

气候变化与技术创新领域成绩斐然

美国两位大咖分享诺贝尔经济学奖

□本报记者 张枕河

瑞典皇家科学院8日宣布,将2018年诺贝尔经济学奖授予美国经济学家威廉·诺德豪斯(William D. Nordhaus)以及保罗·罗默(Paul M. Romer),以表彰他们在经济学中气候变化与技术创新领域的贡献。

诺贝尔经济学奖是由瑞典银行在1968年为纪念诺贝尔而增设的奖项。此前从1969年至2017年诺贝尔经济学奖已经颁发了49次,获奖者人数累计达79人。最新的两位获奖者在业界可谓成绩斐然,诺德豪斯是全球研究气候变化经济学的最顶级分析师之一,罗默则是“内生经济增长”大师。

诺德豪斯: 顶级气候变化经济学家

此次的获奖者之一威廉·诺德豪斯出生于新墨西哥州的阿尔伯开克,他本科毕业于耶鲁大学,1967年在麻省理工大学获经济学博士学位,师从著名经济学家保罗·萨缪尔逊和罗伯特·索罗。

从1967年起,他一直在耶鲁大学任教,并在1973年被聘为终身教授。诺德豪斯的经济学研究范围很广,包括环境、价格、能源、技术变革、经济增长、利润和生产率的增长趋势。主要研究领域包括增长经济学、工资与价格、生态管理经济学、转型经济学等。

当然,作为美国最有影响的50名经济学家之一,诺德豪斯最为重要的身份还是全球研究气候变化经济学的顶级分析师之一,他此次获奖也源于此。



视觉中国图片

他极力主张从排放许可制度转向征收碳排放税。20世纪70年代以来,他发展了研究全球变暖的经济学方法,包括整

合的经济和科学模型的构建(DICE和RICE模型),为应对气候变化提供了有效途径。

罗默: “内生经济增长”大师

另一位获奖者保罗·罗默生于1955年,曾任斯坦福大学教授,目前为纽约大学斯特恩商学院经济学教授。他被《时代杂志》选为1997年美国最具影响力的25人之一。

在经济学界,罗默的名字基本上是和“内生增长理论”(Endogenous Growth Theories)联系在一起的。罗默在1986年建立了内生经济增长模型,把知识完整纳入到经济和技术体系之内,使其成为经济增长的内生变量。罗默提出了四要素增长理论,即新古典经济学中的资本和劳动(非技术劳动)外,又加上了人力资本(以受教育的年限衡量)和新思想(用专利来衡量,强调创新)。

罗默此次获奖使关注的人联想起两年前的一个小乌龙事件。在2016年诺贝尔经济学奖揭晓之前,纽约大学商学院在奖项揭晓的前三天,就挂出了“2016年诺贝尔经济学奖获奖新闻发布会”的网页。这让外界猜测,是否该院教授保罗·罗默已被内定为获奖人。尽管这个网页很快被撤下,但却让罗默被各界“关注”。

此外,值得关注的是,在过去79位获奖得主中,仅有埃莉诺·奥斯特罗姆一位女经济学家。此前有不少观点预计,哈佛大学第一位女性终身教授克劳迪娅·戈尔丁今年可能获奖,但最终并未如愿。戈尔丁关注女性与劳动领域,以女性相关的经济学作为自己的主要研究方向,她从经济理论出发,结合大量经济史数据对现实问题进行研究,在性别歧视、教育发展史以及工资解耦差异化演变方面做出重要贡献。

意大利10年期国债 收益率创四年半新高

□本报记者 陈晓刚

由于意大利新政府日前计划将财政赤字占GDP的比例提高至2.4%遭到欧盟方面的强烈反对,意大利债市8日大幅下挫,截至北京时间8日19时15分,反映该国借贷成本和市场信心的意大利10年期国债收益率上涨超过17基点,已升至3.59%,创2014年2月下旬以来的新高。

由于意大利银行是该国主权债务主要持有者,围绕意大利融资成本将持续走高的担忧再度笼罩市场,意股银行业指数当日低开2.2%,银行个股普跌。

对意大利来说,其债务占国内生产总值的比例已经高达132%,在欧元区仅仅低于希腊,政府支出的8%用于支付债务利息;任何超过2%的财政赤字比例都可能增加负债率,推高政府和民间的借贷成本,殃及经济发展。此前,欧盟委员会谴责了意大利关于明年预算赤字扩大的计划。分析人士认为,意大利预算计划似乎与欧盟各成员国政府一致同意的财政路径严重背离,双方争端升级的可能性较高。

当日,意大利副总理萨尔维尼表示,不会因为市场压力而在预算计划上退让。

印度住房融资公司 Aavas Financiers 上市首日破发

□本报记者 陈晓刚

印度住房融资公司Aavas Financiers于8日登陆印度BSE交易所。当日开盘后,其股价迅速走低,盘中一度跌至710印度卢比,最终收于773.15卢比,较招股价821卢比下跌了5.8%。上市首日,该股市值达到603.89亿卢比。

该公司在首次公开募股(IPO)结束时的认购率为97%,融资164亿卢比,其中从机构投资者筹集了128亿卢比。这些机构投资者包括AU小额融资银行、阿布扎比投资局、DSP Blackrock Tax Saver Fund、SBI Life、摩根士丹利印度投资等。

Aavas Financiers于2012年3月开始运营,主要向印度低收入居民提供贷款。该公司目前通过165个分支机构运营,业务覆盖印度八个邦的95个地区。在过去五年中,Aavas Financiers业绩一直呈现高速增长态势。其贷款规模年均增长率为58.6%,年均利润增长率为71.3%。该公司首席执行官Sushil Kumar Agarwal表示:“我们已经给出了股东15%以上的回报率,并且我们没有理由不能在未来维持这一水平。”

安永:全球企业并购兴趣 降至四年最低水平

□本报记者 鲁秀丽

安永会计师事务所周一发布的半年度《全球资本信心晴雨表》报告显示,出于对英国脱欧以及全球贸易冲突的担忧,全球企业并购兴趣已降至四年最低水平。

报告显示,在全球45个国家参与调查的2600多名企业高管中,不到一半(46%)的企业高管计划未来12个月内收购其他公司,较去年同期下降10%。

安永交易咨询服务团队全球副主席Steve Krouskos在一份声明中表示:“贸易和关税的不确定性最终导致一些交易撮合者按下暂停按钮。”不过Steve Krouskos表示:“公司很可能会把这段时间作为一个喘息机会,以集中精力整合过去12个月来进行的许多交易。并购的基本面和战略基础依然强劲,收购意愿可能会在2019年下半年增长。”

另外,在大型并购方面,已完成或宣布的巨额交易中,德国制药巨头拜耳以630亿美元收购美国农化巨头孟山都,美国传媒巨头迪士尼同意以713亿美元收购21世纪福克斯,康卡斯特出价约386亿美元收购英国天空电视台都值得关注。

小米集团连跌9日

□本报实习记者 周璐璐

小米集团(01810.HK)股价连续9个交易日持续下跌,8日盘中一度跌至1354港元,再创上市以来的股价新低。截至8日收盘,该股跌幅4.90%,报收1358港元,最新总市值3066亿港元。小米集团自9月24日起的9个交易日连续下跌,跌幅18.19%;该股上市以来累计下跌20.12%。

小米集团7月9日在港交所挂牌交易,发行价为17港元,在7月18日盘中曾一度涨至22.2港元的历史高位。而截至8日收盘,该股股价距离发行价已下跌超20%;与股价最高点22.2港元相比跌幅高达38.83%;公司总市值较4866亿港元的峰值已蒸发1800亿港元。

此前,德意志银行将小米目标价由22.5港元下调至21.4港元。德意志银行在其报告中指出,其研究团队与小米管理层会晤后,认为中国手机市场竞争压力不断升温,而汇率因素不利盈利,并将小米2018年和2019年每股盈利分别调低3%和7%。随后,建银国际将小米目标价由20港元下调至16港元,评级由“跑赢大市”降至“中性”。

内外交困 恒指创14个月新低

□本报记者 倪伟

经过黄金周仅有的4个交易日连续下跌超1200点后,港股市场将跌势延续到了本周一。截至8日收盘,恒生指数再度收跌1.39%,下跌370点,报26202.57点,创逾14个月收盘新低。11个行业指数仅恒生电讯业小幅上涨0.49%,其他10个行业指数全部收跌。市场分析人士表示,目前港股市场外部不仅受到新兴市场汇率贬值和资金外流带来的压力,内部也因为银行全面升息和资金投资情绪走弱带来资金环境恶化。虽然仍有一些积极因素存在,但预期短期市场反弹动力难有大幅提升。

恒指创14个月新低

8日港股延续黄金周跌势,在早盘高开调头下跌,连续第5日收跌。恒生指数跌幅1.39%,下跌370点,报26202.57点,创逾14个月收盘新低;恒生国企指数跌1.3%,报10393.29点;恒生香港中资企业指数跌幅2.06%,报4197.47点。万得数据显示,11个恒生行业指数中,仅有恒生电讯业小幅上涨0.49%,其他10个行业指数全部收跌。其中恒

生原材料业、恒生消费者服务业和恒生能源业跌幅居前,分别下跌4.56%、3.44%和2.99%,资源、地产和博彩股领跌大市。大市成交965.8亿港元,较前一交易日768.26亿港元略有上升。

个股方面,港股市场龙头腾讯控股再跌1.97%,报299港元,为2017年7月以来首次跌破300港元/股。该股最新总市值28469亿港元,再次跌破30000亿港元整数位。值得注意的是,从9月7日起,腾讯已连续19个交易日、斥资6.9亿港元连续回购股票;苹果概念股也出现普跌,比亚迪电子跌6.85%,舜宇光学科技跌6.35%,丘钛科技跌4.71%,瑞声科技跌2.11%。

恒大健康因与FF母公司投资合约违约事件,复牌收跌16.4%,盘中最大跌幅近37%;碧桂园因身陷“楼盘实施大幅度降价”消息影响,跌近7%,股价刷新一年新低至9.02港元,较年内高点几近腰斩;因此前澳门特区政府公布的9月博彩业收入不及预期,摩根士丹利下调全年博彩收入增速预期3个百分点,澳门博彩股全面下跌,美高梅中国跌4.1%,澳博控股跌5.4%,金沙中国跌3.9%,永利澳门跌5.5%;小米集团跌幅

4.9%,刷新上市以来新低至13.54港元,较发行价跌去近20%;此外,8日上市新股澳狮环球也未能逃脱首日破发的魔咒,收盘价报0.84港元,收跌16%。

万得数据显示,8日港股通(沪)南向净流出人民币97.16亿元;港股通(深)南向净流入人民币11.62亿元。

积极因素犹存

港股黄金周表现创下2009年以来国庆节期间最大跌幅,假期港股表现也给10月份的市场蒙上阴影,市场情绪悲观。据彭博汇编的交易数据显示,港股10月4日沽空比率一度高达18%,创29个月以来新高。这一规模在过去的20年中只发生一次,即2016年5月。投资者纷纷选择做空港股对冲风险。据悉,目前至少有14%的已发行股票被做空。市场分析人士表示,港股市场目前面临着资金面上的重大压力,外部面临资金外流,内部银行升息与南下资金持续流出,都使短期反弹动力或难有提升。

耀才证券研究部副总监陈伟聪表示,从技术上看,恒指已跌穿所有平均线支持位,市场投资气氛很弱,失守27000点关口后极大可能

在动态市盈率中的表现要远低于资信评级较低的公司(B或以下)。这意味着在收入相同的情况下,资信更好的公司股价更低。

一般而言,投资者需要为更安全的资产支付更高的价格,但在股市中这样奇怪的现象持续了整整20年。

对此,该行分析称,由于取得较高的公司

评级要求企业有更健康的财务报表,其中资产负债率就是重要的考核指标之一。而负债率本身只会产生财务费用,对业务盈利能力本身不产生非常直接的影响,甚至有分析师提出保持较高的负债率才能给投资者带来更多潜在利润的看法,所以资信评级鲜有在主流的选股策略中露脸,也很少得到股票投资

者重视。另外,这些年来不断的财政和货币宽松刺激使得市场很难冷静下来。在宽松的货币政策下,这些资信评级更低的公司展现出了更好的吸引力。

不过随着美联储的不断加息,整个市场的信贷政策已经发生了变化,市场历史性地倒向了信用更好的公司。

美银美林:较高资信评级公司股票吸引力大增

□本报记者 鲁秀丽

美银美林日前发布研报显示,持续了20年的资信评级与市盈率的负相关“奇怪趋势”终于出现了反转的信号。

报告显示,过去20年,标普500指数中有着较高资信评级(B+或以上)的公司,长期以来

度美企盈利同比增长22.7%。该机构表示,前两个季度已分别实现约25%的同比增长,若第三季度的增长预估被证明属实,那将是2010年以来最强劲的连续三个季度增长。

另外,标普公司预期美企三季度盈利将增长27.8%。

从行业来看,Zacks统计的16个行业中,预计10个行业第三季度的盈利增长为两位数,其中能源、金融、建筑、基础材料和技术行业增长强劲,汽车行业的盈利预期略有下降。

本周即将发布三季报的大型银行或迎来“开门红”。Zacks数据显示,金融行业三季报盈利料将延续二季度的高增长,上涨29.5%,上一季度该行业盈利增长21.5%。6月美国35家大型银行(德意志银行除外)顺利通过压力测试后(金融危机后引入的测试机制,以确保美国银行体系有充足的资本能够维持运

营),市场普遍预期美国银行业正在进入更优回报和宽松监管的黄金时代。得益于税改、国债收益率上涨延续,伯恩斯坦、瑞士信贷等机构均表示,美国大型银行三季度总体业绩向好。其中Zacks预期,摩根大通三季报每股盈利2.25美元,同比增长27.8%,收入同比增长8.7%。

后市增长料放缓

虽然机构普遍预期美企三季度盈利将保持强劲增长,但中金公司指出,三季度美企盈利增幅同比扩大的一大主因是去年三季度受飓风冲击影响基数较低。另外,多数机构表示,鉴于美元持续走强、全球经济和贸易的不确定性,美企盈利增速或逐渐回落。

Zacks预期,在二季度创下八年来最快的盈利增幅(25.4%)后,预计从三季度开始美企

美企三季报盈利或延续两位数增长

□本报记者 鲁秀丽

随着富国银行、摩根大通、花旗集团10月12日将披露三季报,本周美股进入三季度财报季。华尔街预期,得益于经济强劲、减税政策和回购的支撑,第三季度美企盈利将延续强劲增长。

虽然美企整体盈利增长持稳,但相较于前两个季度的高增长,或略有回落。部分机构数据显示,美企后市盈利增长预期将进一步下滑。

行业表现分化

据美国投资公司Zacks数据显示,预期三季度美股整体盈利上涨17.7%,去年同期这一数字为7.2%,这也将是过去7个季度中第6个盈利增长达到两位数的季度。

咨询公司FactSet的数据显示,预期第三季