

莫比乌斯:

## 新兴市场资本外逃或为暂时现象

□本报记者 张枕河

邓普顿新兴市场股票团队执行主席、有“新兴市场教父”之称的著名基金经理马克·莫比乌斯(Mark Mobius)9日在北京接受中国证券报记者专访时表示,从长期看,新兴市场的经济基本面以及股票市场仍然非常具有吸引力。资金近期持续大规模逃离新兴市场只是暂时现象。

关于近期美联储结束量化宽松政策(QE)可能对新兴市场造成冲击的市场担忧,莫比乌斯对中国证券报记者强调,市场的担忧有些过度,因为美联储最终收紧货币政策无可避免,只是时间早晚问题。而且此次退出后,美也会推出其它有效措施来代替,对美国经济本身的影响将比目前预期的要小,对海外市场影响也不大。

## 新兴股市仍值得看好

中国证券报:你在今年上半年曾提到,尽管欧洲、美国、日本股市表现非常好,部分主要股指还不断刷新了历史或阶段新高,但你依然认为新兴市场的经济仍比这些发达市场有活力,股市也更有潜力。目前在新兴经济体面临大量的资本流出,并导致股市和本币下滑的背景下,你是否还坚持这一看法?

莫比乌斯:的确,我仍坚持这一看法。我对新兴市场,特别是亚洲新兴市场的经济基本面以及金融市场总体预期仍保持较为乐观的态度,尽管它们也面临各种问题,包括一些新兴市场的问题。

总体来看,这些新兴经济体的“关键要素”仍然表现较为强劲,长期来看它们的金融市场仍会受到投资者青睐。一些国家的经济增长尽管与前几年相比可能有所放缓,但是放到全球范围来比较,依然十分强劲。它们的投资和国内需求都保持着较高增长。全球经济增长放缓,新兴市场此前表现得过于“完美”,稍有“倦怠”就会引起市场关注。即使近期复苏势头强劲的美国工业产出也在不断小幅下滑,难以让所有经济数据都保持高速增长态势。

中国证券报:亚洲新兴市场,特别是部分东南亚、南亚国家的资本流出现象是否会成为持续的趋势?是否会演变成类似1997年的亚洲金融危机?

莫比乌斯:我认为这种资本的“逃离”应该只是一种暂时现象,应该不会持续很久,引发大规模金融危机的可能性也很小。首先,目前这些国家的金融环境就与1997年时有很大的不同,那时该地区很多国家和公司的债务主要是美元,所以受外因影响过大,市场非常脆弱,而目前这些国家的债务主要都是本国货币;其次,当时该地区的政府和央行在风暴突然来临之时明显缺乏经验,但

是在目前这些国家的管理机构已未雨绸缪地出台了更多预防措施,比如印度、泰国等国近期出台稳定汇市的政策,这些政策也取得了一定程度的收效,印度卢比的跌势已出现企稳迹象。

中国证券报:你对下半年亚洲经济体的前景有何展望?很多国家面临的巨额贸易逆差,经济增幅放缓,本币汇率下降等因素会否有所好转?这些国家是否还有更多的政策调整空间?

莫比乌斯:如果措施得当,很多新兴经济体在下半年就有可能逐步摆脱危机,至少是不让危机状态蔓延和扩大。原因正是你所说的,这些国家在政策层面上还有很大的调整空间,不论是货币政策还是财政政策,它们的调整相较于发达市场将更加灵活,而且带来的潜在负面影响也较小。此外,应该说亚太区不属于新兴市场的日本经济今年表现十分抢眼,近期的多项经济数据都好于预期。预计在年下半年,其大规模的量化宽松政策将持续发力,助推经济。

## 美联储退出影响有限

中国证券报:你预计美联储是否会在9月就削减量化宽松政策(QE)规模?如果如此,将对新兴经济体产生什么冲击?

莫比乌斯:我认为这与谁将最终接任伯南克出任美联储主席有关,特别是如果近期萨默斯被提名的话,退出的速度很有可能加快。届时货币刺激措施就很可能将被更多的财政刺激手段,比如财政直接支付(direct payment)所取代,其实这种手段会对货币供应量以及国内需求产生更大的刺激,很

## 邓普顿新兴市场基金投资亚洲市场比重逾70%

□本报记者 陈晓刚

莫比乌斯担任基金经理的邓普顿新兴市场基金为封闭式基金,在纽约证券交易所挂牌(股票代码:EMF)。根据该基金最新披露的持仓信息,其最看好亚洲市场,基金投资亚洲市场的比重逾

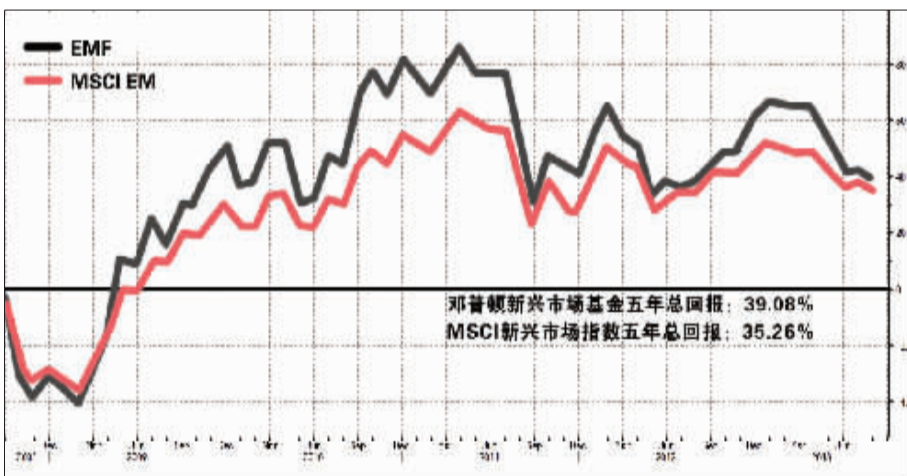
70%。数据显示,截至2013年5月31日,邓普顿新兴市场基金资产净值为3.8亿美元。该基金持有的资产类别中,现金或现金等价物仅为1%,其余99%均为证券。

按投资市场划分,邓普顿新兴市场基金投资亚洲市场的比重

为71.1%,中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、巴基斯坦为其前五大亚洲投资市场;基金投资拉美市场的比重为17.5%,巴西、墨西哥、秘鲁为其前三大拉美投资市场;基金投资欧洲市场的比重为10.4%,奥地利、匈牙利、波兰、俄罗斯、英国为其前五大欧洲投

资市场;基金投资中东-非洲市场的比重仅为1%,前两大投资市场为南非、约旦。

按投资行业划分,邓普顿新兴市场基金最看好能源业,占其投资的比重为25.7%;其次为金融,比重为24.6%;第三为汽车配件与耐用消费品,比重为18.4%。



## 邓普顿新兴市场基金十大重仓股

- 1 华晨中国汽车 (01114.HK)
- 2 牛奶国际控股 (新加坡证交所代码:DFI)
- 3 塔塔咨询服务 (印度国家证交所代码:EQTCS)
- 4 甲那金银行 (泰国证交所代码:KKP)
- 5 阿斯特拉国际企业集团 (印尼交易所代码:ASII)
- 6 曼谷泰华农民银行 (泰国证交所代码:KBANK)
- 7 布拉德斯科银行 (巴西证交所代码:BBDC4)
- 8 淡水河谷 (巴西证交所代码:VALE5)
- 9 Akbank银行 (土耳其证交所代码:AKBNK)
- 10 巴西石油 (巴西证交所代码:PETR4)

(陈晓刚 整理)

## 东京申奥成功激发日股大涨2.5%

□本报记者 张枕河

受到日本东京获得2020年夏季奥运会举办权消息提振,日本股市日经225指数大涨2.48%至14205.23点,225只成分股中只有3只股票股价下跌,基建类和不动产类股票位居涨幅榜前列,

其中,大成建设(8101)上涨13.76%至463日元,平和不动产(8803)上涨11.95%至1818日元,鹿岛建设(8112)上涨9.7%至396日元,清水建设(803)上涨8.54%至483日元,住友大阪水泥(6232)上涨7.8%至387日元,太平洋水泥(6233)上涨7.44%至390日元,三井不动产(8801)上涨6.36%至3430日元,东急不动产(8815)上涨6.04%至1018日元。此外,当日日元汇率大幅走软以及最新公布的二季度GDP修正值较初值大幅提高等因素也成为提振日股的有利因素。

分析人士指出,东京申奥成功,或将为安倍经济学提供进一步的助力,有助于安倍政府出台更多改革措施,短期内将直接利好日本股市。但从长期看,也可能使日本本就严重的债务问题雪上加霜。

## 奥运会带来巨大发展契机

7日,在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行的国际奥委会第125次全会上,日本东京获得2020年夏季奥运会举办权。继1964年后,东京将第二次迎来奥运会赛事,也将成为第五个多次举办奥运会的城市。

根据东京的申办规划,2020年夏季奥运会将在7月24日至8月9日举行,运营预算约为3300亿日元。日本首相安倍晋三随后表示,希望日本经济在遭遇十余年的通货紧缩之后,能从2020年东京夏季奥运会中获益。举办奥运会无疑有助于日本经济持续增长,而2020年奥运会也将成为“安倍经济学”中的“第四支箭”。

在这一消息公布后,业内人士也普遍认为,东京申奥成功,将给国内经济带来巨大利好,日本政府将推出更多符合“安倍经济学”的财政刺激以及结构性改革措施,短期内更将有利于相关股票。

三井住友银行日兴证券公司最新发布的报告指出,东京奥运会可能帮助日本国内生产总值GDP增长4.2万亿日元。东京都政府估

计,东京奥运会将给日本带来850万游客,多于2012年赴外国游客总数,酒店业和餐饮业将受益最多,随后是交通运输业、出版业、广播电视业等行业。另据东京都政府估算,从2013年开始的8年内,主办奥运会将给日本经济带来价值2.96万亿日元的“溢出效应”。

野村证券9日发布的最新股票策略报告指出,日本申奥成功将为经济复苏带来巨大动力,同时也将给股票市场带来持续的正面因素,其看好近期基建、不动产、旅游、体育用品零售等可能受益的行业,并推荐了6只最看好的相关股票:大成建设、太平洋水泥、东日本铁路、三井不动产、体育用品零售商赛博、总合计装。9日上述股票均大幅上涨。

## 经济走入复苏轨道

据日本共同社9日报道,日本政界、商界也都对2020年东京奥运会可能释放的正能量充满期待。自民党干事长石破茂表示,2020年奥运会将对日本经济产生重大影响,未来数年奥运会的筹备工作都将为日本经济作出贡献。日本内阁官房

长官菅义伟则称,本届奥运会将成为日本摆脱通缩僵局的重要推动力。日本经济团体联合会负责人米仓弘昌在一份声明中称,东京申奥成功,将鼓舞日本国民,最重要的是,为那些在东日本大地震中损失惨重的地区带来了信心和希望。

近期日本多项经济数据都显示了向好迹象,日本申奥成功更预示着该国正在逐步走向经济复苏的轨道。日本内阁府9日将第二季度实际经济增速上调至按年率计算增长3.8%,远高于上月公布的初值增长2.6%,该因素也增加了当日日本股市上涨的动力。

上周四,日本央行将国内经济评估由“开始温和复苏”上调至“正在温和复苏”,表明日央行认为经济离全面复苏仅差一步。这同时也是该行2008年3月以来使用的最强措辞,当时该行对日本经济的形容是“温和扩张”。

但也有分析人士认为,尽管东京举办奥运会能够给经济刺激带来积极的影响,但是奥运会的准备工作中可能会令日本本就严重的债务问题雪上加霜。

CFTC数据显示

## 黄金净多仓位创年内新高

□本报记者 张枕河

为去年11月以来最高水平。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的周度持仓报告显示,在截至9月3日的一周内,黄金净多仓位较前一周增加3.6%至10.1396万张期货与期权合约,刷新今年以来的最高水平。

分析人士指出,因越来越担忧中东地缘局势紧张会令油价高涨,并可能引发全球经济增长放缓、通胀上升,对冲基金等投机者押注黄金多头的规模连续几周增加,预计这一趋势近期仍有可能持续。

## 黄金空头连续四周减少

CFTC数据显示,在截至9月3日的一周内,黄金多仓较前一周增加0.6%;空仓减少8.6%,连续四周减少,这也是一年来对冲基金连续削减空仓最长的期间。

18种美国交易的大宗商品总净多仓位减少0.3%,主要是受投资者轻微看跌铜价影响。继此前一周环比减少9.1%后,铜净多仓位再次减少,下降37%至8211张期货和期权合约。

原油净多仓位减少3.6%至30.5871万张合约。但上周纽约原油期货价格大幅上涨至每桶110.53美元,达到两年来的高位。

上周五公布的美联储8月非农就业新增人数仅为16.9万人,低于预期的18万人,但包括债券之王格罗斯等知名投资者仍预计,美联储可能仍会在9月就开始放缓资产购买力度。分析人士指出,如果美联储收紧货币政策,原油价格预计将在短期内承压,这是对对冲基金削减原油多仓的重要原因。

此外,CFTC数据还显示,11种农产品净多仓位环比减少1.3%至27.9134万张合约,为今年8月6日以来的首次减少。其中大豆净多仓增加15%至1.9438万张合约,

## 多家机构看好金价前景

彭博社最新调查的分析师结果显示,多数分析师表示,由于中东地缘局势紧张,预计黄金有望再度上涨。

贵金属及矿业基金公司US-AA的基金经理丹博尔表示,如果出现战争,投资者出现恐慌情绪就会大量购入黄金。中东地区产油量占全球总规模的逾30%,该地区如爆发军事冲突势必影响全球市场原油供应,激发通胀上升风险,一些投资者因而买入黄金,以此对冲通胀加速上升的风险。

威尔士资本集团首席投资策略师鲍尔森表示,外界对未来全球经济的预期向好,同时美联储要开始撤出大规模货币宽松的预期也不断增强。货币宽松和未来全球经济的不确定性是近期影响黄金市场的两大支柱。

巴克莱资本分析师表示,市场仍然会继续密切留意美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据及黄金ETF流出量,这两大最重要的数据将指引市场黄金的投资气氛有否改变。从黄金净多仓位近几周持续增加可以看出,黄金仍具有长期持有的价值。

摩根大通最新发布的报告指出,该行看多大宗商品,尤其是除能源之外的贵金属和铜,停止了此前对贵金属的“抛售”投资建议。摩根大通表示:相对于现金和固定收益,我们从技术上转向看多大宗商品并给予了超配评级。考虑到积极的市场趋势,更清晰的头寸分布以及即将到来的美国债务上限谈判,该机构停止了此前对贵金属的低配建议。在商品组合中,摩根大通低配农产品,因为当前农产品处于高价加上相比去年更好的气候因素将大幅上调供给预期。

## AH良性互动 恒指创逾三个月新高

□香港智信社

近期港股市场面临的外围环境趋于乐观,一方面,美国8月份非农就业数据逊于预期,这在某种程度上降低了美联储9月开始放缓购债规模的预期,有利于全球市场风险偏好的升温;另一方面,近期内地公布的PMI、进出口、PPI等数据均显示出实体经济稳健复苏的态势,A股市场也因此持续震荡攀升,9日沪指更是出现飙升,并攻克年线及2200点。在此背景下,港股市场的投资氛围也趋于活跃,中资股尤其是H股成为领涨主力,恒生指数已逐步逼近23000点大关。

恒生指数9日小幅收高0.57%,收报103.16点,创出今年5月底以来新高;当日交易额小幅放大,共成交671亿港元。在A股飙升的刺激下,中资股再度受到市场追捧,国企指数与蓝筹指数分别扬升1.88%和10.69%,其中中国企指数已逼近近年线大关。

由于内地A股当日大幅跑赢香港H股,致使恒生AH溢价指数飙升至2.45%,收于103.16点。此前的两个月时间内,由于H股持续跑赢A股,AH溢价指数连续下挫,上周四更是创出99.37点的近期新低。从盘面上看,近期持续受到中资股行情再度领涨,恒生H股金融指数涨幅达到2.62%,其中,交通银行、工商银

行H股涨幅分别达到4.55%和2.08%。从目前情况看,银行类的AH股形成良性互动的格局,前期由于乐观的中报业绩和良好的内地经济数据,银行H股受到国际资金的集中追捧,相关股价率先启动,恒生H股金融指数8月12日以来累计涨幅接近15%,AH比价一度出现A股全线折价的情况;在比价效应及相关利好传闻的刺激下,银行类A股9日全面启动,农业银行、交通银行A股以涨停板收,而A股的飙升进一步激发了H股的做多热情。

除了银行股外,航运类H股亦受到资金的集中青睐,在波罗的海干散货指数(BDI)飙升至2012年以来最高点的刺激下,中国远洋、中海集运、中海发展H股9日涨幅均在2%以上。

展望港股后市,预计在短线内外利好共振的背景下,恒指有挑战23000点甚至5月份高点的可能性,成交量的配合较为关键,而内地因素则成为国际资金能否驻留香港市场的关键,从目前情形看,AH股的良性互动将成为港股后市最大的动力。但与此同时,投资者仍不能忽视后市的因素,包括叙利亚局势所引发的地缘政治危机升级,进而引发避险情绪攀升,冲击全球股市;而从中长期来看,美联储退出量化宽松的趋势则较为确定,香港市场也难免受到资金外流的冲击。

## 美投资者介入欧股规模创36年新高

□本报记者 陈昕雨

2012年6月至今,欧洲斯托克50指数累计涨幅已达37%。

汇丰控股股票策略师帕克斯最新研究报告称,由于押注欧洲经济复苏,以养老金和大型财团为主的美国投资者今年上半年大举买入欧洲股票,其投入欧洲股市的资金规模总额达650亿美元,创1977年以来的36年之最。

高盛资产管理国际股票首席投资官帕金斯称:最新一系列经济数据和当前经济形势均意味着,欧洲市场是不错的投资目的地。随着欧洲经济走向复苏,我们预期欧洲股票还将继续上涨。”欧洲股市自2012年夏季逐步走出欧债危机的泥潭,大幅反弹。当时,欧洲央行行长德拉吉承诺“不惜任何代价”拯救欧元。自