

打破多年“美国垄断” 法国学者斩获诺贝尔经济学奖

□本报记者 张枕河

瑞典皇家科学院13日宣布,将今年的诺贝尔经济学奖授予法国著名经济学家让·梯若尔(Jean Tirole),以表彰他对市场力量与调控领域研究的贡献。自2000年以来,美国的经济学家基本包揽了诺贝尔经济学奖,让·梯若尔此次获奖可谓打破了该奖项多年以来的“美国垄断”。

梯若尔在得知获奖喜讯的第一时间接受媒体采访时只是谦虚地表示,能获得诺奖是意外的惊喜,现在他感觉不错。但实际上,被业内称为“天才经济学家”,论述和成就几乎涵盖了所有经济学领域的梯若尔获奖并不令人感到意外。

堪称当代“天才经济学家”

梯若尔是当今全球著名的经济学大师之一,他在评选的1990年—2000年世界经济学家中排名第二。目前担任法国图卢兹大学产业经济研究所科研所长,先后在哈佛大学、斯坦福大学等多所顶尖大学担任客座教授。1984年至今担任《计量经济学》杂志副主编,同时还是普纳思经济管理研究院学术委员。

梯若尔似乎是专为经济学而生的,他被誉为当代“天才经济学家”。纵观其20多年学术生涯中所做出的贡献,绝对堪称经济学家的佼佼者,他著有300多篇高水平论文、11部专著,内容涉及经济学的几乎所有重要领域:从宏观经济学到产业组织理论,从博弈论到激励理论,从国际金融到经济学与心理学的交叉研究,他都做出了开创性的贡献。

一位了解梯若尔的同行曾这样评价他:梯若尔具有非凡的概括与综合能力,他总是能够



新华社图片

把经济学的任何一个领域中最为本质的规律和最为重要的成果以最为简洁的经济学模型和语言表达出来,并整理成一个系统的理论框架。

此外,梯若尔对经济学惊人的直觉,也是一般的经济学家所望尘莫及的。熟悉梯若尔的人如此形容他:“这个瘦高身材的法国绅士,目光敏锐,衬衫的颜色永远高贵并跟外套和谐,脸上洋溢着不温不火的微笑,脑子里随时可以调出各种各样的经济学模型。”

海外媒体还曾有过这样的评论:欧洲大陆

自上世纪80年代兴起经济学复兴运动以来,最成功的当属法国图卢兹大学产业经济研究所,而梯若尔无疑是最大功臣之一。1988年,梯若尔从美国回到法国,和著名经济学家让·雅克·拉丰教授一起创办了享誉全球的法国产业经济研究所,并担任科研主任。他为法国乃至整个欧洲经济学的振兴做出了卓越的贡献,如今的法国产业经济研究所已经成为经济学界公认的世界第一的产业经济学研究中心,也是欧洲的经济学学术中心。

学术成绩斐然

翻开梯若尔的履历表,映入眼帘的是多项业内极高的荣誉。

梯若尔1989年获得布鲁塞尔自由大学荣誉博士学位,2007年获伦敦商学院和蒙特利尔大学荣誉博士学位,2011年获曼海姆大学荣誉博士学位,2012年获雅典经济与商业大学、罗马Tor Vergata大学荣誉博士学位。1986年他成为计量经济学会会员,1993年成为美国经济学会外籍荣誉会员。

他于1993年获得简森基金会和欧洲经济协会颁发的简森奖,1997年获佛罗里达大学公用事业研究中心杰出服务奖,2007年被授予法国国家科学研究中心最高奖,2008年获首届西班牙对外银行基金会经济、金融和管理类前沿知识奖,2009年获得国际能源经济学协会的杰出专业贡献奖,2010年被授予芝加哥商品交易所-数学科学研究所金融量化创新奖。

梯若尔主要研究和教学领域包括公司财务、国际金融、企业理论、规制与激励、博弈论以及宏观经济学等多方面。业内人士指出,梯若尔从当代经济学三个最前沿的研究领域即博弈论、产业组织理论和激励理论的十几年融会贯通的研究中获得了透过纷繁复杂的经济学现象把握经济学本质规律的超凡能力,这也是其成功的秘籍。

自90年代中期起,梯若尔开始以一个开拓者的姿态征服经济学的新领域,包括经济组织中的串谋问题,不完全契约理论,公司治理结构,公司金融理论,国际金融理论以及经济心理学。在上述每一个领域,梯若尔或以综述性论文的方式,或以专著的形式完成该领域的理论框架的建构,并指出进一步研究的方向。

本地股反弹 港股低开高走

□香港智信社

继上周五出现大幅下挫后,本周一港股市场再度企稳,恒生指数在香港本地股的带动下低开高走,最终收报23143.38点,上涨54.84点,涨幅为0.24%;大市共成交678亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数再度攀升5.73%,报21.58点,创出今年2月份以来新高。

从盘面上看,在分类指数方面,香港本地股全面跑赢中资股,恒生公用事业指数、恒生香港35指数、恒生地产类指数分别上涨1.36%、0.67%和0.57%。反观中资股,表现不尽理想,国企指数、恒生内地100指数、红筹指数分别逆势下挫0.16%、0.34%和0.76%。

虽然近期香港本地股整体跑赢中资股,但从未来的行情展望来看,中资股的投资机会或更为显著。首先,从外部环境来看,美股市场前期涨幅已经较高,在QE退出以及加息预期逐渐升温的背景下,近期已经开始出现显著回调,预计美股单边上扬的行情已经告一段落;反观内地A股市场,近五年以来持续低迷,今年年中才开始启动一轮上涨行情,预计后期在经济及政策的推动下,仍有向上空间,而A股的走强必将引发香港H股及红筹股获得资金追捧,尤其是在“沪港通”即将开启的背景下。其次,在资金面上,美元兑港元汇率以及港元拆息近期均从底部反弹,国际热钱有流出香港的迹象,而且从中长期来看,一旦美元进入加息周期,势必将吸引更多的流动性回流美元资产,届时香港房市及香港本地股将率先受到冲击。

从各行业指数的表现来看,恒生电讯业指数一枝独秀,涨幅达到1.22%,其中,重磅蓝筹中国移动扬升1.35%,有消息称公司将成立新媒体集团。在弱势股方面,科技股领跌,恒生资讯科技业指数下挫1.43%。其中,蓝筹股腾讯控股下跌1.12%,报114.4港元,一方面,美股纳指近期的大幅下挫给港股科技股板块带来负面压力,另一方面,中移动涉足互联网及新媒体业务,或将给腾讯带来竞争压力。

港股目前面临的外围市场环境呈现两极分化,美股高位回落,科技股跌幅显著,而内地A股市场在乐观政策预期下有望持续震荡上行。就后市而言,预计港股市场在内部风险情绪逐渐消化之后,有望跟随内地A股开启反弹行情,中长期的风险因素将来自于美联储的升息给其带来的资金面压力。

高盛下调 日本经济增速预期

□本报记者 张枕河

高盛集团驻日本经济学家在13日发布的最新研报中下调了对日本本财年以及本季度的经济增速预期,理由是在消费税率上调六个月后,日本民众依然不愿意消费。

高盛预计,在截至2015年3月的本财年第一季度,日本经济或增长0.1%,低于该机构此前预测的0.3%;本季度日本经济或按年率增长2.9%,低于此前预测的3.8%。高盛指出,在日本4月上调消费税率后,消费者信心的持续低迷已经明显阻碍了日本经济的复苏,这也凸显出日本政府和央行所面临的挑战。数据显示,自4月份以来,日本家庭开支逐月下降,9月份消费者信心更是创出七个月来最大降幅,日本国内生产总值(GDP)二季度更是出现五年多来的最重萎缩。

高盛强调,目前日本经济和物价的走向都在与日本央行的期望相反,该行宽松政策对经济的刺激力度已经越来越弱。据悉,日本政府有望于今年晚些时候决定是否通过在2015年10月进一步提高消费税的计划,如果该国经济持续疲软,该计划有被搁置的可能。

泰瑞斯收购 消毒服务同行

□本报记者 刘杨

美国杀毒灭菌器械制造商泰瑞斯(Steris)10月13日宣布,将以19亿美元现金加股票的形式收购英国该行业竞争对手新合力公司(Synergy Health PLC)。

此次收购交易基于新合力的股价为每股19.5英镑(合31.35美元),该价格较新合力上周五收盘价的14英镑溢价39%,新合力公司董事会已向股东推荐此项交易。合并后的“新泰瑞斯”公司将被纳入英国公司,主要原因是英国具备更为宽松的税收环境,而公司运营总部将继续留在美国。

公开资料显示,新合力是一家总部位于英国的全球领先的医疗服务外包供应商,主要从事的服务或产品生产业务包括,医疗消毒灭菌、工业灭菌、医疗健康相关产品、实验室服务和药物实验室。目前该公司在包括美洲、欧洲、中东、非洲及亚洲的15个国家拥有约104家工厂,目前在伦敦股票交易所上市。

截至北京时间10月13日18时,新合力在伦交所股价上涨超过30%。

中概科网股陷入泥潭

□本报记者 张枕河

在美国三大股指持续下跌的背景下,一个多月来在美国上市的中概科技网络股表现难令人满意,多只股票跌幅明显,甚至超过20%。

业内人士指出,随着美股大市近期可能维持动荡态势,这些股票也难以快速反弹,但从长期看,由于受中国国内因素影响更大,部分个股所受负面冲击有限。

科网板块连续下跌

一个多月来,多只中概科网股持续下跌。以9月2日收盘点位计算,京东(纳斯达克交易代码:JD)股价累计下跌19%;去哪儿网(纳斯达克交易代码:QUNR)股价下跌20.17%;华视传媒(纳斯达克交易代码:VISN)股价下跌31.94%;当当网(纽交所交易代码:DANG)股价下跌26.94%;新浪(纳斯达克交易代码:SINA)股价下跌17.94%;人人网(纽交所交易代码:RENN)股价下跌8.9%。

瑞银集团分析师指出,近期中概科技网络板块表现不佳,通过细分可以看出,它们实际涵盖了许多领域,包括电子商务、社交网络、互联网技术、在线旅游等,其中一些个股之间联系紧密,但另一些其实联动性并不强,整体走弱更多是受到美股大市影响。

高盛集团也指出,中概科网企业的利空因素实际是来自外部,包括市场对全球经济放缓的担忧,美股、特别是纳指整体走弱,而并非业内对行业发展以及企业盈利等产生重大担忧情绪,相反一些企业的业绩预期甚至还好于市场预期。

机构并未全面看空

尽管许多个股持续下跌,但业内机构并未全面看空中概科网板块,只是更多地警示了短期可能产生的风险。

花旗银行股票分析师指出,在分析中概科技网络板块时更应结合具体公司业绩来分析,因为个股之间具有较大的差异,现在并未到全面看空的时候,其更多只是受到大市的

连带影响,但投资者短期应该较为谨慎。

摩根士丹利分析师在研报中强调,在当前大幅下跌的背景下,中概科网股其实产生了“买入机会”,无论从利润增长潜力还是长期前景考虑,投资者都应该买入部分中概科网股。其中,一些中概股科技网络公司明显拥有利润上涨的潜力,一些公司虽然面临近期内的利润率不确定性,但较长期前景非常光明。

高盛也强调,去年以来,特别是电商、手机游戏、移动互联网转型公司等新兴模式均受到海外资本市场的追捧,相关公司都出现大幅上涨。而随着美国经济的复苏以及中国信息消费市场的大量需求,在海外上市的中概科技网络股预计未来仍有表现机会,在警惕风险的前提下,对该板块仍持谨慎看好态度。

高盛预计,中国互联网将进入“创新阶段”,随着智能手机的进一步普及,4G网络的推出,O2O技术将更加成熟,并迅速发展。O2O技术的发展或将允许微信对线上和线下交易进行支付。鉴于去年全球互联网市值增长82%,其仍对中国互联网企业的估值保持乐观。

CFTC数据显示 看涨美元情绪创七年来最高

□本报记者 张枕河

此外,截至10月7日当周,澳元净空仓增加至2.65万手期货和期权合约,创下今年3月初以来的最高水平,此前一周的净空仓位为0.2万手合约。欧元净空仓位增加至14.62万手合约,此前一周为13.75万手合约,虽然该数据位于高水平,但仍低于一个月之前的规模,且

远低于2012年6月所创的21.4万手净空头合约的规模。

英镑仓位由此前一周的0.36万手净多头合约转为0.11万手净空头合约,显示出英镑投机情绪有所逆转,部分市场人士开始看空英镑。日元净空仓规模则收窄至11.25万手合约,此前一周为12.1万手合约。

对于大宗商品持仓,CFTC数据还显示,截至10月7日当周,对冲基金持有的COMEX黄金投机性净多仓位较此前一周减少469手合约,至37275手合约,创下今年1月以来的最低水平;COMEX白银投机性净空仓位增加998手合约,至7071手合约;COMEX铜投机性净空仓位减少189手合约,至21249手合约。