

三大央行议息料无新招

# 全球“货币战”暂时偃旗息鼓

本报记者 张枕河

本周日本、欧洲、英国等主要经济体央行同时召开货币政策会议。市场普遍预计，上述央行暂时维持现有货币政策不变的可能性较大。因此此轮由于日元不断贬值所引发的“潜在的”全球“货币战”料将在短期内由于缺少具体的推动而偃旗息鼓。但是由于主要经济体央行面临提振国内经济、刺激出口以及竞争对手率先“宽松”等多重压力，年内选择继续放松货币政策的可能性极大。

## 本周议息潮难有变数

多数海外研究机构预测，尽管面临一定放宽货币政策的压力，但是日本、英国、欧央行在本周陆续召开的议息会议上选择维持现有货币政策的可能性比较大。

法兴银行预测，欧洲央行在7日的利率会议上将维持货币政策不变，尽管不排除该行或将在年内某个时候选择降息。由于意大利刚刚结束的大选表明，选民不支持财政紧缩举措，欧央行如果现在就选择降息，会令外界怀疑该行此举是出于政治恐慌。瑞银集团策略分析师纳瑞恩也预计，欧央行维持利率不变的可能性高达九成。苏格兰皇家银行也赞同欧央行维持货币政策不变的观点，但警示投资者称，与常识正好相反，欧元有可能将承压走低，因为当前全球多国央行正在竞相通过采取宽松货币政策来提振本国经济，相比之下，欧洲央行宽松力度很不够，此次若“无变化”，很大程度上相当于收紧货币政策。

## 主要经济体宽松趋势难改

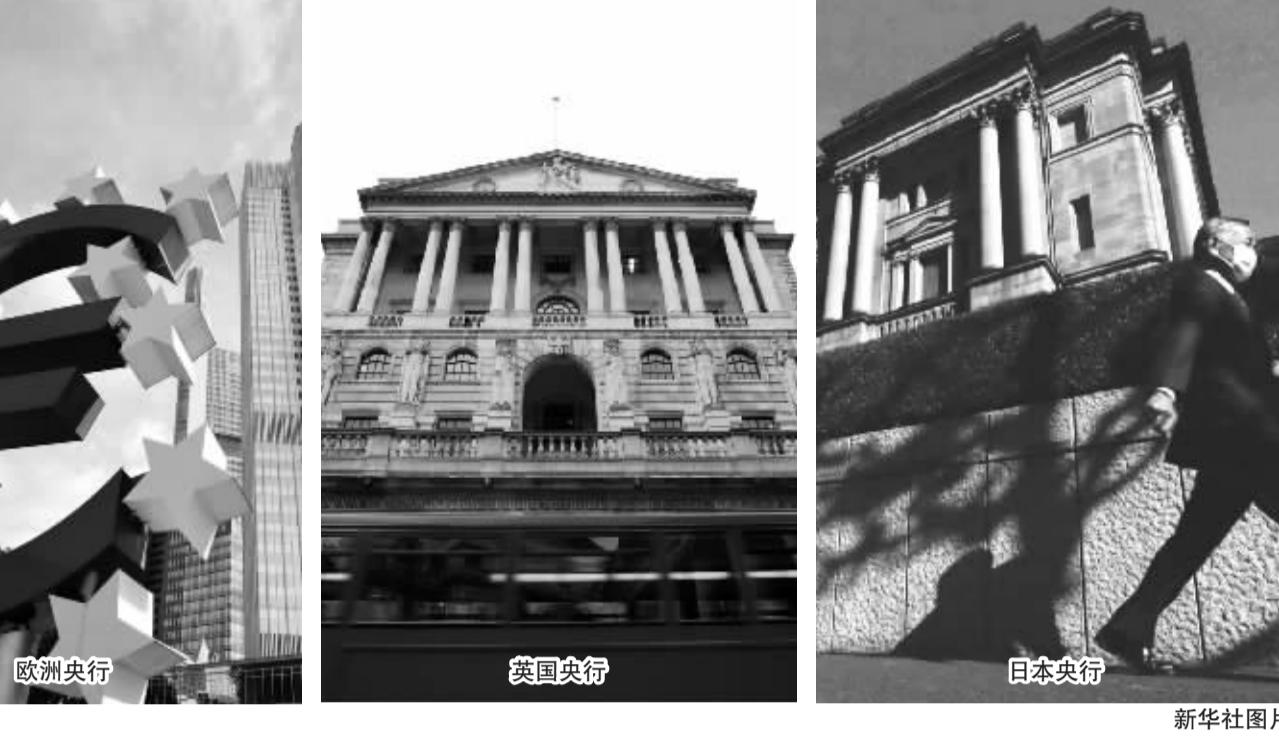
尽管市场人士普遍预计，由于此次全球主要央行或将普遍维持现有货币政策不变，此前各界普遍担忧的全球货币战有望暂时熄火。但是各主要央行迫于国内外压力，在年内选择放松货币政策的可能性极大，全球货币

# 谷歌股价持续创新高 市值跻身美股前三

本报记者 杨博

互联网搜索引擎巨头谷歌(NASDAQ:GOOG)股价4日上涨近2%，收于821.50美元，创历史新高。按4日收盘价计算，谷歌市值已经达到2708亿美元，成为仅次于埃克森美孚和苹果的全美市值第三高企业。

目前谷歌正在搜索引擎、地图服务、在线支付以及平板电脑等多个领域与其他科技公司展开



新华社图片

模。综合来看，该央行推出更多量化宽松已经迫在眉睫。但目前更多出于对国内通胀问题的考虑，且英镑汇率疲软进一步加剧，都将令该行选择在本周的利率会议上按兵不动。

市场还普遍认为，日本央行7日也将维持利率不变，尽管被认为支持宽松的黑田东彦即将接任日本央行行长，但是由于此次是即将离任的白川方明所主持的最后一次会议，在会议上仍是白川“说了算”；而且财政省官员“出身”的黑田的上台还将面临着参议院中部分反对党人士的反对。在这个权力的“真空期”，该行突然调整货币政策的可能性比较小。

## 主要经济体宽松趋势难改

尽管市场人士普遍预计，由于此次全球主要央行或将普遍维持现有货币政策不变，此前各界普遍担忧的全球货币战有望暂时熄火。但是各主要央行迫于国内外压力，在年内选择放松货币政策的可能性极大，全球货币

战争只能说是暂时逃过了一劫。

分析人士指出，作为此轮全球货币战“挑起者”的日本，其“宽松”前景看不到任何障碍。刚被日本政府正式提名为日本央行行长候选人的黑田东彦在货币政策观点上与首相安倍晋三近乎一致。

他4日出席国会听证会时表示，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。日央行在必要时还应改变所购资产类型，如更多购入日本长期国债以及公司债等风险资产。

路透社的评论就指出，在白川方明卸任后，安倍政府推动日本央行实施超宽松货币政策，并实现日元贬值将更加顺畅。但在当前世界各主要经

济体普遍低迷的背景下，出于自身利益考量，各国不会放任日元单独持续贬值。欧洲方面，预计欧洲央行行长德拉吉在此次议息会议后或将传递出有关直接货币计划(OMT)的简单表

态。尽管OMT计划的启用将受欧洲稳定机制(ESM)严格条件限制，但当牵涉到经济和银行业问题时，该行或将采取更多措施，不排除在年内降息并推出新一轮长期再融资操作(LTRO)的可能。

对于英国央行，市场对于其短期内将扩大量化宽松规模的预期正大幅升温。路透社最新调查显示，分析师们预计英国央行今年有60%的概率扩大量化宽松规模。就时点来说，多数分析师预计今年第二季度会是扩大量化宽松的最佳时机，尤其是在今年5月公布央行季度通胀报告之时。如果经济数据持续低迷，英国央行今年很可能将量化宽松规模在原本3750亿英镑的基础上再扩大500亿英镑。

另外，美联储“掌门人”伯南克在上周国会作证时，力挺美联储的量化宽松政策，使得市场对美联储将提前结束宽松政策的担忧情绪大大降低。美国如果继续其量化宽松初衷，其他追随者央行的政策似乎很难发生改变。

## 澳大利亚央行维持利率不变

本报记者 张枕河

澳大利亚央行5日宣布，维持基准的隔夜拆款利率在3%不变，为连续第二个月维持基准利率不变。

澳大利亚央行在会后发布的声明中指出，该行已经采取了足够力度的宽松政策措施，且有迹象显示相关宽松措施已经起到效果，所以此次维持利率不变是审慎之举，但目前经济环境也为该行在必要时进一步降息提供了空间。目前国内通胀率基本与预期目标一致，通胀前景将决定该行宽松政策的力度。该行正在继续评估经济前景，并将在必要时调整政策。另外，澳元对物价的影响开始减退，澳元汇率仍高于预期。

澳大利亚央行还表示，2012年澳大利亚经济增速接近趋势水平，但今年的经济增速可能会略微低于趋势水平；资源领域投资峰值正在到来，所以近期非资源领域投资前景将相对减弱。

## 欧元区2月综合PMI数据好于预期

本报记者 陈昕雨

济于今年年中重返增长的预期似乎过于乐观。

具体成员国来看，核心成员国中，2月德国服务业PMI终值为54.7，好于预期值和初值54.1；综合PMI终值为53.3，同样好于初值52.7。法国2月服务业PMI终值为43.7，好于预期值和初值42.7；综合PMI终值为43.1，好于初值42.3。

当前正陷于政坛混乱局面中的意大利2月份服务业PMI终值为43.6，符合预期，不及1月份的43.9。

欧元区外，英国2月份服务业PMI终值为51.8，达2012年9月以来新高，且好于预期值和初值51.5。

## 美“两房”拟整合重叠资产

推动住房融资市场改革

本报记者 杨博

提供融资。

德马科表示，组建独立于“两房”的新公司对于搭建新的二级抵押贷款市场平台至关重要，该平台将拥有发行证券、信息披露、传递数据、支付等基本功能，并允许证券发行机构、经纪商和其他市场人士广泛参与，以逐步缩减政府对抵押贷款市场的介入程度，降低纳税人的风险。

此前奥巴马政府曾与2011年初向国会提交了“两房”改革的初步方案，建议政府逐步降低在住房融资体系中的参与度，但到目前为止美国国会尚未有相关立法，奥巴马政府也未推出进一步的具体措施。华尔街日报评价称，最新举措是监管机构迄今为止公布的建立一个最终可能取代“两房”公共实体的具体措施。

由于房地产市场崩盘，房利美和房地美曾一度濒临破产。2008年9月，美国政府对这两家抵押贷款融资巨头提供救助，累计注资近1900亿美元，并正式接管两家机构。目前“两房”为美国约三分之二的新屋贷款

美联储前主席：

## 金融监管改革“雷声大雨点小”

美国联邦储备委员会前主席保罗·沃尔克4日说，美国金融监管改革如今陷入“雷声大、雨点小”的境地，监管机构条块分割、相互扯皮以及游说集团是主要原因。

2008年的金融危机重创华尔街，暴露出美国金融系统的种种积弊和漏洞。沃尔克以80多岁的高龄，成为力主强化监管的“金融斗士”。

2010年，在总统奥巴马支持下，他提出以自己命名的“沃尔克规则”，旨在限制大型银行利用自有资本从事股票、掉期、衍生品交易等业务，防范金融机构因疯狂逐利而从事不计后果的风险交易。同年7月21日，奥巴马签署包含沃尔克规则的《多德-弗兰克法案》，标志着美国金融监管改革完成立法程序。

如今两年过去，原本应在去

分析人士说，一旦“沃尔克规则”付诸实施，高盛、摩根士丹利等投行的自营业务将明显萎缩，盈利能力必将下降，而对冲基金和私募股权基金等先前无人监管的“影子银行系统”也会被束缚手脚。这当然是过惯舒服日子的华尔街高管们不想面对的局面。(据新华社)

## ■ 大行研报

### 花旗上调恒生银行目标价

花旗5日发布报告指出，恒生银行(00011.HK)去年的营业利润合理，但较花旗预期低1.6%，净利润则较花旗预期高出6%，净利息收入及净息差均符合预期，信贷成本和资产质量较预期更好，但交易和保险收益较低令经营利润稍逊。

同时，非常性收益，包括物业重估、出售附属公司及联营公司收入，推动净利润好于预期。

花旗同时指出，恒生资本清晰度有所提高，所披露的新巴塞尔协议要求下的核心一级资本比率13.5%，较巴塞尔II要求的比率高1.3个百分点。

花旗补充称，虽然股息和资本的整体趋势有利，但恒生股本回报率前景不甚积极。在2012年的每股账面价值大幅上升16%和预期在2013年再提升25%后，预期不计特殊收益的股本回报率今年会大幅下降到13.6%。另外，恒生的按揭业务和投资物业比重较高同业高，可能相对拖累其今年的贷款增长。花旗对恒生评级维持中性，上调目标价至126港元。

### 瑞银下调龙湖地产评级

瑞银5日发布报告，将龙湖地产(00960.HK)评级由“买入”下调至“中性”，目标价由17.84港元下调20%至14.3港元。

瑞银表示，龙湖地产去年积极扩大土地储备组合，以建筑面

市。该行预计新调控措施对这些非一线但存在限购令的城市新增的负面影响较大。

龙湖地产原本打算今年上半年推出更多新项目，特别是由去年上半年新增土储开发的项目。但瑞银预计调控政策在短期内将削弱市场情绪，即使龙湖地产的产品质量被认为是高于同业，但推盘时间表将受到影响。

此外瑞银预期龙湖地产去年净利润为54亿元人民币，按年增长20%，毛利率则由去年上半年的46%降至33%。

### 巴克莱上调雅虎评级

巴克莱银行4日发布报告，将雅虎(NASDAQ:YHOO)的股票评级上调至“增持”，目标价上调至26美元。该行同时将阿里巴巴集团的估值上调至550亿美元。

报告指出，雅虎所持阿里巴巴集团和雅虎日本少数股份的价值在雅虎股价中未得到完整反映，且雅虎出售所持阿里巴巴集团股份之举及其随后的资本回报表明，雅虎的估值倍数将从当前水平小幅上升。

巴克莱指出，2012年第三季度，阿里巴巴集团以400亿美元的估值筹集资金，为买回雅虎所持该集团股份的一半提供融资。但该行认为随后阿里巴巴集团的企业价值有所增长，最近的营收增长和利润率提高可做例证。

瑞银表示，龙湖地产积极扩大土地储备组合，以建筑面

## 全球移动支付市场争夺正酣

未来将面临大规模洗牌

竞争，对手包括微软、苹果、脸谱、亚马逊等行业巨头。此前几个季度，谷歌来自搜索引擎和视频服务等领域的广告营收一度放缓，引发投资者担忧，但在最近的一个季度中，谷歌核心的网络广告业务营收增长重新加速。由于其安卓移动操作系统在智能手机市场处于领跑地位，同时移动广告业务重现升势，谷歌股价自去年年底以来加速上涨，近期更屡创历史新高。今年以来谷歌股价累计上涨16.1%，自2004年首次公开募股(IPO)以来，该公司股价累计涨幅已经达到670%。

目前在彭博统计的44家机构中，有28家给予谷歌股票“买入”评级，15家给予“持有”评级，1家给予“卖出”评级。机构对未来12个月谷歌股价预期均值为845美元，较4日收盘价高出3%。也有机构更为乐观，伯恩斯坦和农业信贷和法国农业信贷证券两家机构预计该股股价很快将突破1000美

元大关。

谷歌股价创新高令一些内部人士看到套现机会。谷歌执行董事埃里克·施密特日前向美国证交会提交的文件显示，出于“个人资产多样化和流动性”的需要，他计划出售所持的42%谷歌股票。目前施密特约持有760万股谷歌A类股和B类流通股。谷歌在2月初曾表示，施密特计划在一年时间内陆续出售320万股A类股。按照当前的股价计算，这批股票

的价值约为26亿美元。

与谷歌股价节节攀高形成鲜明对比的是另一家科技巨头苹果公司。自去年9月中旬触及705美元的历史高位后该公司股价开始一路走低，迄今已累计下跌40%，今年以来的跌幅超过20%。截至4日收盘，苹果股价收于420.05美元，创下一年来新低，市值跌破4000亿美元，至3945亿美元，低于埃克森美孚4005亿美元的市值，让出了全美市值冠军的宝座。

凯捷最新研究报告显示，涉足移动支付领域的各行业参与者正面临着不同的挑战。银行面临的风险主要是外来者可能侵入银行最核心和基本业务领域——处理资金交易，销售各类不同产品和服务的零售商面对的挑战在于如何在用户消费和支付体验中打上自身品牌的烙印。

IT咨询公司Gartner客户服务部全球研究总监沈哲怡表示，移动运营商正积极推动NFC技术，该技术为它们提供了向服务提供商和其他应用提供商收费的途径。

而在线支付技术的用户则较为抵触NFC技术。在线支付公司贝宝(PayPal)总裁马库斯警告称，NFC技术会降低购物效率，影响购物体验。

近年与移动支付相关的新产品新技术如雨后春笋般出现，而致力于这一领域的技术公司的投资价值逐渐为市场所认可。总部位于旧金山、由Twitter联合创始人杰克·多尔西创办并执掌的Square公司于2010年推出面向iPhone和安卓系统手机的信用卡

读卡器。据《金融时报》报道，Square近期筹集了2亿美元新资金，使其估值达32.5亿美元。新资金将主要用于国际业务拓展，力争将该公司打造成全球消费者默认的“电子钱包”。据Square数据，目前该公司年处理约80亿美元的支付交易，而2011年，这一数字仅为10亿美元。《金融时报》报道预计，Square公司有望在未来五年内创造逾10亿美元的收入。假设该公司利润率达75%，税率为35%，则能收获2.82亿美元的净利润。

此外，位于电子支付下游的零售行业也跃跃欲试。去年下半年，星巴克在美国7000家咖啡店推出了应用Square技术的刷卡系统，用户在智能手机中安装应用软件后，即可通过手机进行远程预约。今年1月，星巴克又与Square联手打造了“Pay with Square”移动支付技术，通过这项技术，任何一个安装Square手机支付终端的智能手机用户，在进入美国大多数星巴克门店方圆几百米范围内时，就可通过手机客户端支付预约，走进门店后，用户无需等候甚至掏出手机，服务生便可通过人脸识别等系统将已预订的咖啡送至用户面前。

近距离通信技术(NFC)正成为移动支付行业的焦点，应用此项技术要求用户持手机接触读卡器，或将手机贴近接收设备，以建立无线连接。由于该技术使手机制造商和移动运营商保有了对支付流程的控制权，NFC技术得到了消费者的追捧，已被应用于谷歌