

多重利空来袭 美元强势或难维持

□本报记者 曾秀丽

美元指数自1月9日触及今年以来的低点95.2039后,连续两周走高。虽然本周首个交易日美国因马丁路德金日休市,市场交投清淡,美元指数小幅回落,但仍保持96高位水平上方,21日报96.3553。

市场分析人士指出,近期避险情绪升温,加之欧元区经济明显弱势以及日元回落,令美元被动保持近两周高位。不过后市随着美联储升息预期趋弱、财政刺激动能减速、其他经济体企稳回升等多重利空因素来袭,美元疲软的题材将在2019年的大部分时间里持续。

美元持稳两周高位

美元指数近期正受益于其避险货币的角色。美国政府部分部门仍处于关门状态,停摆时间不断刷新历史纪录;与此同时,英国脱欧、意大利和法国民粹主义抬头、全球贸易形势紧张均令美元发挥避险属性功能;同时,欧元区经济持续疲软、日元回落等因素均提振美元指

数市场表现。

此外,国际货币基金组织(IMF)21日下调对全球经济的预测,预计2019年全球经济增长率为35%,低于2018年10月预测的3.7%以及2018年全年增速。对此有分析指出,该消息可能令具有避险属性的美元近期进一步得到支撑。

不过多数机构认为,今年美元指数的走势并不会一帆风顺。其中渣打银行表示,美元指数将会在2019年上演先扬后抑行情。目前美国经济目前表现相对优异,加上全球贸易局势依然不明朗,以及美元相较欧元和日元实际利率优势近期或延续,相信这些因素将支撑前几个月美元指数延续2018年升势。然而全球经济增速放缓和美元走强将最终影响美国经济增长并撼动资本市场表现,料将致使美联储放缓加息步伐。市场焦点届时可能转向美国预算不断增长的资金需求以及经常账户赤字,而这些都支撑美元走弱预期。

美元疲软渐成共识

虽然在美联储2018年持续收紧利率政策

下,美元指数于2018年上涨超4%,创2015年以来最佳年度涨幅,但美元疲软已成为2019年外汇市场交易员的共识。首先,无论是趋平的美国国债收益率曲线,还是近期低于预期的PMI数据,都预示有美国经济增长在2019年料将下滑。其次,美联储加息节奏放慢渐成共识,美元汇率也将大概率随之走弱。第三,市场将消化对美国财政刺激计划的兴奋情绪,重新关注美国的双重赤字问题,也将打压美元表现。此外,他国货币走强同样将限制美元上涨空间。最新外汇期权市场数据显示,欧元风险逆转指标已稳步攀升至逾六个月来最高水平,因投资者押注欧元将有更多上行空间。同时美元与其它货币之间的息差进一步缩小,也将令美元资产的吸引力降低。

多家华尔街大行建议客户做空美元兑一系列货币。摩根士丹利于7日发布的一份报告中称,“美元和具有支撑性经济增长的分歧,可能转变为美元和经济走弱的同步。”该机构看空美元兑日元、加元、澳元以及南非兰特。近期美联储主席鲍威尔宣布对货币政策持谨慎

态度后,高盛也预计,美元指数将进一步下行。高盛全球货币和新兴市场战略联席主管Zach Pandl建议做空ICE美元指数,预计其将下跌约3%。另据美银美林研究团队,自去年十月底以来,美元相对日元和纽元贬值最多;欧元兑美元今年看向1.20,年底有望涨至1.25。美元兑日元今年年底可能将跌至101。花旗上周表示,他们观察到除对冲基金外的投资者在过去三周中从美元资产中撤资,在此之前的很长一段时间内资金净流入美元资产。

不过平安证券认为,2019年的美元指数不会上演大涨大跌行情,而将在95一线呈现双向盘整。该机构表示,在联邦基金利率尚未到达转折点、美股波动性可能继续加大、全球经济政策不确定性仍在高位、全球经济增速再度下行的背景下,美元指数出现单边大幅下行的概率较低。这也意味着全球大宗商品与黄金在计价货币层面面临的压力要比2018年宽松,人民币汇率所面临的外部贬值压力要比2018年更低,但上述资产也未必会反转。

脱欧B计划出炉 英镑看空情绪缓解

□本报实习记者 薛瑾

英国首相特蕾莎·梅当地时间21日在议会公布了“脱欧B计划”,即此前版本的脱欧协议在议会表决失败后的新版解决方案。虽然新版方案与最初方案并无实质性差异,但英国政府向议会许诺了更多的灵活性、开放性和包容度,并承诺给予议会在未来与欧盟贸易谈判中更多话语权。

爱尔兰“后备协议”等焦点问题的多方磋商也将继续,英国政府希望利用1月29日议会重新表决前的最后机会,推动其协议在第二次过关时获得通过,尽力避免无协议脱欧情景的出现。B计划公布当天,英镑兑美元及欧元受提振纷纷短线上扬,分析称目前推迟脱欧的预期占据上风,市场对英镑的悲观预期总体下降。

新计划被指无新意

当地时间1月21日下午,英国首相特蕾莎·梅在议会公布了其“脱欧B计划”。她承诺,政府会致力于通过磋商对脱欧协议添加修正项,议会也可提交对政府脱欧方案的修正案,同时将给予议会在英欧未来贸易谈判上更多发言权和参与权;承诺3月30日起,欧盟公民在申请继续居留英国时将无需缴纳65英镑的申请费并保障在英欧盟公民的福利权益等。

在最具争议的北爱尔兰“后备协议”问题上,梅还表示,已经听取了议员们的建议,将继续进行跨党派磋商,凝聚最大共识,并与欧盟方面继续谈判寻求让步,通过为该协议设定存在期限等一系列措施对其进行调整。此后备协议之所以成为备受争议的焦点,是因为其允许北爱尔兰地区在英国脱欧后保留在欧洲单一市场和关税同盟,防止北爱尔兰与爱尔兰出现“硬边界”,引发了议员批评其毫无新意、英国继续受制于欧盟的担忧。而针对此前称政府或考虑修改《贝尔法斯特协议》和平条约的消息,特蕾莎·梅否认了这一可能性,并强调英国政府将在脱欧期间尊重该协议。

另外,梅表示,想要避免“无协议脱欧”只有两条路,一是议会通过脱欧协议,二是延长《里斯本条约》第50条即脱欧延期,但后者破坏了2016年脱欧公投的承诺,议会不一定会通过且欧盟一定不会接受;如果不能达到有效的跨党派磋商结果,即使延长《里斯本条约》第50条也无法排除无协议脱欧的可能性。她又一次表明自己不支持二次公投的立场,认为这会造成对国家的进一步撕裂和对民主的背叛。

B方案公布后,随即有议员批评其毫无新意,与A方案(被表决失败的最初方案)基本无异,并没有作出任何实质性的修改。当天,除了梅政府的方案还有议员提出了其他修正案,主要内容是希望用议会的权力推迟甚至暂停脱欧进程,最大反对党工党党魁杰里米·科尔宾也明确表示将支持二次公投计划,认为这是结束脱欧僵局和防止无协议脱欧混乱的选项之一。

当地时间1月29日,英国议会将对B计划和相关修正案进行辩论和投票。分析人士认为,无论表决结果如何,英国推迟脱欧日期的可能性都大大增加了。欧盟似乎也亮出了“橄榄枝”,此前有欧盟官员称一旦脱欧B计划被否,欧盟将为推迟脱欧期限做好准备,希望以此阻止英国出现“硬脱欧”。

英镑悲观情绪降温

“无协议脱欧”虽然是议会投票失败后的“默认选项”,但据分析指出,无协议脱欧会造成英欧关系瞬间断裂,潜在损失及风险巨大,是英国内部多方和欧盟都致力于避免的情形;而目前脱欧进展更多地指向了脱欧截止日期被延迟,市场对推迟脱欧预期也正在占据上风。

21日B计划公布后,英镑兑美元及欧元纷纷短线上扬,截至21日伦敦市场收盘,英镑对美元和欧元分别上涨0.15%和0.2%;而在此前15日议会以压倒性优势否决梅政府的脱欧协议后,英镑价格也是触底后急升200点呈V型反弹。英国央行行长马克卡尼表示,英镑升值显示市场认为英国无协议脱欧的风险已经减弱,预期脱欧的进程将被延长。

IG市场分析师Kyle Rodda也称,尽管不确定性存在,市场仍相信当下的僵局将指向脱欧被延迟的结局。FXTM研究分析师Lukman Otunuga表示,总的来说,市场对无协议脱欧的预期正在降低;《里斯本条约》第50条被延长的预期,短期内将给英镑提供支撑,但中长期来看,英国脱欧的不确定性仍会给英镑带来下行压力。

近期英国脱欧一波三折,但英镑总体维持在相对平稳的区间震荡,暂未出现此前分析师多次预警的大跌。分析认为其原因主要包括市场前期预期充足,消化了部分悲观情绪,同时投资者依然保持观望和谨慎,令英镑在涨跌两个方向都无法形成重大突破。

瑞银去年净利增长25%

□本报记者 张枕河

瑞银22日公布的2018年全年业绩显示,由于营业收入上升和营业支出下降,瑞银2018年税前利润同比增长19%至63.73亿美元。集团成本/收入比率为79%,同比改善3个百分点。不包括2017年第四季度《美国减税与就业法案》实施后的29.39亿美元递延税资产净减记,股东应占净利润增长25%至48.97亿美元。在2018年,瑞银回购了7.5亿瑞郎股份,高于2018年5.5亿瑞郎的回购目标。对于2019年,瑞银的回购目标将达10亿美元的股份。

瑞银同时公布的去年第四季度业绩显示,当季其实现税前利润8.62亿美元,同比增长2%。

瑞银集团首席执行官Sergio P. Ermotti指出,“尽管市场状况前所未有的艰难,但战略决策和多元化业务让瑞银交出了具有韧性的业绩。2019年初,市场已一定程度恢复正常,我们将继续着重于平衡效率和对增长作投资,从而持续达成资本回报目标,同时为我们的股东创造可持续的长期价值。”

摩根大通朱海斌：

美国经济风险上升 今年或加息两次

□本报记者 张枕河

摩根大通中国首席经济学家兼中国股票策略主管朱海斌22日在京接受媒体采访时表示,2019年全球整体经济增速会比去年低,最近一两个月小摩的判断可能更加偏谨慎。中国经济尽管距离衰退仍有一定距离,但下行压力有所加大,预计美联储年内或加息两次。而相对于美国而言,欧洲和日本经济下行压力可能更大。

美国未到“衰退时刻”

朱海斌对中国证券报记者表示,摩根大通在过去三四周内下调了对于全球主要经济体的经济预测,其中既包括美国、欧洲、日本等主

要发达经济体,也包括新兴经济体。

其中,摩根大通将美国今年的经济增速预期由此前的2.4%,微调到2.3%。去年12月份美国股市出现近50年以来最差的12月同期表现,背后的原因就是市场对美国经济整体下行的担忧上升,现在有观点已经在预测美国经济什么时候进入衰退期。摩根大通全球研究团队对于美国经济衰退的模型显示,在几个月之前,该机构判断美国在未来12个月经济陷入衰退的可能性在25%左右,是相对不高的数字。而最近更新指标显示,该数字已上升到50%,应该说美国经济下行的速度由于受到各种风险的影响,近期出现上升。

然而朱海斌强调,“综合来看,美国经济离衰退还有一定距离,今年经济增速维持在

2%以上,明年在1%以上。从未来一两年来看,虽然经济在走弱,但没有太大意外的话,美国这一轮的扩张期可能会创史上最长的新纪录。另外,市场比较关注的是美联储加息预测,无论是从美联储本身政策的点阵图,还是摩根大通的预测,最近一两个月都有明显调整。摩根大通之前估计美国今年会有四次加息,最近下调到了两次,基本上和美联储的政策预测是一致的,但市场目前也有观点倾向于今年加息仅有一次,这很大程度上是基于金融市场的反应,以及投资者对于美国经济担忧升温。”

欧日经济压力升温

朱海斌指出,此次摩根大通下调经济增速预期幅度比较大的是除中国和美国之外的经

联合国报告：2018年全球FDI下滑19%

□本报记者 曾秀丽

22日据媒体消息,联合国贸易和发展组织于当地时间21日发布最新的《全球投资趋势监测报告》显示,2018年全球外国直接投资(FDI)下滑19%至1.2万亿美元,这是该数据连续3年减少,跌至因全球金融危机而下滑的2009年以来的低水平。

报告显示,全球对发达国家的投资额减少40%至4510亿美元,尤其是对欧洲的投资额暴跌73%。对发展中国家的投资额增长3%至6940亿美元。报告分析称,为了促使美国企业将在海外赚取的利润输送回国内,美国政府于2017年年底对来自海外子公司的分红取消征税,将积累的利润输回国内时只进行一次征税,大笔资金因此回流美国,导致对发达国家

的投资额大幅减少,影响了整体数据。

分国家来看,美国仍然是外国投资的首选。2018年美国吸引了2260亿美元资金,不过这一数字较2017年下降18%。其次是中国,同比上升3%,达到1420亿美元。第三名是英国,同比大涨20%,达到1220亿美元;虽然英国面临着退欧的不确定性,但FDI大增,与英国政府大力促进新投资,保护现有投资的各类措施有关。

全球管控趋严 美科技巨头“压力山大”

□本报实习记者 周璐璐

据媒体1月22日消息,日本通信部的一个专门小组在1月21日公布的一份草案中列出了将日本国内隐私保护规则应用于跨国科技公司的相关问题。根据该草案,谷歌、苹果、脸书和亚马逊等跨国科技公司须在日本派驻代理商,并被禁止在未经用户同意的情况下查看或泄露其电子邮件等通信内容。事实上,近三个月以来包括英国、法国、德国在内的多个国家都宣布通过对跨国科技公司征收“数字税”的方式来加强对其的管控。分析人士称,谷歌、脸书等美国科技巨头或成为征税目标。

2018年科技股是引领美股牛市的重要力量,而在2018年最后两个月,美科技股屡遭重挫。眼下全球范围内多个国家和地区正计划发布或实施“数字税”新政,同时,反垄断调查、用户隐私安全等问题也成为市场焦点。分析人士表示,2019年美国科技巨头将继续面临考验。

数字税正逐步推进

数字税,即“数字服务税”,是专门针对互联网科技公司开展数字服务业务(如广告与流媒体收入)而征收的税种。据悉,互联网科技巨头网络搜索、社交媒体和在线软件商店等

数字化业务主要在全球范围内的网络空间开展,在绝大多数国家和地区不需要设立实体业务部门,因而这些国家和地区税务部门也就无法对此类收入进行监管和税收征缴。以欧盟为例。在现行规定下,在欧盟范围内经营的跨国科技公司只需在该区域总部所在地一次性交税即可。对此,英国财政大臣哈蒙德表示,“跨国科技公司的数字平台在深刻改变我们生活、社会与经济的同时,也对我们税收体系的持续性与公平性造成实质性威胁。如果要跟上数字经济步伐,游戏规则必须现在就做出改变。”

实际上,关于数字税的讨论由来已久。早在2018年3月,欧盟委员会在一项提案中提出,拟对全球年收入超过7.5亿欧元、欧盟境内年收入超过5000万欧元的大型互联网企业征收3%的临时税。但此提案遭到了爱尔兰、卢森堡等国的反对。法国和德国随后修改提案,但谈判在2018年12月再陷僵局。据悉,新的谈判将于2019年2月份重启。

欧盟2018年未能就如何对拥有数字业务的跨国科技公司征税达成一致,因而欧盟成员国相继推进各自的数字税政策。法国的数字税政策于2019年1月生效;奥地利总理库尔茨宣布政府打算在2020年引入数字税;英国将自2020年4月起,针对全球年营收超过5亿英镑

的企业,对其在英国所得征收2%的数字税;而意大利6%的数字税将于2019年4月份生效,征收对象为年营收超过5亿欧元且在意大利境内营收超5000万欧元的企业。

除欧盟国家之外,新加坡、韩国、印度、澳大利亚和马来西亚等国家都在研究征收数字税。有分析认为,从全球范围内来看,征收数字税或逐渐变成现实。而由此谷歌、亚马逊等美国科技巨头的广告销售业务将受到巨大冲击。

隐私安全和反垄断成拦路虎

除了将要面临的“数字税”之外,用户隐私安全问题和反垄断调查也成为了美国科技巨头需要跨过的“坎”。

据媒体1月22日报道,法国数据保护监管机构CNIL日前按照欧洲《通用数据保护条例》(GDPR)规定,对谷歌开出5700万美元罚单。该监管机构称,在透明度和获取用户同意方面,谷歌没有遵守GDPR规则。这也是自2018年5月GDPR实施以来,针对一家公司的最大罚单。就在此份罚单开出的两天前,有媒体报道,美国隐私和安全监管机构联邦贸易委员会(FTC)开会讨论对脸书处以创纪录的罚款,原因是脸书未能保护用户个人数据隐私。FTC对脸书的调查以及罚金总额尚未最终确定,可以肯定的是,这将是脸书因错误处理用

受出口疲软拖累

韩国去年GDP增速创六年新低

同时也是六年以来的最低值。

单从四季度数据来看,韩国经济出现了一定程度的回暖迹象,特别是季同比增速较第三季度的2%大幅回升了1.1个百分点,这方面增长超出了市场预期。这主要得益于政府支出的增加,推动了建筑和资本投资的增长。

而在年度数据方面,出口的疲软可能是韩

国2018年经济增速放缓的主要原因。韩国央行指出,由于原油、煤炭和石油产品进口的增加,进口扩张了0.6%;同时,由于半导体等电子设备的出口减少,出口下滑了2.2%。受出口拖累,全年GDP增速却达到六年来最低值2.7%,未来韩国仍可能面临较大的出口压力。

韩国的出口数据被称为是世界经济的