

“脱欧”公投结果难料 英镑汇率重挫

据海外媒体报道,被视为英国政坛重量级人物的英国伦敦市长约翰逊高调表示,将支持英国脱离欧盟,这无疑为今年6月举行的一“脱欧”公投结果带来巨大不确定性。受此影响,在昨日欧洲股市交易时段,英镑兑美元汇率暴跌近2%至1.4114,创下2009年3月以来的最低水平。衡量英镑兑美元和欧元波动性的指标大涨至2011年以来最高水平。

英国首相卡梅伦在上周六召开了内阁会议,并在会后宣布将于6月23日举行“脱欧”公投,以全民公投的形式决定是否留在欧盟内部,但他表示将努力使英国留在欧盟之中。我将倡议投票支持脱欧。”约翰逊表示,决定支持英国脱离欧盟是一个极为痛苦的决定,他希望英国与欧盟的关系能更多基于贸易和合作。约翰逊批评欧盟的作为正在损害英国的主权,同时卡梅伦和欧盟达成的改革协议将无法让欧盟有根本性改革。

此前,摩根士丹利分析师表示,伦敦市长约翰逊的决定对英镑的走势十分重要。

(吴家明)

主权财富基金 或已抛售4000亿美元股票

今年以来全球市场剧烈震荡,背后的原因到底是什么?

据海外媒体报道,摩根大通此前指出,油价的崩盘可能导致产油国今年在全球范围内抛售高达750亿美元的股票。不过,跟主权财富基金研究所SWFI给出的数据相比,750亿美元似乎不算什么。据SWFI的数据,如果原油价格维持在每桶30至40美元的水平,今年从全球股市流出的资金或高达4043亿美元。Investec投资研究所主管Victoria Barbary指出,不少基金经理反映,其主权财富基金客户正将资产从公开市场转移到流动性较差的私人市场领域,暗示由于全球市场波动剧烈,主权财富基金正在调整投资组合比例。

数据显示,全球主权财富基金的资产管理规模超过7万亿美元,一举一动都会导致全球流动性出现实质性下降。

(吴家明)

Airbnb兴起: 有人愿意专门买房来出租

证券时报记者 吴家明

作为全球知名的科技初创企业,在线房屋短租网站Airbnb如今的估值已经高达250亿美元,甚至一度超过了连锁酒店巨头万豪酒店。尽管全球各地房价和租金回报率各不相同,但Airbnb平台上兴起了一群职业投资者,他们买房就是为了在Airbnb上放租。

据海外媒体报道,Airbnb令房东可以将闲置的房间租给有短期居住需求的人,房东可以通过这种方式把房屋的闲置空间转换成有效资产。在过去数年中,Airbnb不仅得到本身有放租需求人士的兴趣,还获得了职业地产投资人的青睐。有研究人士指出,Airbnb上三分之一的放租人都把它当成一项投资。有人甚至愿意花几十万美元买房子来放租,也有一些基金公司参与这部分业务。

美国纽约首席检察官曾于2014年底发布一份4年观察数据报告。该报告显示,在美国纽约市有94%的Aribnb房东出租0至2个单位,6%的房东出租3至272个单位不等。截至该报告发布,该群体已经赚得1.68亿美元租金,占纽约市整体房租收入的三分之一。

由此可见,Airbnb这种短租业务的规模越来越大。高盛的调查更显示,一旦消费者开始尝试使用Airbnb,多数几乎不会再去选择传统酒店。不过,有分析人士认为,Airbnb房源的盈利能力还取决于不同城市的监管环境,例如旧金山和纽约针对短期租赁推出一系列限制政策,而费城和西雅图已经通过立法,将短期租赁合法化。

此外,目前还未有手握大量房源的房产公司在Airbnb上拓展短租业务,类似于美国公寓房产投资信托公司AvalonBay和Camden等公司手中握有成千上万的房产资源,相较于短租,他们更倾向于签租以年计的长期合约。

其实,Airbnb已经进军中国市场。以深圳市场为例,在房价不断走高的背景下,房屋出租回报率相对而言越来越低。在Airbnb网站上,记者找寻到一家位于深圳市罗湖区新秀片区的日租房,这套日租房只是套房中的一个房间,如果以月为单位承租,网站上显示的租金高达3193元。记者采访当地房产中介时发现,该片区类似的两室一厅房源整租租金在4000元至5000元不等,如果成功在Airbnb上出租,租金回报率的确会高出许多,但网站上显示该房源仍未收到租客评价。

《证券法》修订将继续列入今年立法计划

证券时报记者 程丹

证券时报记者从知情人士处获悉,《证券法》修订工作将继续列入今年的立法工作计划中,今年3月份全国人大公布的立法工作规划将就证券法修订作出安排。

自《证券法》修订工作被列入2014年立法工作以来,去年4月中下旬,十二届全国人大常委会第十四次会议举行第一次全体会议,一读审议了全国人大财政经济委员会提请审议的证券法修订草案。该修

订草案明确了股票发行注册制,确定了多层次资本市场体系的法律规则,健全了上市公司收购制度,同时,专章规定了投资者保护制度,尊重了证券行业的自治与创新,突出了监管者的简政放权,强化了事中事后监管制度,完善了跨境监管合作机制,提高了失信惩戒力度。

当市场期待一读之后的公开征求意见见稿时,2015年6月末的股市震荡,让立法前景变得不再明朗。知情人士透露,本次修法内容多、变动大,修订草案中的细节,市场反应较

为敏感,内部需多次探讨予以确定,再加之股市的异常波动后要更多研究经验教训,《证券法》的修订安排向后推迟。

同时,资本市场的各项改革措施正在推进当中,不排除将会推出一些有关于资本市场改革路径的顶层设计,一些创新改革需摸着石头过河,这对《证券法》的修订和调研进程也有所影响。”该知情人士透露,今年年初推出后又被暂停实施的熔断机制让立法机关和相关部门认识到,资本市场的改革和立法细

节需非常慎重,以确保改革路径更符合投资者的切身利益。

多重因素作用下,截至目前,《证券法》修订草案未公开征求意见,更未被安排二读。

按照以法治思维、法治方式保障改革、推进改革的原则,2015年12月27日,全国人大常委会用授权的形式,授权国务院可以根据股票发行注册制改革的要求,调整适用现行《证券法》关于股票核准制的规定,对注册制改革的具体制度作出专门安排,让注册制改革具有了

明确的法律依据。根据安排,国务院将根据授权,对具体事项作出相关制度安排,出台相应的文件;证监会将根据国务院确定的制度安排,制定相关部门规章和规范性文件。此前,证监会新闻发言人邓舸介绍,目前,证监会相关规章规则的起草工作正有序进行,待各方面条件成熟后,将按规定向社会公开征求意见。

按照惯例,法律修订需经过三读通过后正式发布实施,在一读和二读之间会公开向社会征求意见,一般来讲,修订草案的意见征求时间是一个月。

央行7天逆回购量创常态化来新高

证券时报记者 方海平

昨日,央行在公开市场开展了700亿元逆回购操作,期限为7天,中标利率持平于上期的2.25%。公开市场当日有100亿逆回购资金到期,因此,央行22日向市场净投放600亿资金。另外,公开市场本周共有9600亿元逆回购到期,本周二还有500亿元中央国库现金定存到期。

节前投放的巨量短期资金滚动到期给流动性带来一定压力,央行继续通过短期投放资金进行对冲,

并保持着每日进行公开市场操作的规律。从交易量上来看,央行仍在每周二和周四的的常规交易日投放相对较大的资金量,而在其余交易日进行补充性投放。据记者了解,央行22日开展的700亿7天期逆回购操作,是公开市场操作常态化以来,7天期资金投放量最多的一次。这也印证了央行通过短期工具取代货币政策宽松来应对流动性压力的意图。

公开市场操作已经成为央行调节货币市场的常态化工具。18日,央行宣布,为完善公开市场操作机

制,提高公开市场操作的针对性和有效性,决定延续前期增加公开市场操作频率的有关安排。即日起,根据货币政策调控需要,原则上每个工作日均开展公开市场操作。如因市场需求不足等原因未开展操作,也将发布《公开市场业务交易公告》予以说明。

从资金面上看,央行的这种做法确实缓解了流动性紧张局面。据交易员称,上周以来市场资金面持续保持宽松状态,市场需求基本得到满足,长期回购需求甚少。

不过,资金利率依然显示出央行处于两难困境中。19日,央行对20家金融机构开展了1630亿元中期借贷便利(MLF)操作,其中,3个月利率持平为2.75%,但6个月、1年期利率分别下调了15个和25个基点至2.85%、3.0%。

对于MLF利率下调,华创证券认为,一方面与3%的大额可转让同业定期存单(NCD)利率相比,此前的MLF仍偏高,如果不下调,银行对MLF的需求有限。另外,下调MLF利率也有利于降低企业的融资成本,推动信贷扩张。

央行没有直接下调货币市场的利率,而是调整信贷市场的利率,说明央行理解到市场需求低利率的趋势,同时又担心降低利率会引发金融市场继续加杠杆,以及给刚刚企稳的汇率带来更大波动。

民生证券研究院固收负责人李奇霖认为,1月信贷大幅增长和债市加杠杆带来的道德风险,以及人民币资产赚钱效应下降带来的汇市压力,约束货币进一步宽松,因此,在宏观审慎框架下,国内货币政策将保持稳健,既不会大幅释放流动性,也不会允许极端上行。

迪拜股市“猴赛雷” 重新进入牛市

证券时报记者 吴家明

有分析人士表示,油价上涨并无多少经济基本面上的诱因,主要是因为沙特等产油国基本上达成了不再增产的协议。当油价上涨时,市场对相关资源国产生金融危机的忧虑有所缓解,与风险偏好高度相关的股市自然也会受益。

DMF综合指数的走势类似,国际油价也是从1月20日左右开始震荡向上。在昨日欧洲股市交易阶段,布伦特原油价格涨幅一度超过2%,突破每桶34美元水平。跟随油价上涨,欧洲股市盘中全线上涨,英法德股市涨幅均超过1%。

这时,对冲基金和投资大鳄也在开始抢购能源股。根据标普旗下研究部门Capital IQ最新公布的数据显示,美国最大的10家对冲基金吸纳了15亿美元的廉价能源股票,令能源股成为2015年第四季度至今对冲基金购入最多的股票种类。随着大宗商品价格反弹,最近全球能源矿产相关个股大幅走高,上周全球第一大上市铜企Freeport-McMoRan的股价上涨27%,嘉能可股价上涨18%,淡水河谷股价上涨10%。不过,高盛认为供应侧的调整尚不足以带来资源股的投资机会。

能源股股价回升,推动多国股

市回暖,跟踪全球股市走势的MSCI全球指数有望创出2月4日以来的最高水平。有分析人士表示,油价上涨并无多少经济基本面上的诱因,主要是因为沙特等产油国基本上达成了不再增产的协议。当油价上涨时,市场对相关资源国产生金融危机的忧虑有所缓解,与风险偏好高度相关的股市自然也会受益。

尽管阿联酋并非主要的石油出口国,但该国作为中东地区的主要金融与商业中心,股市对于油价的反应极为敏感。自去年年中以来,国际油价累计下跌近50%,迪拜DMF综合指数的最大跌幅一度接近38%。此外,迪拜也是中东地区最为波动的市场,曾创造了很多投资者的成功神话:2013年初至2014年中期,迪拜股市上涨了近200%,海外媒体因此称之为“财富创造的完美市场风暴”。不过,就在2014年年中,从“牛市”跌至“熊

市”,迪拜股市只用了48天。随后,迪拜股市又立刻从“熊市”回到“牛市”,仅用了15天时间。

有分析人士表示,最近全球股市同步反弹,市场风险情绪回暖,受益于国际油价的回升以及投资者对全球主要央行将进一步扩大宽松措施的预期升温。不过,花旗分析师在最新报告中称,不少大型机构投资者都开始看淡市场,现阶段难以预测市场何时见底。市场数据显示,过去两个月中纽交所卖空未偿还股票数量大增4.5%至180亿股,逼近2008年7月创下的历史最高水平。在过去9个月中有7个月,卖空数量都是在增加。金融博客Zero-hedge指出,这样的数据可能会有两种截然不同的后果:要么央行采取干预,推动股市继续走高;要么像2008年的市场,创纪录的卖空仓位准确地预见到了金融危机的到来,所有的空仓赚得钵满盆满,这或预示着另一次历史性的崩盘已经近在眼前。

全球并购降温 中国企业却继续“扫货”

今年开年仅两个月便宣布了102桩中国企业海外收购协议,价值总计816亿美元

证券时报记者 吴家明

过去的2015年,全球并购规模创历史最高水平,而今年以来全球并购活动迅速降温,不过,中资企业的“海外购”却逆势暴增。

汤森路透的数据显示,今年以来全球并购交易较去年同期下降23%至3360亿美元。不过,以美国企业为目标的跨境交易则创纪录高位,上周宣布的并购交易中最大的三笔都是针对美国企业的交易。此外,欧洲年内迄今并购交易规模达920亿美元,较去年同期增长4%。高盛则问鼎全球并购交易顾问排行榜,紧随其后的是摩根大通和巴克莱。

近日,美国电脑、网络 and 软件分销商英迈同意由天津天海投资以每股38.90美元现金收购,交易总额60亿美元,这宗交易使得年内中资企业收购美国企业的交易额达到

233亿美元。与全球并购活动身处“寒冬”不同,最近中国企业加快了海外资产收购步伐,根据Dealogic的数据,今年开年仅两个月便宣布了102桩中国企业海外收购协议,价值总计816亿美元,成为史上最抢眼的开年表现。去年同期仅有72桩案例,价值110亿美元。瑞信新兴市场业务负责人Vikas Seth表示,考虑到经济增速在放缓,中国企业越来越希望通过寻找外部补充来提振企业增长。德勤并购交易主管Patrick Yip表示,中国企业的海外并购交易规模会逐渐扩大,因为中国企业想通过海外收购品牌、购买知识产权和高科技,从而提高自身在全球价值链中的地位。普华永道交易服务部主管大卫则预测,中国海外并购交易未来几年将会保持50%的增长。

不过,中国企业不少海外收购案却遭遇法律障碍。最近颇受争议

的一件收购案例是中国重庆财信企业集团收购芝加哥股票交易所,导致45名美国议员联名致信美国财政部,要求对此项收购进行“全面和严格的调查”。

在全球经济增速放缓的背景下,今后的需求扩大充满不确定性,企业越来越难以通过设备投资来追求增长,因此在将重心转向通过基于并购的规模扩张来提高市场影响力以及维持盈利能力。不过,2015年全球企业并购重组活动数量创下历史新高,引发了盛极而衰的担忧。

尽管今年以来全球并购活动有所降温,美国对冲基金公司Platinum总裁兰德可曼表示,美国股市依旧累积了不少涨幅,企业善用股价上涨带来的好处,并购一些能帮助自己进一步扩张的企业。此外,美国利率仍处于历史低点,低利率代表低借贷成本,也让并购看起来更

具吸引力。

不过,针对此前全球出现的并购高潮,财经媒体MarketWatch专栏作家赫伯特援引哈佛商学院专家

的话称,考虑到过去125年间全球出现的5次并购潮,每次都以股市重挫告终,市场投资者开始怀疑并购潮就是美股重挫前的“非理性繁荣”。

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、挖掘投资技巧。敬请关注！

■今日出稿营业部(部分名单)
财富证券 北京朝阳东三环中路营业部 民生证券 北京工体北路营业部 中信建投证券 北京农大南路营业部 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出稿嘉宾：
张刚 西南证券首席研究员

■主持人：陈静 ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间22:20