

就业数据持续改善 高层频发鹰派言论

美联储年内削减QE预期升温

□本报记者 杨博

9日,包括圣路易斯联储主席布拉德、达拉斯联储主席费舍尔、里士满联储主席莱克在内的多位美联储高层就量化宽松(QE)政策前景和未来经济走势发表看法,言辞普遍偏向“鹰派”。其中拥有今年货币政策投票权的布拉德建议美联储最好在下周进行的货币政策例会上宣布开始小幅削减月度购债规模,拥有明年货币政策投票权的费舍尔也敦促美联储尽早削减购债。



图为美联储大楼外景。

新华社图片

继续购债风险或大于收益
圣路易斯联储主席布拉德9日表示,近期劳动力市场的改善为美联储尽快缩减QE提供了机会。他建议美联储最好在下周召开的例会上宣布小幅削减QE,以此表明对就业市场改善的认可,并可在2014年上半年密切监视通胀状况,如果通胀未能朝2%的目标水平前进,美联储可以在此后的会议上暂停缩减QE”。
布拉德指出,过去的一年里,劳动力市场的两个关键指标——失业率和新增非农就业人数都出现了明显的改善,这为QE缩减提供了有力依据,意味着美联储的购债计划很大程度上落实到位。由于就业市场有望持续改善,美联储缩减QE的可能性也有所增加。
达拉斯联储主席费舍尔也于同一天发表讲话称,美联储应在下周的货币政策例会上就宣布开始

缩减QE,当前每月850亿美元的购债计划的成本远超收益,在当前流动性过剩的情况下,继续通过超宽松货币政策提高通胀预期的做法“非常短视,甚至有些鲁莽”。
费舍尔建议美联储设定清晰的削减QE时间表,尽可能减少对市场的冲击,让市场能够充分消化政策的转变。他还指出,缩减债券购买并不意味着提升短期利率,美联储可能在相当长一段时间内将短期利率维持在低位,具

不具有今年和明年的货币政策投票权。

年内削减QE几率增大

美国劳工部上周五公布的非农就业报告显示,11月美国失业率跌至7%,创下五年来最低水平。此前美联储主席伯南克曾在6月份表态称,美联储将在失业率降至7%时结束购债。
强劲的非农就业数据,加之美联储官员连连发表鹰派言论,

让市场对于美联储可能比原本预计的时点更早开始缩减QE的预期升温。高盛首席经济学家哈祖斯9日表示,虽然从各方面情况来看,美联储最有可能宣布开始缩减QE的时间点是在明年3月,但这一时点被意外提前的可能性也无法排除。
哈祖斯指出,一方面,美国11月份的就业数据全线向好,另一方面,美国近期的各项经济数据释放出更多的积极信号。此外来自美国政府财政领域的负面冲击有望在步入明年后得到缓解,这也可能使得美联储缩减QE的进程加快。

哈祖斯还表示,基于当前的经济基本面及失业率数据表现,伯南克此前提出的在失业率降至7%时彻底结束QE的承诺注定难以兑现,为此美联储需要在此后的会议上对政策指引措施加以修正,以维系其货币政策措施的可信度。

还有经济学家表示,市场将关注美国政府有关预算协议方面的磋商。有媒体称美国政府有望在圣诞节之前敲定预算协议,分析人士认为如果这一政治不确定性被移除,有可能促使美联储提早采取行动。

也有市场人士认为,尽管就业数据表现突出,但较低的通胀水平仍令人感到担忧。美国商务部上周五公布的报告指出,过去12个月中美国通货膨胀率仅为0.7%,核心通货膨胀率涨幅为1.1%。

高盛建议

宽松政策预期下应做多股票

高盛集团策略师9日发布预测报告称,2014年,美、英等发达经济体国内生产总值(GDP)增速将会有超预期的表现;欧洲央行和英国央行持续的宽松货币政策,将对欧洲经济增长带来积极影响;由于美联储将会继续维持短期利率在极低水平,美国股市明年仍会有上好的表现。高盛建议投资者,在全球整体宽松货币政策预期下,应继续做多股票。

高盛集团全球市场宏观政策团队主管诺亚·维斯伯格认为,美联储每月850亿美元的国债和抵押贷款担保证券采购行动,压低了债券收益率,驱使投资者在

欧洲银行业联盟协议接近达成

欧盟和欧元区财长会议于当地时间9日至10日举行,法国财长拉莫斯10日表示,会上法国与德国之间关于救助破产银行一事的分歧正在减少,这意味着欧洲金融系统正面临“重大变革”,欧洲银行业联盟成立在望。
莫斯科维奇认为,最终成立的欧洲银行联盟将是一次重大变革,因为它可以改变长期以来欧元区金融系统分散破碎的特征,落实成员国合作机制,稳固欧洲金融体系。

此次财长会的核心议题是讨论设立统一监管区域内银行的联盟细节,以便在今年年底前达成最终协议。莫斯科维奇指出,德国与欧盟其他成员国之间将达成一

美国航空集团正式成立 成全球最大航空运营商

美国航空(American Airlines)母公司AMR和全美航空集团(US Airways Group)9日正式宣布,两家公司之间的合并交易已经完成。合并后的公司正式名称是美国航空集团(American Airlines Group),其股票在纳斯达克上市交易,代码为“AAL”。
分析人士表示,这项交易标志着新一轮大型航空运营商的合并浪潮进入尾声,美国航空业从中获得了更加健康的财务基础。新成立的美国航空集团将在全球范围内拥有每天近6700次航班,飞往全球50多个国家中的330多个目的地;集团全球员工总数将逾10万人,其规模将超过总部位于芝加哥的联合航空公司,成为全球最大的航空运营商。市场研究公司Wolfe Research分析师亨特·基预测,到2015年,美国航空集团的股价可能会达到39美元,较目前价格累计上涨逾70%。
美国航空公司首席执行官道格·帕克在声明中称,该公司目前开始进入业务整合程序,新成立的公司将会集全美国航空和美国航空两家公司之所长,实现合并交易带来的最大利益,为股东提供更高的价值。根据美国法律,该项交易大约需要18至24个月后才能获得单一运营许可证,就短期而言,两家公司仍将各自独立运营。(陈听雨)

德国政府税收大幅增长

据《德国商报》10日报道,尽管受欧债危机影响,德国经济增速放缓,但政府税收却出现强劲增长。《德国商报》公布的数据显示,今年上半年德国联邦政府和州政府的税收比去年同期增加3.5%,远高于年初政府预算中全年税收增长2.5%的预期值。
该报道援引德国财政部报告指出,未来4年内,德国民众纳税总额将持续增加,最高可能达到200亿欧元。造成这一现象的主要原因是企业所得税和工资所得税增加。统计资料显示,由于出口增加,今年前6个月德国合资企业缴纳的公司所得税同比增加9.3%。此外由于就业市场稳定,前6个月德国雇员缴纳的工资所得税比去年同期增加了近50亿欧元,增长幅度为7.2%。
德国财政部预计,2013年该国国际国内生产总值(GDP)将增长1.0%;2014年至2017年实际GDP年均增幅预计为1.4%。与此同时,2013年直接工资成本预计将增加2.8%,2014年至2017年直接工资成本年均增幅预计为2.6%。与之相应的德国政府税收总额,预计2014年将增加24亿欧元;2015年将增加32亿欧元;2016和2017年将分别增加56亿欧元和80亿欧元。(陈听雨)

空客母公司宣布重组裁员

空中客车母公司欧洲宇航防务集团(EADS)9日宣布,根据提交公司欧洲工厂理事会的重组计划,未来三年内将在德国、法国、西班牙和英国等地的工厂进行“实质性合并重组”,涉及裁撤防务和航空部门5800个职位,该计划将于2016年底前完成。据悉,欧洲宇航防务集团在全球的雇员约为14万人,本次裁员比例约为4%。
欧洲宇航防务集团首席执行官汤姆·恩德斯指出,为确保在宇航防务领域的竞争地位,该集团需要削减成本,消除生产和资源需求重复浪费。此外,随着传统市场需求的下降,该集团将加大研发投入。

欧洲宇航防务集团还表示,企业重组计划包括将原防务业务Casidian与航空子公司Astrium合并,并把旗下空客及欧洲防务业务共同整合,组建新的集团,将原飞机制造商名称“空中客车”作为新组建的集团名称,即空中客车集团。整合后的集团将包含空客、宇航防务和直升机三个部门。恩德斯表示,公司结构调整并统称为国际知名品牌后,将会优化市场渠道,为公司带来成本和协同效应,并提高整体竞争力,使直升机及火箭等其他业务从中获益。(陈听雨)

港股短期或维持牛皮市行情

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

港股近日维持着牛皮市行情,一方面,中国内地及美国均发布了高于预期的经济数据,给港股市场带来一定支撑,但另一方面,靓丽的数据加大了投资者对美联储提前收水的担忧,加上加息会议召开在即,市场观望情绪有所上升。在多空夹击中,港股维持震荡整理格局,恒生指数10日于5日线及10日线间震荡,最终收报23744.19点,跌66.98点,跌幅0.28%,成交521.1亿港元;国企指数收报11382.16点,跌0.44%。
从10日港股市场的盘面上看,重磅股和移动及汇控走势疲软,分别下挫1%和0.36%,拖累大盘走势;而银行H股表现亦欠佳,恒生H股金融指数下跌0.55%;近期表现强势的澳门博彩股突破后见回

吐,引发恒生消费者服务指数回调0.8%。而强势股方面,蓝筹股腾讯控股逆市上扬0.82%,再创收盘历史新高,带动了恒生资讯科技业指数逆市上涨0.48%,成为10日表现最好的行业指数。
展望港股后市,仍主要受美联储退市及内地经济政策影响。市场此前预计联储将于明年年初开始缩减购债规模,但由于上周美国公布了强劲的非农就业数据,令市场对联储收水提前的预期升温。虽然美联储退市时间尚存在不确定性,但市场普遍预计联储首次缩减QE的规模不会太大,未来宽松的货币政策仍将维持,对美国经济的持续发挥着刺激作用。若联储收水意外提前至今年年末,短期内美股市场或有波动,但长期来看影响不大,美股未来走势将更多受到其经济基本面影响。当前美国失业率大幅下

降,制造业亦持续复苏,若12月圣诞消费数据高于预期,或将抵消市场对联储收水的忧虑,支持美股短暂调整后再度向上。此外,欧洲持续公布好坏参半的经济数据,加上欧洲央行表示暂时不会有更进一步的宽松措施刺激经济,投资者此前期待的量化宽松及负利率政策预期落空,市场投资情绪受到一定影响,拖累欧股近期表现。不过欧股今年整体表现仍较为理想,主要归功于经济脱离危险期及市场整体估值水平较低,若未来经济复苏的步伐持续,欧股仍有望受到资金关注。
内地方面,人民币汇率再创新高,而11月出口额劲升12.7%,大幅高于市场预期,支持着下半年经济的回升。此外,内地出台企业年金递延纳税政策,市场预期资本市场将迎来更多长期稳定资

金,对A股资金面的改善有利。而中央经济工作会议和新型城镇化工作会议陆续召开,相关主题投资机会有望受到市场关注,A股市场投资氛围有望得到提振。A股在消化IPO重启的消息后,近日维持缩量整理格局,后市有望在政策利好刺激下,突破平台整理格局。
综上所述,在当前投资者观望外围政策走向的背景下,市场的谨慎情绪有所上升,对港股市场造成了一定影响。当前港股在24000点关口徘徊,且量能出现一定萎缩,显示出后市上涨动力的不足,但港股在关键支撑点均见支持,亦显示出多方对后市的信心。预计在政策走向尚未明朗前,港股仍将维持多空角力的格局,恒指短期将继续在23500点至24000点附近维持震荡。

美上季家庭资产净额创历史新高

□本报记者 杨博

报告显示,第三季度美国家庭持有的包括股票和共同基金在内的金融资产净额从第二季度修正后的62.4万亿美元增至63.9万亿美元,为连续第五个季度环比上升。美国家庭持有的房地产价值从第二季度修正后的18.6万亿美元增至19万亿美元,为连续第六个季度环比回升。

家庭资产净额是指家庭持有的房地产以及股票等金融资产的总价值减去住房抵押贷款、信用卡等债务后的余额。在经历2007年至2009年的经济衰退后,美联储采取了超宽松的货币政策,受此影响,美国房地产市场出现显著复苏,美国股市今年以来也持

续刷新历史新高。
报告还显示,第三季度美国家庭总债务额环比增长3%至13.1万亿美元。近几个季度该数据表现持续趋于稳定。分析人士认为,美国家庭财富不断上升,预示着美国经济前景向好,整体财富的增长将有助于提振消费者开支。

巴林交通部长:

央企有望参与巴林基建项目

□本报记者 高改芳 麦纳麦报道

巴林交通部长、巴林经济发展委员会代理首席执行官Kamal bin Ahmed在出席第20届世界伊斯兰银行大会时,接受了中国证券报记者的专访。Kamal bin Ahmed表示,中国是巴林非常重要的合作伙伴,巴林今后将加强与中国之间的经贸合作。巴林未来将要进行的铁路建造、机场扩建等项目,中国公司都有参与的机会。

巴林金融业优势明显

中国证券报:能否介绍一下巴林对伊斯兰金融的贡献?
Kamal bin Ahmed:巴林对伊斯兰金融的发展贡献很大。巴林的学者们设计出许多伊斯兰金融产品,尤其是如伊斯兰保险和银行业的一些规则。除此之外,在伊斯兰金融的发展初期,巴林曾向多个国家派出专家顾

问,帮助他们完善当地的伊斯兰金融业。如今在巴林有24家伊斯兰金融机构,包括8家伊斯兰保险公司,2家伊斯兰再保险公司。

目前,世界上不少地区也都想建设伊斯兰金融中心,这可能也需要巴林提供相关的专业人才,需要双方共同的业务往来,巴林对此非常欢迎。

中国证券报:巴林在海湾国家中具有哪些竞争优势?

Kamal bin Ahmed:目前全球经济增长的主要动力不是在欧洲,而更多是在中国、海湾地区等新兴市场。巴林具有优越的地理位置,是海湾地区的门户,而且巴林距离其他海湾国家都非常近。

此外,巴林的房产价格低、生活成本低,人力资源非常丰富。比如在巴林买一套公寓,可能比迪拜便宜40%。巴林是海湾地区最早设立金融审计、会计专门学校的地方,巴林的金融专业人士基本都精通阿拉伯语和英语。

中国巴林合作前景广阔

中国证券报:你怎样看待中国和巴林之间的合作前景?

Kamal bin Ahmed:对巴林而言,中国应当说是一个非常重要的合作伙伴。最近巴林国王带领巴林代表团对中国进行了访问。巴林政府也建立了一个专门委员会来进一步促进中国和巴林的关系,这个委员会将促进中国和巴林各个方面的关系。

此外,为进一步促进中国和巴林在经济方面的联系,巴林经济发展委员会将组织一个代表团,主要是由私营企业的代表组成,由会长亲自带队,计划在明年4月份到中国进行为期一周的访问。按照计划,明年9、10月份,中国商贸代表团也会到巴林参观,对此巴林非常欢迎。

中国证券报:具体而言,今后中国公司可能在巴林有哪些投资机会?

债权转让公告

天津金融资产交易所有限责任公司受广发银行股份有限公司杭州分行委托,公开转让浙江地区38户公司类不良债权,特此公告如下:
一、转让债权情况:浙江地区38户公司类不良债权本金约79亿元及利息、费用。
二、交易方式:在天津金融资产交易所有限责任公司挂牌转让。
三、公告期限:2013年12月11日至2013年12月17日。
四、交易对象:本债权受让方应为符合《金融企业不良资产批量转让管理办法》(财金[2012]6号)要求的国有资产管理公司。
五、报名截止时间:2013年12月17日上午12:00。
六、报名方式:意向受让方请于截止日前向天津金融资产交易所有限责任公司提出受让登记申请。
广发银行联系人:黄海洋 联系电话:0571-87019888-11432
交易所联系人:周婷婷 联系电话:022-58835660-230
上述转让债权详细情况,欢迎意向受让方来人来电咨询或登录天津金融资产交易所有限责任公司网站:http://www.tifac.com.cn

广发银行股份有限公司 天津金融资产交易所有限公司 二〇一三年十二月十一日