

EPFR数据显示

# 新兴市场股基半年来首现资金出逃

□本报记者 张枕河

美国全球投资基金研究公司(EPFR)最新发布的报告显示,在2月最后一周,由于意大利大选的不确定性使得欧元区难以走出寒冬的预期增强,投资者们看淡近期股票市场的情绪有所加重,连以往备受青睐的新兴市场也受到了波及。在截至2月27日的一周内,EPFR追踪的全球新兴市场股票基金从去年9月以来首次出现资金净流出;全球债券基金的表现则明显好于全球股基。另外,黄金基金的表现不尽如人意,赎

回国出现大增。

## 资金流出新兴市场股基

新兴市场股基连续25周的资金净流入终于在2月最后一周结束。美联储主席伯南克在上周国会议作证时力挺美联储的量化宽松政策,全球面临货币战争的担忧加剧;意大利的选情焦灼加大了欧洲可能酿制新一场危机的可能;重要经济体中国可能产生的经济政策微调也使得投资者们态度谨慎,这使得以往比较受青睐的新兴市场股基出现了资金净流出。

从分地区统计数据来看,亚洲(除日本外)地区股基、欧洲中东非洲的新兴市场股基(EMEA)以及拉丁美洲股基都出现了资金净流出,拉丁美洲股基更是创其自2008年第一季度以来的周资金净流出纪录。

据主要新兴国家股基数据显示,拖累拉丁美洲股基的主要因素在巴西,其资金赎回额达到了5年来的历史新高,达42.3亿美元。其中超过95%来自黄金与贵金属基金。有超过一半的黄金分项基金上周都没有吸引新资金流入。

EPFR全球研究室主任卡梅隆·勃兰特指出,黄金基金出现大

规模的赎回通常被视为一个明显的“危险”信号,但是通过历史赎回记录来对比,上周黄金出现大量赎回可能是投资者对于市场前景不明而作出的暂时选择;对货币战争以及欧元区的担忧都有可能在不久的将来推升金价。

另外,在固定收益类投资方面,总体而言,投资者坚持了从去年第四季度以来的投资思路,未做太多改变。全球债券基金上周继续吸引了大量新投资资金流入。美国货币市场基金为全球货币市场基金重新实现资金净流入贡献了显著的份额。

欧盟:  
反对塞浦路斯“退欧”

欧盟经济与货币事务委员瑞恩3日表示,不赞成目前欧洲市场弥漫的塞浦路斯可能退出欧元区的舆论,无论大、小成员国,都有责任维护欧元系统的完整性。

但是他强调,如果塞浦路斯金融市场出现动荡并导致国家破产,可能将不得不面临退出欧元区的风险。

欧元区集团各国财政部长将于当地时间4日在布鲁塞尔召开会议,讨论向塞浦路斯提供金融援助的相关议题。

目前,欧洲各国就如何应对塞浦路斯求助问题产生严重分歧。以德国为代表的一些国家主张,塞浦路斯国内储户应承担一部分银行存款亏损;然而多数欧元区国家担心,此方案可能引发塞浦路斯国内出现银行挤兑现象,导致其金融机构破产甚至威胁国家安全。对此,瑞恩明确表示,欧盟委员会反对由塞浦路斯银行储户承担债务减记的方案。(陈昕雨)

相比其他国家,美国经济具有相对增长优势,未来美联储货币政策是否转向取决于长期维持低利率的必要性和成本。尽管美联储主席伯南克近日极力为美联储购债计划辩护,希望继续维持量化宽松,但随着美国经济内生动力逐步增强以及联邦公开委员会(FOMC)内部对大规模资产购买计划的担忧,削减资产购买计划规模甚至提前结束量化宽松的概率正在上升。

首先,美联储维持无限量化宽松的必要性大大降低。目前通过数次量化宽松政策,美联储总共推出了约3.5万亿美元的购债规模,占GDP的22%左右,量化宽松力度几近极限。量化宽松刺激效应边际递减。QE1推出使美国实际GDP同比增速从-3.3%升至2.2%,但QE2之后经济不增反降,实际GDP增速从3.5%一路下滑至

## 警惕美国“货币悬崖”

1.6%,之后美联储虽然连续推出了扭转操作以及QE3,但美国经济增速依然在1.5%的低水平位置徘徊。美国“自动减赤”已经启动,其中国防、教育、医疗以及其他公共服务开支都将被大幅削减。强行降低赤字将对美国经济增长形成拖累,但由于是在未来十年内削减12万亿美元赤字,减赤成本可以被跨期分摊,这有利于美国建立长期财政平衡。

与此同时,美国经济内生增长动力开始增强,就业逐步改善,美国制造业复苏态势比较强劲。2012年第四季度,美国工业总产值同比增长1%,其中去年12月增长2.2%,但仍比2007年12月经济进入衰退时低1.9个百分点。美国房地产市场复苏态势确立,并迎来了金融危机以来房屋销售的最好势头。数据显示,去年12月美国所有房屋类型存量房平均价格为18.08万美元,同比增长11.5%。当月全美二手房库存量环比下降8.5%。特别是困扰美国经济的高失业问题也开始出现缓解,非农失业率连续三个月降至8%水平之下,维持无限度的量化宽松的必要性开始降低。

奥巴马第二任期内正在积极

探讨美国经济增长潜力的提高(通过促进研究开发、教育和基础设施开发)、推进“能源独立”战略以及推动“制造业回归”等在内的再工业化政策,预计技术创新起到重要作用的行业,如机械、汽车、飞机、航空航天设备、计算机等的出口能够保持比较强劲的增长,从而有利于重塑美国竞争力基础。

其次,美联储为量化宽松支付的成本高昂。从美联储自身看,长期量化宽松政策加剧了美联储资产负债表的风险。金融危机以来,美联储资产负债表从危机之前的不到9000亿美元飙升至目前的3.078万亿美元,增长了3倍多,如果美联储在今年剩下的时间继续推行量化宽松,其资产负债表规模可能会超过4万亿美元。美联储资产负债表的高速增长意味着,美联储可能每年需要给银行的准备金支付500亿-750亿美元利息。现在准备金的规模已经超过1.6万亿美元。如果美联储保持现在的购买资产速度,那么准备金规模将在一年以后再增加1万亿美元。

此外,美联储过去一直把所有利润转移给财政部,过去四年一共

转移了约2910亿美元利润。由于债

务融资成本处于历史低位,新发债务的利息成本较低,这减弱了美国政府进行财政整顿和结构性改革的意愿,财政可持续问题的解决被延误,影响长期宏观经济和金融的稳定,因此也需要货币当局重新评估量化宽松政策成本和潜在风险。

美联储结束量化宽松的时间周期可能比原来预期的要早,未来美国很可能遭遇“货币悬崖”。一旦美联储减少甚至推出资产购买,国债收益率大幅上升必将带动美国的住房抵押贷款利率上升,而抵押贷款利率上升有可能对房地产市场、消费以及美国经济形成新一轮的冲击。而一旦美国开始实施退出战略势必推动美元中长期走强,对全球流动性、资本流向以及全球金融市场产生显著而深远的影响,受此影响,美元流动性收紧推动美元走强、全球风险资产价格下跌以及国际资本流向再次逆转等触发新一轮金融危机的风险不可低估。(作者为国家信息中心预测部世界经济研究室副主任)

美联储将逐步减少资产购买,并开始为实施退出战略做准备。美联储结束量化宽松的时间周期可能比原来预期的要早,未来美国很可能遭遇“货币悬崖”。一旦美联储减少甚至推出资产购买,国债收益率大幅上升必将带动美国的住房抵押贷款利率上升,而抵押贷款利率上升有可能对房地产市场、消费以及美国经济形成新一轮的冲击。而一旦美国开始实施退出战略势必推动美元中长期走强,对全球流动性、资本流向以及全球金融市场产生显著而深远的影响,受此影响,美元流动性收紧推动美元走强、全球风险资产价格下跌以及国际资本流向再次逆转等触发新一轮金融危机的风险不可低估。(作者为国家信息中心预测部世界经济研究室副主任)

## 高盛建议逢低吸纳内房股

内地房地产调控“新规五条”日前公布。高盛发布报告表示,上述措施预计令购房者对短期房价上涨的预期受到影响,这可能会给交易量带来下行压力。但由于开发商资产负债表较为强健,预计一旦购房者看到开发商调价有限,成交量将会逐渐恢复。高盛维持对内地房价/成交量的预期,认为其已经反映了新的紧缩措施的影响。高盛指出,如果今年全部城市交易量回到2011年的谷底水平,预期对内地房产股今年底的资产净值影响有限,仅为-5%,对2013-14年核心每股盈利的影响约-7%至-15%。

高盛表示,内地房产股价已由今年1月的高位普遍调整约12%,随后于上月由低位反弹6%。预计未来数月成交量放缓将影响市场情绪,并导致股价波动。高盛建议投资者逢低买入内地房产股,表示尽管短期面临不利因素,但相信市场会从紧缩政策中看到长远的正面影响,包括行业加速整合,开发商在财务方面更为谨慎等。高盛同时表示,上述预期面临的主要风险是意料之外的政府更严厉调控,导致房价大幅下跌。

高盛列入强力买入名单的股票包括万科A(000002),12个月目标价为15元;龙湖地产(00960.HK),目标价21.1港元;绿城中国(03900.HK),目标价17.4港元。(杨博)

黑田东彦称

## 日本央行政策宽松力度不够

被日本政府提名为日本央行行长候选人的黑田东彦4日表示,日本央行迄今采取的货币宽松措施还不够充分,应加快加大货币宽松力度,以克服长期通缩,尽早达到之前确认的2%通胀目标。

黑田当日出席了国会众议院运营委员会的听证会,就货币政策相关问题接受议员质询。黑田表示,一旦获任央行行长,最重要的使命之一就是尽早达到2%的通胀目标。但日本央行目前执行的资产购买规模不足以实现2%的通胀目标,有必要进一步明确央行在克服通缩方面的立场。

黑田强调,他希望能在两年内达到2%的通胀目标,但他同时

## 汇丰控股去年税前利润降6%

汇丰控股4日公布的报告显示,该集团2012年税前利润为206亿美元,较2011年下滑6%,其中涵盖本身债务公允值变动带来的52亿美元负面影响。由于财务业绩不及预期,汇控在伦敦证券交易所交易的股票价格4日盘中跌逾2.5%。

分地区看,2012年汇丰来自香港外亚太其他地区的税前利润达到104.5亿美元,较前一年增长40%,在集团整体税前利润中的贡献率超过50%;来自香港的税

前利润达到75亿美元,较前一年增长30%,对集团整体贡献率为37%;集团欧洲业务表现不佳,从2011年的盈利47亿美元转为亏损34亿美元。

截至2012年12月31日,汇控的核心一级资本比率从2011年底的10.1%升至12.3%。汇控同时宣布2012年每股派息0.45美元,较2011年上升10%,其中2012年第四次派息为每股0.18美元。去年派发的税息总额为83亿美元。(杨博)

# 建行结算 简单之道

建行单位结算卡,让繁琐的结算变得简单

建设银行单位结算卡,具有身份识别、转账汇兑、现金存取、信息报告、投资理财等功能,全天候、多渠道、一站式满足您的金融结算需求。



中国建设银行

China Construction Bank

客户服务热线: 95533

网址: www.ccb.com