东南亚股市开启新一轮跌势

□本报记者 张枕河

27日，亚洲股市再度普跌，菲律宾马尼拉综合指数暴跌3.96%至5916.99点，印度尼西亚雅加达综合指数重挫3.71%至3967.84点，印度孟买股市敏感30指数下跌3.18%至17968.08点，泰国证交所指数下跌2.65%至1293.97点，新加坡海峡时报指数下跌1.63%至3034.02点，马来西亚吉隆坡综合指数下跌1.23%至1701.24点。

当日，多国官方均发表了有利于金融市场的乐观言论，但都没起到提振股指的作用。市场人士认为，短期内亚洲新兴市场可能继续回调，在经济数据短期难以大幅改善的背景下，部分国家还面临着外汇储备持续下降的困境；加之今年上半年许多国家股市涨幅过快，本身就存在一定泡沫，回吐涨幅也在情理之中。

积极措施难救市

路透社27日的评论就指出，尽管当日亚洲多国涌现了提振股指的讲话甚至是行动，但这并没能转化成乐观情绪以提振股指，亚太股市仍然沿着下跌轨道“惯性下挫”。

马来西亚央行行长洁蒂27日表示，该国内需仍充满韧性，显示目前的利率水平正在支撑经济活动。该央行并没有锁定特定的汇价水平，近期将侧重维持有序的金融市场。

泰国央行同日也表示，该国拥有充足外汇储备，因此不担心资金外流；另外，该央行将让泰铢走势符合市场力量，对“过度的走势”将会采取行动。

印度财政部部长奇丹巴拉姆同日表示，印度政府已批准规模高达1.83万亿卢比（合283.8亿美元）的基础设施工程建设，以提振该国经济和重建投资者信心。但当日的上述表态或措施并没有拯救该地区的股市以及汇市。印度卢比兑美元汇率再创历史新低，截至北京时间27日18时，该汇率为65.7。印尼盾汇率也同时创下近五年以来的新低和最大单日跌幅。

菲律宾股市以将近4%的跌幅领跌亚洲市场。数据还显示，海外投资者在过去六天连续抛售菲律宾股票，从该国股市撤走了2亿美元资金，菲律宾股指本月累计下挫11%。泰国股市则在过去9个交易日连续下跌，创下1998年东南亚金融危机以来最长连续下跌纪录。

马尼拉COL金融集团研究员艾普若指出，亚洲股市下跌的原因还是对美联储退出量化宽松政策的担忧，在地区范围内，亚洲邻国的糟糕局面也会互相带来消极影响。

泰国Krungsri证券研究部主管德普拉鹏则指出，当日亚洲新兴市场的一些来自官方的积极表态并没有达到预期的效果，投资者仍担心该地区经济增长放缓，在市场预期美联储今年将缩减货币刺激措施下，外资可能仍将相继撤离亚洲和其他新兴市场。本月公布的数据显示，泰国经济第二季度陷入衰退，7月出口意外减少，贸易逆差扩大至22.8亿美元。经济师预估，泰国7月经常账户逆差也将达到5.5亿美元。

新兴市场正处于危险状态

美国CNBC评论指出，尽管目前市场有关于资金从新兴市场撤出的讨论有夸大之嫌。但不可否认的是，随着市场流动性正在不断收紧，资金正寻求更加安稳的市场，这就意味着，新兴亚洲正处于危险局势之中。

英国《金融时报》27日综合多家机构报告后的报道指出，自5月初以来，受资本外逃和外汇的干预影响，新兴经济体央行的外汇储备骤减810亿美元，而这还没有考虑到近期新兴市场动荡加剧的因素，这说明这些经济体已经不仅仅面临经济数据的压力。

美国新兴市场基金研究公司（EPFR）的统计数据也显示，自6月初以来，散户投资者从新兴市场债券基金中撤出了181亿美元资金，相当于自金融危机以来所有投资额的1/3；同期机构投资者撤出了93亿美元，相当于在后金融危机时期投资量的10%。此外，仅在截至8月21日的一周内，资金加倍净卖出亚洲股票基金达15亿美元，其中泰国股基遭6.3亿美元的净卖出，印度尼西亚股基也出现4.99亿美元的净卖出，而韩国股基则是该区域资金唯一净买入的，金额达4.53亿美元。

瑞信集团在报告中表示，部分新兴市场已经处于危机状态。危机的根源是这些经济体过去几年来的过度杠杆和开支。当美联储决定开始启动退出量化宽松政策，资本外流开始，进而诱发新兴经济体基本面的急剧恶化。巴西、印度和印尼就是最好的例证。

瑞银经济学家则表示，美联储7月会议纪要显示退出之路仍迷雾重重，美国经济复苏形势存在不确定性，这一背景下新兴经济体再受冲击并不意外。这其中东南亚和印度尤为突出，经常账户逆差、贷存比高企、资本账户开放意味其面临着最显著的流动性风险。展望未来，亚洲新兴经济体的阵痛可能会继续，将受累于基本面经济指标恶化、全球流动性撤离的影响可能会压倒外需改善带来的支撑、美联储退出货币宽松过程漫长三大因素。

中国中金公司在最新发布的研报中指出，新兴市场最坏的情况还没有到来。部分新兴市场国家结构矛盾突出，经常账户赤字较大，过去靠资本流入来维持平衡。未来一段时间，新兴市场将面临更大不确定性。

菲律宾股市近日持续重挫 新华社图片 合成/王春燕

利空未消化 港股难向好

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

鉴于目前美国经济复苏状态的良好，美联储正计划逐步缩减购债规模，但具体的时间表在还没有最终明确之前，全球投资者对于此计划的反应普遍偏向负面，全球股市尤其是新兴市场更面临持续性的压力。香港市场受外围影响依然明显，整个市场上的观望情绪较重，加之资金外流不绝，整体成交偏淡。27日港股再见疲软迹象，恒生指数早盘低开后震荡，午后快速跳水至21770点附近后获得支撑，最终收报21875点，跌130.55点，跌幅0.59%，成交479.7亿港元。恒指继前一个交易日收复半年线、年线及22000点关口后，27日再度跌穿这三个关口。

中资股与大市同步走低，国企指数与红筹指数分别下跌0.86%和0.36%。由于近日A股市场的表现持续强于H股，导致恒生AH股溢价指数从底部回升，27日进一步上涨0.72%至102.58点，显著高于前期的低点99.44点。就后市而言，预计A股跑赢H股的现象还将延续，因为在美联储量化宽松退出以及资金回流欧美市场的背景下，内地市场所受冲击将显著小于香港市场。当然，若中长期内H股持续疲软，并致使AH溢价指数回升至相对较高的水平，那么，A股市场受到H股的拖累作用也将越来越大。

从盘面的行业特征看，香港本地地产、金融股领跌，在分类指数中，恒生地产类指数与金融类指数分别下挫1.28%和1.22%，为表现最差的两个指数。自8月15日以来，地产类指数累计跌幅已经接近7%，这主要由于市场担心资金外流会引发香港房市泡沫破灭，预计该类股份的调整还将延续。而在香港房市存在下行风险的情况下，香港本地银行的盈利亦将会受到负面影响，相关股份昨日也承受沽压。

近日全球资金流向出现了微妙的变化，资金除了从新兴市场套现外，美股沽压也较为沉重，而欧洲股市则成为追捧对象。美联储为刺激经济增长推行量化宽松措施，但效果也呈现出逐级递减状态，加之经济复苏趋稳，美联储也开始计划有序缩减购债规模直至完全退出。从美联储的角度来看，时机或许成熟，但从市场方面来看，投资者认为美联储开始缩减购债规模实际上是向市场释放货币政策将开始收紧的信号，美股市场因此受到连续性的打击。其实，从目前美国经济的增长状态看，退出并不是一件坏事，因为美国经济的增长已经有绝大部分是在依靠其自身的动力来完成，如果还是继续运用政策手段来进行辅助的话，也许再过一段时间将有可能变成负担。只不过，如果能在退出之前找到更好的替代措施来进行过渡或许更好。美联储也在考虑该在何时正式开始缩减计划，在此之前，投资者的担忧情绪依然还是会给美股市场带来一定的压力。希腊、意大利等国的政局仍然有不稳定的迹象，可是这些对于投资者而言似乎都已经习以为常，对股市的影响更是有限。德国、法国等欧元区核心国家经济状况恢复的不错，投资者更期待整个欧元区的经济状况能有更好的消息。

相对于外围市场的风波不断，内地A股近日的强势还是在很大程度上对港股起到了稳定作用。内地7月份的经济数据结果相对较为理想，从某种程度上舒缓了投资者的担心，对股市起到了一定的提振作用；而且内地的基本面因素较为稳健，资金短期从新兴市场撤出预计对内地的冲击有限。

展望港股后市，由于欧美国家的经济增长较为稳定，国际游资出现了明显的回流迹象，亚洲新兴市场近来连续下挫，而香港市场是资金进出内地的重要通道，一旦资金外流，香港则成为必经之地。虽然说资金的流失并不会给香港市场造成很明显的影响，但对投资者情绪的影响还是较大。另外，美联储的购债规模缩减计划仍没有具体的时间表，市场也普遍是在猜测，而在这些不确定因素没有最终明确之前，港股市场或许难有乐观的表现。

消息人士称

萨默斯将出任下一届美联储主席

□本报记者 张枕河

据CNBC等美国主流媒体27日报道，来自美国总统奥巴马团队的消息人士对媒体表示，奥巴马很可能在未来数周内宣布下一任美联储主席的人选，前白宫国家经济委员会主任劳伦斯·萨默斯将可能被提名。但该消息人士也称，“还在进一步审查”，因此最终决定仍需一段时间。

市场主流观点认为，当前最为热门的人选是萨默斯和现任美联储副主席耶伦。而外界也普遍认为，现任美联储主席伯南克在明年1月任期结束后将不会寻求继续连任。奥巴马早在今年6月时就曾表示，伯南克在美联储主席一职停留的时间比他预计的“长了很多”。

该报道称，多位要求匿名的美联储官员向媒体表示，奥巴马很明确地偏向于萨默斯，尽管美联储内部仍存在颇多疑问。近期的杰克逊霍尔全球央行年会上美联储主席人选问题被“广泛谈论”，尽管萨默斯没有参加，但他的名字“经常被提到”。

目前有质疑观点称，萨默斯难以设计出一套适合美联储的有效运作策略。部分内部人士也表达了萨默斯与华尔街存在千丝万缕联系的担忧。但有评论认为，这些怀疑也正是基于各界对萨默斯将执掌美联储的认同。

此外，该报道还指出，美联储将从何时开始削减每月850亿美元购债行动的悬疑也将逐步解开，从当前情况看，9月是市场最为认同的时点。

巴西财长称

巴西正遭遇小型金融危机

□本报记者 张枕河

巴西财政部长曼特加26日表示，巴西经济将会因为全球市场的波动而遭遇一次小型的“围绕汇率方面”的金融危机，这种情况是因为美联储给出令市场迷惑的消息而恶化的。而美联储明确其“退出”政策后，这种混乱局面也将结束。

曼特加是在圣保罗出席一次商界领袖会议期间提出这一看法的。他表示：“我们将要经历的会是一次小型危机，它带来的冲击有限，因为巴西经济仍然稳固。处于纪录高水平的外汇储备加上较低的公共债务水平将帮助巴西抵御本币价值下挫和国内以及国际增长放缓产生的风险。此外，世界经济也在复苏中。”

曼特加在发言中强调，美联储并没有就缩减量化宽松规模的步骤与其他国家进行较好的沟通，造成新兴经济体货币汇率大幅波动和股市震荡。当美联储明确其政策时，市场就会平静下来。与此同时，巴西政府将动用外汇储备以阻止本币贬值。

受美国有可能退出量化宽松政策预期影响，今年以来巴西货币雷亚尔由以往的过度升值步入持续贬值轨道，到8月22日全年已累计贬值18.7%，对美元汇率跌至2.432比1，为5年来最低。

在2013年7月接受访问时，曼特加曾表示，随着美联储主席伯南克明确了减少货币刺激措施力度的计划取决于美国经济的复苏形势之后，巴西金融市场动荡局面的最严重时刻已经过去。但在短暂平静后，巴西雷亚尔的币值在8月迅速跌至五年低位，迫使巴西央行在8月22日晚间宣布启动了600亿美元的货币干预项目，试图抵消雷亚尔币值的下挫。

俄大幅调低今年经济增长预期

□本报记者 陈听雨

俄罗斯经济发展部27日公布2013年该国主要宏观经济指标预测，将今年该国国内生产总值(GDP)增长预期由此前的2.4%下调至1.8%，这是该部门今年第二次大幅调降今年经济增长预期；俄罗斯经济发展部同时将2014年经济增长预期由此前的3.7%下调至2.8%至3.2%的区间。

今年以来，俄罗斯经济增速明显放缓。该国经济发展部此前已于4月份将今年经济增长预期由3.6%下调至2.4%。受经济不振影响，今年以来俄罗斯股市走势低迷。截至27日收盘，今年迄今俄罗斯股市RTS指数已累积下跌约14%。

俄罗斯联邦国家统计局19日公布的上半年宏观经济数据显示，前6个月该国GDP增速为1.4%，低于经济发展部预期的1.7%。

俄罗斯经济发展部副部长安德烈·克列帕奇表示，俄罗斯经济当前基本处于零增长状态，但不存在衰退的风险。7月俄罗斯GDP同比增长1.8%，略好于6月份数据，预计第三季度经济增速将加快。

分析人士认为，作为俄罗斯最大的贸易伙伴，欧洲经济的好转似乎给予俄罗斯经济复苏带来希望。但恶劣的天气严重影响俄罗斯经济，这将迫使俄罗斯政府寻找其他方式刺激经济，以实现经济年增长率达5%的中期目标。

据道琼斯通讯社报道，俄罗斯政府计划使用其在2008年至2009年金融危机期间支持经济的政府应急备用金为基础建设进行融资。

此外，《华尔街日报》评论称，卢布疲软对依赖商品出口的俄罗斯而言意味着获得更多利润。截至目前，今年以来卢布对美元汇率处于4年来最低水平，贬值达8.1%。

乌拉尔钾肥高管在白俄罗斯被捕

据俄罗斯新闻社报道，俄罗斯最大的钾肥生产商乌拉尔钾肥公司(Uralkali)首席执行官弗拉季斯拉夫·鲍姆加特纳26日在白俄罗斯被捕，罪名是他涉嫌在退出与白俄罗斯钾肥公司(BPC)的钾肥销售联盟决定上滥用职权。白俄罗斯调查委员会27日表示，准备没收乌拉尔钾肥公司在白俄罗斯的物业和资产。

另据路透社报道，鲍姆加特纳是应白俄罗斯总理米哈伊尔·米亚斯尼科维奇之邀前往白俄罗斯，他与米亚斯尼科维奇进行了会晤，但会晤后即在机场被捕。

乌拉尔钾肥公司27日发表声明，否认鲍姆加特纳或公司的任何其他高管有任何不当行为。俄罗斯政府也做出了强烈反应，第一副总理舒瓦洛夫表示：“今天所发生的事情实在过分。”

7月底，乌拉尔钾肥公司意外宣布退出BPC，导致该钾肥销售联盟解体，此事件加剧了俄罗斯和白俄罗斯之间的摩擦。分析人士预计，这一事件可能引发全球钾肥市场爆发价格战，导致今年下半年全球钾肥价格暴跌25%。(陈听雨)

美财长警告

美国将于10月触及债务上限

□本报记者 陈听雨

美国财政部长雅各布·卢27日表示，美国财政部为延缓联邦政府举债额度突破法定上限的应对措施预计将于10月中旬后难以为继，国会应在此前调高债务上限，以避免对经济造成损害。

卢当日致信美国国会领导人称，根据财政部最新预测，为避免政府违约所采取的非常规措施只能维持到10月中旬。根据目前预测，届时财政部将仅有500亿美元资金，而联邦政府每月要支付包括社会保障和医疗保险等项目在内的众多款项，这笔资金将难以维持很长时间。之后政府的发债权限将受限，仅能依靠现有资金来履行支付义务。

卢强调，提高政府债务上限并非批准政府新的开支，而仅是允许政府履行已产生的支付义务。国会须在10月中旬前采取行动以解除违约风险。

自今年5月开始，关于美国16.7万亿美元债务上限问题就已开始引发各方争论，但由于一系列紧急措施的实施，避免了债务违约的发生。分析人士此前预计，随着美国经济好转和政府财政状况改善，临时性措施将足够财政部维持到11月甚至年底，而卢的最新表态则意味着，民主、共和两党的债务上限之争将比预想更早到来。

美国国会的新会期将于9月9日当周开始。美国立法者还需在9月结束前批准一个临时性拨款方案，为联邦政府在下一个财年的运作提供资金。目前，美国白宫和国会在提高债务上限问题上的分歧仍很大。众议院议长博纳的发言人表示：“债务上限的问题仍在不断地提醒大家，在奥巴马的管理下，美国没能对债务和赤字问题做出严肃得当的处理。”美国白宫发言人杰伊·卡尼则表示，奥巴马政府不会与共和党人就是否应提高债务上限进行商讨，国会应在金融市场变得不安之前及早行动。

美两大交易所运营商同意合并

□本报记者 陈晓刚

美国第三大股票交易所运营商巴兹全球市场公司(BATS Global Markets Inc)和第四大交易所运营商Direct Edge27日表示，双方同意合并。该交易完成后，将产生按股票交易量计算的美国第二大股票交易所运营商，仅次于纽约证券交易所的母公司纽约泛欧证券交易所集团。

此次交易的具体内容预计将于2014年上半年公布，合并后的新企业将以“巴兹全球市场”名义经营。巴兹全球市场首席执行官拉特尔曼将保持原有职位，Direct Edge首席执行官奥布莱恩将被任命为董事长。此次交易需要得到美国证券交易委员会（SEC）的批准。

拉特尔曼表示：“此次签订的协议是美国股票市场乃至全球其他市场的重要里程碑事件，两家创新型机构合并后将创建一个更具竞争性的市场，这将使所有投资者受益。”

奥布莱恩说：“从零售投资者到经纪自营商再到机构，Direct Edge与巴兹自创立起就一直致力于为这些多元化会员创造良好的交易体验。两家公司的强强联合将会进一步改善全球交易、处理市场数据和进入资本市场的方式。”

合并后的企业将使用巴兹全球市场的专有技术，并将总部设在密苏里州堪萨斯市，还将在新泽西州泽西市、纽约和伦敦设立办事处。根据协议，巴兹全球市场和Direct Edge在美国境内经营的四家股票交易所将继续运营。除上述市场外，巴兹全球市场还经营一个美国股票期权市场和欧洲最大的股票交易所BATS Chi-X Europe。Direct Edge则计划在巴西里约热内卢开设主要交易巴西股票的电子股票交易所Direct Edge Brazil。

分析人士认为，合并后的新企业将会通过使用高速交易的技术，对纽约证券交易所和纳斯达克两大巨头的传统统治地位形成直接挑战。

■ 大行研报

摩通调升人保目标价

摩根大通27日发布研报指出，将中国人民保险集团(01339.HK)目标价由4.1港元调升至4.5港元，评级则维持“中性”。

摩根大通指出，人保上半年纯利同比上升53%，远胜于预期，主要因为财险(02328.HK)的纯利同比上升17%。只是摩根大通认为，人保90%的纯利及66%的保费收入均来自财险，其它业务仍然疲弱。人保的寿险市占率持续下降至6%，因银行销售渠道的竞争日渐加剧，不利于该方面的增长，这也令代理销售的新业务价值同比上升6%。摩根大通忧虑的是其持续供款率持续下降，已由2011年的96%降至今年6月的84.3%，或会令其保费收入下跌。

瑞信调降国药评级

瑞信27日发布研报表示，国药控股(01099.HK)上半年营收同比增长20.3%，每股盈利同比增长15%，合乎市场共识。瑞信下调其每股盈利预测，预料国药于2014/15年将再筹集股本，以维持目标杠杆比率。评级由“增持”降至“中性”，目标价由28港元降至21.6港元。

瑞信指出，国药营运资金仍面临压力，贸易应收款周转天数由2012年上半年的86日增至98日，管理层调整营运资金/收入比率，由20%升至23%，对下半年看法审慎，因商业贿赂调查及发改委实施药品成本调查等因素。

瑞银调升港铁评级

瑞银27日发布研报表示，将港铁公司(00066.HK)目标价由33.1港元上调至34.8港元，评级由“中性”上调至“买入”。港铁上半年基本业务盈利42.51亿港元，同比增长3%，较预期高11%，主要由于罗湖和红磡的免税店续约加租理想，加上受出售物业存货单位的盈利推动，香港铁路业务业绩符合预期。

瑞银认为，港铁在内地采用“铁路和物业综合发展”经营模式，在深圳及天津市均有参与物业发展项目。就当前邻近项目的价格计算，预料净利润率将在31%至33%之间。相信港铁凭借在香港地铁站上盖发展物业的经验，有助其在内地开辟更多物业发展机遇。目前港铁风险调整后的回报具有吸引力，短期催化剂包括伦敦/悉尼项目的投标结果(2013年年底)、内地新铁路/物业项目以及明年推出的柯士甸站项目等。（张枕河 整理）