

## 新兴市场之父麦朴思看好中国消费类股票

“新兴市场之父”、邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思昨日表示，今年新兴市场整体上将会是牛市，预计今年中国内地经济增速会维持在7%至7.5%，并带动香港恒生指数上升10%至20%。麦朴思表示看好内地消费类股票，但同时告诫投资者需要警惕内地银行股。

麦朴思表示，受益于中国政府负债低、外汇储备高以及中国经济持续稳定增长，对今年中国股市表现感到乐观。他认为，中国政府在2013年底公布的改革方案具有重要意义，超过60项的改革方案覆盖不同议题，有望在医疗、社会保障、公义和法治、知识和物业产权、银行和货币政策，以及环境保护等领域带来深远影响。旨在提高专业水平和资源分配效率的国企改革、投资主导型增长模式的转变等，都可能使中国实现可持续的经济增长。他预计，今年中资股增长可达双位数，并表示看好所有与内地消费有关的产业，但他提醒，投资者要小心内地银行股，其中与影子银行相关的因素，以及负债等问题特别值得投资者留意。

麦朴思指出，2014年可能是多个新兴经济体建立未来十年发展趋势的重要一年。目前新兴市场的外汇储备，以及债务方面与发达市场的差距愈来愈大，而且新兴市场的估值也较发达市场低。在全球流动性过剩下，多个新兴市场都会上升，但并非直线上升，其中将会出现调整，整体而言，新兴市场会继续有较佳表现，但他提醒投资者也要留意政治及美联储退出量化宽松对新兴市场的影响。

(徐歆)

## 港股去年末总市值突破24万亿港元

港交所昨日公布，2013年港股平均每日成交金额按年上升16%，年末证券市场总值首次突破24万亿港元。同时，港股在去年新增上市公司110家，首次公开招股集资金额达1665亿港元。

港交所最新公布的数据显示，2013年证券市场平均每日成交金额为625.6亿港元，按年上升16%，符合市场预期；去年交易额回升至2009年的水平，但与2010及2011年接近700亿港元水平尚有一些距离。其中，交易所买卖基金平均每日成交金额37.01亿港元，按年上升75%。另外，去年期货及期权平均每日成交量约53.3万张合约，按年上升9%；而人民币货币期货合约日均成交量568张，较2012年的290张增加近一倍。

香港恒生指数去年累计上涨2.9%；截至2013年末，港交所主板及创业板共有1643家上市公司，总市值达到刷新纪录的24.04万亿港元，较前年上升约10%。

另外，根据路透综合18名分析师预测的中位值，港交所2013年净利润为46.84亿港元，较2012年上升约15%。

(吕锦明)

## 港府计划强拆转让或接管濒临倒闭重要金融机构

为了应对个别金融机构“大得不倒”的风险，以确保香港金融体系的稳定，香港特区政府昨日提出建议，凡具有系统重要性的金融机构一旦濒临倒闭，港府有关部门将有权接管其全数资产，或将其强制出售给另一家愿意接收且经营较稳健的金融机构。

据悉，香港特区政府将会就上述建议展开为期三个月的第一阶段公众咨询。港府内部消息人士表示，本次建议设立处置金融机构的机制，主要是要确保包括支付、结算及交收等在内的重要金融服务可持续运作，避免出现系统性破坏，同时也可保障储户、投资者以及保单持有人的权益，并确保公共资源可以被适当运用。

根据港府的初步建议，凡具有系统重要性的金融机构一旦濒临倒闭，当局还可选择要求将其债权转换成股权，或由特区政府设立的过渡机构购入其较优质的资产甚至是全面接管。不过，如果濒临倒闭的金融机构不具有系统重要性，则只会按现有机制进行清盘。

(吕锦明)

# 美联储步入耶伦时代 QE安全退场任务艰巨

证券时报记者 吴家明 徐潇

当地时间6日，美国国会参议院就耶伦美联储主席提名进行正式投票。最终，耶伦顺利接替伯南克成为美联储首位女掌门人。这时，不仅美国人关注，其他国家同样关注。因为美元全球基础性货币的地位使得量化宽松对各国的货币和金融稳定都造成影响。对于全球投资者而言，了解耶伦的政策倾向显得尤为必要。

## 楼市股市没泡沫 又成“黄金之友”？

耶伦预计将于2月1日宣誓就职，自3月起主持美联储货币政策会议。耶伦即将成为全球市场最关注的一个女人，她的讲话对美国乃至全球经济都会产生巨大影响。

房地产市场的持续复苏是近两年带动美国经济增长的重要因素，在房价迅速回升的同时，一些投资者开始对又一轮的泡沫感到恐慌，但耶伦并不是其中之一。耶伦曾明确表示，美联储没有看到房地产市场存在泡沫。与房地产市场类似，投资者对美股泡沫的担忧也逐渐升温，但耶伦似乎对一切含有“泡沫”两个字的说法都不太赞同——楼市没有泡沫，股市当然也不存在泡沫。耶伦曾表示，当前股票估值并未处在泡沫领域。

以前伯南克曾说过，没有人真正懂黄金，耶伦也认为黄金是个“神秘之物”。投资者在猜测，耶伦是否也会继承伯南克“黄金之友”的称号？自伯南克上任以来，国际金价总体呈现上涨趋势，并一度创下历史新高。有分析人士表示，耶伦是黄金的唯一也是最后的“救世主”，她将是决定黄金最终牛熊去向的关键性人物。

外界一直批评美联储前主席格林斯潘应该为金融危机负责，并认为是格林斯潘的不作为和对泡沫的错误判断给全球经济带来了巨大冲击。有市场人士担心，耶伦对“泡沫”的担忧似乎不以以为然，是否会重蹈格林斯潘覆辙？

## 面临艰巨任务：如何让QE安全退场

在美联储决定从今年1月起缩

减每个月购债规模100亿美元开始，耶伦任内面对的是如何让量化宽松(QE)安全退场的艰巨任务，因为稍有不慎，不仅会让华尔街陷入恐慌，也会伤害复苏中的经济，耶伦面对的决策难度不亚于伯南克8年任内历经楼市泡沫与金融海啸的冲击。

耶伦自2010年出任美联储副主席，向来强力拥护伯南克以激烈措施刺激经济成长的政策，被称为“愿容忍更大通胀以压低失业率的政策‘鸽派’”。美国国会参议院此次最终投票结果为56票赞成，26票反对。多数共和党参议员对耶伦表示反对，主要由于她与伯南克观点相近，共和党担心过度宽松的货币政策将带来风险。

路透社表示，耶伦继任后的主要任务是引导美联储设法退出刺激政策，同时开始减少债券购买计划。据外媒报道，不少共和党和一些美联储的成员表示，美联储资产负债表累积可能引发通货膨胀或资产价格的泡沫。来自爱荷华州的共和党参议员Charles Grassley表示，这一扩张性货币政策不可能在不对经济造成伤害的情况下永久持续。”

耶伦主张继续实行量化宽松，外界对此褒贬不一。不过，这无疑能让包括中国在内的新兴市场国家松一口气。若QE迅速退出，美国内资产收益率上升，美元升值，极有可能重现去年年中许多新兴市场国家出现的流动性和货币危机。当时的印度、巴西、印尼等国的货币市值都出现动荡，国内通胀率飙升，贸易赤字扩大。

不过，威廉·罗兹全球顾问有限公司总裁罗兹表示，耶伦其实是一个很强势的人，但也乐于倾听他人的意见，而且善于学习，外界不应低估她的能力。有分析人士表示，尽管美联储去年12月决定缩减购债规模并制订了行动路线图，但耶伦带领下的美联储仍将有充足的回旋余地。如果经济复苏停滞，她可以暂缓退出步伐。如果就业市场意外强劲，她也可以加快退出步伐。耶伦去年11月在国会发表证词时已经表示，QE政策不会一直维持下去。随着经济复苏，有必要及时让政策恢复常态，美联储有退出的工具。

## 美国遭20年不遇严寒 天然气电价飙升

证券时报记者 吴家明

美国气象部门表示，受北极寒流南下影响，美国中部、东部大面积地区本周遭遇近20年来最严寒天气，超过30个州发布了寒流预警。与此同时，严寒天气也导致当地天然气和电价飙升。

在美国北部和中部，由于低温和大风的共同作用，室外的体感温度会低至零下60华氏度（约零下16摄氏度），寒冷程度足以“危及生

命”。据悉，寒流天气已造成至少13人死亡，大部分系交通事故所致。据美国航班信息网站统计，截至当地时间6日下午，全美当天已有3800架次航班因恶劣天气而被迫取消。

美国能源机构Bentek Energy估计，近日美国日均天然气消耗将创下历史新高，达到1257亿立方英尺，目前的用气量几乎相当于美国日产量的两倍。此外，未来5天在Transco供气管道纽约州交



当地时间6日，美国国会参议院投票通过了耶伦接任新一任美联储主席的提名，即将于2月1日上任的耶伦将成为美联储百年历史上首位女主席。

外资投行：

## 美国货币政策将延续 对中国影响有限

证券时报记者 李明珠

耶伦下月起将出任美联储主席，外资投行普遍认为，耶伦属于比较温和派，在其带领下美联储会维持现有货币政策，对中国经济的影响极为有限。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚认为，耶伦上任并不会使美国货币政策有很大的转向，她与伯南克对QE的看法完全一致，会继续支持伯南克在位时的货币政策，这也是她获得美国参议院委任的原因之一。整体而言，美联储的退出政策会着眼于更好地去管理市场的预期，使得市场和美联储预期一致，从而不会造成新的

恐慌。

刘利刚认为，耶伦上任后继续缩减QE对中国的影响则主要体现在中国大幅度流入资本的趋势减缓，2014年资金会呈现向美国回流的趋势，另一方面对中国的资产泡沫有抑制的作用，尤其是中国的房地产泡沫。此外，过去几年很多中国企业借了大量的美元资产，现在要很谨慎，面临对冲美元升值的风险和美息大幅飙升的风险，如果不能很好地控制，极有可能发生因为货币期限错配问题而产生资不抵债的现象。

高盛全球研究指出，美国转变退市的方式会使用不同的工具，可以通过QE或者前瞻性的指引，从而告诉市

场在何时会提升短期利率。高盛认为前瞻性的指引将会使得失业率的标准下降，以往都是下降到6.5%的水平开始加息，未来或许会降到6.0%才加息，对于市场而言可以稳定短期的利率，但是长期利率会上行，符合市场的预期。

高盛中国首席经济学家崔力表示，耶伦出任美联储主席对中国不会有太大的影响，因为不是一个突发性的消息，2013年是长端利率上升最多的一年，2014年则不会有更大的上升空间，对于发展中国家的整体影响都会比较小。对于中国而言，在国际市场上为贸易顺差国，从国际市场上融资需求不是很大，利率上升对中国国内市场冲击不是很大。

## 丰田明年将推出氢燃料电池汽车

近日在拉斯维加斯举行的国际消费电子展媒体预展上，日本丰田公司展出了以氢气为能源的燃料电池汽车，并宣布这种“代表未来的汽车”将于明年在美国率先上市。

此前，日本本田和韩国现代汽车也曾发布氢燃料电池车型，并宣布了同样于2015年在美国率先推出的计划。由此可见，经过多年缓慢发展后，大批氢燃料电池汽车上路的日子也许为时不远。丰田还表示，由于技术的进步，这款车的成本已比2002年的那款原型车降低了约95%，但该公司没有给出具体价格。此前曾有丰田高管表示，丰田氢燃料电池汽车的销售价格将在5万到10万美元之间。

(吴家明)

## 美国企业破产申请 去年下降超两成

据海外媒体报道，美国破产机构American Bankruptcy Institute发布的报告显示，去年美国企业破产数量下降了24%，这是自2006年以来美国破产申请最低的一年。

报告指出，2013年共有44111家美国企业申请破产，低于2012年的57964家。

(吴家明)