

苏格兰公投临近 英国经济添变数

黄金净多仓位 连续四周下降

□本报特约记者 吴心韬 伦敦报道

12日, 民调机构ICM发布的结果显示, 42%的受访者支持苏格兰留在英国, 40%的受访者支持苏格兰独立。11日, 另一民调机构YouGov发布的结果显示, 排除回答“不知道”的受访者, 52%的受访者反对苏格兰独立, 支持独立的占48%。不过, 苏格兰独立公投的结果仍难做出预判, 在18日独立公投之前, 英国各界都会感觉这一只“黑天鹅”在不远处徘徊。倘若苏格兰实现独立, 那么苏格兰和英国经济无疑将面临各种变局、迷局和乱局。

财政货币变局

苏格兰531万人口约占英国总人口的8.34%, 经济总量约占全国的9.2%。若苏格兰独立, 英国和苏格兰的国内生产总值(GDP)将分别为2.48万亿和2344亿美元。英国经济总量的全球排名将从目前的第六名滑落至第七名, 而苏格兰将成为全球第43大经济体。

财政方面, 即使脱离英国, 苏格兰避免不了要承担部分公共债务, 而且政府还将面临巨额的财政赤字。

据英国全国经济与社会研究所的分析报告, 在2015至2016财年, 苏格兰将承担英国1.7万亿英镑公共债务当中的1430亿英镑, 这相当于苏格兰经济总量的86%。而在2012至2013财年, 剔除北海油气资源税收, 苏格兰地方政府的财政赤字规模为140亿英镑, 约占其经济总量的11%, 财政赤字率甚至高于同期的希腊和西班牙。

独立后的货币选择更是摆在苏格兰面前的一大难题, 也是决定苏格兰金融经济命脉的最大不确定性因素。为避免类似英伦三岛版本的欧债危机发生, 英国政府和央行均否定了苏格兰独立后继续使用英镑作为法定货币的提议, 亦即拒绝和苏格兰组成货币联盟。即使如此, 苏格兰理论上仍可坚持使用英镑作为主要流通货币, 效仿巴拿马完全美元化那样实现完全英镑化。但其成本是丧失铸币税、货币政策与汇率政策灵活性, 同时央行也会失去最后贷款人的功能。

另外, 英国央行行长马克·卡尼日前在英国国会听证会上还提到, 苏格兰若独立后坚持使用英镑, 那么其必须拥有足够的英镑储备来支持金融系统的稳定, 这是一个重要前提。苏格兰又拥有复杂而庞大的金融系统, 因此英镑储备的规模或许应该不低于其一年的GDP。

这对于苏格兰来说是一个巨大的挑战, 据格拉斯哥大学教授罗德·麦克唐纳11日发布的研究报告称, 假设苏格兰需要400亿英镑的外汇储备, 那么在未来许多年内, 其财政盈余规模都需占到GDP的5%至10%。

卡尼还强调, 英国央行已经做好一切紧急预案, 在苏格兰实现独立后的18个月过渡期间, 央行将继续承担最后贷款人角色, 英国的金融服务补偿计划(即存款保护制度)在这个期间仍对苏格兰的银行储户有效。

金融行业乱局

资金外逃, 几乎是多数苏格兰金融企业做“独立假设”时的第一反应。

日前, 总部位于苏格兰的苏格兰皇家银行集团和莱斯银行集团均表示, 若苏格兰在此次公投中独立, 集团要将总部所在地迁至伦敦。这两家银行是苏格兰资产规模最大的公司, 但是其最大股东是英国财政部, 因后者在2008年金融危机期间, 买入大量两家银行股份。

促使两家银行作出上述规定原因在于, 苏格兰在经过独立过渡期的18个月后, 银行的苏格兰储户或不能享有英国存款保护制度的保护, 同时英国央行能否成为两家银行的最后贷款人也是一个未知数, 这就使得银行的系统性风险大幅增加。

资产管理和保险公司也面临抉择困境。根据英国投资管理协会(IAMA)的数据, 目前注册地在苏格兰的基金管理公司总资产管理规模



新华社图片

为5600亿英镑, 约占英国所有基金公司总资产管理规模的11%。

若苏格兰独立, 由于原本地区间的资产配置变成了国与国之间的资金流变动, 且可能面临不同的监管环境与政策, 为降低这种显著的不确定性, 部分苏格兰基金公司已经开始将其所管理的资产转移出苏格兰。

能源利益迷局

北海丰富的油气资源是苏格兰独立的最大经济资本, 苏格兰民族党希望在独立后效仿挪威, 成立主权财富基金, 将十分之一的油气收入回馈给民众, 使苏格兰成为挪威那样的“海洋油罐”和经济富国。

数据显示, 苏格兰石油天然气部门在2011年的产值为251亿英镑, 约占GDP的17%左右。2012年北海原油和天然气供应量能够分别满足英国67%和53%的需求。若按地区间贸易划分, 苏格兰原油和液化天然气出口总额约为180亿英镑(约合290亿美元)。如果计入经英格兰出口的该部分资源出口, 苏格兰地方政府预计, 苏原油和液化天然气出口总额有望扩大至866亿英镑。

而根据《联合国海洋法公约》的有关规定, 若苏格兰独立, 90%的北海油气资源将归于苏格兰。

希望看似美好, 但现实仍扑朔迷离。据英国政府统计, 自1964年英国发放第一批北海油气开发许可证以来, 该地区已经生产了420亿桶原油, 而未来预期可开采的最高储量为240亿桶。也就是说按照过去平均年开采速度计算, 北海油气资源的可开采年限仅为30至40年。

除了北海油气资源外, 苏格兰也是英国可再生能源的基地之一。数据显示, 截至2013年年底, 英国境内34%的可再生能源发电量来自于苏格兰。目前可再生能源发电量约占苏格兰总发电量的一半, 英国政府的目标是在2020年这一比重提高至100%。另外根据英国能源与气候变化部的数据, 在2012年1月至2014年2月期间, 英国政府计划在案的大型可再生能源项目为340亿英镑, 其中有140亿英镑将投资于苏格兰, 如13个千兆瓦级可再生能源电力项目, 预计这些投资将能为该地区创造1.2万个就业岗位。关键在于, 这些大型投资主要由英国中央政府来牵头引进或资金主导, 一旦苏格兰独立, 那么美好蓝图能否最终成为现实, 都将是一个未知数。

机构预警苏格兰“单飞”风险

□本报记者 陈昕雨

苏格兰将于18日进行全民公投, 以决定是否从英国独立。随着公投临近, 多家金融机构和全球知名经济学家以及学者表示, 苏格兰脱离英国可能引发严峻后果, 重创苏格兰以及英国经济, 甚至引发全欧洲经济危机以及全球金融市场动荡。

苏格兰独立或现资本外逃

高盛集团连续发布了三篇独立报告, 警告苏格兰一旦独立将需要大规模削减公共开支, 并导致抵押贷款人支付更高的利息费用, 而抵押贷款成本的上升将引发新一波欧元区的货币危机, 高盛认为, 外界之所以不看好苏格兰独立, 很大程度上是因为独立并不能为苏格兰带来稳定的经济发展, 反而将陷入更深程度的紧缩政策, 政府只能通过大规模削减公共服务, 来获得财政秩序的暂时稳定。

汇丰集团主席范智廉警告称, 苏格兰如果独立会引发起该地区的资本外逃, 让金融系统也陷入危险境地。他称, 英镑货币联盟是苏格兰保持经济繁荣和金融稳定的基石, 如选择独立并脱离英镑体系, 苏格兰的金融系统将“处于危险境地”。有关苏格兰独立后货币政策的不确定性担忧, 将引发严重的资本外逃, 这将危及苏格兰的金融稳定。

瑞银集团称, 独立公投将给投资者带来“难以预测的不确定性”。为以防万一, 一些苏格兰客户已将资金转移至注册地位于英国的银行。瑞银预计: “十足的冲击将导致某些戏剧

性事件的发生, 至少公投后最初的市场反应会是如此, 而运用适当的风险溢价来为市场定价是非常困难的, 我们可能将卷入一段非常重要的不确定性时期。”

经济政策存诸多不确定性

摩根大通则指出, 若苏格兰最终脱离英国, 拥有大量员工的部分英国企业将面临数千亿英镑的养老金难题。欧盟的法律禁止在两个不同的欧盟国家拥有成员的养老金存在赤字。若苏格兰脱离英国并成为一个独立的欧盟成员国, 很多大型公司的养老金项目将与欧盟的法律产生冲突, 这些公司将需要填补养老金中巨大资金缺口。摩根大通表示, 如果一个养老金项目变成跨境项目, 那么赤字需要立即被填补。该机构预计, 超过20家英国公司将受到影响, 其中受影响最大的几家公司包括英国电信、安全服务公司G4S PLC、超市运营商J Sainsbury PLC、乐购和旅游公司Tui Travel。这些公司要么选择筹集数十亿英镑的资金, 要么选择启动成本高昂的养老金基金分拆计划。

国际货币基金组织(IMF)指出, 一旦苏格兰作出了脱离英国独立建国的决定, 那么新“苏格兰国”在未来经济政策方面将存在着诸多不确定性, 有可能会在短期内令市场投资者的负面情绪上升, 导致全球金融市场出现异动。IMF强调, 苏格兰一旦独立, 将会采取独立自主的货币、金融及财政政策框架, 在过渡期内将存在相当的不确定性, 成为冲击市场投资者信心状况的元凶。



韩国两巨头领跑可充电电池市场

□本报记者 刘杨

据韩联社14日报道, 韩国可充电电池制造商三星SDI和LG化学正在进一步扩张其在全球电池市场的规模, 其中三星SDI在今年第二季度的全球可充电电池市场的份额位居首位, LG化学的市场份额紧随其后。

日本电池行业研究机构B3是在最新发布的研究报告中作出上述判断的。根据报告, 今年第二季度全球可充电电池的出货量同比上涨9.7%至11.57亿个。

其中, 三星SDI的电池出货量同比增加16.7%至3.15亿个, 位列全球可充电电池市场份额之首, 其在全球可充电电池市场的份

额从25.6%扩张至27.2%; 位居第二的是LG化学, 该公司当季的可充电电池出货量为2.34亿个, 市场份额从16.5%增至20.2%; 位居第三的是日本松下公司, 占据该市场份额的16.9%。

可充电电池广泛应用于如智能手机、数码相机等移动设备上, 以及包括电动自行车、电动

汽车和混合动力汽车等市场中。

分析人士指出, 目前三星SDI在可充电电池市场的市场份额已超过德国博世等全球电动工具企业, 今年第二季度在电动工具二次电池市场的份额高达50.1%, 这主要是因为韩国企业在手机和平板电脑等IT市场外的电动工具市场的份额有所提升所致。

香港中资环保水务股逆势走强

□本报记者 张枕河

机构看好行业前景

日前多家投行看好港股中和内地环保水务联系紧密的个股。

高盛分析师指出, 中国政府表态首次把水放在了大气之前的位置, 这使得水治理等水务股成为环保股中的首选。业内人士指出, “水十条”出台后, 污泥处理、再生水利用和挥发性有机物(VOCs)处理等细分领域将进入快速成长期。

国泰君安预测, 内地农业高效节水灌溉市场规模每年的增量将达到130亿元人民币。而后续措施方面, 预计国家将加大投资力度, 推广先进技术, 并加大财政金融支持。

花旗集团指出, 随着项目需求扩大, 许多环保水务企业的污水处理厂以及供水厂数目将增加, 与此同时运营开支比例或将下降。在几只相关港股中, 花旗看好北控水务前景, 其在最新研报中维持北控水务“买入”评级, 目标价由5.5港元上调至6.2港元。

国际资本高度关注

此外, 中国政府即将出台的“水十条”也引起了国际财团的高度关注, 一些外资企业和财团已开始介入中国水治理业务。

如去年底, 亚行与北控水务集团在京宣布, 共同在中国推广开发高标准的污水处理项目, 以

使处理后的污水可以作为一种新水源在工业冷却和城市环境等方面被再生利用。预计到2019年, 该项目每年达标处理的污水将达到6亿吨, 这些污水将被用于工业冷却和城市景观灌溉。

分析人士表示, 港股中水处理板块在估值大幅回落、水污染事件推动、政策利好支持三大影响因素下, 或将获得更多资金的看好。未来投资者将更多关注相关企业在工业水处理领域、市政污水处理领域、膜技术以及净水器等方面的表现。

但也有业内人士警告称, 需警惕该板块回调风险。15日, 天业节水下跌3.57%至0.81港元, 北控水务下跌1.43%至5.51港元, 康达环保和中溢环保分别以微涨和盘整收收。

□香港智信社

能源股遭抛售 恒指七连跌

尽管本周一内地A股市场再度创出收盘新高, 但其并未激发港股市场的做多热情, 恒生指数仍然低开低走, 最终收报24356.99点, 下跌238.33点, 跌幅为0.97%; 大市交投小幅回升, 共成交666亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数场升4.26%, 报16.17点, 该指数9月份以来累计升幅超过20%。

截至本周一, 港股市场已连续七个交易日走低, 恒生指数累计跌幅达3.8%; 然而, 同期内地上证综指以及美股标普500指数则分别上涨2.21%和下跌0.76%, 可以看出, 港股市场明显跑输外围市场。究其原因, 主要缘于以下几个方面:

首先, 内地近日披露的进口、通胀、工业增加值、固定资产投资等一系列经济数据均显著低于预期, 显示内地经济经历了前期的加速复苏后再度回软, A股市场上周中期的回调给香港H股市场带来压力, 而且, 在“沪港通”即将启动的背景下, 部分相对A股高溢价的H股承受的沽压更为显著, 这些H股多为港股市场中的蓝筹股, 其股价向A股的回归势必给港股大市造成负面冲击。

其次, 尽管美国的非农就业数据并不乐观, 但并未改变市场对美联储加息的预期, 再结合欧元区的量化宽松政策, 美元指数连创新高, 这也从客观上给港股市场带来压力。

最后, 港股市场资金面近期出现了一些微妙的变化, 1月至3月期的Hibor港元拆息均出现见底回升, 而美元兑港元汇率也从7.75反弹至7.751水平, 资金面的波动主要缘于阿里巴巴在港招股吸引了部分资金, 另外, 在美元指数连创新高的背景下, 美元兑人民币即期汇率则连创新低, 这或许预示着部分资金从香港流入内地市场。

从港股盘面情况看, 中资股依然领跌大市, 国企指数与红筹指数分别下挫1.63%和1.42%。由于H股持续跑输内地A股, 恒生AH股溢价指数场扬升0.94%, 报95.98点, 创出近四个月以来新高, 该指数自7月下旬低点以来累计涨幅接近8%。具体而言, 截至周一, 在全部86只A+H股中, A股相对折价个股数量已经降至29只, 而AH溢价超过1.5倍个股数量则增至22只。

就各行业板块表现来看, 无论是从周一的盘面还是从近七个交易日的阶段表现看, 恒生能源业指数均处于领跌位置, 该指数周一下挫2.54%, 近七日累计跌幅达到8.7%。能源板块近期的弱势与国际油价持续下挫有关, 在美元接连走强的背景下, 纽约及布伦特油价分别跌穿每桶90美元及100美元大关, 预计下跌趋势仍将延续。