

通缩魅影显现 欧央行恐继续“放水”



□本报记者 张枕河

鉴于通缩趋势明显，加之疲弱的经济数据，目前多数机构预计，欧洲央行将在3月10日召开的议息会议上进一步削减存款利率10个基点，同时延长并扩大量化宽松(OE)规模。欧元还将大幅贬值并很快跌至平价。在日本、瑞典等央行实施负利率以后，全球宽松潮已经愈演愈烈，市场分析师认为在欧央行放水后可能有更多经济体加入这一阵营。

通缩压力大增

市场分析师表示，欧元区最新公布的制造业PMI等重要数据令市场失望，加之2月通胀率下滑情况超乎市场预期，并跌入负值区域，令欧洲央行面临更大的双重压力。

欧盟统计局发布的最新数据显示，欧元区2月消费者物价指数(CPI)同比下滑0.2%，为去年9月以来首次出现负值，不及预期。2月核心CPI同比增长0.7%，同样不及预期，创2015年以来最低水平。

欧盟统计局表示，欧元区2月CPI下跌主要受到能源价格大幅下跌的拖累。当月欧元区能源价格大跌8.0%，降幅创四个月来最高。此外欧元区2月食品和烟酒价格上涨0.7%，不及1月1.0%的增幅，延续了去年11月以来的持续放缓势头。此前欧盟委员会曾预计，考虑到

欧元区油价在今年内将一直保持在较低水平，欧元区2016年通胀率可能为0.5%。

法国农业信贷银行通胀策略师皮瑞因表示，从欧元区通胀目标上来看，欧洲央行现在处于橙色甚至红色“警戒区”，其必须采取更多措施。高盛分析师认为，欧元区经济指标表现疲弱，通胀依旧不尽如人意，宏观经济前景面临大幅下调，这些都加大欧元区的宽松压力。加拿大皇家银行欧洲经济学家卡皮欧表示，在议息会议之前，欧洲央行管委们必须更注意他们的言论将被如何解读。下周的3月例会可能是今年最重要的会议。同时欧洲央行必须让外界摆脱他们束手无策的想法，无论是对于通缩还是提振经济。

再宽松箭在弦上

路透社1日公布的最新调查结果显示，18位欧元区货币市场交易员都认为，欧洲央行下周将再度调降存款利率，扩大月度资产购买规模的可能性则为五成。多数交易员预期，欧央行将存款利率调降10个基点至负0.4%。

瑞信集团经济学家也预计，欧洲央行将在3月10日召开的议息会议上进一步削减存款利率10个基点，同时延长并扩大量化宽松规模。欧央行目前为600亿欧元的每月购债规模。

瑞信预计，欧洲央行可能通过构建并买入信用ETF(即企业债)的方式来扩大OE，以提升货

币政策的传导效率。近期对欧洲央行进一步宽松的预期是全球风险资产反弹的动力之一。瑞信这一预期与高盛等大部分华尔街投行一致。

高盛集团指出，除降息10个基点外，欧央行料将OE延长至2017年9月，资产购买规模由此前的600亿欧元上调至700亿欧元。但高盛强调，欧央行宽松可能适得其反，造成金融环境收紧，从而加大市场波动。上述两大宽松政策可能扩大两个负面效应，一是投资者现在认为负利率对银行业是有害的，二是延长OE会引发市场对可供购买的德国国债数量不足的担忧，从而怀疑欧洲央行当前政策立场从长期来看难以维继。

对于欧洲央行所面临的困境，高盛预计，欧洲央行也可能将在3月会议上调整OE的各项标准。去年12月3日，欧洲央行行长德拉吉曾经在新闻发布会上表示，将在春季重新评估资产购买项目的技术指标。

对于欧元前景，瑞信并不认为欧央行扩大宽松将会造成欧元贬值。相比之下，高盛、德银等均预计欧元还将大幅贬值并很快跌至平价。瑞信分析师坚持欧元兑美元未来3个月升至1.17的判断，理由是现在市场对欧洲央行宽松导致欧元下跌的门槛可能很高。今年日本央行和瑞典央行都做出了激进的政策转变，实施负利率，然而短暂的货币贬值之后却出现大规模升值。

PMI创一年低位 欧元区制造业扩张缓慢

□本报记者 张枕河

市场调查机构Markit1日公布的数据显示，欧元区2月制造业扩张速度为一年来最慢，主因产品订单增长大幅下滑。在欧元区各成员国制造业中，德法两国几乎陷于停滞，意大利增速也放缓。

具体数据显示，欧元区2月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值为51.2，创下一年来最低水平，但与预期值和初值持平，同时已经连续两年多高于荣枯分界线50。

分国别而言，德国2月制造业PMI终值为50.5，略高于预期值和初值50.2，但低于1月终值，进一步显示制造业对德国2016年第一季经济成长的贡献将不大。法国2月制造业PMI终值为50.2，略低于预期值和初值50.3。意大利2月制造业PMI终值降至52.2，为一年来最低，低于预期值52.3和初值53.2。

此外，欧元区产出分项指数亦降至52.3，创一年最低水平，低于1月的53.4，但高于初值51.9。欧元区2月产出物价指数由48.3降至47.6，创2013年6月以来新低，显示出企业乐于降价，但却没有足够的订单需求。

Markit首席经济学家威廉姆森表示，各界愈发担心2016年欧元区经济增长再度疲软，甚至再度下滑。外部经济局势不佳，加重了欧元区内需低迷的影响。由于所有指标都下滑，从产出、需求至就业和物价，此次数据将加大欧洲央行迅速且大规模采取行动的压力，以避免经济景气度继续下滑。

麦朴思称 已选择性加仓中国股票

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思1日接受媒体采访时表示，由于预计新兴市场资产在临近年底将反弹，其正在“非常有选择性”地买入中国股票，并在所有发展中国家寻找合适的投资机会。

麦朴思表示，他预计中国政府可能会继续刺激经济，人民币兑美元或将“相当稳步”走软，而兑由主要贸易伙伴货币组成的一篮子货币的贬值幅度“不会非常大”。预计新兴市场将迎来拐点，可能在今年年底新兴市场正式“东山再起”。

麦朴思认为，巴西等国家出现股市下滑正是买入的良机。他刚结束调研秘鲁和智利矿业企业的行程。他说，以消费者为导向、表现强劲的企业是不错的押注机会，一些大宗商品生产商正变得越来越有吸引力。但他也强调，其团队买入发展中国家资产并没有形成大规模的购买项目，他们仍秉持非常谨慎的态度。

数据显示，虽然新兴市场股市连续第四个月下挫，但是跌势有所减缓，MSCI新兴市场指数2月份下跌0.4%，远低于1月份6.5%的跌幅。(张枕河)

IBM收购网络安全公司

蓝色巨人IBM近期收购胃口大开。2月29日，该公司宣布将私营网络安全软件公司Resilient Systems纳入麾下，以帮助扩大其在事件响应市场的份额。IBM未透露交易相关细节，仅表示在获得监管机构批准后，此项交易将于今年晚些时候完成。

Resilient Systems专门提供网络安全事故应对软件，客户包括100多家财富500强和中等规模企业。该公司提供自动化的服务平台，能够组织处理网络安全事故所需的各项进程，并整合了大量第三方安全软件。

在收购Resilient Systems后，IBM还宣布创建一个新的服务业务，名为“X-Force事故响应服务”。该业务拥有3000多名顾问和安全研究员，能够帮助企业对网络袭击制定响应方案和相关管理措施。此前微软和思科等行业巨头也都表示对网络安全事故响应服务市场的兴趣。

IBM近期在并购市场上表现活跃，2月20日刚刚宣布以26亿美元收购美国医疗与健康数据分析及提供商Truven健康分析公司，创下现任CEO罗睿兰上任三年来最大规模的一宗收购。(杨博)

业内人士认为 中企海外投资不会放缓

国际知名律师事务所孖士打及其合作伙伴竟天公诚合伙人日前联合接受采访时表示，尽管中国经济前景有待进一步明朗化，但中国企业在海外投资的节奏不会放缓。

孖士打合伙人、中国项目主管葛向阳表示，国内很多企业面临着转型、升级换代等问题，而且目前国外融资比国内更便宜，资金配套问题比过去更好解决。今年中企海外投资节奏应该不会放慢，而是与去年差不多。

竟天公诚合伙人戴冠春表示，从前两个月的数据来看，今年中企海外投资额增幅较去年同期更高。现在到世界部分地方都还可以看到日本、韩国企业在上世纪八九十年代投资的痕迹，而中国企业就如同当年的日韩企业。即使中国经济增长减速，中国企业海外投资一定会向前进发，“中国经济到了这个阶段，一定会向海外辐射”。

葛向阳还表示，在拉美、非洲等地区，最早去投资的都是国企和央企，但随着中国企业在当地的投资越来越多以及中国经济的发展，地方国企和民营企业占比越来越高。戴冠春认为，未来5-10年，中国的海外投资会直接跟国内资本市场对接进行融资，小规模的企业和投资人也有机会。

葛向阳还提到，早期中企在拉美、非洲等地投资多侧重于自然资源类行业，现在则逐渐扩大到服务业、基础设施等项目。企业不再只是立足于开发当地的自然资源，而是立足于在当地的融合发展，变成当地的企业，这是很积极的变

化。(杨博)

日本上季度企业投资 增速放缓

日本财务省1日公布的数字显示，去年第四季度日本企业投资同比增长8.5%，实现连续11个月同比扩张，但增速较去年第三季度有所放缓。

数据显示，去年第四季度日本非金融部门企业新建厂房或引进新设备等方面的投资额同比增至10.53万亿日元(约合940亿美元)，但受到企业对全球经济前景看法不明朗等负面影响，同比增幅较前季的11.2%有所收窄。

具体来看，去年10至12月日本制造业企业投资额同比增长10.2%至3.66万亿日元，而非制造业企业投资同比也攀升7.6%至6.87万亿日元。不过，日本全产业链企业对当季税前利润则并不看好，认为或同比下滑1.7%至17.76万亿日元，为四年多首次同比减少。

日本政府视企业投资为提振本国经济的关键动力，该指标占该国国内生产总值(GDP)比重也高达15%。根据日本内阁府此前公布的GDP初步统计数据，去年第四季度日本企业投资同比增幅为1.4%，第二次修正值预计将于本月8日公布。(许缘)

中国绿色金融将带来巨大机遇

□史华兹(Mark Schwartz)

环境问题已成为中国、美国全球两大经济巨头共同关注的焦点议题。日前，国际金融行业领袖齐聚上海，为今年9月在杭州召开的G20峰会提前预热。绿色金融正是众多重要议题之一，其中包括在环保领域进行公众和私人投资，缓解全球气候变化问题等等。

过去30年来，中国经济增长达到了前所未有的水平，主要受到由政府主导的投资和制造产品出口的带动。如今，中国经济面临转型期，决策层正积极地把以投资为主导的经济发展模式转变为以消费驱动的模式。在一个拥有14亿人口、经济规模达到10万亿美元的国家，这样的转型极具挑战性。

对于国际投资者而言，近期中国市场大幅波动所反映出的是经济放缓后基本面的不确定

性，市场的情绪状况有时与经济基本面具有同等重要的意义，此前有一些国际投资者押注中国将通过人民币贬值，应对疲软的经济，这尚属近年来首次出现的情况。

但中国经济的长期发展机遇还是有利的。中国经济的崛起是现代史上全球经济最重要的发展之一。中国有能力坚守改革承诺以重塑信心，从而稳定市场，吸引长期投资。

绿色金融为中国经济提供了重要空间。中国环境面临极为严峻的挑战。高速的城市化进程已带来严重后果。环境方面的挑战，已不再是某一国或某一大洲的内部问题。

中国决策层已意识到这一挑战的严重性，并启动了一系列绿色金融举措应对环境问题。去年11月，绿色金融已被列入五年规划纲要。中国环境与发展国际合作委员会绿色金融工作组也于去年提出建议，要求建立现

代化绿色金融体系。这包括建立绿色股票指数、绿色评级机制、公共私营绿色基金，以及全国范围内的碳排放和排污权交易市场。绿色债券市场也于去年12月推出，以完善绿色银行信贷。

中国绿色金融将为国际投资者带来巨大机遇。中国央行研究局首席经济学家马骏预计，在未来5年内，中国每年将在绿色行业投资至少3200亿美元。

中国绿色市场的开放能够引入大量私人行业投资，弥补其中的差额。投资者也有极大兴趣：高盛预计，未来5年内，“绿色服务”的潜在市场规模将达到1万亿美元。清洁能源是另一项重要的市场机遇。把握市场规则，利用证券化和收益工具等创新性金融结构，将有助于进入具有大量流动性的公开资本市场。

与此同时，环境问题正是中美合作的一项重要支柱。2014年，中美两国就减少碳排放签署双边协议。去年11月，两国与国际社会紧密合作，在《联合国气候变化框架公约》第21次缔约方会议中，成功实现全球气候协议的签署。目前两国正在就双边投资条约进行磋商，有望在绿色金融等多个领域进一步开放市场，我个人对此持乐观态度。

作为此次G20会议主席国，中国把绿色金融作为一项重要议题。为此，中国人民银行与英格兰银行共同担任绿色金融研究小组主席，为推动全球绿色投资积极提出建议。

绿色金融的发展能够让国际社会对中国建立平衡、可持续未来的承诺更有信心——这也是中国人民和全球投资者期望看到的结果。(史华兹为高盛集团副董事长兼高盛亚太区董事长)

标普指数月线三连阴 短期或探底回升

□本报记者 杨博

自去年12月以来标普500指数大幅走低，月线创出罕见的三连阴，为2011年以来首次。不过在2月中旬以来持续反弹后，有分析师认为市场短期底部已经探明，3月份有望继续反弹。

市场波动性上升

美股三大指数2月表现参差不齐。标普500指数全月下跌0.4%，为连续第三个月走低，今年内累计跌幅达到5.5%。纳斯达克综合指数下跌1.2%，同样出现五年来首次月线三连阴。道琼斯工业平均指数则实现0.3%的温和上涨。

过去三个月标普500指数累计下跌7.12%，其中在12月下跌1.75%，1月下跌5.1%。此前表现最好的是防御类板块，其中电信服务板块累计上涨10.2%，排名居首，其次是公用事业板块，上涨8.3%，核心消费品板块上涨3%。能源

板块表现最差，下跌15%，其次是金融板块，下跌14%。

尽管2月份0.4%的跌幅看似温和，但实际上美股在过去一个月内的表现跌宕起伏。在1月份大幅下挫后，标普500指数在2月初延续跌势，2月11日触及两年来最低点。但随后市场迅速走强，自2月11日反弹以来，标普500指数累计上涨5.64%。十大行业板块全线上涨，非核心消费品板块表现最好，上涨8.6%，原材料和金融板块涨幅超过7%，而前期表现突出的电信服务、核心消费品、公用事业板块垫底，涨幅都在3%以下。

统计显示，今年以来标普500指数在23个交易日出现涨/跌幅超过1%的情况，创历史第三高水平。市场上次出现如此大的波动还是在2009年。

据高盛最新报告，今年前两个月仅28%的美国大型共同基金跑赢大市。更为糟糕的是，仅

1%的共同基金实现正收益。去年领涨市场的FANG组合(Facebook、Amazon、Netflix、Google母公司Alphabet)今年也拖了大市的后腿，去年该组合平均涨幅83%，今年迄今为止平均下跌10%。

短期反弹或持续

从历史走势看，美国股市通常在3月份会有不错表现。标普500指数在3-4月的历史平均涨幅为2.7%，是一年中表现最好的时段。而在前两个月下跌的年景里，标普500在3-4月的平均涨幅也能达到2.6%，并不逊色于其他年景。

华尔街知名交易顾问与技术分析师凯琳·波罗登认为，标普500指数在2月11日创下的1810点的低点后，开始出现实际的、具有持续性的反弹。如果3月1日市场能够继续实现上涨，意味着本轮反弹已经有12个交易日上涨，这比近期任何一轮反弹中的上涨交易日都多。

这或许预示着本轮市场反弹幅度将更显著，有可能刷新2015年5月创下的历史纪录。

波罗登此前曾精准预测美股将在今年2月首周继续下跌，并在2月中旬“出现巨大转变”。

但从中长期来看，更多分析师持谨慎观点。Voya投资管理公司高级市场策略师卡瓦诺认为，在企业盈利大幅下降的情况下，股市持续反弹非常困难。“当前的市场似乎在等待企业盈利上出现重要的突破性增长，或是数据显示美国经济复苏仍然强劲”。

截至目前已有90%以上的标普500企业发布财报，去年第四季度盈利同比下滑3.2%，为连续第三个季度负增长。

PNC首席投资策略师比尔·斯通表示，2015年美股上市企业销售增长疲弱，不幸的是这一情况可能将延续。目前分析师预计今年首季企业盈利将同比下滑7%，销售收入持平。

Markit警告亚太区制造业令人担忧

□本报记者 杨博

据调研机构Markit在1日发布的数据，亚太地区2月制造业采购经理人指数(PMI)普遍表现疲软。其中日本制造业PMI从1月的52.3下降至50.1，创八个月新低，新订单指数出现八个月以来首次下降；印度制造业PMI与1月持平，

低于2%。

威廉姆森表示，亚太地区正处于“非常令人担忧”的状况，而这一地区此前一直被视为全球经济的领头羊。数据显示，去年以来亚太地区制造业活动表现一直低于全球平均水平，2月份只有印度、日本和越南的制造业PMI保持在50的荣枯分界线上。商品价格下跌，令新

兴市场经济受损。

威廉姆森还指出，由于全球经济复苏疲软，美联储加息将进一步增加经济衰退的风险，特别是在大选年里，不稳定因素更多。全球经济需要美国经济保持良好增长，以起到带动作用，否则全球经济增长很可能低于趋势水平，“美国经济出现问题将给所有其他地区带来麻烦”。