

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,但警告投资者称,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措施来提振本国经济,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。

法兴银行等机构在报告中预计,英国央行6日也料将维持目前宽松政策不变。英国央行2月20日公布的会议纪要显示,该央行货币政策委员会(MPC)委员就货币政策问题出现分歧,有三位成员倾向于扩大资产购买规



欧洲央行



英国央行



日本央行

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候,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会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。

欧元区2月综合PMI数据好于预期

□本报记者 陈听雨

英国经济研究公司Markit4日公布最新数据称,2月份欧元区服务业采购经理人指数(PMI)终值为47.9,好于预期值和初值47.3。当月综合PMI终值为47.9,同样好于预期值和初值47.3。

Markit首席经济学家威廉姆森指出,欧元区2月综合PMI终值较初值有所上修,但较1月的48.6有显著回落,表明欧元区商业活动的萎缩态势在连续三个月趋缓后,再度出现转向。欧元区经济前景很大程度上取决于德国经济能否持续扩张,并抵消法国、意大利和西班牙等国的疲软,从最新数据来看,欧元区经

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

美国联邦住房金融署(FHFA)负责人爱德华·德马科4日在全美商业经济学会发表演讲时透露称,FHFA将开始组建一个新的房贷证券化公司,整合美国两大住房抵押贷款融资机构房利美和房地美的某些重叠的“后台”业务,推动美国住房融资体系改革。据悉,这家新组建的公司将拥有自己的首席执行官和董事会,且暂时将为“两房”联合所有。

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

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,但到目前为止为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”公共实体的最具体措施。

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金从事股票、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

■ 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,非经常性收益,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为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,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,以建筑面积计算,新增土地储备中约47%位于受限购令限制但非一线的城市。

## 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

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增长一度放缓,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,谷歌股价自去年底以来加速上涨,近期更屡创新高。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。谷歌执行董事长埃里克·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,施密特计划在一年内陆续出售320万股A类股。按照当前的股价计算,这批股票

## 全球移动支付市场争夺正酣

未来将面临大规模洗牌

□本报记者 陈听雨

随着电子商务的蓬勃发展及3G技术在全球的全面普及,移动支付手段迅猛发展,吸引了包括银行、电信运营商、智能手机制造商和零售商在内的众多行业参与角逐。分析机构认为,当前移动支付行业存在巨大机遇,同时面临来自技术、商业和监管模式等多方面的挑战,预计未来将经历大幅度的行业洗牌。

市场增长迅猛

随时、随地、随身付款——这就是移动支付时代的消费和生活。移动支付是“杂交品种”,是移动通信业和金融业结合的产物。从广义上讲,移动支付是指以移动终端,即包括手机、个人数字助理器(PDA)、智能手机、平板电脑等在内的移动工具,通过移动通信网络,实现资金支付方式转移到受付方的一种支付方式。移动支付产业链参与者众多,包括移动运营商、银行、第三方支付机构等支付服务商、智能手机和芯片制造商等设备提供商、系统集成商、零售商、公共事业服务部门及终端用户等。

移动支付主要包括远程支付

和近场支付两种。前者是指终端用户通过手机登录银行网页,或手机下载客户端应用软件(APP)进行支付;后者是指手机通过射频、红外、蓝牙等通道,实现与自动售货机、POS机等终端设备间的识别与通讯。当前市场上常用的移动支付模式主要包括四种:第一,通过发送短信或代码来支付交易金额,费用直接计入话费账单。第二,在电子商务网站进行电子支付。第三,通过预先下载并安装的手机应用软件进行基于移动网络的支付。第四,终端用户使用预装有一种采用近距离通信技术(NFC)的智能卡片手机,在商家通过“刷手机”的方式进行支付。

尽管愈发受到各界关注,当前全球移动支付行业在资金转移市场所占的份额仍非常小,不过正以迅猛速度增长。据市场调研公司Juniper Research数据,到2017年移动支付规模有望达1.7万亿美元,仅占全球零售交易额

的4%。IT咨询公司凯捷公司全球金融服务部首席营销与销售官拉西格纳蒂尔表示,在过去两三年内,非现金交易的增长速度快于预期,不过规模仍然很小,“当前难以断言未来哪种关键技术或商业模式能够在移动支付行业脱颖而出,预计多种技术、模式和标准仍将并存,该行业未来将面临大规模洗牌”。

NFC技术成为焦点

移动支付行业风生水起,潜在市场规模庞大,该行业吸引了包括金融机构、电信运营商、手机制造商等在内的大量参与者。从产业上游的芯片制造商,到中游的移动支付平台设计商、安全服务商,再到下游的专用读卡器制造商,均渴望在移动支付浪潮中分一杯羹。

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有了对支付流程的控制权,NFC技术得到了后者的追捧,已被应用于“谷歌

钱包”。早在2011年,谷歌便宣布与花旗、万事达、FisrtData及Sprint合作,正式推出旗下以NFC技术为基础的“谷歌钱包”付费服务。去年,苹果公司宣布,iOS 6系统提供了一个全新应用——Pass-book,可存放登机牌、会员卡 and 电影票,用户可使用该应用,将手机中的条形码与机场、电影院或其他实体商家对接。这项应用的推出被业界普遍解读为苹果正式涉足电子支付领域,并对NFC技术表示了浓厚兴趣与极大支持。

IT咨询公司Gartner客户服务部全球研究总监瓦哲怡表示,移动支付行业风生水起,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。在线支付公司宝贝(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

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年第三季度的阿里巴巴集团以400亿美元的估值筹集股本,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到例证。在未来出售所持阿里巴巴集团剩余股份时,雅虎将像2012年下半年那样把所得收入的很大一部分返还给股东。(杨博)