

英国脱欧或令美日重估货币政策

□本报记者 张枕河

英国公投脱欧阵营胜出乎市场预料，因为在最近的民调中支持“留欧”比例高于“脱欧”，24日全球金融市场发生巨震，英镑对美元汇率大幅跳水，全球股市重挫。分析人士表示，英国“脱欧”对该国经济将产生不利影响，特别是短期内英国经济或遭受打击。全球金融市场也将出现明显波动，美联储、日本央行等已开始考虑“维稳”举措，未来在考量货币政策时也将更加谨慎。

市场开启避险模式

英国意外“脱欧”引发了国际金融市场的“黑色星期五”，英镑汇率、全球股市以及原油期价均大幅跳水，而具有避险属性的黄金、日元、国债价格则大幅上涨。

分析人士表示，英国“脱欧”对该国和欧盟经济以及全球金融市场都将产生明显影响。英国财政部负责人表示，英国经济刚从金融危机中复苏，还不够稳健，“脱欧”可能导致英国经济进一步震荡，将体现在贸易、金融和投资等方面。首先，英国未来如果想要进入欧盟等单一市场，需要与欧盟各成员国重新展开谈判，这无疑将是一场旷日持久的“拉锯战”。其次，伦敦的国际金融中心地位将受到影响，投资吸引力将下降。一旦英国金融中心地位受到影响，其整体经济必将付出代价。

业内人士指出，全球金融市场短期内或持续当前的“避险模式”。瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele指出，对于英国公投结果，欧洲与美国市场很可能进入“避险”模式，预期资产价格动荡不可避免，某些市场的流动性可能会大幅下降，波动性大增，并可能导致价格错配。

有“末日博士”之称的著名投资者鲁比尼则较为乐观，其强调不认为英国“退欧”后会发生衰退或金融危机。英国“退欧”可能是欧盟解体的开始。从中期来看，新兴市场会因此而有许多经济机遇。

美联储加息或再延后

富拓市场研究副总裁Jameel Ahmad表示，整个金融市场低估了英国“退欧”的可能性。英镑兑美元跌至如此极端的水平



新华社图片

原因不仅是英国脱离欧盟，还有投资者非常快速地消化英国政治前景的不确定性，以及这一震惊的消息可能再度开启“苏格兰公投之门”。还有其他很多悬而未决的问题，比如这是否会影响到英国的信用评级，英国央行会对上述打击作出什么反应。鉴于有如此多的不确定因素围绕全球经济，美国加息预期将被推迟，美联储主席耶伦此前已非常明确地陈述了英国“退欧”结果会带给全球经济带来的风险。如果避险情绪横扫整个金融市场，黄金将因其避险资产地位获得进一步支持。当然，如果美国加息预期推后，金价就更有可能上涨。由于风险资产的吸引力不高，原油市场如期下滑，对全球经济的担忧自然使得投资者担忧原油需求。

富兰克林邓普顿基金经理、欧洲固定收益总监David Zahn对中国证券报记者表示，英国“脱欧”结果将加剧金融市场的波动。毫无疑问，这个决定严重打击了投资者信心，英镑将有可能下跌，英国利率在一段时间内将不太可能会变动。市场不喜欢未知的状态。从投资的观点来看，富兰克林邓普顿认为重点是专注于长期投资。投资者或应考虑利用这个机会建构长期的投资组合。由于其他真吸引的资产或会陷入混乱，这次剧变或可能在未来数周及数月带来一些投资机会。整体而言，预期投资者认为风险资产会表现逊色，而且投资者会涌向他们认为风险较低的优质资产，最显著的是英国国债及德国国债。由于投资者质疑欧盟的前景，预期欧元会走低，但跌幅

或不及英镑。

日本央行陷入两难

Jameel Ahmad特别强调，市场应关注日元以及日央行反应，英国“退欧”的结果是日央行的“噩梦”。在此震惊的消息传出后，避险可能成为市场一段时间内的主题，日本央行无法阻止投资者的日元需求。日央行可以进行干预，但在金融市场消化英国“退欧”结果前做此考虑不是明智之举。

汇丰经济学家Frederic Neumann则强调，英国“退欧”后如果日本央行袖手旁观，日元可能飙升，促使资金从亚洲撤离，抑制澳大利亚、新西兰、印尼等国的借贷与投资。上述两种观点均具有代表性，显示出日本央行正陷入两难。

美国股市面临企业盈利下滑压力

□本报记者 杨博

上周五英国公投确认“脱欧”，惊爆全球市场。美国股市24日全线重挫，三大股指跌幅都超过3%。板块方面，金融板块跌幅最大，公用事业等防御板块凸显避险本色。分析师认为，“脱欧”风波影响完全消退还有待时日，美股市场后续表现仍需观察。尽管预期美联储维持宽松政策将带来一定支持，但市场仍将面临企业盈利持续下滑的压力。

银行股市值损失惨重

上周五美股三大股指全线下跌，标普500指数下跌3.6%，道琼斯工业指数下跌3.4%，双创去年8月以来最差单日表现，纳斯达克指数下跌4.1%，创2011年8月以来最大单日跌幅。衡量金融市场恐慌情绪的VIX指数当天大涨49%，创下2011年8月8日以来最大单日涨幅。

标普500公用事业板块当天下跌0.7%，

成为最抗跌的板块，其次是医疗保健板块，下跌3.3%。蓝筹股也体现出一定的抗跌性，标普500指数以市值计算前十大公司中，排名首位的苹果下跌2.8%，跑赢大市。消费类蓝筹表现坚挺，沃尔玛股价仅下跌0.2%，宝洁下跌2.3%。

个别板块中，金矿股表现突出，纽蒙特矿业上涨5%，黄金公司上涨4.4%，巴里克黄金上涨5.8%，Yamana黄金上涨5.2%，Randgold资源有限公司上涨6.6%。烟草股也普遍实现上涨，美国第一大烟草生产商Altria上涨1.1%，Reynolds美国公司上涨0.9%。柯文证券分析师认为，英国“脱欧”可能导致美国推迟加息，这对高收益股形成利好，特别是美国的烟草股。

金融、原材料、科技板块成为跌幅榜上的前三名，跌幅分别达到6%、4.8%和4.5%。银行股损失最为惨重，巴克莱股价大跌20.5%，苏格兰皇家银行下跌27.5%，劳埃德银行集团下跌23.3%，汇丰下跌9%，德意志

银行下跌17.5%，瑞银下跌13.4%，花旗下跌9.4%，美国银行下跌7.4%，摩根大通下跌7%，富国银行下跌4.6%，高盛下跌7%，摩根士丹利下跌10%。

弱市料持续

不少分析师预计市场疲弱的情况至少在未来几天将持续。布朗兄弟哈里曼公司财富管理业务首席投资策略师克莱蒙斯表示，在企业盈利增长疲软的环境下，美国金融市场很可能对外部风险反应过度，预计未来一段时间美国股市波动可能加剧。美银美林股票策略师预计受外部冲击，标普500指数可能下跌6%至7%。

分析师同时建议投资者逐步回归冷静，因为英国脱欧引发的不稳定将逐渐消退。哈特福德基金投资咨询集团主管西蒙德表示，市场未来几天可能大幅下跌，但是美国经济的基本面并没有变化，市场最终将恢复。美国经济将继续缓慢增长，英国脱欧对美国经

济不会产生实质性影响，更不会令美国经济重回衰退。

分析师指出，在经历大幅下跌后，市场紧张情绪将有所缓解，但还需要一段时间才能稳定下来。未来几天投资者应关注全球决策者和央行发布的声明，主要央行很有可能采取协同合作，支持市场流动性。

一些经济学家表示，金融市场的剧烈波动将推动主要央行维持宽松货币政策，提振市场流动性，预计在市场重回平衡点之前，美联储不会进一步收紧货币政策。

美银美林首席经济学家哈里斯预计美联储下次加息很可能推迟到12月，因为在英国脱欧的影响消退后，美国总统大选又将开始。

虽然流动性方面更有保障，但美国股市仍面临企业盈利下滑的压力。7月份即将开始新一轮财报季，FactSet预计，第二季度美国企业盈利将同比下滑5.2%，为连续第五个季度出现下滑。

美国33家大型银行全部通过压力测试

□本报记者 杨博

美联储公布的最新压力测试结果显示，接受测试的33家美国大型金融机构全部通过测试。这33家金融机构的总资产占美国国内银行业总资产的80%以上。

美联储在今年测试中设置的极端条件包括全球经济重返衰退、美国失业率大幅上升5

个百分点，金融市场紧张情况加剧以及美国国债收益率为负等。测试结果显示，在上述条件下，33家大型银行可能出现总计3850亿美元的损失，整体一级普通资本充足率将从2015年第四季度的12.3%降至2018年的8.4%，但仍显著高于美联储设定的5%的下限。

穆迪分析公司首席经济学家桑迪表示，今

年可算是历来承压最大的压力测试，美国大型

银行已连续两年通过压力测试，资本水准达到美联储要求的最低标准。