

## 日元兑美元汇率 近13年来首次跌破125

在昨日亚洲交易时段,日元兑美元汇率一举跌破125大关,为2002年以来的首次。

麦格理固定收益和货币策略主管 Nizam Idris 表示,日本央行官员最近的讲话大体上持中立态度,而且最近的数据表明日本经济开始企稳,因此最近美元兑日元的波动令人感到惊讶。更有分析人士表示,日元兑美元汇率跌破125大关意味着其漫漫熊途才刚起步,下一站可能到达130水平。

有市场人士表示,按照日元汇率当前的价位,日本央行暂时不会急于实施进一步的刺激政策。日本央行最近再次召开金融政策会议,随后做出“经济仍在缓慢回升”的判断。日本舆论认为,央行的判断比前一次进了一小步,对经济前景的信心增加,因此,最近出台新的量化宽松政策的可能性降低。日本央行行长黑田东彦也表示,目前没有有必要追加新的量宽措施。日本内阁府此前公布的初步统计数字显示,在经过通胀调整后,日本第一季度实际国内生产总值环比增长0.6%,按年率计算增长2.4%,显示日本经济在遭遇去年4月1日消费税上调的打击后正在温和复苏。(吴家明)

## 澳大利亚央行 维持基准利率2%不变

昨日,澳大利亚央行宣布维持基准利率于2%不变。澳大利亚央行同时指出,货币政策还需要保持宽松,经济持续增长但低于长期预期均值,澳元进一步贬值是可能且有必要的。

澳新银行指出,澳大利亚央行在之前的2月和5月宣布降息,可能需要花更多的时间去评估此前降息行动的效果。布朗兄弟哈里曼的分析师则表示,还有许多投资者仍期待澳大利亚央行再次降息。就在昨日,澳大利亚标普200指数下跌1.7%,报收5636点,创下自5月6日以来的最大单日跌幅。

此前,市场担忧澳大利亚央行不断降息会对火热的澳大利亚楼市“火上浇油”。澳大利亚央行曾表示,悉尼房价仍将强劲上行,央行正在与其他监管机构合作,评估与控制当地楼市可能发生的风险。澳大利亚国库部秘书弗雷泽警告,悉尼房地产市场处于明显的价格泡沫中。

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,随着物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。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%。(吴家明)

## “巴菲特午餐”开拍 竞拍价已破100万美元

巴粉们要注意,与股神巴菲特共进午餐机会的拍卖近日正式开拍,此次慈善午餐拍卖刚刚进行一整天,最高出价已经高于100万美元,超过了去年的竞标速度。

据悉,此次拍卖于美国当地时间5月31日到6月5日在eBay网站上进行。截至旧金山时间周一上午10点46分,最高出价为1000100美元。去年巴菲特午餐拍卖中,同样时间段里最高出价还不到40万美元,拍卖竞争通常在最后一晚加速。

巴菲特慈善午餐有“世界上最贵午餐”之称,底价2.5万美元起拍。巴菲特慈善午餐在去年再次拍出天价,成交价高达216.7万美元。巴菲特午餐拍出最贵的一次是在2012年,成交价格达到345.68万美元。

据了解,巴菲特一年一度的午餐拍卖所得款项将捐赠给格莱德基金会。格莱德基金会是总部设在美国旧金山的一个为穷人和无家可归者提供食物和医疗帮助的组织,从2000年开始举办午餐义卖活动。最终胜出的竞拍者,将获得与巴菲特共进午餐3小时的机会,并可携带最多7名亲友前往。此外,巴菲特对聊天的话题不设限,只要敢问他都愿意奉陪到底。

随着巴菲特的年龄增长,巴粉们更加珍视每一个和他近距离接触的机会。巴菲特慈善午餐会吸引了众多世界各地追随巴菲特的投资人士,希望借由午餐机会认识巴菲特,并学习其投资经验,其中就包括华人段永平和赵丹阳。与此同时,2011年的拍卖赢家是基金经理Ted Weschler,他最终被巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司聘为投资经理。更有海外媒体认为,与巴菲特共进午餐成为最具价值的一项投资。(吴家明)

# “空军”再度来袭 中概“明星股”更易中招

证券时报记者 吴家明

今年以来,赴美上市的中国公司只有3家,但却有8家中概股公司遭遇“空军”和“股市秃鹫”的袭击。最近,遭遇被做空和集体诉讼双重压力的中概股公司,则是被称为“妖股”的明星股唯品会。

## “空军”卷土重来 惊动“秃鹫”

今年年初,中概股市场一片低迷,集体诉讼和做空风险笼罩整个中概股市场。如今,中概股市场跟随A股市场逐步回暖,但“空军”并没有离开。

5月12日,美国做空研究公司 Mithra Forensic Research 发布了一篇题为《唯品会:你们发的财报我们不买账》的研究报告,从收入确认、存货会计、其他应收款、资本性支持、现金流、持有至到期的投资、收购乐峰交易、物流公司建设、公司治理等方面质疑唯品会。随后,美国 J Capital 研究机构发布报告称,唯品会在中国的财务文件与提交给美国证监会的有很大不同。5月29日,Mithra Forensic Research 再次发布信息,宣称其获取的追加信息足以怀疑唯品会的财务及相关信息披露存在误导。

针对“空军”的袭击,唯品会做出了正面回应,指出做空机构不懂唯品会的商业模式,指责毫无根据、存在大量与事实不符之处。不过,唯品会的股价还是受到一定程度的影响。自4月底创下30.7美元的新高后,唯品会的股价连续下挫,截至6月1日收报24.3美元。

空军的不断袭击显然惊动了潜伏已久的“股市秃鹫”。从5月19日开始,有至少超过5家律师事务所向唯品会发起了集体诉讼。

据悉,多家律师事务所联合诉讼是因为在美国已经形成一条产业链,美国有一批律师事务所专门盯着上市公司,在第一时间去当“第一原告”,以获得最大利益,这些律师事务所和律师又被称作“股市秃鹫”。在美国律师事务所调查中概股企业的背后,所谓的“股市秃鹫”牟利产业链也

露出了端倪,“股市秃鹫”最开心的事情应该莫过于每天可以看到有新的做空研究机构发表做空报告。美国一些律师事务所的操作手法一般是先以代表投资者之名发布调查声明,然后促使投资者作为原告委托他们调查、向法院提交诉讼。

## “明星股”更易被做空?

在此前几年的中概股诚信危机中,超过30只中概股惨遭各种诉讼和做空,其中不少以退市、申请破产告终。尽管受牵涉的企业都采取了积极措施应对各种指控,多数企业最终也成功击退做空者,但从股价表现来看,投资者信心还是受到一定冲击。

有“妙美族”认为,成立不久的 Mithra Forensic Research 把唯品会作为第一个猎物,表明华尔街“空军”已经卷土重来。在众多中概股企业中,唯品会是被做空风险最大的个股,因为从不被看好到一度成为中概股中的“第一高价股”,唯品会市值已经超过140亿美元,做空的预期收益巨大。与此同时,只要有任何风吹草动,对明星公司而言,更容易迅速处于媒体的全方位聚焦之下。

的确,聚美优品在美上市后,曾遭遇包括美国股东权益律师事务所 Milberg LLP 和 Pomerantz LLP 在内的7家律师事务所发起的集体诉讼。身披各种“光环”的阿里巴巴同样难以幸免于集体诉讼的蚕食。此前,7家美国律师事务所以阿里巴巴集团涉嫌“隐瞒受到监管部门调查”等问题,介入了对阿里巴巴的集体诉讼。

有市场人士还表示,中美财务报表之间存在重大差异是比较常见的诱因之一。当然,这之间的差异不同公司可能原因有所不同,所以存在重大差异并不代表企业的财务数据就不可靠。针对关键性财务数据,赴美上市的企业应及时识别出其差异所在和具体原因,从而降低上市之后被做空的风险。中概股企业在美国遭遇海外集体诉讼或做空,也应该给国内企业带来更多启示和借鉴,一是要规范运营,避免被抓住“小辫子”;二是要遵守当地的规则;三是要与海外的律师事务所、投资机构等进行更多的沟通。



官兵/制图

## 美股到底贵不贵?

证券时报记者 吴家明

美股到底贵不贵?这个问题一直伴随着美股市场。这时,前美联储主席伯南克近日吐真言:美股可能还不算太贵。

据海外媒体报道,伯南克在布鲁金斯学院的网站上刊登了新的博文,主题是“货币政策和不平等”。有意思的是,在这篇文章里,伯南克发表了他对美股市场的看法。伯南克表示,过去六年多的时间里美国股票价格迅速上涨,但这要考虑到在金融危机期间和金融危机刚结束的日子里,股价是被严重打压的。可以这样说,美联储的货币政策并非推动股价持续久来上涨,而是让他们回到原有的趋势中来。

伯南克还举例说明,2001年第四季度到2007年第四季度,是美国2001年经济衰退结束后到2007年金

融危机爆发前的日子。在此期间,标普500指数的季度平均涨幅为1.2%。如果没有金融危机,标普500指数按照这个速度上涨,到今年一季度该指数应该达到2123点,而实际上,标普500指数在一季度平均水平为2063点,低于2123点。截至6月1日,标普500指数收报2111点,接近伯南克在博文中提到的2123点。从伯南克的文章中可以看出,他认为金融危机使股指“脱轨”,但如果没有金融危机,股市可能早就到达了当前点位。

有分析人士表示,美联储可能将在今年晚些时候开始加息,给股票市场带来了一些紧张情绪,但在伯南克看来,股市可能尚未回到应该达到的水平。

与伯南克的乐观不同,被称为华尔街“狼王”的激进投资者伊坎近日表示,现在美股市场有许多问题值得关注,他极度担忧美股未来的表现。伊坎

强调,泡沫的破灭并不存在是与否的问题,而是什么时候破灭的问题。伊坎还对美联储的低利率政策做出了抨击,认为美联储将利率维持在接近于零的水平所带来的泡沫可能连美联储本身也无法了解。

诺贝尔经济学奖得主席勒也表示,美联储应该考虑尽快加息而不是推迟加息时间,以此来解决房地产和股票市场中出现的投机泡沫。席勒还表示,最近全球股市和楼市的繁荣是受焦虑心理推动。“我认为这种繁荣是一种新常态——这是一种有趣的资产价格暴涨,因为这不是受通常的经济繁荣推动,而是受到投资者焦虑心理的推动。”

有“末日博士”之称的鲁比尼指出,经济与市场流动性的背离是由多种因素造成,这种矛盾将会带来一场完美的市场风暴。

## “亚洲股神”李兆基为投资者支招:

# 买楼不如买地产股 恒指可上30000点

证券时报记者 吕锦明

今年以来A股、港股亢奋异常,香港楼价更是长期居高不下,在当前市场环境下投资者应当如何自处?有“亚洲股神”、“四叔”之称的恒基地产主席李兆基,昨日在公司新闻发布会上侃侃而谈,为楼市、股市投资者答疑解惑,他强调香港需要稳定的社会环境,如果特首选举政改方案获得通过,恒生指数有望站上30000点。

## 买房不如买房地产股

香港房价太高!这是李兆基昨

日明确向市场传递的信息。他认为,从目前情况看,香港的楼价远比外国都要贵很多,如果和内地楼市相比差距就更明显:假如以同样邻近市区位置的楼盘作比较,香港的楼价要比内地贵10倍。

李兆基指出,虽然香港特区政府在最近几年来积极增加土地供应量,但由于香港楼盘的建筑成本高及工程周期较长,令楼价即使有波动但涨跌幅度也不会太大,他预期,香港楼市将会陷入牛皮状态。

对于普通置业者目前该不该买楼,李兆基认为,从投资价值的角度来看,目前香港的房价吸引力不大,只适合于自住用途。他同时强调,股

市的投资前景要较楼市更好,即使香港地产股前期已经录得可观升幅,但认为目前仍然是买房地产股好过买楼。他同时透露,我会继续增持自己(公司)的股份。”

## 政改若通过利好港股

谈到香港社会各方关心的特首选举政改方案,李兆基坦言,香港特区行政长官选举政改方案如果获得通过,将有利于香港的经济尤其是基建等相关行业,强调这对香港的繁荣定及市民安居乐业非常重要,他预期,届时恒生指数将可升至30000点以上。李兆基表示,希望自己赚钱成功,

用钱也要成功”。他强调,财富应当是有聚有散,李兆基重申,当恒指升至30000点时,自己将会兑现承诺,即每年将捐出10亿港元作慈善,并会成立基金来负责运营,去帮助更多有需要的人。

## “四叔”着手安排交接班

同属“恒基系”的恒基发展日前宣布,李兆基将退任主席及董事总经理一职,并由其次子兼现任副主席李家诚接任。市场分析普遍认为,李兆基此举是为家族基业全面交接班铺路。

李兆基在昨日恒基地产的新闻发布会上开玩笑,别人都是60多岁退休,我都80多岁了还未退休,已经超过退

休年龄限制了,我现在应该安排接班,这好比打麻将一样,要吃了糊才走。”

李兆基透露,考虑到年事已高,自己将会减少工作量,但同时强调不会退出恒基地产的管理工作。他表示,自己从小便对做生意情有独钟,希望能继续打理恒基地产的事务,最好实现一些目标之后才退下来,他举例说:恒基地产目前持有香港大量旧楼重建项目,他希望做好相关工作,强调并无具体的退休时间表,只希望尽力而为。

谈及两个儿子的分工,李兆基表示,目前长子李家杰负责公司在内地的业务,次子李家诚主要负责公司在香港业务,暂时会以这个模式来分工合作。

# 印度央行再降息 机构高呼抄底股市

证券时报记者 吴家明

印度股市在去年表现抢眼,一跃成为亚洲新兴市场中的“闪耀之星”,但今年以来印度股市“冲劲”略显不足,累计涨幅在昨日正式被全数抹平。这时,印度央行再次宣布降息,一些机构开始高呼:抄底印度!

市场数据显示,印度 Sensex 指数从2014年初的21000点开始一路上涨,更在今年3月初创下30024.74点的历史新高。不过,自创

下历史新高之后,印度 Sensex 指数随即调头向下,至今跌幅已高达8%。就在昨日,印度 Sensex 指数盘中跌幅超过1.5%,今年以来的累计涨幅被全数抹平。

今年5月,全球投资者一共从印度股市撤资4.29亿美元,创下自2013年8月以来的最高水平,同时还从印度债市流出14亿美元。而在同期,美国上市的追踪中国A股、港股和中概股的ETF净流入12亿美元,流入规模仅次于日本。

尽管全球投资者在5月份都在忙着逃离印度股市,但管理着120亿美元资产的英国投资公司 Ashburton 却反其道而行之。Ashburton 股票主席塞塞尔表示,印度股市下跌提供了一个绝佳的建仓机会。强劲的经济数据支撑了塞塞尔的判断。印度中央统计办公室公布的数据显示,2015年第一季度印度经济同比增长7.5%,去年第四季度印度经济增长率也达到7.5%。还有分析人士表示,长线看好印度股市的理由还有当地企业治理正在改善,

而且印度是最具企业精神的国家之一。作为新兴市场,印度经济发展潜力无限,而且拥有庞大的年轻人口比例,这些都令投资者垂涎。

去年,印度股市大涨近30%,股市的疯狂表现归功于一个人,那就是去年5月当选印度总理的莫迪。新加坡资管公司 Aberdeen 董事总经理 Hugh Young 表示,表现不佳的印度股市反而更有吸引力。他指出,投资者希望莫迪上任第一年就完全释放印度经济的潜力,这是“不现实的”。柏瑞德信

则指出,目前印度股市甚至已经跌破年线,但根据彭博社过去10年的统计,每次印度股市跌破年线反而是进场好时机。

虽然经济数据表现抢眼,但印度央行还是在昨日宣布将基准回购利率从7.5%下调至7.25%,这是印度央行今年第三次降息,今年以来已累计降息75个基点。凯投宏观印度经济学家 Shilan Shah 表示,印度央行的降息不像是年内最后一次,现在该行的货币政策正处于宽松周期之中。