

诺贝尔经济学奖今揭晓 海外机构预测热门得主

今日，经济学奖将作为今年诺贝尔颁奖季的压轴奖项揭晓。诺贝尔经济学奖并非诺贝尔遗嘱中提到的五大奖励领域之一，是由瑞典银行在 1968 年为纪念诺贝尔而增设的。

据海外媒体报道，一些研究机构比如知名信息提供商汤森路透，每年都会根据候选人的研究成果被其他专业机构和人员引用的次数等系统性数据作出预测。汤森路透认为，如果这些热门人选的研究成果被引用得越多，那他们获得诺贝尔经济学奖的可能性就越大。

汤森路透旗下的知识产权与科技事业部近日发布了 2015 年度引文桂冠奖获奖名单，这一名单被广泛用于预测最可能获得诺贝尔奖的科研精英，以下是 2015 年汤森路透发布的最可能获得 2015 年诺贝尔经济学奖学者的名单：英国经济学家理查德·布兰戴尔，他在劳动力市场和消费者行为的微观计量经济学方面做出重要贡献；美国经济学家利斯特，他在实验经济学领域做出重要贡献；美国经济学家曼斯基，他在部分识别概念的描述和对社会互动的经济学分析方面做出重要贡献。（吴家明）

世行专家对TPP前景 争议较大

在今秋世行年会上，一些专家对日前达成协议的跨太平洋伙伴关系协定（TPP）评价不一。有专家认为其对亚太地区 and 整个世界经济都将有重大影响；也有专家指出目前只是达成初步协定，未来成功实施前景并不乐观；更有甚者批评 TPP 与“自由”贸易无关。

秘鲁利马世行和国际货币基金组织（IMF）年会期间，IMF 副总裁朱民接受记者专访时说，TPP 并非通常的关税谈判，而是个非关税的协议，它主要是面向投资保护、知识产权、服务贸易和技术贸易。从这个意义上说，TPP 开发了贸易的新领域，我认为它对全球的影响很大。

10 月 6 日，IMF 总裁拉加德表示，虽然国际货币基金组织还未对 TPP 的条款进行分析研究，当前阶段我们无法对 TPP 的影响作深入评价。协议条款的公布可能还需要一段时间，还有很多法律工作需要完成”。

不过她表示，总的来说，TPP 势必能在某种程度上释放“经济增长”的潜力和价值，势必能够进一步促进开放。历史经验告诉我们，这样的贸易协议有助于促进经济增长”。

而 IMF 亚洲部主任李昌镛则对 TPP 保持谨慎态度。他表示，对 TPP 具体细节了解较少，虽然对前景充满了希望，目前 TPP 只是达成了初步协议。当前亚太地区有很多类似的地地区性协议，从 2000 年开始，亚太地区性协议快速增长，但到 2005 年地区性协议几乎“死去”一半。

参加年会的诺贝尔奖获得者哥伦比亚大学教授约瑟夫·斯蒂格利茨认为，TPP 不是“自由”贸易协议，它只是一个管理内部成员国之间贸易和投资关系的协议，相关国家的商业游说势力代表还在就某些关键问题激烈磋商。

斯蒂格利茨表示，目前新西兰因在日用品方面与加拿大和美国分歧巨大而威胁称退出，澳大利亚与美国和墨西哥在食品方面差异较大，美国和日本在大米问题上分歧很大。这些行业分歧对协议都是不小的障碍，而这也只是阻碍协议最终落实的阻力中“冰山一角”。（据新华社电）

欧洲央行行长德拉吉： 如有必要将扩大宽松规模

据海外媒体报道，欧洲央行行长德拉吉近日再次表示，欧洲央行已经准备好动用所有可用工具，以应对欧元区经济增长前景面临的风险。德拉吉强调，如果有需要，欧洲央行可以调整量化宽松的规模、期限和构成。

德拉吉表示，欧洲央行目前实施的量化宽松效果好于预期，但从目前情况看来通胀要回到接近 2% 的水平需要更长的时间，这很大程度上是由于油价的下跌。

有分析人士指出，欧洲央行实施的量化宽松计划不仅正在提振该区域脆弱的经济，对抑制通缩的积极效果也正在逐步显现。不过，经济学家和投资者仍在猜测欧洲央行是否会加大其 1.1 万亿欧元的债券购买计划。据悉，欧洲央行将于 10 月 22 日举行货币政策会议。（吴家明）



深证及巨潮指数系列

2015.10.09

指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10540.19	1.40%	399311	深证 1000	3828.68	1.37%
399005	中小板指	7133.52	1.35%	399314	创业板指	3379.96	1.28%
399006	创业板指	2216.66	1.20%	399315	巨潮中小	4745.69	1.42%
399330	深证 100	3636.50	1.30%	399316	巨潮小微	5409.97	1.55%
399007	深证 300	4237.42	1.43%	399550	央视 50	4392.67	1.34%
399103	乐家富指	5844.74	1.22%	399379	国证基金	6151.95	1.21%
399301	深市国债	145.53	-0.04%	399481	全债指数	130.12	-0.01%

深圳证券信息有限公司

http://www.cninfo.com.cn

信贷资产质押再贷款试点扩容至11省市

增添基础货币投放渠道,鼓励银行加快信用派生

证券时报记者 孙璐璐

央行近日发布公告称，在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等 9 省市推广试点。信贷资产质押再贷款试点地区央行分支机构对辖内地方法人金融机构的部分贷款企业进行央行内部评级，将评级结果符合标准的信贷资产纳入人民银行发放再贷款可接受的合格抵押品范围。

央行相关负责人表示，信贷资

产质押再贷款试点是完善央行抵押品管理框架的重要举措，有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性，有助于解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题，引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放，降低社会融资成本，支持实体经济。

作为投放基础货币的工具之一，信贷资产质押再贷款是对原有再贷款形式的一种创新，是以金融机构的信贷资产作为从央行获得再贷款的合格抵押品。所谓再贷款，是指央行对金融机构发放的贷款，此前央行提供的再贷款基本上为信用贷款，即没有抵押物和质押物。随着

经济进入新常态，再贷款的种类和功能不断扩大。去年央行创立的抵押补充贷款（PSL）是央行以抵押方式向金融机构发放的贷款，其合格抵押品范围主要是国债、央票、政策性金融债、高等级信用债和优质信贷资产等，且目前发放对象仅针对国家开发银行。

因此，此前不少业内人士认为，信贷资产质押再贷款本质上与 PSL 并无太大区别。一位接近央行人士向证券时报记者表示，PSL 主要是针对国家带有政策性因素的行业和企业的一种低成本资金支持，有引导中期利率下行的作用；信贷资产

质押再贷款的适用范围相对更广，利率则因信贷资产所对应的企业的评级不同而有差异。

华创证券宏观经济研究主管钟正生表示，信贷资产质押再贷款扩容基本就是时间问题，其预期效果不外有三：弥补基础货币缺口、降低社会融资成本、赋予定向调控诉求。民生证券研究员李奇霖也表示，央行扩大信贷资产质押再贷款试点范围，总量上是为对冲地产和传统经济下行压力，结构上是为经济转型。通过设定不同信贷资产折扣率，比如将符合经济转型要求的小微和三农信贷资产设置更高的折价率，折价

率越高的信贷资产可获得更多的基础货币，为金融机构向小微三农贷款提供正向激励”。

不过，试点范围的扩大能否达到上述政策初衷则有待观察。李奇霖就认为，信贷资产质押再贷款旨在发挥政策定向宽松功能，通过不同折价率引导信贷资源投放小微、三农企业，一边补充基础货币一边鼓励银行加快信用派生，实现稳增长并降低特定领域融资成本。但政策难度在于三农、小微类资产风险溢价较高，是否能够有效激励商业银行信用派生行为还需观察，如果过度激励银行投放到风险溢价较高的资产，可能会产生坏账风险。

中概股股价回升 私有化套利是馅饼还是陷阱

证券时报记者 吴家明

一位“炒美族”感慨：325%，中概股竟然有这么高的私有化套利空间，真是“遍地捡钱”的机会。

此前，中概股的股价跟随全球股市剧烈震荡而持续下跌，私有化也陷入进退维谷的尴尬境地。不过，近段时间以来多数中概股的股价开始有所回升，私有化套利空间再次进入投资者的视线，巨大的套利空间是否会上演成“最后的疯狂”？

曾经 私有化显得很尴尬

当全球股市经历剧烈震荡之时，投资者对巨大的中概股私有化套利空间似乎“视而不见”，多数中概股的股价节节败退。

作为中概股市场的“龙头股”，奇虎 360 在今年 6 月宣布私有化引起市场热议。当时，国内 A 股市场仍处在高位，但目前的市况已不能同日而语。在 9 月中旬，奇虎 360 的股价一度跌至 41.6 美元，而当时私有化的价格为每股美国存托股 77 美元。在上市市仅半年就宣布私有化，社交应用陌陌的私有化更显现戏剧性。数据显示，陌陌的私有化价格是 18.9 美元，但在 9 月初该股股价一度跌至 10.4 美元。

更尴尬的还有当当网，今年 7 月当当网宣布公司董事会已接到来自董事长俞渝、CEO 兼董事李国庆的初步非约束性私有化要约，收购价格为每股美国存托股 7.812 美元。当时，这一要约价格遭到了部分中小股东的反对，称要约价格过低。有投资者甚至在网上发表了《给当当董事会的公开信》，详细地指出了要约价格的不合理性。一时间，当当网的私有化陷入了“套利

门”的困局。尴尬的是，仅仅过去两个月的时间，当当的股价一度跌至 5.5 美元，比私有化价格 7.8 美元低出不少。

这时，许多投资者开始猜测：宣布私有化的中概股企业将“降价”。此前，市场一度传出消息，计划将奇虎 360 私有化的资本方打算调低私有化要约价，以适应因股市暴跌而进退维谷的私有化进程，但随后遭到奇虎 360 董事长周鸿祎的否认。有分析人士表示，实际上宣布私有化的中概股企业都希望能下调私有化价格，问题是上调私有化价格投资者会欢迎，若下调价格投资者可能会用脚投票。

今年 9 月，迈瑞医疗宣布三位管理层向董事会提交了修改后的无约束力建议书，三人将以 27 美元价格从其他股东手中收购公司所有流通股份。27 美元比 6 月时首次提出的 30 美元私有化价格低 10%。消息公布后，公司股价一度创下 52 周新低。

现在 投资者要开始“捡钱”？

325%——这是中国信息技术最新的私有化套利空间。截至上周五，中国信息技术价格为 1.04 美元，较此前提出的每普通股 4.43 美元的私有化要约价格低 3.39 美元。

由于中概股企业私有化报价往往比现价高出一大截，如果能够准确押中潜在私有化标的，在私有化公布前提前布局，一般都存在一定的利润空间。有“炒美族”认为，在目前市况下以多少价格发出私有化要约较为适当，很考验公司智慧，但一些已经公布私有化要约价的股票冲高回落，或许也成为了“价值洼地”。

中概股私有化一览			
公司	私有化价格	发行价	股价（截至9日）
奇虎360	77美元	14.5美元	52美元
陌陌	18.9美元	13.5美元	12.62美元
当当网	7.8美元	16美元	6.77美元
人人	4.2美元	14美元	3.45美元
世纪佳缘	7.2美元	11美元	6.3美元
久邦数码	4.9美元	11.22美元	4.74美元

一旦市场回稳，这些股票将成为很好的投资机会，私有化概念”将重出江湖。

上周，全球股市“满血复活”，MSCI 全球股票指数更创下 2011 年底以来的最大单周涨幅，多数中概股的股价也有所“行动”，雪球中概 30 指数自 9 月 28 日以来累计上涨 15%。个股方面，奇虎 360 的股价也从 9 月中旬的 41.6 美元回升至 52 美元，陌陌的股价也回升至 12.6 美元，搜房网的股价从 9 月中旬的 5.4 美元回升至 7.2 美元，阿里巴巴的股价也从 57 美元回升至 68 美元上方。

海通证券研究报告指出，对于已提出私有化方案但尚未完成的公司，如果要约价格相对当前股价仍存较大溢价，可采取买入持有的策略，分享套利空间。有“炒美族”认为，对于私有化能够成功的公司，这次暴跌反而是一次抄底套利的机会。如果市场能够继续企稳，“私有化概念”的表现将强于大盘，

这或许是“最后的疯狂”。

近日，巨人网络欲借壳世纪游轮登陆 A 股市场，再次引发市场对中概股私有化回归 A 股的关注。不过，私有化是一把双刃剑，并非每家宣布收到私有化要约的公司都有套利机会，其中最大的风险就是私有化失败。此外，时间成本也是私有化套利要考虑的因素。

美联储加息预期降温 摩根大通唱多中俄股市

证券时报记者 吴家明

对大宗商品价格前景的乐观态度，加上美联储加息预期降温，为上周全球股市注入强心剂，欧美以及亚洲股市连日上涨。

上周，海外市场的确“红翻天”。MSCI 全球股票指数连涨 8 天，累计涨幅接近 4.5%，创下 2011 年底以来的最大单周涨幅。美国股市道指累计上涨 3.7%，标普 500 指数累计上涨 3.3%，创下今年以来的最大单周涨幅，纳斯达克指数累计上涨 2.6%。欧洲股市方面，泛欧绩优 300 指数上周累计涨幅达到 4.4%。亚洲股市也是节节高升，摩根士丹利资本国际亚太指数上周累计涨幅接近 4.6%，创下自 2011 年 12 月份以来的最大单周涨幅，日经 225 指数单周涨幅达到 4%。此外，有“恐慌指数”之称的芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）上周五收盘跌 2%，报

17.08，已连续第九个交易日下跌，继续低于 20 的长期平均水平。

全球股市上涨与大宗商品价格的大幅反弹有关，布伦特原油创下超过 9% 的单周涨幅。伦敦交易的期铜价格单周上涨 3.7%。此外，商品巨头嘉能可表示，该公司锌的年产量将缩减约 50 万吨，包括澳大利亚、南美洲以及哈萨克斯坦的其他项目产出也将有所缩减，该消息刺激国际锌价大涨。此前连日暴跌的嘉能可股价也“咸鱼翻身”，上周大幅反弹 41%。

亚洲货币也跟随股市和大宗商品价格反弹，马来西亚林吉特创下自 1998 年以来的最大单周涨幅，印尼盾兑美元汇率上涨超过 9%，创下 2001 年以来的最大单周涨幅。美联储最新公布的会议纪要暗示不急加息，提振了投资者信心。金融博客 ZeroHedge 也表示，随着美联储加息概率逐渐下降，热

钱也再次流入亚洲新兴市场国家。摩根大通资产管理公司新兴市场分析师 Andres Garcia-Amaya 表示，依然看好中国和俄罗斯股市，特别是俄罗斯股市平均市盈率只有 4.5 倍。

资本经纪公司分析师朱利安表示，近期的大宗商品和股市的反弹，得益于投资者对美联储政策的放松心态。尽管现在看来美联储加息可能会搁置至 2016 年初，但并不能完全排除今年 12 月加息的可能性。美联储三号人物、纽约联储主席 Dudley 表示，目前仍预计美联储在年内加息，具体是否加息取决于数据。国际货币基金组织也建议新兴市场国家做好美联储收紧货币政策的准备，敦促发达经济体解决“危机遗留问题”。

一些投资者则担忧，本轮反弹能持续多久？CMC Markets 首席市场策略师迈克表示，投资者的悲

观情绪下降，但原因绝对不是经济环境变好，而是预期央行会进一步提供支持。而在美国银行看来，与其说这是市场反弹，不如说是空前规模的逼空行为。市场数据显示，截至 9 月 15 日的一个月

中，纽交所空头头寸大增 14 亿美元至 184 亿美元，接近 2008 年 7 月 31 日以来的高位，其结局可能是来一次央行干预，或者大规模的买入行为发生引发逼空，推动美国股市再创历史新高。

中概股 扫描

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百家券商上千家营业部；携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！

■今日出债营业部(部分名单)

长城证券 北京中关村大街证券营业部 中信建投证券 北京方庄路营业部 中航证券 北京安立路营业部 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出债嘉宾：

刘景德 信达证券研发中心副总经理

■主持人：郭丹 ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间22:20