全球企业债规模高达29万亿美元

证券时报记者 吴家明

股市剧烈动荡,投资者都提心吊胆,但应该担心的还不止这些——全球企业负债累累,债务已达前所未有的规模。

据海外媒体报道,全球企业债规模已高达29万亿美元,企业杠杆率也触及近12年的高位。自2009年以来,对于企业债而言最经常发生的就是信用评级下调。而最令人担忧的是,全球约1/3的公司所获得的投资回报无法覆盖其融资成本。

尽管债券市场还没有像全球股票市场出现这么明显的剧烈震动,但投资者在债券市场的损失也越来越多。据美林美银的数据,高评级债券与基准国债的平均息差已扩大到1.83个百分点,为三年来最高水平。2015年投资者在全球企业债的亏损率为0.2%,前6年平均每年7.9%的收益就此中断。此前,新兴市场中股市出现资金流出,但债市仍有资金流入,随着投资者在资本外流潮中继续撤出资金,新兴市场的债券风险开始加大。摩根大通的数据显示,新兴市场国家政府平均借款成本已经从去年同期的5.3%提高至6.7%。新兴市场的借贷成本刷新五年来历史高位。

标普的报告显示,2015年以来全球企业的债务违约规模已经达到了950亿美元,这也就意味着2015年注定将创下2009年以来的企业债违约纪录。全球企业的信用评级前景正处于全球金融危机以来最糟糕状态,2016年下调评级的企业数可能显著超过上调评级的企业数,信用前景最不乐观的企业主要来自石油、天然气、金属及矿业等行业。

有分析人士表示,债市与股市类似,杠杆风险主要来源于场外。从长期来看,债市与"股灾"去杠杆逻辑是相同的,只是时间轴会拉长很多,带来的债市调整也将更加漫长。

欧洲银行业市值半年跌掉两个希腊GDP

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,受银行坏账拖累,欧洲上市银行股价在过去6个月内暴跌,总计市值蒸发4000亿欧元,相当于希腊经济总量的两倍。

市场数据显示,自去年7月以来,追踪46家欧洲上市银行股价的欧洲斯托克600银行业指数最大跌幅达到基准股指的两倍,本月以来下跌14%,可能创下2011年欧债危机以来的最大月度跌幅。在此期间,德意志银行和渣打银行股价累计跌幅均超过40%。

有分析人士表示,欧洲银行业股票的表现主要受到不良贷款的影响。在坏账高企的情况下,投资者在全球股市大幅动荡之际对欧洲银行坏账风险的担忧加重。蔓延全欧洲的不良贷款问题已经影响了银行业的放贷能力,进而威胁着欧元区的经济。据悉,欧洲央行从本月开始对银行业开展系列调查,特别是对那些拥有不良贷款的银行所实行的资产和管理策略进行调查。

从目前情况来看,意大利的银行坏账尤为明显,目前有总计高达2000亿欧元的贷款或难以偿还。截至去年11月,意大利银行业所有坏账在贷款总额中的占比高达10.4%,为1996年以来的最高水平。摩根大通认为,低利率对意大利银行业营业收入带来的压力比其他国家银行业都要大,而且信贷问题限制了意大利银行业内部整合带来行业复苏的能力。

这时,欧洲许多大型银行交出的财报也不尽人意。受投行、消费者银行业务资产减记以及诉讼费用拖累,德意志银行昨日表示,2015年全年该行净亏损68亿欧元,去年第四季度投行业务税前亏损11.5亿欧元。

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;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、陪练投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(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

■今日出镜嘉宾:
王驼沙 大通证券投资顾问部经理

■主持人:陈静

■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

李克强:有能力保持中国经济持续平稳发展

加强同市场沟通,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定

据新华社电

国务院总理李克强昨日上午应约同国际货币基金组织总裁拉加德通电话,就世界和中国经济金融形势等问题深入交换意见。

李克强表示,当前,处于深度调整中的世界经济形势仍然错综复杂,复苏动力不足,不确定因素增多。推动增长、调整结构、加强合作已成为国际共识。中国经济同世界经济深度融合。在世界经济和贸易增速放缓、国际金融市场波动加剧的背景下,去年中国经济保持6.9%的中高速增长,实现比较充分的就业,居民收入和储蓄增长均高于经济增速,环境持续得到改善,这些是来之不易的。

李克强指出,中国的发展关键要靠改革。面对国际经济下行压力,以及国内的深层次矛盾,我们既坚定信心,又正视困难,将综合施策,运用好中国经济的巨大潜力、韧性和回旋余地。在适度扩大总需求的同时,着力加强结构性改革,尤其是供给侧结构性改革。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,深入推进创新驱动发展战略,推动大众创业、万众创新,把亿万民众的积极性和创造力调动起来,使新的发展动能不断壮大,传统动能得到改造和提升。我们有能力保持中国经济持续平稳发展。

在谈到人民币汇率问题时,李克强强调,中国政府无意通过货币贬值推动出口,更不会打贸易战。事实上,人民币汇率对一篮子货币保持了基本稳定,也不存在持续贬值的基础。我们将坚持自主性、渐进性、可控性原则,稳步推进人民币汇率形成机制改革,加强同市场沟通,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

李克强赞赏国际货币基金组织多年来为促进全球增长、维护金融稳定所作积极努力,表示中国政府愿同国际货币基金组织等国际机构就经济发展和宏观政策等加强沟通,与各国和有关各方一道,为世界经济复苏和增长释放积极信号,提振市场信心。

拉加德表示,相信中国政府通过实施有力的宏观政策、推进结构性改革、保持汇率政策稳定、加强同市场沟通等有效措施,能够保持中国经济稳定增长。国际货币基金组织愿继续同中方加强沟通与合作,共同向市场传递改革的决心和增长的信心。

分级基金再现下折潮 9只分级B触发下折

证券时报记者 朱景锋

昨日A股大幅杀跌再创调整新低,使得沪深两市有多达9只分级基金触发下折,其中规模最大的富国军工分级基金也在昨日触发下折,至此,今年以来累计触发下折分级基金数量已达17只,成为去年6月15日股市调整以来第四波集中下折潮。

根据各家基金公司今日发布的下折折算公告显示,由于股市暴跌,分级基金再现集中下折潮。昨日共有富国军工B、易方达军工B、交银E金融B、工银新能B级、中海高铁B、中融一带B、大成网金B、广发医疗B和华宝兴业医疗B等9只分级基金杠杆份额单位净值跌破0.25元的不定期折算阈值,从而触发下折。

其中富国军工B所在的富国军工分级是当前规模最大的分级基金,深交所数据显示,截至昨日,军工B和军工A交易份额均达到89.29亿份,合计净值规模超过100亿元,是目前市场上唯一一只百亿分级基金。但昨日股市暴跌,该分级基金也没能幸免下折。市场人士担心,如果下折折算后分级A投资者获得的富国军工分级基础份额出现较大赎回,短期内将对中证军工指数成分股造成一定的抛售压力,投资者要特别留意风险。

由于这些下折的分级B净值杠杆普遍较高,昨日净值跌幅均显著大于价格,导致这些分级B份额的溢价率普遍高企并明显超过合理水平,其中以易方达军工B和富国军工B溢价率最高,分别达到57.04%和49.33%,预计下折亏损将超过30%。但今日这些下折的分级B仍将有交易,投资者切莫买入,以免短期内招致较大亏损。

实际上,除了这些昨日触发的分级B之外,短期还有多只分级B濒临下折边缘,其中多达27只分级B,其母基金再跌10%以内便会触发下折,其中母基金再跌不到5%其B份额便会触发下折的则达到11只,这些分级B当前净值杠杆较高,在股市尚未企稳的情况下,投资者还是尽量规避其风险。

昨日触发下折的分级基金

基金管理人	B份额代码	名称	昨日收盘价	成交额(万元)	单位净值	溢价率
易方达基金	502005	军工B	0.291	2603.49	0.1853	57.04%
交银施罗德基金	150318	E金融B	0.284	19.7	0.21	35.24%
工银瑞信基金	150328	新能B级	0.309	47.76	0.2209	39.88%
中海基金	502032	高铁B	0.32	60.17	0.223	39.88%
富国基金	150182	军工B	0.336	26580.31	0.225	49.33%
中融基金	150266	一带B	0.304	1499.75	0.236	28.81%
大成基金	502038	网金B	0.303	280.36	0.2382	27.20%
广发基金	502058	医疗B	0.31	115.72	0.2348	32.03%
华宝兴业基金	150262	医疗B	0.304	1703.68	0.2434	24.90%

朱景峰/制表 翟超/制图

美联储对经济担忧增加 3月加息预期降温

证券时报记者 吴家明

自去年年底美联储启动近十年来的首次加息之后,全球金融市场剧烈动荡,投资者对全球经济前景的担忧日渐增长。当地时间27日,美联储宣布维持利率不变,与市场预期一致。

美联储预计,在现有宽松货币政策的支持下,美国经济将温和增长,劳动力市场指标将继续改善;由于能源价格继续下降,近期通胀仍将维持低位,但随着能源价格下降等暂时性因素的减弱以及劳动力市场进一步改善,通胀率在中期内有望回升至2%的目标。

与此同时,美联储对美国经济前景的担忧有所增加。美联储表示将密切关注全球经济和金融市场进展,并评估这些进展对美国劳动力市场、通胀水平以及经济前景的影响。美联储在声明中再次强调,未来加息步伐将是渐进的,将根据未来经济数据和经济前景的变化适时进行调整。在本次声明中,美联储没有释放在未来将放缓加息节奏的信号,并未排除3月加息的可能。高盛经济学家詹哈祖斯表示,美联储承认了最近金融形势趋紧和海外经济前景的潜在风险,并意识到这些因素都可能会影响加息前景,但如果金融市场状况出现适度改善,3月份加息仍可期待。

尽管如此,市场对美联储在3月继续加息的预期大幅降温。有分析人士表示,本次声明中美联储去掉了去年12月声明中提及的"影响前景展望的风险因素是平衡的"表述,表明美联储对于美国经济前景的信心有所动摇,3月加息的可能性正在变小。"债王"格罗斯表示,美联储没有表达对经济前景的信心,表明他们已经失去了方向。美国能源企业违约将最终导致投资缩减、消费降低。当世界其他地方经济显著承压,美国经济衰退将难以避免。

根据去年年底美联储发布的季度经济预测,美联储官员预计到2016年底,联邦基金利率将达到1.4%,如果按每次加息25个基点计算,这意味着今年会有4次加息。不过,最新的美国联邦基金利率期货数据显示,市场目前预期美联储仅会加息一次,加息时间将推迟至7月份。穆迪高级经济学家Ryan Sweet表示,美联储实际上是想再等等看。他们想再看看全球经济和金融市场是否能熬得过去,以及这些因素是否会影响到美国经济和通胀预期。

不仅放缓加息,市场更开始预计美联储可能降息。投资研究机构ITG Investment Research首席经济学家Steve Blitz认为,上月启动加息时美联储对经济的信心并不足,美联储已承认经济并非如预期发展,小心地改变此前的乐观预测,而且为重启降息打开大门。渣打银行首席美洲经济学家Mike Moran表示,美联储今年将继续加息,但到年底时开始降息。

科技公司财报季:苹果三星步入寒冬

证券时报记者 吴家明

最近,全球科技企业都陆续公布自己的成绩单,在这个被称为"寒冬"的时节,科技企业却有着不同的遭遇。

科技巨头步入寒冬

在宣布iPhone出货量增速创历史最低纪录,并预计本季度营收将出现13年来的首次下滑后,苹果公司股价在27日美股交易时段下跌6.57%,创两年来的最大单日跌幅,市值单日蒸发360亿美元,降至5540亿美元。虽然仍是市值最高的美国上市科技公司,但此次下跌后,苹果公司市值与谷歌母公司Alphabet的差距却进一步缩小,后者的市值为4865亿美元。

苹果的竞争对手韩国三星公司的日子也不好过。三星公司昨日宣布,受全球经济形势不佳、市场过度饱和和油价暴跌影响,去年第四季度公司净利暴跌39%至3.24万亿韩元(约合27亿美元),远不及市场预期的5.4万亿韩元。三星在声明中指出,由于手机行业的增长放缓,信息科技产品需求减少,原本就已经很激烈的行业竞争将会进一步加剧。目前,作为三星的核心业务,芯片行业过度饱和,价格大幅下跌,三星已经丧失了存储芯片的定价权,去年第四季度内存芯片销售利润仅为三季度的一半。此外,受苹果公司、小米和华为的挤压,三星智能手机出货量连续第二年下跌。

在资本市场上,三星与苹果也"同病相怜"。今年以来,三星的股价已经下跌超过10%,而韩国首尔综合指数的跌幅不到3%。

三星移动总裁Lee Kyeong tae警告,全球科技巨头今年将步入"寒冬"。韩国东部证券分析师Yoo Eui Hyung表示,今年全球所有的科技公司将进入"寒冬",除非整体的需求有所提高,否则这些科技公司要考虑的不是如何同竞争对手一决胜负,而是要考虑如何自保。

Facebook去年四季度净利翻倍

三星移动总裁Lee Kyeong tae的警告让市场为科技行业的前景捏一把汗。不过,总有企业给市场带来一丝温暖。社交媒体巨头Facebook最新公布的财报显示,去年第四季度Facebook实现净利润15.62亿美元,同比增长了123%,也是该公司季度净利润首次突破10亿美元大关。此外,2015年Facebook实现营收179.3亿美元,同比大增44%,月活跃用户数和移动端用户数也超预期。除了广告收入大幅上升,Facebook正在大力推行旨在从较新项目中获得更高收入。此前,Facebook旗下的虚拟现实设备Oculus Rift首次面向消费者出售。

受上述消息提振,在27日美股盘后交易时段,Facebook的股价暴涨11%,公司首席执行官扎克伯格的个人净资产随之升至485亿美元,晋升为全球第六大富豪。

其实,回顾Facebook的股市经历,完全就是一部跌宕起伏的大戏。2012年5月18日,Facebook正式上市,成为全球最热门的互联网上市企业之一。由于纳斯达克的技术故障以及遭到投资方起诉等种种问题,Facebook上市首秀并不顺利,上市首日就打响了所谓的发行价保卫战,随后股价一跌再跌。从2012年第三季度开始,Facebook开始大幅压缩营业成本并拓展移动业务,经营利润开始艰难爬升,也逐渐得到市场的认可。与此同时,Facebook的大手笔投资也开始得到回报。Facebook曾斥资过百亿美元收购手机聊天工具WhatsApp,又以10亿美元收购手机照片分享工具Instagram,两款产品后来的表现令人吃惊。

这样的"反转"表现却没有在另一社交媒体巨头推特身上发生。推特上市时也是全球最热门的互联网上市企业之一,但该公司股价在2013年12月达到顶峰,随后开始一路下滑,目前已经暴跌近77%,推特股价目前不到17美元,远低于发行价26美元。推特创办人多尔西去年重返公司后,带来多项人事变动,但公司股价一直不见起色。

CNINDEX 深证及巨潮指数系列 2016.1.28

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	9082.59	-3.61%	399311	国证1000	3203.95	-3.39%
399005	中小板指	6047.35	-3.34%	399314	巨潮大盘	2917.99	-2.56%
399006	创业板指	1906.46	-4.56%	399315	巨潮中盘	3757.08	-3.97%
399330	深证100	3262.13	-2.83%	399316	巨潮小盘	4464.05	-4.80%
399007	深证300	3670.02	-3.29%	399550	央视50	4064.75	-1.87%
399103	乐富指数	5173.75	-2.53%	399379	国证基金	5436.38	-2.34%
399301	深信用债	148.11	0.01%	399481	企债指数	131.12	-0.01%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn