

经济寒冬未过 复苏前景不明

欧英央行料继续按兵不动

未来存在进一步宽松空间

□本报记者 陈昕雨

近期欧洲最新经济数据好坏不一,市场目前普遍预计,欧洲央行和英国央行将在10日结束的2013年的首次货币政策会议上决定,分别维持利率于0.75%和0.5%的历史低点不变,英央行还将维持债券购买计划规模为3750亿英镑不变,以观望经济复苏前景。不过,未来欧英央行存在进一步放宽货币政策提振经济的可能。

欧央行仍有降息空间

近期出炉的经济数据显示,欧元区仍面临经济停滞甚至滑坡以及失业率攀升的严峻形势,不过经济下滑程度有所好转。

欧盟委员会8日公布的最新数据显示,2012年12月,体现欧元区生产者和消费者对经济前景乐观程度的经济敏感指数较11月上升1.3点,达87点,为连续第二个月回升。另据欧洲数据编撰机构Markit数据,欧元区去年12月综合采购经理人指数(PMI)由11月的46.5升至47.3,创9个月最高值,不过仍位于荣枯分水岭50下方,表明商业活动持续萎缩,但萎缩幅度缩小。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森称,欧元区正显示出摆脱双底衰退的迹象,最坏的时期已经过去,不过制造业在去年年底时仍陷于深度滑坡中,预计2013年欧元区制造业将经历又一个艰难年份。

去年第三季度,欧元区国内生产总值(GDP)初值环比下滑0.1%,同比下滑0.6%。连续两个季度GDP环比萎缩意味着欧元区已正式进入4年来的第二场经济衰退。

安永会计师事务所最新经济预测报告中表示,2012年欧元区经济将衰退0.5%,2013年将进一步萎缩0.2%,只有在2014年至2016年才有望恢复1.3%的微弱增长;欧元区的失业人数在2013年下半年将达创纪录的2000万人,失业率居高不下之势将持续至2014年。去年11月,欧元区失业率由11.7%升至11.8%,失业人数达1882万人,创历史新高。其中,24岁以下青年失业率升至24.4%,创历史新高水平。

在此形势下,经济学家普遍认为,欧央行将继续维持超低利率,但也已为进一步抵御经济“寒流”做好准备。环球透视(IHS)首席欧洲经济学家阿彻预计,欧央行在第一季度会再度降息,但可能将待到2月甚至3月才会采取行动。德国贝伦贝格银行资深经济

学家舒尔茨指出,多重原因导致欧央行1月降息的可能性较低,首先,当前欧元区经济信心有所恢复,银行系统也在修复之中,这对降低欧元区借贷成本的效果要优于降息;其次,若降低基准利率,可能导致存款利率降为负值,这在欧元区是史无前例的,只能作为最后手段。舒尔茨预计,若未来欧元区经济持续衰退或经济形势弱于欧央行预期,则该行可能采取进一步宽松措施。

另外,欧央行无限量供应欧元区银行资金,再融资操作(LTRO)将于15日到期,预计该措施将获展延。德国商业银行认为,欧央行可能将在利率方面按兵不动,腾出手去实施其他措施对抗危机,解燃眉之急。

高通胀掣肘英国进一步宽松

近期公布的数据显示,英国经济尚未完全摆脱二次衰退的风险。英国2012年12月服务业PMI终值由11月的50.2降至48.9,为2010年12月以来首次跌破50的荣枯线。Markit表示,服务业在英国经济中占据主导地位,该行业出现两年来的首次收缩,预示着去年第四季度经济将出现下滑。

英国首相卡梅伦表示,英国经济未来将面临艰难的一年,民众需要低息环境,政府也希望维持一个能够执行低利率的环境。

高盛集团预计,2013年英国经济将增长缓慢,在2013年中期前,GDP平均增速都将保持在1%左右,之后有望升至1.5%至2%。高盛认为,经济增长置换和闲置产能上升显示英央行将进一步放宽货币政策将是正确之举。但该行将如何放宽政策尚难预料,预计英央行1月不会调整利率以及现有购债计划,相比量化宽松,英央行更有可能聚焦于信贷宽松,或其他“非常规”措施。

英央行货币政策委员会(MPC)去年12月货币政策会议纪要显示,货币政策委员会内部意见出现分歧,但对通胀率居高不下的担忧最终超过了对经济增长迟滞的忧虑。该行预计,近期,英国经济增长可能保持大致持平状态,但未来18个月,通胀率可能显著走高,并在未来一年左右突破2%,直到2014年第三季度,通胀率才可能降至2%的目标水平下方。

英央行货币政策委员会委员费舍尔表示,随着通胀风险的加大,央行实施更多大规模资产购买政策的可能性降低,决策层追加量化宽松政策的前提是看到通胀率从目前水准降低。



位于法兰克福的欧洲央行总部

新华社记者 马宁 摄

发达经济体将延续货币宽松之路



□本报记者 吴心韬

在刚刚结束的2012年,主要发达经济体央行的货币政策走势再次成为全球经济焦点,美联储、欧洲、英国和日本等央行在扩大金融资产购买规模,并推出刺激国内信贷的市场流动性计划;英国央行两次扩容量化宽松计划,新增购债规模达1000亿英镑,并推出“融资换贷款计划”(FLS),旨在刺激国内疲软的信贷活动。

2012年,美联储扭转操作(OT)延期,推出第三轮量化宽松措施(QE3),并在年底实现QE3扩容;欧洲央行推出第二轮巨额再融资计划(LTRO),启动直接货币交易计划(OMP);日本央行设定短期通胀率目标1%,5次扩大金融资产购买规模,并推出刺激国内信贷的市场流动性计划;英国央行两次扩容量化宽松计划,新增购债规模达1000亿英镑,并推出“融资换贷款计划”(FLS),旨在刺激国内疲软的信贷活动。

各大央行的“默契齐出”导致2012年下半年的投资者乐观情绪升温、全球金融市场出现好转迹象,这不仅体现全球主

要股市的大幅反弹,美股年末收复2007年以来收盘新高,而且还体现在欧洲债市的回稳,美国风险债券市场和新兴市场债市的火热。

不过,主要发达经济体的经济复苏并非一帆风顺,欧洲经济2012年出现萎缩已成定局;英国GDP在2011年第四季度至2012年第二季度连续出现萎缩;日本GDP在2012年第二、三季度出现萎缩;美国实体经济也远未恢复至危机前水平。在这种情形下,各大央行除了维持再宽松方向外,已别无它法。

在维持宽松大方向的同时,各大央行也有自己的“小算盘”。如欧洲央行推出以购债为主的无上限直接货币交易计划(OMT),美联储的QE3也未声明购债的规模和期限,这种调整显然是为了避免货币政策效果被市场绑架,把握“出招”的主动性。更值得强调的是,美联储将失业率下降和通胀率预期上升作为退出量化宽松和超低联邦基金目标利率的硬指标和软指标,即联储货币政策的双重目标天平有了明显倾斜,保就业稳增长成为优先考虑要素。又如,日本央行在2012年12月的货币政策例会中表示,将在2013年1月份的会议上讨论通货膨胀目标的调整问题,这意味着该行距离上调通胀率目标至2%越来越

近;英国央行则在推出的“融资换贷款计划”则在刺激商业银行信贷上煞费苦心。

另外值得一提的是,今年日本央行和英国央行将在2013年迎来新任行长,目前看来,日本央行的鹰派势力势必受到打压,而在上调通胀率目标之后,日本央行也势必将继续大幅度加码量化宽松货币政策来“烘托”通胀预期,甚至有可能效仿美联储推出无上限的量化宽松措施;而实行通货膨胀目标制的英国央行也有变化的苗头,2013年6月正式走马上任的新行长卡尼已经建议使用名义GDP为货币政策目标,即实现双重目标指引。从这些苗头中,我们不难推断,2013年发达经济体的货币政策不会有方向性的改变。

以美国为例,目前美国失业率达7.8%,远高于5.2%至6.0%的正常水平,而在增收减支的政策背景下,2013年的美国失业率难有明显下滑,起码不会跌至足以使美联储“退出”的水平,这意味着美联储的资产负债表将从目前的3万亿美元提高至4万亿美元。而经济状况更加糟糕的欧洲、英国和日本央行则更加不可能“退出”现有的货币政策,相反,这些主要经济体央行将更多地承担起支持国内经济复苏的重担,在宽松招数的“新”与“旧”上将更加费尽心思。

此前曾三年蝉联第一。

不过这种情况,在今年或发生积极变化,普华永道预计,2013年香港将有80只新股上市,募资总额在155亿美元至194亿美元之间,较去年高40%。其中金融机构、能源和矿业企业以及零售和消费品企业将成为今年在港上市企业的主力。

另外值得注意的是,并购后的伦敦金属交易所将在两三年内仍会拖累港交所业绩表现,瑞银集团预测,伦敦金属交易所业务真正实现盈利增长将在2-3年后,收费结构再谈判要到2015年后才开始,很大程度上取决于港交所“不疏远”交易用户以及不影响成交量增长的情况下,可以提升多少费率。伦敦金属交易所去年下半年成交量增长显著放缓,下半年交易宗数仅按年率计算增长2%-3%。

券交易委员会,二是非政府性质的美国金融监管局。2012年,美国金融监管局向美国证监会等执法机构转交了692件涉及潜在金融欺诈行为的案件,其中347件与内幕交易有关,有力补充了政府对证券行业的监管工作。(王宗凯 阳建)

物流能力被看好 亚马逊股价创历史新高

□本报记者 杨博

美国在线零售巨头亚马逊公司(AMZN.NASDAQ)股价7日盘中创下269.73美元的历史新高。此前摩根士丹利分析师将该公司股票评级从“持股观望”上调至“增持”,目标价为325美元。

摩根士丹利分析师斯科特·德维特在最新报告中表示,亚马逊在全球范围内的物流网络是“被低估的策略性资产”,像亚马逊这样有能力通过降低非固定成本来降低总成本的公司,将有机会扩大利润率并提高市场份额”。

德维特认为,亚马逊庞大的配送中心网络将在全球电子商务市场拓展的形势下帮助其赢得市场份额。根据他的最新预测,全球电子商务市场规模将到2016年达到1万亿美元,高于去年的5120亿美元,届时亚马逊所占份额将会

达到23.5%,其净销售额将会达到1660亿美元。

一直以来,亚马逊都致力于扩大自身的库存和送货网络。仅去年第三季度,亚马逊就宣布设立19家新的订单处理中心,与物流网络相关的成本较2011年同期增长35%。8日,亚马逊还宣布计划在新泽西州的罗宾斯维尔建立一个新的订单处理中心,创造数百个全职工作岗位。

据ForeSee's最新公布的假日电子零售满意度调查,亚马逊被评为2012年最受欢迎的在线零售网站,这已经是其连续第八年获此殊荣。此外亚马逊也宣布2012年假日销售表现创下史上最佳,最高峰的一天在全球售出2650万件商品,平均每分钟售出306件商品。

自1997年5月16日上市以来,亚马逊股价累计上涨166倍,2012年的累计涨幅高达40%。

成本削减措施奏效 美国铝业上季扭亏为盈

□本报记者 杨博

美国铝业公司8日盘后发布的财报显示,该公司去年第四季度实现营收59亿美元,同比下滑2%,实现净利润2.42亿美元,合每股盈利21美分,扭转了2011年同期净亏损1.93亿美元的颓势。剔除重组开支等一次性费用外,美铝上个季度持续运营利润达到每股6美分,符合市场预期。

由于欧洲市场需求疲软以及产量过剩,去年全球铝价一直在低位徘徊,这也导致了美铝收入持续下滑。财报显示,该公司去年第四季度铝平均实际价格同比下滑2.1%,但较前一季度上涨4.6%,去年全年铝实际价格下滑11%。去年第四季度美铝产品发

货量同比持平,环比下降2.8%。

为应对经营挑战,美铝在过去四年中一直致力于提高生产率同时削减管理成本。去年美铝将生产重点转向对金属价格下滑影响较小的高利润率产品,比如汽车和飞机的螺丝和车轮等,这帮助该公司在收入下滑的情况下仍实现盈利。

据美铝预计,2013年全球铝需求将增长7%,高于2012年6%的增速。财报发布后,该股股价在8日盘后交易中上涨1.3%。

美铝的财报发布标志着新一轮美股财报季正式拉开大幕。分析人士预计,标普500企业去年第四季度盈利有望同比上升2.8%,营收增长了1.9%,好于去年第三季度的表现。

安倍再度施压日本央行 呼吁采用2%通胀目标

□本报记者 陈晓刚

日本政府宏观经济政策委员会9日召开新政府任期内的首次会议。经济财政大臣甘利明会后表示,日本首相安倍晋三要求央行行长白川方明启用2%的通货膨胀目标,作为扭转通货紧缩局面整体政策中的一部分。

甘利明透露,白川方明对此的回应是,央行一直在努力,并将继续努力实现扭转通货紧缩的目标。安倍此前一直主张全力应对通缩,为达到这个目标,日本央行必须致力于“无限”增加基础货币,并实现2%的通胀目标。日本央行在去年12月20日召开议息会议后决定继续追加宽松措施,并决定将在2013年初讨论是否调整通胀目标,

此举被视为是央行向安倍晋三展现合作姿态。1月21-22日,日本央行将召开新一轮议息会议。

甘利明还表示,安倍政府希望在货币政策运用上与央行加强协调,在决定是否央行通胀目标设时间表前,将会进一步参考其他国家情况;另外,日本财政改革方案将与经济复苏情况相协调,宏观经济政策委员会将在年中前制定具体政策,

日本政府宏观经济政策委员会于2001年设立,由负责经济领域的内阁大臣、央行行长、商界领导人和学术界人士组成。在之前的民主党执政期间,该委员会基本停止了活动。但在早些时候的自民党执政期间,该委员会曾发挥了重要作用。

EIA大幅上调美原油产量预期

□本报记者 杨博

美国能源情报署(EIA)在8日公布的月度短期能源前景展望报告中大幅上调今年美国原油产量预期,预计2013年美国原油日产量将从今年的640万桶增至730万桶,创下有记录以来的最大增幅,较去年12月的预期值高出30万桶;预计2014年美国原油日产量增幅会收窄至60万桶,日产量达到790万桶。

路透社报道称,如果EIA的预期成真,2011-2014年间美国原油产量增幅将高达40%,从而支持了该国可能在2020年底前实现能源独立的论断。

此外EIA还预计,2013年和2014年非欧佩克国家原油日产量将分别增加140万桶和130万桶,不过由于北美石油业快速成

熟以及地缘政治因素对供应的威胁,这一预期存在“相当大的变数”。而欧佩克国家的原油日产量将继续维持逾3000万桶的水平,但今年有可能将日产量削减约60万桶,以帮助平衡市场和支撑油价。

EIA在报告中表示,美国原油产量上升将有助于未来两年油市供应充足,预计今年布伦特原油价格均价将从去年的每桶112美元小幅跌至每桶105美元,并在2014年跌至每桶99美元;今年美国得克萨斯轻质原油均价预计为每桶89美元,2014年为每桶91美元。

EIA同时预计,在中国和印度等国家的需求推动下,2013年全球石油日需求量将增加90万桶,达到9010万桶,2014年预计将进一步增加140万桶。

德银下调金银价格预期

□本报记者 陈昕雨

德意志银行9日发布研究报告表示,下调今明两年金价预期,将今年黄金平均价格预期下调12%,由此前的每盎司2110美元降至1856美元;将2014年黄金平均价格预期下调5%,由此前的每盎司2000美元降至1900美元。此前,已有瑞信集团、汇丰集团、法国巴黎银行和高盛集团下调了未来全球金价预期。

此外,德银还下调了未来白银价格走势预期,将2013年银价预期下调17%,由此前的每盎司

45美元降至37美元;将2014年银价预期下调5%,由此前的每盎司40美元降至38美元。

德银金属研究主管布莱伯纳称,过去18个月来,各国央行在遏制西方经济体内部过高金融杠杆风险的努力取得显著成效,致使黄金投资需求大幅削弱。此外,随着宽松货币政策持续发酵,全球股市等其他传统资产市场开始走强,一定程度上抑制了投资者购买黄金等非常规投资工具的需求。从投资角度看,黄金市场逾10年来的牛市行情将发生逆转这一判断存在合理性。

多点出击 港交所欲“重整河山”

□本报记者 黄莹颖

近日港交所对内部结构作出了重大重组,除了为适应收购伦敦金属交易所(LME),更旨在提振自身业绩表现。近来港交所动作连连,外延开拓有突破。除收购LME外,还大力开拓定息产品、货币及商品以及人民币业务。值得注意的是,今年3月,港交所还计划推出期指夜市。

近日动作连连

港交所本月7日披露,其高层人事结构作出了多项重大调整,其中原市场发展科主管罗力及伦敦金属交易所行政总裁Martin Abbott获委任为新设环球市场科的联席主管,罗力接替原集团营运总裁葛卓豪,出任联交所及交易所行政总裁。另据香港媒体报道,原营运总监葛卓豪被

削权,现任财务总监马超本月13日正式离职,人力资源总监张敏珠已请辞,预期将于今年10月离职。对于本次调整,港交所发言人强调,本次组织架构变化不是裁员行动,截至2012年底,港交所员工数目为1030人(不计伦敦金属交易所),较2011年底增加90人,未来港交所商品业务发展部门将继续扩充招聘。

对于近期人事调整,港交所行政总裁李加表示,主要与并购伦敦金属交易所有关,收购后需要符合多方的监管要求,重组仅属正常程序,也是必须及必要的过程,是根据港交所未来需要作出的架构重组。

值得注意的是,港交所年内可能还会有另一动作。本月7日,港府立法会财经事务委员会在例会上讨论了“港交所设期指夜市”议题。据悉,港交所拟在今年

3月正式开设“期指夜市”,首阶段港交所将为恒指期货、H股指期货及黄金期货增设下午5时至晚上11时的收市后交易时段。相关交易规则本月也会提交证监会审议。

去年以来,港交所不断加紧力度推进其业务,目前正在开拓定息产品、货币及商品以及人民币业务。其中在人民币业务方面已取得相当进展,目前已推出多种人民币产品,此外,港交所还在上海成立了企业为内地提供金融信息服务。与此同时,港交所还与上交所和深交所联合成立合资公司,为三方市场研推新金融产品及相关服务。

今年业绩看好

港交所公布的数据显示,占其收入55%的证券市场2012年的平均每日成交金额为538.51亿港元,较2011年下跌23%。不过,去年四季度以来,随着市场的回暖,这一局面正在改善,瑞信集团发布报告指出,去年12月日均成交额同比增加32%至613亿港元,剔除圣诞周,日均成交高达688亿港元;如果这种趋势持续至本月,日均成交将高于2010、2011年均值700亿港元。瑞银报告也判断,成交量的活跃将改善港交所业绩,该行将港交所今年平均每日成交额预测定为650亿港元,较去年增加19%。并把港交所目标价由100港元上调至112.5港元,但维持“沽售”评级不变。

此外,去年香港IPO规模也大幅萎缩,港交所数据显示,截至去年12月底首次公开募股(IPO)集资总额898.18亿港元,同比减少65%,新增上市公司64家,同比减少37%。按照募资额计算,香港2012年仅为全球第四大IPO市场,范围涵盖多种复杂证券产品和各种金融机构。该机构2012年曾对花旗银行、摩根士丹利、瑞士银行和富国银行等大型金融企业处以730万美元罚款,收缴180万美元不当得利。

美国金融监管局董事长兼首

美国金融监管局报告称

去年美证券业自律监管成效显著

2012年发起1541项纪律检查行动,比2011年增加53起,累计罚款超过6800万美元,收缴不当得利3400万美元,从证券业清除30家企业,禁止294人从事证券行业,注销549个证券经纪人的从业资格。

美国金融监管局的自律监管