印度央行、丹麦央行、加拿大央行、土耳其央行、埃及央行、中国央行、韩国央行、泰国央行……

提到宽松,首先当然要说到欧洲和日本央行。欧洲央行推出的量化宽松计划已从3月初正式启动,为期18个月,规模超过万亿欧元。早在去年10月,日本央行就扩大量化宽松(QQE)规模至每年80万亿日元。此外,各国央行的宽松举动还得到二十国集团的认可,日前在伊斯坦布尔举行的二十国集团财长和央行行长会议,与会财长和央行行长们认同多国央行近来推出的大规模宽松举措,认为此举是提振全球疲软经济的必要措施。

宽松队伍越来越壮大,在向市场提供流动性的同时更给市场注入“强心剂”,这也使得全球股市总市值提升到一个新高度。今年以来,全球股市总市值增加了5万亿美元,并一举突破70万亿美元的历史最高市值。市场数据显示,在全球47个主要国家股市中,有14个股指均在今年创下历史新高。

MSCI全球指数市盈率达17.6倍

的确,哪里有宽松,就买哪里的股票,宽松已经成为股市的灵丹妙药,欧洲和日本股市正是如此。目前,欧洲斯托克600指数创下自2000年以来的最高水平,德国DAX指数上周五一度创下12390点的历史新高,英国富时100指数也以创纪录水平收盘。德国、法国、意大利、

丹麦、奥地利股市今年以来的累计涨幅均超过20%,欧洲斯托克600指数的平均市盈率已经创下17.3倍的最高纪录。越来越多的投资者相信,美国版QE已带领美股进入多年牛市,而欧洲的QE才刚刚起步。无论是股价涨幅还是资金流,欧股的表现都将远超美股。

面对誓将宽松进行到底的日本央行,日本股市也顺势而为,日经225指数上周一度突破20000点大关,创下近15年以来的新高,今年以来累计上涨14%。

说到“最牛”股市,不得不提到A股市场。今年以来,上证综指和深证成指涨幅已经达到24.7%和27.2%,创业板指数的涨幅更达到73.45%。A股市场的狂热传到香港市场,恒生指数上周累计上涨7.9%,创下自2011年以来的最大单周涨幅。有“新兴市场教父”之称的邓普顿新兴市场团队执行主席莫比尔斯预计,长期来看中国股市将会继续上涨。

虽然准备和宽松说“再见”,但这可不代表美股就一定“输”,因为美联储究竟什么时候开始加息还是一个未知数,特别是最近公布的一系列疲软经济数据暗示美联储可能有理由将加息推迟到夏季之后,这令一些投资者的焦虑有所缓解,美股市场在震荡中维持上涨格局。截至目前,标普500指数距历史最高点仅相差0.7%,纳斯达克指数今年以来累计上涨超过5%。

全球股市到底有多火?就连遭受经济制裁打击的俄罗斯,股市也维持上涨势头,俄罗斯RTS指数今年以来上涨近26%。在一片降息声中,巴西央行碍于高通胀水平而连续加息,但该国股市依旧“坚强”地上涨近8%。

整体来看,截至目前MSCI全球指数的市盈率达到17.6倍,几乎为2009年以来的最高水平。

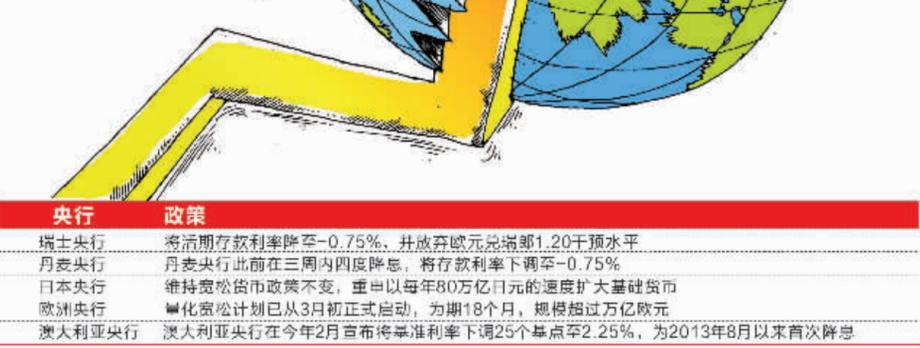
投身还是观望?

如果你正在参加一场无聊的聚会,感觉更加糟糕的事情莫过于隔壁传来热闹的狂欢舞会的声音,股市也是如此。宽松浪潮推动股市一步一步走高,在一片欢笑声中,越来越多的投资者和资金投入其中,这时应该赶紧投身还是继续观望?

奥本海默基金首席经济学家魏博曼表示,在欧洲、美国和日本的国债收益率创下纪录新低的情况下,投资者只好转战股市寻找收益。伦敦Peel Hunt证券公司经济学家威廉斯表示,只要央行持续提供流动性,股票仍将是投资者的首选。法国

股市表现

股指今年以来累计涨幅



吴家明/制表 吴比较/制图

巴黎银行经济学家 Richard Iley 则在研报中表示,过多非理性的动物精神和不可持续的杠杆增长暂时仍将推动市场继续向上。然而,疯狂持续得越久,最终的修正就越有可能发生。

有分析人士认为,全球央行当前的宽松竞赛可能在今年夏季有所收敛,随着油价的进一步反弹和全球经济形势好转,各国面临的通缩压力将不再会有当前那么大。此前,全球发达

经济体的平均通胀前景预期在2月份已经回升到1.28%,结束了之前连续8个月走低的势头。摩根大通预计,全球平均加权通胀率在3月份触底于2.46%,此后在年底回升到2.59%。而发达国家平均通胀率则会从0.22%回升到0.58%。在此状况下,通缩危机将会大大缓解,全球央行的宽松压力也会随之下降。

野村研究所首席经济学家辜朝

明日表示,几大主要央行曾经实行或正在实行的量化宽松政策对经济的正面刺激效应正在逐步减弱。有市场人士表示,全球央行的宽松竞赛或待美联储加息来终结。各国央行纷纷放水的一个共同原因在于对通缩风险的恐惧,但各有各的苦衷。这意味着,这种难得一见的共同政策方向只能持续短暂时间,股市的走势很难预料。

债市也疯狂 欧洲负利率债券受追捧

证券时报记者 吴家明

如果债券的利率是负数,您还会买吗?

正如分析师所说,负利率逼热钱入股市,但谁也没有想到,如今“负利率”在一些国家和地区已经变得如此疯狂。近日,瑞士成为全球首个以负利率发行基准10年期国债的政府。奇怪的是,这些债券还受到市场热捧。

如今,负利率国债在欧洲政府债券市场占大约四分之一。过去一年间,德国、奥地利、芬兰、西班牙均以负利率售出过短期国债。不过,瑞士以负利率出售10年期国债,还是投资者第一愿意在如此长时间借钱给政府。近日,投资者以-0.055%的收益率购买2.3251亿欧元(约合2.4亿美元)的瑞士国债,直至2025年才能得到偿还。这意味着,投资者在如此长的时间里借钱给政府的同时还倒贴利息。尽

管如此,瑞士政府此次发行债券轻松地获得了投资者的数倍认购。

许多投资者表示,随着油价下跌和经济增速放缓,全球经济面临旷日持久的通货紧缩。负收益率国债虽然会让投资者损失一点点钱,但可以保证资产的安全,是非常现实的投资。而且,瑞士法郎未来可能会升值。如果在去年买入瑞士国债,即使是负利率,也因为瑞士货币升值增加了收益。

负利率离我们似乎还很远,但欧洲央行的量化宽松让欧元区成为负利率债券的集中地,更有分析人士将负利率债券看作过去6个月内欧洲央行创造的一个全新资产类别。不仅多国国债收益率滑入负值区间,现在连企业债都出现了负收益率。此前,瑞士食品制造商雀巢公司的2016年到期债券收益率只有-0.2%,雀巢公司债券的评级为Aa2,属于第三高的评级。正因为如此,欧洲债券市场已被形容

为“慈善事业”。

另一宽松的代日本央行,早在去年9月,该行首次从市场购入负利率短期国债。据彭博数据显示,全球目前有超过4万亿美元的发达国家国债收益率为负数,这意味着投资德国、法国、日本等国家国债的投资者,实际上在倒贴钱,尤其短期国债出现负收益率的情况更为明显。彭博汇总的数据还显示,其他大量持有负利率债券的大型投资者还包括太平洋投资管理公司、贝莱德、德意志资产及先锋集团等。

全球多个国家面临旷日持久的通货紧缩,这种“倒贴式”的借钱模式,反映出多国经济前景黯淡,决策官员正尽其所能刺激经济增长,不惜使利率降到负数,以鼓励企业及民众借钱来投资及消费。不过,负利率的效果可能适得其反。高盛表示,如果银行的盈利能力受到负利率冲击,实际上可能会抑制银行放贷,而损害重振经济的努力。

股价3天翻倍 中概小盘股炒作凶猛

证券时报记者 吴家明

到了周四,中概小盘股接力上涨,让指数继续小幅上涨。周五,中概股指数小幅收低,但低价小盘股的炒作并没有停止。

在上周五美股交易时段,中概股走势出现分化,蓝筹板块震荡下行,阿里巴巴、百度和携程股价均收低,小盘股则继续发力大涨,其中海湾资源股价大涨15.68%,收报2.03美元;大全新能源拉升7.8%;圣元国际冲高5.8%,报收7.61美元。

中概小盘股的表现异常活跃,上周三联合信息股价单日涨幅高达98.4%,周四又大跌近13%,到了周

五公司股价再次发力,收涨超过5%。中国鸽瑞上周三暴涨35.7%,周四再度暴涨65.2%,周五又上涨近14%,股价在三个交易日里已经翻倍,从0.7美元涨至1.79美元。曾沦为“仙股”的东方纸业最近突然发力,本月以来股价涨幅接近翻倍,回升至1.7美元附近。

身边许多买美股的朋友都在关注一些小盘中概股,炒起来跟创业板感觉差不多,类似于百度这种市值比较大的中概股主要还是海外投资者参与,至于那些小盘股,中国投资者对股价的影响巨大。”炒美股“陈小姐对记者表示。有业内人士指出,一

些低价小盘中概股最近持续发力,明显有庄家操盘嫌疑。类似东方纸业、联合信息这类股票,盘子小、市值低、股价长期低迷,但近段时间以来却成为“黑马”的诞生地,一旦有大量游资进入,这些股票的股价可能被迅速拉升。“风”虽然来了,但仍然要警惕股价低于1美元的“仙股”和做

空风险。有分析人士建议,上周三中概股特别是蓝筹板块突然爆发,随后中概小盘股接力上涨,表明市场可能已经确认了上周三的大涨不是一时冲动,中概股新一轮牛市行情应该已经成功启动,投资者应该避免追涨杀跌,减少操作频率。

