

特朗普效应减退 美元持续承压

证券时报记者 吴家明

与近期人民币的强势表现相比,美元的表现有点黯淡无光,“特朗普效应”给美元带来的刺激正在减退。

在17日欧洲股市交易阶段,美元指数盘中跌幅超过0.8%至100.65,触及近1个半月以来的新低。与此同时,美元兑日元连续第7天下跌,是去年6月以来的最长跌势。

有分析人士表示,英国脱欧情绪笼罩市场,投资人转向避险资产,黄金和日元受到青睐。不过,此前表现强势的美元却引起了美国政府和投资者的注意。

据海外媒体报道,美国当选总统特朗普近日指出,美元已过度强势,美国企业因而失去竞争优势,“强势美元正在将我们推入深渊”。特朗普顾问Scaramucci也表示,有必要对强势美元给予足够关注。

自去年美国总统大选以来,美元指数上升4%,2014年中期至今则攀升约25%。特朗普在大选获胜之后的讲话中宣称,新美国政府的主要关注点放在更新基础设施并增加就业,未来十年将大兴基建,这让投资者对美国政府的预期发生了的转变。此前,市场押注特朗普将加大财政支出,推出减税措施,放松监管,这些政策将推高美国通胀,促进经济增长,最终促使美联储加快提升短期利率的步伐,从而导致美元汇率走强。伴随着美元指数走强,全球债市也经历了剧烈震荡。

令人惊讶的是,美元走软并不是因为特朗普说了什么,而是因为特朗普没说什么。市场预测特朗普承诺的一系列刺激措施会提高通货膨胀,并促进经济加速增长,但特朗普在上周举行的新闻发布会上对此沉默,令市场不禁怀疑他是否转变政策。

不过,野村报告中称美国企业的资金回流,将带来2400亿的巨额美元购汇需求,特别是对于欧元兑美元汇率市造成下行压力。安联集团首席经济学家埃里安表示,2017年全球经济增长可能优于预期,不过许多不确定性依然可能影响经济扩张,最大的风险就是美元的急剧升值。加州大学伯克利分校的Barry Eichengreen则认为,特朗普的财政刺激、税率调整和贸易保护主义政策有可能使美元出现两位数幅度的升值。

此外,英国首相特蕾莎·梅昨日发表有关脱欧细节的讲话,其中提到尽管不会延长在欧盟单一市场的成员国身份,但英国寻求与欧盟达成贸易协议。特蕾莎·梅强调:我们是离开欧盟,不是离开欧洲,英国将寻求避免破坏性的断崖式脱欧。特蕾莎·梅言论不及市场预想的鹰派,英镑随即大涨超过2%。

多家汽车企业 向特朗普“低头”

证券时报记者 吴家明

继菲亚特克莱斯勒、丰田和福特汽车后,又一家汽车企业“屈服”于美国当选总统特朗普。

据海外媒体报道,通用汽车将在本周宣布在美增加至少10亿美元投资,将可最少提供1000个就业岗位。在特朗普批评通用从墨西哥进口汽车后,此举意在强调通用汽车增加美国制造业岗位的决心。

特朗普在竞选时就承诺,将迫使美国企业把制造业就业岗位和海外工厂迁回美国。此前,特朗普向多家汽车制造商“开炮”,福特和通用汽车就曾受到特朗普的批评。特朗普严厉批评美国汽车制造商将生产线建在成本更低的国家而不是美国本土,这牺牲了美国国内的就业机会,他还威胁称要对自墨西哥进口的汽车征收35%的关税。

随后,日本汽车企业巨头丰田表示,将在美国大手笔投资。菲亚特克莱斯勒不久后也宣布,将在2020年前投资10亿美元用于美国中西部两座工厂的设备及现代化升级,将创造2000个生产相关的工作岗位。现代汽车集团总裁Chung Jin Haeng也表示,未来5年该集团将在美投资增加50%至31亿美元,用于研发自动驾驶汽车、人工智能及其他未来技术。

不过,德国宝马汽车一名高管则表示,尽管美国候任总统特朗普发出警告,将对该公司在墨西哥制造并出口美国的汽车课征边境税,宝马汽车2019年在墨西哥展开一座新车厂运营的计划仍维持不变。

多家汽车企业纷纷反驳特朗普关于在美国境外建厂会损害美国就业的主张,同时警告特朗普在贸易政策上的不确定性或严重破坏汽车工业这一美国的根基行业。对于特朗普的政策,美联储前主席伯南克指出,美国贸易体系对经济非常重要,试图过度干预贸易是一件危险的事情。

除了汽车,特朗普明确表示,要对在海外生产并将产品销往美国的本土制造商征收高额“边境税”。前高盛全球经济部门负责人Gavyn Davies表示,若边境税出台,不仅仅是美国企业税收的重大改变,也将被贸易伙伴视为一种贸易保护措施,从而引发报复。

2017年中国经济怎么走?

增速平稳、改革深入、化解风险

证券时报记者 许岩

2016年已经过去,尽管最终的年度经济数据还没有出来,但全年经济增速“L型”的态势已基本确立。日前国家主席习近平在瑞士表示,中国经济总体运行平稳,预计中国2016年经济增6.7%,在主要经济体中依然是最高水平。

而人们更关心的是,在2017年,中国经济的“L”型调整还需要多久?2017年经济增速会否再下台阶?6.5%左右的增速能否守住?供给侧改革怎么深入?怎么样防范化解各类风险?

在接受证券时报记者采访的专家看来,2017年中国经济可望延续L型走势,继续保持6.5%左右的增长。供给侧改革继续深入,进一步完善基本经济制度和加快放管服改革步伐这两方面的改革值得期待。

增速或保持6.5%左右

对于2017年经济怎么走,在业内专家看来,2017年经济下行压力或许比2016年更大,但伴随着转型升级新动能的逐渐形成,我国经济可望延续L型走势,经济增长不至于出现明显的下滑。

2017年中国经济增速保持6.5%左右的增长还是很有希望的。”国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成如此判断。他表示,2017年经济下行压力或许比2016年更大,但伴随着转型升级新动能的逐渐形成,我国经济可望延续L型走势,经济增长不至于出现

明显的下滑。在此背景下,坚定不移推进改革,加快经济的转型升级,应该成为经济工作的重中之重。

潘建成指出,中国经济增长确实呈现出逐渐回落的过程,这里面有全球范围内经济周期性调整的因素,但更多的是增长基数不断抬高、传统动能趋于减弱、潜在增长率逐渐下降造成的。而2017年中国经济发展的动力也不少,比如,消费结构升级,尤其是服务型消费的增长;同时,产业结构升级,尤其是第四次工业革命;库存见底产生的积极性影响还会延续;降成本力度一定会加大,因为降成本是势在必行的;PPI的回升对于经济还会产生促进作用;此外,经济系统的发展进入了实质性的投入阶段,但是不大可能出现像PMI这样大幅度的回升。

对于2017年中国经济的走势,华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部原财政科学研究所所长贾康给了一个判断:在2011年以来的中国经济下行中,有望于2017年完成较明显的探底。

2016年的宏观经济运行,是2011年中国经济持续下行以来,终于体现出有可能对接阶段性探底的一年,自一季度开始,连续三个季度GDP报出6.7%的增长率,第四季度很有可能还是6.7%左右。”贾康说道。一个年度“小平台”的表现为多年来绝无仅有。

供给侧改革继续深入

2017年是实施“十三五”规

划的重要一年,是供给侧结构性改革的深化之年。专家认为,进一步完善基本经济制度和加快放管服改革步伐这两方面的改革值得期待。

过去一年在去产能、去杠杆、降成本等任务中存在的难题和困境,依然会成为2017年供给侧改革的挑战。潘建成形象地比喻,坚定不移推进以“三去一降一补”为抓手的供给侧结构性改革,就好比将已经比较吃力的拳头收回来,积蓄能量。那么,再次出拳将会更加有力量,也会更加精准有效。

刚刚结束不久的中央工作会议上工作的布局也可以看出,2017年中央经济工作的主线是供给侧结构性改革。业内的专家更是指出,供给侧结构性改革的核心创新点在于制度供给。

比如这次中央工作会议着重提出的,要深入推进农业供给侧结构性改革。在农村产权制度、农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度、农产品价格形成机制和收储制度方面都提出了要求。

在深化供给侧改革中,要以制度供给为龙头打造经济社会发展“升级版。”贾康说,一方面,在继续深入推进“三去一降一补”的同时,还要抓紧实施,推动一批关系到市场经济体制基石建设的重大改革,如国企改革、土地改革、金融改革、财税改革、住房制度改革、行政架构改革、司法改革等,以为那些从落后过剩行业内动态释放出来的要素创造自由流动、优化重组的环境和条件。

资本市场助力国企改革又添新例

证券时报记者 朱筱珊

日前,中国长城计算机深圳股份有限公司换股吸收合并长城信息产业股份有限公司方案成功实施。今日,长城信息股票终止上市,长城电脑换股新增股票在深交所上市。

新长城公司通过合并长城电脑与长城信息,注入优质军工企业武汉中原电子集团有限公司、北京圣非凡电子系统技术开发有限公司,同时置出香港上市公司冠捷科技有限公

司24.32%股权,并配套募集资金实现相关产业的聚合快速发展。据了解,整合后公司将成为中国电子自主可控计算的重要载体和军民融合的信息安全重要平台,这是中国电子信息产业集团有限公司践行国家战略、实施网络安全与信息化系统工程的重大战略步骤,也是国资委推进大型国企改革的重要举措。

本次换股吸收合并交易金额达230亿元,方案涉及换股、过户、现置出香港上市公司冠捷科技有限

深交所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的支持协调下,公司顺利推进实施吸收合并相关工作,于2016年11月23日完成现金选择权实施工作,于2017年1月5日完成中原电子、圣非凡、冠捷科技的过户。根据换股吸收合并方案,长城电脑向长城信息全体股东发行股票,以取得长城信息股东持有的全部股票。本次换股吸收合并完成后,长城信息终止上市并注销法人资格,长城电脑作为存续公司承接长

城信息的全部资产、负债、权益、业务和人员。本次换股吸收合并共发行股票1,502,165,589股,占本次换股吸收合并完成后长城电脑总股本的53.16%,其中1,167,457,683股自上市之日起可流通交易。

据了解,新长城公司将根据重组目标,加快业务重组和募投项目建设进程,持续推进相关军工资产证券化、股权激励等措施,为集团公司作为网络安全产业国家队提供重要支撑。

因为经济增长过程的实质就是要素不断寻求得到更高回报的过程,要使经济更好增长,就必须要素寻求最大回报创造更加自由、灵活的制度条件与公平竞争机会。”贾康进一步解释说,另一方面,结合当前世界产业结构的变化与我国经济增长的阶段特征,优化配置要素必将较多地集聚在以“互联网+”为基础的各类新经济行业上,可以说新经济的发展程度,是衡量我国供给侧结构性改革实现程度的主要标志。

阻断“脱实向虚”

最近这几年金融市场庞大的资金和信贷,不断分流到股市、房地产以及文化古董市场,根本就没有流入实体经济。中国经济“脱实向虚”,国企的高杠杆、高负债,有愈演愈烈的态势,这已经成为当前中国经济面临的重大风险之一。

业内人士指出,为保障供给侧结构性改革有良好的宏观环境,2017年要把防控金融风险放到更加重要的位置。

国家信息中心经济预测部首席经济师范剑平指出,2016年,我国经济存在很多不稳定因素。经济过度金融化和房地产化导致经济风险加大。资金“脱实趋虚、脱中趋美”倾向严重。所以防范金融风险将成为2017年经济工作的一大重点。

以国企的高杠杆、高负债来说,据中央财经办办公室副主任杨伟民此前的介绍,现在国企负债已经达到100多万亿元,按照4%的利率计

算,一年支付的利息就是4万亿元,这相当于2015年全年GDP增长总量。这样长期发展下去,必定会掏空实体经济,提早进入产业空心化的时代。正是出于对金融风险、对实体经济的担忧,中央才把振兴实体经济也作为2017年供给侧改革的一项主要任务来抓。

对于国企的高负债,还有这样一组数字,截至2016年6月末,全国国有及国有控股企业资产总额是126万亿元,负债总额是83.5万亿元,平均资产负债率是66.3%,比规模以上民营企业企业的平均资产负债率高约15个百分点。

瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬指出,中国经济为了维持一定的增长速度,经济杠杆越压越高,金融在经济中的占比迅速上升,甚至远远超过了发达国家的水平。从地方政府到国有企业,从开发商到金融机构,资金借贷比率十分高,中间还有许多灰色地带,违规行为。近期的房地产热,还将高杠杆倾向传染给了部分买房人。

“高杠杆永远是一个金融风险,在资金成本突升的时候其风险度更被放大。2017年便是这样一个资金环境,信用违约事件应该有明显的上升,如何控制系统风险,成为监管当局的一大考验,也是所有市场参与者必须认真对待的。”陶冬指出。

对2017年是否会出现房地产泡沫,中国社科院城市与竞争力研究中心主任倪鹏飞表示,预计2017年楼市将延续短期调整,总体将平稳回落。总体上本轮楼市调整将持续到明年下半年,且呈现空间差异化趋势。

深交所相关负责人表示,资本市场作为国企改革的主战场和主渠道,一直发挥着“助推器”和“加速器”的作用。此次长城电脑成功换股吸收合并长城信息,是资本市场服务支持国企改革的重要体现,也是上市公司借助资本市场整合产业资源、实施自身发展战略的一个重大成果。深交所将立足服务实体经济的宗旨,进一步强化资本市场服务国企改革功能,支持推进供给侧结构性改革,更好地服务创新创业国家战略。

巴菲特与IBM：“耐心”即将带来回报

证券时报记者 吴家明

如果买股票“亏了”,是坚守还是割肉?“股神”巴菲特是这样做的。

巴菲特曾在2000年高呼“看不懂科技股,所以不投资”。当时,几乎所有投资者都认为完全疯了的人是巴菲特,但他最终成功避开了互联网泡沫。巴菲特当时认为,科技企业相对有限的寿命、竞争优势的“可防御性”是不投资科技股票的主要原因。不过,巴菲特从2011年开始大举购入IBM股票,这一投资破了他不投资科技股的先例。

据悉,巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司累计持有IBM公司近8.6%的股票,但这只股票的股价在最近几年时间里持续低迷,伯克希尔·哈撒韦公司曾声称这笔投资一度亏损了几十亿美元。此外,IBM的营业收入在过去几年连续下降,营业收入从2012年的1045亿美元下跌到2015年的820亿美元。对此,有分析人士表示,IBM股价之所以低迷和盈利持续下降,是因为公司目前正在进行转型,从传统的软件资讯商转型为以云计算和大数据为主的咨询服务商。

巴菲特很少对科技股进行投资,但正是因为这个决定,他需要不

停地站出来“力挺”自己的投资对象。巴菲特曾多次强调,无意抛售所持IBM股票。巴菲特在去年表示:

“在一只股票上暂时赔钱并不算什么,重要的是这家公司在未来5到10年会怎么样。我认为IBM的价值具有更多上升空间,我也可能会判断错误,但我会接受这一点。”

巴菲特曾表示,持仓IBM的成本约为每股170美元,并且从未卖出过任何一股该公司的股票。值得注意的是,得益于“特朗普行情”,IBM股价持续回升,截至1月16日IBM股价报167.3美元,距离170美元仅一步之遥,巴菲特持有的IBM股票在不包括分红的情况下终于接近盈利。

由此可见,巴菲特的“耐心”或许终于要得到回报。不过,一些投资者却表达出不同的声音。尽管IBM的股价出现反弹,但从较长的时间周期来看该公司表现并不怎么好,而且市场仍在担心IBM营收下降,以及亚马逊和微软在云计算市场的领先地位对IBM造成的冲击。对于长线投资者来说,IBM或许是一个不错的选择,因为IBM当前的股息收益率为3.5%,但也有投资者质疑IBM的回购和分红:到目前为止,巴菲特从持有的IBM股票中总共共

得大约17亿美元的分红,然而IBM的营收却连续下降。

其实,巴菲特向来不喜欢投资那些一时风头很劲的公司,而是愿意选择那些几经起落还暂时没有在“裸泳”的公司。在买入IBM的股票时,巴菲特曾强调对IBM超百亿美元的投资是对这家

扎克伯格两周狂赚50亿美元

尽管巴菲特在去年美国总统大选期间一直坚定地支持民主党总统候选人希拉里,现在看来他已成为特朗普竞选成功后股市中的大赢家之一。不过,如果论财富增速,Facebook创始人扎克伯格似乎更胜一筹。

据海外媒体报道,扎克伯格的财富在2017年以来的两周时间内增加约50亿美元,财富迅速攀升的原因是最近Facebook营收攀升以及分析师的一系列看涨报告推动公司股价上涨。市场数据显示,Facebook目前股价已经接近去年10月

公司转型的长期投资。对于巴菲特来说,选择不一定准确,但只要对持有的公司抱有坚定的信念,浮亏再多也不必“割肉”。有迹象表明,市场分析师已经开始提高对IBM股价的预期。近日,摩根士丹利将IBM股票的目标价从179美元上调至187美元,并成为他们2017

份创造的历史最高价133美元,最新收报128.34美元。照此计算,扎克伯格的财富增加50亿美元,远远超过跻身于福布斯富豪榜的其他任何人。

按照《福布斯》的全球富豪实时排名榜,扎克伯格拥有4.1亿股Facebook股票,目前财富约为538亿美元,为全球第五大富豪。排名比他靠前的依次是比尔盖茨、巴菲特、贝索斯以及西班牙的奥特加,这四人的财富均超过700亿美元。

另有数据显示,自去年美国总统大选前以来巴菲特和其余9名美

年的首选股票之一。投资机构Stifel也将IBM股票的目标价从165美元上调至192美元,并强调IBM最糟糕的时期已经过去。

如果IBM的股价达到了上述水平,那么巴菲特不仅能够证明自己的投资是对的,而且还会创造另一笔财富。

国富豪已斩获89亿美元,其中巴菲特赚进67亿美元。

2016年美股表现出色,对于空头来说,这是“信仰”备受打击的一年。Gavekal Capital资产管理经理Jennifer Thomson表示,尽管美股屡创新高,但截至2016年12月底做空空头仓位却同比下降20%,至2014年初以来的新低。

美国金融博客Zero Hedge评论称,上述现象表明在2016年底的确出现很多交易员所说的“逼空”,而这可能也正是当时美股进一步上扬的重要因素。(吴家明)