

世行掌门人离任 继任人选变数多

□本报记者 鲁秀丽

世界银行于美国当地时间1月7日宣布,该行现任行长金庸将于2月1日提前卸任。金庸宣布在他离职后将加入一家公司,专注于增加发展中国家的基础设施投资。

由于自世行成立以来,行长一直由美国方面提名,这一惯例早已招致其它成员国家的批评。多国官员表示,如果作为多边机构的世行想增加其对全球其他国家的吸引力,那么美国方面把持世行行长一职的现状需要做出改变。

放贷水平创金融危机以来新高

金庸1959年出生于韩国首尔,5岁时随家人移居美国,曾获哈佛大学博士学位,并先后担任哈佛大学医学教授、世界卫生组织总干事顾问、达特茅斯学院院长等职务。2012年,金庸获得时任美国总统奥巴马提名,成为世行行长候选人,并最终当选世行行长。2016年9月,世行执行董事一致同意金庸连任世行行长,其第二任期从2017年7月1日开始,任期5年。

世界银行对金庸任职期间的成绩予以充分肯定,“在他任职六年多的世界银行集团,股东们为多项举措提供了强有力支持,以确保该机构在全球发展界保持强有力的领导地位”。

在过去6年多的时间里,世界银行集团各机构提供的融资达到了除金融危机外从未见过的水平。认识到资本市场转变发展融资的力量,世行在金庸任职期间还推出了几项新的创新金融工具,包括解决基础设施需



新华社图片

求、预防流行病,以及帮助因气候冲击、冲突和暴力而被迫流离失所的千百万人的基金。世界银行还与联合国和领先的技术公司合作建立饥荒行动机制,及早发现警示迹象并在饥荒开始之前采取预防措施。

金庸在其任期内强调,发展中国家最大的需求之一是基础设施融资,他通过致力于在发展中国家建设可持续、气候智慧型基础设施的新的私营部门合作伙伴关系,推动世行集团实现发展融资最大化。为此目的,金庸宣布他离职后将加入一家公司,专注于增加发展中国家的基础设施投资。这一新职位的细节将很快公布。除从事基础设施投资外,金庸还宣布他将重新加入健康伙伴(PH)董事会,该组织是30多年前他参与共同创立的一个组织。

备受关注的是,现年59岁的金庸在任期内多次来华。距离最近的一次是2018年11月,金庸访华期间,出席了首届中国国际进口博览会、改革开放与中国扶贫国际论坛,并参加了第三次“1+6”圆桌对话会等系列活动,他充分肯定了中国改革开放、“一带一路”倡议和减贫成就。

继任行长大选扑朔迷离

在金庸卸任后,世界银行首席执行官克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃将于2月1日起担任临时行长,世行继任行长大选颇受关注。

世行成立于1945年,其建立初衷是帮助欧洲国家和日本在二战后的重建,后来转而致力于在全球范围内减少贫困,推动共同

繁荣,促进可持续发展。分析人士指出,由于美国在该行拥有占掌控比例的投票权,因此行长历来由美国方面提名,不过本届行长的选拔或将出现一些变数。因世行的主要工作是向发展中国家提供贷款,因此需要来自其它地区的人士参与。同样遭遇诟病的是三大国际组织之一的国际货币基金组织(IMF),其总裁一职则一直由欧洲人担任。

全球发展中心(CGD)高级研究员莫里斯表示,世行和国际货币基金组织一直沿袭前者行长由美国人担任、后者总裁由欧洲人“坐庄”的惯例,其他国家早已不满。

前印度央行行长、芝加哥大学金融学教授拉詹表示,如果(世行)这些多边机构想增加其对全球其他地方的吸引力,那么美国和欧洲把持世行行长和IMF总裁的现状就需要做出改变。

IMF前美国执行董事、前美国财政部官员索伯则指出:“眼下各方对特朗普政府持怀疑态度,如果他们推选强硬派为候选人,可能会招致其它国家的反对和反感。”他补充说,候选人依然需要获得世行董事会的许可,因此更温和立场的美国候选人通过董事会投票的几率更大。

白宫目前尚未表示特朗普是否计划提名新的行长或提供候选人名单,但分析人士指出,一旦特朗普做出决定,无疑将对世行的资金调配产生重大影响。值得一提的是,受美联储加息、美元强势上涨以及贸易局势紧张影响,2018年新兴经济体承受着巨大的经济压力。2018财年(2017年7月1日-2018年6月30日)世界银行集团对发展中国家的贷款总承诺额达到近640亿美元。

加息预期降温料难扭转美股颓势



□本报记者 鲁秀丽

近日美联储主席鲍威尔一改此前对美股市场低迷表现的“冷漠”态度,表示将对加息有耐心后,美股显著反弹。不过市场的表现或仅是短期现象,即便美联储暂停加息,从企业盈利增速放缓、估值吸引力不足以及回购潮降温等因素判断,美股后市表现也难以得到提振。

美国总统特朗普一直声称自己是美股上涨的功臣。自2016年11月特朗普当选以来,美国股市一路上涨,截至2018年8月22日,美股迎来“史上最长牛市”。然而自2018年10月美股开始下跌后,特朗普开始将矛头对准美联储主席鲍威尔,坚称美联储加息是美股低迷的原因所在。

然而事实并非如此,其中美联储上一轮加息周期是在2004年至2006年。2006年8月,美联储宣布暂停加息,而一年多时间之后,美股见顶。可见,美股暴跌与美联储加息并无直接关联,暂停加息也难以能够拯救美股颓势。

即便如此,市场似乎正在动用独特的力量,逼迫美联储尽早“投降”。伴随近几个月美股动荡加剧,投资者情绪和流动性成为决定市场短期走势的核心变量。过去三周,美股市场主动型基金出现大规模净流出,前一周被动型基金也转为流出,尚未出现明显缓解的迹象。

市场情绪重压之下,目前部分美联储官员及机构预期,美联储今年应该只会加息一次或暂停加息。仍需注意的是,美国经济已经全面复苏,美联储的政策立场没有问题,近日美联储最近三任主席在接受美国经济学会专访时均表示,美联储显然要根据自身使命和对经济长期需求的评估做出最终决策,目

前市场已将目光转向美联储1月9日发布的2018年12月会议纪要,希望从中寻找到关于最新加息预期的蛛丝马迹。然而即便美联储暂停加息,美股波动仍难言结束。

一方面,2019年美国经济增长放缓预期下,企业盈利前景进一步看淡。伴随美国财政刺激政策红利消退,金融环境逐渐趋紧,美联储2018年12月发布的预测数据显示,2019年美国经济增长将放缓至2.3%,明显低于2018年的3.0%。鉴于经济基本面表现出悲观预期,叠加美联储持续加息下的利率抬升以及贸易摩擦带来的原材料成本上升和关税影响,企业生产成本增加、融资受限,2019年美股盈利水平将大幅缩水。美国投资公司Zacks预计,2018年美企整体盈利有望同比增长26.8%,而2019年增速将明显放缓,仅同比增长10.9%。

另一方面,美股已走过十年牛市,整体估值仍处于高位。2009年至今,估值扩张是推动美股上涨的主因。据测算,标普500指数前五

十大权重股里,涨幅贡献较大的信息技术和消费板块中,估值扩张对股价提升贡献率高达60%以上。然而自2018年10月起美股震荡走低,估值泡沫被刺破,估值对2018年指数表现的拖累已超过2008年,为2002年以来最高,美股增长动能也从估值和盈利“双轮驱动”转向以盈利为主的“单轮驱动”。

此外,拉动美股上涨的最大动力之一——股票回购也因杠杆高企规模料将放缓,且股票回购对市场的吸引力骤降。截至2018年底,自2010年以来的美股总市值上涨中有24.4%来自于股票回购,但随着利率抬高后企业杠杆高企,回购动力“熄火”。与此同时,意识到回购带来的杠杆风险,投资者对回购股票公司的热情降温。其中,2018年12月美国公司宣布回购股票918亿美元,规模创半年来最高,但效果甚微,其中标普500指数、纳指、道指于2018年12月分别重挫9.18%、9.48%和8.66%,回购动力已明显“熄火”。

芝商所表示

全球煤炭市场重心日渐东移

产商和出口商都紧盯印度、中国和日本的需求。

芝商所能源研究及产品开发展董事总经理Owain Johnson表示,亚洲的煤炭价格风险管理,传统上落后于欧洲,在竞争环境中运营的亚洲电力公司也为数不多。它们通常能将燃料成本的上涨转嫁到消费者身上,因此对风险管理的需求也不高。但情况正在逐渐改变。日本等亚洲国家出台了电力行业的自

由化措施,而中国等国家的发电厂,为保持工业竞争力,也找到了用对冲来降低燃料费用的动力。

事实上,煤炭市场的价格基准,传统上一直是在西北欧洲进口市场或南非和澳大利亚出口地点定下的。不过,随着亚洲的重要性日益显著,新的基准正在崛起。芝商所根据Argus/Coalindo为印尼出口次烟煤提供的基准,于2018年底推出

了印尼煤炭期货。自上市以来,该合约成交量接近200万吨,持仓量也保持着增长态势。

Owain Johnson表示,印尼煤炭期货仍处于起步阶段,不过这种地区性的基准,也许更能代表煤炭市场未来的方向。随着北半球形势放缓,亚洲需求不断增长,煤炭市场正在东移,市场正在经历贸易格局的重大转型。

吉利汽车销售遇冷股价大跌

港股中资汽车板块前景堪忧

较去年同期减少约44%。另外,2018年全年总销量1500383部,较去年同期增长约20%,勉强完成2018年销售目标的95%。此外,吉利官方还表示,基于当前复杂多变的市场环境,吉利汽车提出了“稳”字当头的发展战略,以市占率论英雄,着力提升经营质量,因此将2019年销量目标定为151万部,与2018年持平。

虽然此前市场人士已经预期吉利此次销售数据或并不好看,导致该股股价在2018年12月单月已经跌超10%,但是实际数据公布后,市场还是再一次受到了业绩疲软带来的冲击。8日吉利汽车股价大幅下跌,领跌港股蓝筹,截至收盘单日跌幅高达11.28%,该股进入2019年以来的五个交易日全部收跌,跌幅高达25.94%,目前股价10.22港元。

8日多家大行纷纷看空该股。大和资本称,对吉利2019年全年的销售目标感到“失望”;摩根士丹利表示,相信吉利汽车未来15天股价下跌概率在70%至80%之间,给予其“减持”投资评级及目标价8港元;野村调低吉利2018年至2020年的每股盈利预测,并因此将其目标价下调10.3%;麦格理将吉利的目标价调低至11.9港元,评级由“优于大市”降至“中性”;美银美林亦将吉利评级调低至“逊于大市”。

今年汽车市场料“非常难熬”

值得注意的是,港股中资汽车板块个股在2018年至今表现均不尽如人意。其中吉利汽车在2017年创造出268.89%的惊人涨幅后,2018年全年调头下跌48.46%,2019年开年再跌26%;广汽集团2017年涨幅103%,2018年跌37.59%;长城汽车2017年涨29.87%,2018年跌48.50%;比亚迪股份2017年涨67.44%,2018年跌26.39%;北京汽车2017年涨53.90%,2018年跌58.77%;华晨中国2017年涨96.65%,2018年跌71.82%。市场人士表示,虽然2017年个股搭乘了港股市场大牛市的东风,然而2018年中资汽车股全线大幅下挫,并非仅是因为港股大市的拖累。整个汽车行业大市环境不佳,是汽车板块普跌的最主要原因。

汽车业咨询公司ZoZogo发布的最新估算数据显示,2018年,全球最大汽车市场中中国的汽车销量较2017年下降3%,为约二十年来首次年度下滑。ZoZogo的CEO、通用汽车印尼区前任总裁Michael Dunne称,2019年中国市场可能再下降约5%,因为消费者信心仍不稳固,当前有太多不确定性。而此前市场数据已经显示中国汽车销售可能创多年新低。据中汽协,2018年11月中国汽

车销量同比下降18.9%,连降5个月。摩根士丹利此前曾发表研报称,目前汽车行业的大市环境不佳。2018年12月29日《中华人民共和国车辆购置税法》正式获得通过,新的《购置税法》将自2019年7月1日起施行,税率维持在10%不变。此前,外界普遍预计发改委将1.6升及以下的乘用车车辆购置税由10%下调至6%,如今这一愿望落空。大摩表示,《购置税法》的出炉不仅意味着在短期内政府将不再以政策刺激市场,同时,购置税征收从现行的条例级别上升为了法律级别,还意味着从此往后,购置税都不会再如此前那般频繁调整。

汽车研究机构Edmunds分析师Jeremy Acevedo称,有很多理由警惕2019年汽车市场,利率走高和成本增加都会继续对买家施压,给市场制造不确定性。制造商仍严重依赖高端车销售,抵消零售需求下滑的影响,这不是长久之计。

业内人士表示,行业环境趋弱或将持续一段时间,预期2019年汽车市场将进入“非常难熬”的时期。港股市场上的中资汽车股在2017年经历了牛市疯长和2018年的高位调整后,未来股价将进一步与基本面及公司盈利契合,预期2019年该板块盈利空间有限,中短期走势堪忧。

手机巨头业务遇冷 三星苹果抱团取暖

□本报实习记者 薛瑾

在苹果1月2日意外下调2018年第四季度营收预期后,韩国科技巨头三星电子8日也下调了2018年第四季度营收及盈利预期。分析人士称,二者的主营业务都经历了智能手机市场降温的考验。在此形势下,三星和苹果都正在寻求新的增长点,扭转业务遇冷给业绩带来的负面影响。

苹果和三星这对多年的竞争对手,也开始走上牵手合作的道路。2019年的美国消费电子展(CES)前夕,三星宣布了和苹果在智能电视和流媒体等方面的合作举措,包括三星的智能电视将支持用户访问iTunes视频流媒体内容,苹果的AirPlay2也将纳入三星智能电视设备等。分析人士认为,两家公司在资源上的共享和整合对二者具有战略意义。

主营业务遭遇寒潮

将于1月晚些时候发布上季度财报的三星8日向市场作出“预警”,称由于内存芯片业务需求低迷以及智能手机市场竞争加剧,双双下调了其利润和销售预期。

三星预期2018年第四季度的营业利润为10.8万亿韩元,环比下降近40%,同比下降近30%,低于分析师预估的13.2万亿韩元;总销售额为59万亿韩元,环比及同比下滑均约10%,低于分析师预估的62.8万亿韩元。该公司还表示2019年第一季度的业绩仍可能保持低迷。

市场研究机构Strategy Analytics日前也发布预测称,2018年三星智能手机出货量在2.985亿部左右,是五年来首次低于3亿部。还有观点预计,2018年将是三星近十年来在手机市场上表现最差的一年。此前,三星智能手机业务CEO高东真坦承,三星的手机业务正面临危机,将把未来希望寄托于Galaxy S10和可折叠屏手机上。

三星在手机领域的最大竞争对手之一苹果,2日也下调了2018年第四季度营收预期,主要原因是iPhone新机销售疲软。受此影响,苹果股价遭受重挫并被诸多投资机构“抛弃”。

过去的十年间,三星和苹果成为了全球市场份额最大的两家智能手机制造商,但随着智能手机市场竞争者的增多及强大,二者在全球市场份额上的领先地位受到了来自华为、小米等众多手机制造商的挑战。市场研究公司IDC最新数据显示,三星虽然保持着全球最大手机制造商的位置,但份额有所下滑;苹果第二的位置已被华为取代,滑落至第三。

由于市场竞争的日益激烈和用户增长的放缓,智能手机市场目前已进入“饱和”状态。IDC最新数据称,去年三季度,全球智能手机出货量为3.552亿台,同比下滑6%;同时也是连续第四个季度出现同比下滑,给该市场的增长前景打上了问号。

市场人士表示,三星和苹果都不得不对“市场降温”的事实。有分析称,智能手机渗透率已趋见顶,产品设计功能同质化、实质性创新遭遇瓶颈,用户对更换新产品正在失去兴趣,延长了产品的升级周期。苹果的例子也表明,抬高价格只能是饮鸩止渴的办法。手机这个日新月异且高度竞争的行业,并不缺乏且还会见证巨头黯然陨落的故事。

昔日对手计划“抱团”

过去数年间,三星和苹果对手机市场的争夺战愈演愈烈,双方也曾开展了一场旷日持久的“专利战”。然而,随着智能手机等传统业务遭遇挑战,二者也都在寻找新的增长点。

1月8日,三星宣布了与昔日对手苹果的合作计划:今年春季开始,三星将与苹果iTunes深度合作,如三星电视用户能够通过新型智能电视购买和播放iTunes电影和电视等流媒体内容,这是iTunes首次内置在第三方设备中;苹果的AirPlay 2也将支持iPhone和iPad移动端用户将视频、播客、照片等内容从移动端发送到三星智能电视上。

市场分析人士认为,此项合作协议对于两家公司都是具有战略意义的。三星不仅可以获得苹果的分成,也可以让用户从苹果庞大的iTunes生态资源系统上获益,增加对潜在用户的吸引力;苹果则可以依靠三星智能电视领先的销量和市场份额,将自己的服务输送给更多用户。

有分析师表示,一方面,三星多次发力视频服务领域,但都以失败告终,而此次与苹果合作,接入视频流媒体内容,有助于其在视频服务领域进一步迈进和成功;另一方面,苹果正在进行战略转型,逐渐减少对硬件业务的依赖,而更多地转向服务业务,此举便是其快速进军电视行业的重要一步,也是使用第三方平台进行内容分销的重要一步。

分析称,这个合作对于近期麻烦不断、股价已经大幅下跌的苹果,具有“更大的意义”。苹果正在发力与奈飞和亚马逊Prime争夺流媒体市场,需要尽可能扩大覆盖范围。而据市场研究机构Statista的数据,三星去年占据了智能电视市场约三分之一的份额,远超LG和索尼。苹果不仅通过三星智能电视扩大了iTunes的覆盖范围,从三星电视用户获得新的收入,还给原创视频流媒体内容服务找到了一个新的“落脚点”。

德国工业产出连续下滑

□本报实习记者 薛瑾

德国联邦统计局1月8日公布的最新数据显示,2018年11月德国工业产出下降1.9%,大幅低于预期的0.3%;而此前一月工业产出数据也从下降0.5%修正为下降0.8%。德国是欧元区最大的经济体,其工业产出的连续下滑,给市场造成了压力,欧元在数据公布后急速走低。

据分析,德国工业产出数据的下滑,显示出德国企业生产的疲软,而造成这种疲软的因素,更多的是外部因素所致。路透社分析称,全球贸易紧张局势、英国3月无协议脱欧风险高企带来的威胁以及新兴市场增长的疲软,对德国长达九年的经济复苏构成阻碍。然而,德国国内经济活力并未降低。分析人士称,得益于失业率维持在历史低位、通货膨胀导致的薪资增长、低廉的借贷成本及财政刺激措施,德国居民的家庭消费支出强劲。

根据德国经济部公布的更详细数据,德国工业产出的减少,主要是半成品、资本产品和消费品产出缩减所致;建筑业和能源业产量也出现减少。经济部还指出,一些特殊因素也造成了工业产出走低,包括法定假日调休天数较多以及汽车制造商在适应新排放标准时面临的一些问题。