

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。

纳指考验年线 芯片半导体板块领跌

□本报记者 刘杨

由于近期全球风险与不确定因素攀升导致上周美股三大股指全线重挫。其中以纳斯达克指数领跌，截至10日收盘纳斯达克指数大跌2.3%至4276.24点，周跌幅高达4.45%，创下两年内最大单周跌幅。目前，该指数距离年线仅一步之遥。

值得一提的是，纳斯达克指数表现惨淡的最重要拖累因素来自IT板块。具体来看，除少数防御性行业取得小幅涨幅外，多数板块随大盘下跌，芯片、半导体、建筑材料等跌幅居前。

科技股步履蹒跚

彭博数据显示，今年9月2日，纳斯达克指数见顶4598.188点。截至上周五，纳指下挫7%至4276.24点，距离上周五4235.536点的年线位置仅一步之遥。时至本月9日、10日两天纳指分别大跌90.25点和102.1点，更是加深了该指数下行的颓势。

期间，2557只成分股中表现最好的是防护衣与防护面具生产商Lakeland Industries (LAKE)，近一个月以来，该公司股价累计上涨193.86%，位列纳斯达克综合指数成分股涨幅榜之首。该公司专业提供抗击埃博拉病毒防护设备，受益于埃博拉病毒在全球范围的继续传播，上个月该公司收到美国国务院高达16万套的订单。

除Lakeland Industries外，在纳斯达克指数成分股权重较高的IT类公司仅有一家跻身涨幅榜前列，其余均为生物制药公司。彭博统计显示，仅中星微电子（VIMC）跻身纳斯达克综合指数成分股涨幅榜前十，其余包括AVANIR (AVNR) 制药股份有限公司、Tetraphase (TTPH) 制药公司、Ocean Bio-Chem Inc (OBCI)等均均为生物制药公司。

相比之下，此期间纳斯达克指数成分股跌幅榜中不乏众多IT类公司的身影。位列该榜单首位的就是蓝宝石制造巨头、美股市场中的苹果概念宠儿GT Advanced Technologies (GTAT)期间累计下挫95.5%，因其于本月6日意外提出破产保护申请，当日股价跌幅超过92%，公司市值一日蒸发14亿美元。

据彭博统计，今年以来纳斯达克指数2557个成员中，有1728个成员下跌、647个成员上涨。自9月2日以来，纳斯达克综合指数的总回报率为-6.92%，其中纳斯达克运输指数的回报率最

低，仅为-13.74%；相比之下，电信板块、工业板块和计算机板块的回报率分别为-9.74%、-8.13%和-6.36%。

从另一个标杆股指标普500指数表现来看，该指数十大行业板块中，今年以来，信息技术板块以7.12%的涨幅位居第三位，而近一个月以来，该指数累计下挫5.2%，跌幅居前。受大盘下跌影响，上周多数美股热门板块均跟随市场下跌。统计显示，特斯拉下挫7.2%；科网板块中，脸书和谷歌分别下挫5.8%和5.4%；3D打印跌幅最大，其中3D系统公司和Stratasys均下挫逾9%。

美企三季报有望好于预期

行业板块方面，上周除水利水电上涨2.3%以外，其余板块如电力、食品零售等涨幅均不及2%，其它多数板块随大盘下跌，其中航空运输、海洋服务等跌幅均超过10%，半导体、芯片等领跌。

其中芯片类公司遭遇重创。在Microchip

(MCHP)发布三季度业绩预警，称“该行业回调期已至”的影响下，MCHP大跌12.26%，英特尔（INTC）下跌5.09%，应用材料（AMAT）等芯片设备商普遍遭遇重挫。

半导体供应商美光（MU）和Juniper Networks股价走低，主要因为上述两家公司的初步业绩均未能达到其预期。其它半导体公司股价同样承压，飞思卡尔半导体公司重挫10%、德州仪器股价下挫7%，ADI公司下跌5%。

对此，花旗银行半导体行业分析师认为，在半导体行业，每当需求在一段时间内减少时，都会发生库存调整，在经济扩张或收缩期也有可能发生，通常情况下库存调整期为2-3个季度，企业的销售和利润会随之下滑。

另有分析人士指出，芯片股下挫在一定程度上反映出美股投资者对全球经济增长放缓而滋生出的紧张情绪，但也与此前该行业在纳指的权重股苹果带动下，前期涨幅过多导致获利回吐有关。苹果是纳斯达克指数第一大权重

股，该股今年以来累计上涨25.68%。与纳指9月2日见顶保持同步，该公司股价于9月2日创下103.3美元的收盘新高。

眼下，美股新的财报季已经拉开大幕，华尔街机构普遍预计受美元走强和油价重挫等原因的影响，美股第三季度整体盈利增长可能下降。由于油气股在标普500指数成分股中占有很大比例，由于油价大幅下跌的缘故，油气股很可能走低。而在美元汇率上涨的影响下，许多拥有大规模海外业务的公司盈利和业绩预计均难以达标。

对于未来，有分析人士认为，盘整只是暂时现象，三季度企业的最终业绩表现很可能好于预期。仅凭上周美股难尽人意的表现，就认为是熊市的开始，理由或许有些牵强。从基本面来看，美国GDP增长依旧强劲，随着就业市场状况的持续改善且通胀压力不大，未来几个月美国经济增长的速度将会加快，这将有助于推动未来股价的上涨。

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，一个多月以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

一个多月以来，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19.5%；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，它们实际涵盖了許多领域，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。

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，预计美股单边上涨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涨升行情，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。在弱勢股方面，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月的本财政年度，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严重萎缩。

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月进一步上调消费税的计划，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

美国杀菌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，而公司运营总部则将继续留在美国。

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、实验室服务和药学实验室。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%。

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会（CFTC）最新公布的周度持仓报告显示，截至10月7日当周，对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多仓位金额增加至412亿美元，创下2007年9月以来的最高水平，此前一周该数据为376

亿美元。

此外，截至10月7日当周，澳元净空仓位增加至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，虽然该数据位于很高水平，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。日元净空仓位规模则收窄至11.25万手合约，此前一周为12.1万手合约。