

EPFR数据显示

新兴市场基金重获投资者青睐

□本报记者 张枕河

美国新兴市场基金投资研究公司 EPFR 最新公布的周度资金流向报告显示,在截至9月25日的一周内,该机构监测的全球股票基金净流出15.4亿美元资金,其中红利股票基金的资金净赎回额创13周来的高位;全球债券基金共吸金44.4亿美元;全球货币市场基金吸金额高达158.8亿美元。

分析人士指出,全球股基“失血”的主因是此前市场上升的风险情绪有所回落,美国股基出现资金大规模外逃。与此同时,新兴市场并未受到该负面因素影响,在截至9月25日的一周内,EPFR监测的全球新兴市场股基连续三周出现资金净流入,债基则自今年5月以来首度实现周度净吸金。

新兴市场基金回暖

EPFR数据显示,截至9月25日当周,全球新兴市场股基连续三周出现资金净流入,而上次出现三周连续吸金还需追溯至今年二月初,该基金自9月6日以来的总净吸金额已经突破60亿美元大关。全球新兴市场债券基金则出现5月中旬以来的首度资金净流入,高收益债券基金净吸金额创9周以来高位。



新华社记者 中 正 宁 摄

市场人士指出,对地缘政治担忧的降低以及美联储意外没有削减量化宽松(QE)规模曾带给美股以及全球风险资产短期提振,尽管很多主要股指随后出现了回调,但这种利好在上周许多新兴市场基金中依然得以持续,乐观情绪在很多

领域仍很浓厚。

EPFR监测的几种针对新兴市场股基的统计数据中,多样化新兴市场股票基金(GEM)净吸金18亿美元,欧洲中东非洲股基以及亚洲(除日本外)股基也出现了温和的资金净流入。

此外,该机构追踪的全球债

券基金连续8周的资金净流出趋势终于得以终结,美联储不退出QE的决定无疑起到重大作用。市政债基和全球新兴市场债基分别终结了连续16周和17周的资金外流趋势,美国债基资金流入额创9周高位,高收益债基吸金额超过40亿美元,浮动利率债

瑞银研究团队:

美联储退出QE或推迟半年

□本报记者 杨博 瑞士黎世报道

瑞银投资银行美国宏观团队分析师日前接受中国证券报记者采访时表示,美联储退出量化宽松措施(QE)的进程可能将延迟至明年第一季度,由于美联储9月份意外按兵不动导致退出QE整个时间表都变得更加模糊,预计市场波动性将上升,投资者需在中期内更加谨慎。瑞银分析师认为,美联储退出QE的预期“泡汤”,加上未来退出时间表变得模糊,意味着美元到今年年底前可能持续疲弱,但美国财政纷争带来的避险情绪有望抑制美元的下行空间,而QE实施期限延长等因素将令股票等风险资产有望在短期内继续得到提振。

明年一季度退出几率高

中国证券报记者:美联储9月份意外维持现有购买债券力度不变,主要原因是什么?

瑞银分析师:对于此次让市场措手不及的决策,金融条件收紧、财政拖累临近或许能

给予部分解释。从基本面出发,造成美联储按兵不动的因素可归结为以下几点,首先,利率上升过快过高可能拖累经济复苏。过去几个月美国10年期国债收益率一路攀升,从缩紧争论开始之前的1.7%涨至数日前的3.0%,30年期房贷利率也从不到3.5%升至近4.7%。美联储开始认识到利率上升过快过高可能会给经济复苏带来隐患。其次,财政拖累再次阴云密布。2011年夏季美国债务上限谈判僵局令股市大跌、消费者信心受挫的景象仍历历在目。如今财政预算和债务上限谈判再次临近,联邦政府需要在10月获得国会的开支授权,否则将面临关门,10月后半月国会需要再次提高债务上限。对此,伯南克指出财政决策确实是美联储担忧的,不排除政府关门、债务上限谈判陷入僵局的可能性。

中国证券报记者:目前市场上对美联储何时开始退出QE看法不一,对此瑞银团队怎么看?

瑞银分析师:我们认为年内并无合适时间点,退出QE的进程可能推迟至明年第一季度,整个退出的时间表也将后移半年左右。就年内仅剩的两次货币政策例会来看,10月29-30日的会议上,围绕政府停摆、债务上限谈判的政党之争可能正如火如荼。按照国会预算办公室的估算,美国财政部的资金将在10月底至11月初期间枯竭。如果两党延续过去“不到最后一刻不达成协议”的谈判风格,那么僵局难免会持续至11月。因此美联储届时可能仍然对未来财政政策走向忧心忡忡。12月17-18日的会议正值节日购物季,届时宣布退出QE将是危险之举,毕竟其对股市带来的负面影响可能会冲击对美国经济至关重要的居民消费。

既然美联储对近期金融条件收紧明确表达了担忧,那么这也意味着其可能需要更多数据来印证经济增长,特别是对利率敏感的房地产活动和耐用消费品消费的强劲程度。利率对房地产活

动影响的滞后性可能会拉长这一观察期。

我们认为美联储开始退出QE将不得不延后至2014年第一季度,在此期间的1月28-29日和3月18-19日的两次例会中,前者可能性更高。伯南克已经表示政策调整并不需要一定选在有新闻发布会的会议上,而1月底的经济形势有可能已经改善到促使美联储认为时机成熟的地步。当然,如果财政预算问题的早日解决、就业增长加快、10年期国债收益率持续下降至2.5%左右,则完全可能促使美联储更早做出行动。

风险资产将获提振

中国证券报记者:美联储意外按兵不动令市场陷入困惑,该决定对金融市场将产生何种影响?

瑞银分析师:美联储此次意外决定的最重要后果是使得退出量化宽松货币政策的整个时间表都变得更加模糊、不确定性上升。无论美联储还是市场,都需要对未来退出宽

基表现则创去年年底以来的最差。从新兴市场债基的分地区统计来看,拉丁美洲债基的资金赎回额创4周来的高位,而中国、印度、韩国等国债基则实现资金净流入。

美国股基大幅失血

EPFR在报告中表示,目前对中东局势的担忧情绪已经不再成为影响市场的主要因素,中国、欧洲、美国的很多关键经济指标都呈现积极现象,更为关键的是投资者都在关注围绕美国联邦政府预算和债务上限的僵局,此前受到美联储意外不退出QE决定激发的风险偏好回升突然间失去动力,市场又对部分风险资产出现观望情绪。

在截至9月25日的一周内,美国货币市场基金净吸金额创下去年12月下旬以来的最高值,同期有超过70亿美元的巨额资金净流出美国股基。

与此同时,欧洲股票基金连续第13周净吸金,尽管德国股基出现2012年第二季度以来规模最大的周度资金净流出。而稍早前在欧洲各国股基中反弹比较明显的葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊和西班牙股基近几周出现“减速”现象,主要仍是投资者对其经济前景以及可能受到债务问题负面影响

的担忧所致。

松政策路途中更大的动荡和波折做好准备,市场波动性难免增高,因此投资者在中期内需更加谨慎。

就各资产类别来讲,美联储开始退出极度宽松货币政策是短期内支撑美元的最重要因素,因此此番退出预期泡汤,再加上未来退出宽松时间表变得模糊,意味着美元到今年年底可能持续疲弱。不过,10月美国财政纷争带来的避险情绪、其他央行为避免本币相对美元过快升值所采取的降息等进一步宽松措施,可能会抑制美元的下行空间,但在美联储对放缓QE恢复信心之前,美元恐难复苏。

由于无风险利率下跌,加上QE实施期限提升未来经济增长前景,股票等风险资产有望在短期内继续得到提振。

此外,此前饱受美国国债收益率大幅上升、资本撤离之苦的新兴市场有望获得喘息之机。虽然经济基本面不会因此改观,但至少能获得较为有利的海外流动性环境,为推进国内政策调整和改革赢得时间。

奥巴马呼吁尽快提高债限

参众两院仍未达成协议

美国总统奥巴马27日在白宫发表讲话,呼吁国会共和党人通过一个法案,为联邦政府运作提供资金并按期提高债务上限。奥巴马称,如果不这样做将会对美国和世界经济带来灾难性的后果。

奥巴马对共和党人表示,一定有一些领域是双方可以进行合作的,也一定有一些领域没办法达成共识,但不要因为没有得到自己全部想要的,就威胁烧掉整个屋子”。

当天早些时候,国会参议院通过了一项旨在为联邦政府提供预算授权的提案,以避免10月1日新财年开始之后政府的部分关门。该提案会在新财年的头一个半月为政府提供资金,但提案中包括了共和党人坚决反对的为新的联邦医改法提供资金的内容。

29日凌晨,国会众议院投票通过为期两个半月的临时拨款议案,

让联邦政府可运营至12月15日,议案同时要求将奥巴马医改延期一年实施并取消用于实施医改而征收的医疗器械税。作为给奥巴马医改的筹资渠道之一,美国从今年1月开始向医疗器械生产商和进口商征收医疗器械税,税率为所生产和进口医疗器械售价的2.3%,该举措在美国国内引发质疑,业内人士担心医疗器械生产商和进口商最终将该成本转移给消费者。医改是奥巴马总统第一任期内的主要政绩。众议院最新通过的议案中加入了民主党反对的内容,增大了两党协商的难度。

美国的2013财年于9月30日结束,这意味着美国国会必须在当晚晚上就政府融资计划达成协议,否则从10月1日即联邦政府的新财年开始,多个联邦机构可能被迫暂停部分服务,并要求雇员接受强制无薪休假。(杨博)

穆迪警告称

美政府若“停摆”将危及GDP

评级机构穆迪首席经济学家马克·赞迪9月27日发布报告指出,如果美国政府因为缺少预算授权而在新财年开始之际部分“停摆”,按照其程度的不同,可能对第四季度的经济产生“明显的伤害”。

赞迪认为,如果美国政府关闭3至4周,假设包括国家公园巡查员和电话接线生在内的联邦政府部分雇员被迫开始无薪休假,美国的经济增长损失最高将至1.4%。据穆迪对美国第四季度经济增长的预测显示,如果没有政府“停摆”的影响,美国在第四季度会有3%的增长。

据宏观顾问公司(Macroeconomic Advisers)董事长乔尔·普拉肯(Joel Parakken)预测,如果美国政府从10月1日开始“停摆”2周,那么将造成美国经济增长率下降0.3%。据相关数据显示,目前美国政府现有雇员210万人,政府“停摆”造成雇员接受强制无薪休假所带来的产出损失是经济增长减速的主要原因。

另有预测显示,白宫和国会之间就预算问题谈判将加上债务上限悬而未决使得很多商业企业暂停投资,家庭延迟开支,这对美国经济可能会有更大规模的负面影响。(刘杨)

9月欧元区经济景气指数创一年新高

欧盟委员会27日发布的最新报告显示,反映经济信心的欧元区经济景气指数9月份较8月份环比上升1.6点至96.9点,为连续第5个月上升,并创2012年4月以来的最高点。9月欧盟整体经济景气指数环比上升2.4点至100.6点,为2011年7月份以来首次超过长期均值。

在欧元区前五大经济体中,有三个成员国的经济上行势头尤为强劲,分别为西班牙、意大利和法国。意西两国经济景气指数均环比上升2.5个点,法国经济景气指数环比上升1.6个点。欧元区第一大经济体德国当月经济景气指数基本保持不变,荷兰则环比下降了0.9个点。

美联邦住房管理局申请17亿美元援助

美国联邦住房管理局局长卡罗尔·加兰特27日致信国会说,该机构需财政部提供17亿美元援助。这是该机构79年历史上首次申请援助资金,而“以房养老”项目是最主要的损失来源。

信中说,联邦住房管理局将在9月30日从财政部获得所需资金。按照美国法律,由于美国房价在次贷危机期间大幅下跌,许多“以房养老”的房产价值不足以偿还老人获得的养老贷款本息,而美国联邦住房管理局作为项目担保人,则需使用保险基金弥补银行损失。

美国联邦住房管理局隶属于美国住房和城市发展部,与美国抵押贷款融资巨头房地美和房地美(两房)类似,对抵押贷款提供担保服务,但并不发放或持有抵押贷款。由于“两房”在次贷危机中遭遇重创,美国联邦住房管理局的市场份额迅速增加。(王宗凯 高攀)

KKR购入松下健康医疗股份

9月27日,松下电器产业株式会社和私人股本巨头KKR宣布签署购股协议及股东协议,根据协议,松下和KKR将成为松下健康医疗有限公司(以下简称“松下医疗”)的合资伙伴。

根据协议,KKR将通过旗下投资基金全资拥有的PHC Holdings Co., Ltd.(以下简称“PHCHD”)购买松下医疗的全部已发行股份,包括其相关的知识产权和资产,其股权价值约为1650亿日元(约合16.7亿美元)。该交易完成后,PHCHD将进行第三方股份分配,KKR和松下将分别获得其80%和20%的已发行股份。松下和KKR将共同管理松下医疗。

该项交易仍取决于监管部门的批准及其他市场惯例交割条件,预计将在2014年3月底完成。

松下医疗是一家综合性的健康医疗公司,专注于三大核心业务:体外诊断、医疗成像传送和生物医学。松下医疗的体外诊断业务在全球市场处于领先地位,旨在生产和销售适用于糖尿病患者的血糖监测仪表和传感器。其医疗成像传送业务在日本的医用计算机、电子健康档案系统和诊所需要的其他IT设备等领域占据最高份额;其生物医学业务也在日本及海外的生物医学实验室设备领域(包括CO2培养箱和超低温冰柜)占据领先的市场份额。

松下和KKR将充分利用各自的商业资源——健康医疗行业的知识、技术以及行业专识,及其在全球健康医疗行业的投资经验和网络资源,来共同推动松下医疗的未来发展。(钟志敏)

意大利政坛危机拖累欧股

□本报记者 陈听雨

据安莎社报道,意大利副总理兼内政部长、意大利前总理贝卢斯科尼领导的中右翼自由人民党总书记阿尔法诺28日宣布,自由人民党团5名部长决定立即集体提交辞职,这意味着意大利联合政府实际上已经垮台,在联合政府上台仅5个月后,欧元区第三大经济体意大利恐将被迫再次大选。

上述消息沉重打击了意大利股市,并拖累欧洲股市走低;与此同时,打压了市场对意大利国债标售的需求,促使该国国债收益率攀升。分析人士表示,意大利政府再度面临危机且无最佳方式缓解,该国债市将持续承压,融资成本升高将使其深陷债务危机难以自拔。

意股上周跌1.8%

意大利总理莱塔27日提前结束访美行程返回罗马,就进一步化解国内政治危机与意大利总统波利塔诺进行紧急磋商。此前,人民自由党发出退出联合政府的警告称:若贝卢斯科尼“税务欺诈”罪成立,势必将被逐出议会。届时,该党将集体退出议会及联合政府。”意大利最高法

院8月1日终审判决贝卢斯科尼税务欺诈罪并处4年监禁;意大利参议院将于10月4日就此判决进行投票表决。莱塔表示,恰逢政府迫切需要在本月底前出台削减赤字措施之际,政局不稳令国家蒙羞。

27日,意大利金融时报MIB指数下跌1.27%,上周累积下跌1.8%;意大利股市拖累欧股风向标泛欧斯托克600指数下跌0.3%,上周累积下跌0.6%。欧洲其他区域股指中,法国CAC 40指数上周累积下跌0.4%;德国DAX 30指数下跌0.03%,上周累积下跌0.2%;英国富时100指数下跌0.8%,上周累积下跌1.3%。

与此同时,意大利财政部27日拍卖的共计60亿欧元5年期和10年期国债,其收益率均达目标区间上限。其中30亿欧元5年期BTP债券,收益率为3.38%,与8月29日竞拍价持平;30亿欧元10年期BTP债券,收益率为4.50%,不仅高于8月4.46%的竞拍价,且触及近3个月新高;认购倍数均有所下降。

27日收盘时,二级市场10年期意大利国债收益率较前1日上升8个基点,报4.42%,超过高负债国西班牙10年期国债收益率4.37%的水平。此外,在避

险情绪推动下,德国10年期国债收益率下跌5个基点,报1.73%,致使意大利10年期国债收益率与德国国债收益率差扩大了14个基点,达到269个基点,为近2个月最高水平;意大利国债信用违约掉期(CDS)保护成本上升4个基点,达到250个基点,为7月23日以来新高。

稳定政局成重中之重

国际货币基金组织(IMF)27日表示,政局不稳制约了意大利经济发展,预计今年该国政府预算赤字与其国内生产总值(GDP)之比为3.2%,高于意大利政府2.9%的目标,也高于欧盟规定的3%的债务上限。IMF强调,意大利应在年底前收紧货币政策,避免再次回到欧盟救助名单中。意大利总理莱塔表示,联合政府正采取紧急措施限制赤字的上升,为减少社会动荡,政府尝试避开计划中的上调销售税途径增加国家收入。目前,稳定政局是实施一系列削减赤字措施的重中之重。

巴克莱资本外汇策略师切尔斯·沃克表示,欧洲央行此前曾承诺,将无限量购买那些陷入危机国家的债券,意味着意大利政治危机不会引发欧洲货

币市场过度波动。但多数分析人士对意大利政局及经济发展持审慎态度。施罗德全球权益部总经理维吉尼·迈松内夫表示:“与欧元区另一陷入困境的国家西班牙相比,意大利的前景更令市场担忧,政局动荡使意大利已经失去了经济增长动力;而西班牙宏观经济近期出现改善迹象,竞争力、对内投资以及出口都有所回暖。”

布鲁塞尔知名智库欧洲政策中心首席经济学家祖勒格表示,意大利的政治危机源自选举,尤其选举机制缺乏提供稳定的政府功能,对一个国家来说预示着灾难。他表示:很明显,意大利政府存在发生意外事故的风险。”

摩根大通市场资产管理部首席投资策略师迈克尔·切巴莱斯特认为,此前意大利经济增长主要依靠货币贬值、出售资产及增加税收,目前这些措施中只剩出售资产,历史数据揭示,意大利实际GDP增长已处在1861年统一以来最糟糕的水平。IMF预计,意大利经济今年将萎缩1.8%;2014年可能有0.7%的增长,低于意大利政府2013年经济萎缩1.7%、2014年经济扩张1.0%的预期。