

# 地缘局势持续胶着 金融市场现“拉锯”

□本报记者 张枕河

据克里米亚电视台17日报道,对公投全部选票的统计结果表明,96.6%的投票者赞成克里米亚加入俄罗斯。对于此次克里米亚公投,俄罗斯方面重申公投符合国际法准则和联合国宪章。西方国家则大多认为公投“非法”,不予承认。

由于此次结果在各界预料之中,金融市场担忧情绪有所降温。17日,亚太股市表现平淡,多数股指涨跌幅在0.5%以内;俄罗斯和欧洲其它主要股指盘中出现反弹;金银、原油期货价格盘中小幅波动。

## 避险情绪暂降温

分析人士指出,此次公投的最终结果以及各方态度的差异并不出乎市场预期,这是导致17日金融市场避险情绪暂时降温的最重要原因。截至17日收盘,日股日经225指数下跌0.35%,韩国首尔综指上涨0.4%。中国香港恒生指数下跌0.3%。澳大利亚标普/ASX 200股指下跌0.22%。

截至北京时间17日18时30分,欧元区斯托克50指数上涨0.79%,俄罗斯MICEX股指上涨1.87%、英国富时100指数上涨0.47%、德国DAX指数上涨0.62%、法国CAC40指数上涨0.69%;纽约商品交易所4月交割的轻质原油期货价格下跌0.19%至每桶98.7美元,黄金期货价格上涨0.01%至每盎司1379美元,白银期货价格下跌0.13%至每盎司21.38美元。

美国白宫16日发表声明说,克里米亚公投违反乌克兰宪法,且在“俄罗斯军事干预带来的暴力与恐吓威胁之下”进行,国际社会不会予以承认。俄罗斯总统普京16日深夜与美国总统奥巴马通电话。普京在交谈中重申乌克兰克里米亚自治共和国公投符合国际法准则和联合国宪章。美俄两国元首指出,尽管意见存在分歧,但双方必须携手努力,寻找有利于乌克兰局势回稳的道路。

德国政府发言人赛伯特16日在政府官网就默克尔与普京通话发表声明表示,尽管双方对克里米亚公投等问题意见相左,但双方仍就乌克兰安全局势交换了意见。默克尔建议扩大欧洲安全与合作组织(欧安组织)在斡旋乌克兰危机中的作用,普京对此评价积极。欧洲理事会主席范龙佩和欧盟委员会主席巴罗佐发表联合声明称,克里米亚公投与乌克兰宪法和国际法相违背,因此此次公投是非法的,其结果将不被承认。此外,加拿大总理哈珀、法国外长法比尤斯、新西兰外交部长默里·麦卡利均发



乌克兰克里米亚公投现场

表声明表示,不承认乌克兰克里米亚公投结果,认为公投“非法”。

## 市场料打响“拉锯战”

市场人士普遍认为,随着克里米亚局势的进一步发展,担忧情绪仍可能加重,全球金融市场有可能呈现出“拉锯”和“分化”的状态。

东方汇理交易总监Yuji Saito指出,市场应继续关注西方的制裁细节以及俄罗斯对此的反应,紧张局势的升级将进一步催生避险交易,“由于地区危机还远未结束,汇市料将呈拉锯状态”。17日,避险货币日元兑其他主要货币上涨,兑美元触及五周高点就是很好的例证,说明汇市的避险情绪依然浓厚。

三井住友银行株式会社外汇交易集团主管Masaru Ishibashi也强调,克里米亚的公投结果已在意料之中,关键是美国和欧洲会采取什么样的制裁措施,及俄方会如何应对。Capital Spreads驻伦敦交易员苏达瑞表示:“虽然西方此前谴责公投决定,现在又谴责公投结果,但投资者知道,除了在国际社会进行谴责外,西方没有什么切实可行的措施来惩罚俄罗斯,这是目前市场避险情绪降温的重要原因。”

Janly资本集团执行董事安德鲁·巴霍斯指出,鉴于全球地缘政治因素影响,去年表现上佳的欧美日等股市如今要创新高将更加困难,“我也不清楚地缘危机因素究竟对全球股市有多大影响,是不是真的意味着将出现大幅

下跌,但是投资者在作出宏观交易决策时,还是需要考虑这些因素”。

凯投宏观研究主管朱利安·杰索普指出:“市场将难以承受克里米亚危机恶化的结果,或者美欧之间的贸易战,这都是金融市场面临的潜在风险。”

EPFR(新兴市场基金研究公司)在研报中指出,未来乌克兰危机对金融市场的影响将出现分化,亚太等直接关联较小的市场受影响将逐步减弱,而欧洲债市、股市以及货币市场,特别是乌克兰、俄罗斯的相关市场仍将进一步波动。数据显示,自今年3月以来俄罗斯卢布和乌克兰格里夫尼亚均重挫;俄罗斯MICEX股指上周累计跌幅高达8.2%,3月至今跌幅更是达到了近15%。

新华社图片

## CFTC数据显示 铜净空仓位大幅增加

据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至3月11日当周,对冲基金继续增持黄金净多仓位,同时减少了白银净多仓位,并大幅增持铜的净空仓位。业内人士指出,黄金净多头寸大量增加很大程度上是受乌克兰地缘局势动荡的影响,黄金避险买盘增加;而铜被看空主要是因为担忧中国等新兴经济体对铜的需求大幅下滑。

CFTC数据显示,截至3月11日当周COMEX期金投机净多仓位较前一周增加4776手期货和期权合约至123007手;COMEX期银投机净多仓位减少2353手合约至20991手;COMEX期铜投机净空仓位增加7906手合约至10473手。WTI原油期货投机净多仓位减少28447手合约至368838手;NYMEX和ICE天然气投机净多仓位增加7143手合约至418828手。

货币市场方面,CFTC数据显示,截至3月11日的一周内,欧元净多仓位金额为63亿美元,较前一周增加56%,金额创下去年10月底以来的新高;日元净空仓位金额为121亿美元,较前一周增加24%;澳元净空仓位金额为37亿美元,较前一周减少0.3%;

美元净多仓位金额为93亿美元,较前一周下降10%。(张枕河)

## 政府经济报告显示 日本突击消费需求增加

日本政府17日发布的3月经济报告显示,其对总体经济形势维持“缓慢复苏”评估,为连续两个月维持该措辞。由于4月日本消费税率将上调,家电等销售情况改善,评估中增加了“突击消费需求增加”的表述。

据悉,该报告作出以上评估是考虑到企业收益增长、就业形势也有所改善。从3月的个别项目来看,生产以汽车为中心,且情况良好,评估由“缓慢增加”上调为“受突击消费需求影响有所增加”,个人消费的评估也改为“受突击消费需求影响有所增加”,空调和冰箱等销售额急剧攀升反映在经济报告中。

报告对出口则维持了“平稳”的判断而进口的评估则因家电等有所增长上调为“近来有所增加”。住房建设的评估被下调为“因突击消费需求需求的基数效应,增势有所放缓”。由于4月以后交房住宅也适用5%消费税率这一过渡性措施在去年9月底结束,突击消费需求的推动效果有所减弱。报告中的物价评估也维持“缓慢上升”的判断。(张枕河)

## 存在质量问题 尼康股价盘中下挫4.2%

由于中国中央电视台3·15晚会曝光了尼康D600单反相机存在黑斑问题,并指出尼康中国用户在售后服务受到不公平对待。17日,在东京证券交易所挂牌的尼康(7731.JT)股价盘中最高下挫4.2%至1686日元,创下五周来低位,最终收跌1.65%至1730日元。

在今年的3·15晚会上,央视曝光了部分尼康D600相机出现的黑斑问题,而且尼康拒绝退换相机。目前尼康D600已经被上海市工商局责令在全国范围内下架,尼康公司17日向中国各地销售点发出了下架要求。虽然D600因新机型上市已停止生产,但在销售渠道还有库存,因此尼康决定要求各销售点下架。尼康已对购入该款相机的顾客提供免费检查与零部件更换服务,并表示将采取措施改善中国的售后网络,提供免费检修服务并执行和国外统一的退换标准。

业内人士认为,此次曝光恐会影响尼康在中国市场的业务。在日本,该机型也被指出存在黑斑问题。尼康早在一年多前就在国内外启动了免费检查等服务。不过从机型构造来看,完全清除黑斑是一大难题。尼康在中国除照相相机外,还销售半导体生产设备。据日本共同社报道,在2012财年的公司销售额中,中国市场占比11.7%。尼康预期今后中国市场仍将增长,但若这次“黑斑门”影响长期持续,或对公司是一大损失。(张枕河)

## 沃达丰收购 西班牙有线公司

据《华尔街日报》17日报道,知情人士透露,英国电信巨头沃达丰空中通讯公司(Vodafone Group PLC)已与西班牙有线电视公司Ono SA的股东达成协议,沃达丰以包含债务在内的略高于70亿欧元(合97.3亿美元)的价格收购后者。

据悉,该交易尚需获得监管部门的批准。这不仅是欧洲整合分散运营商计划的一部分,还将为沃达丰旗下的西班牙公司增加急需的固网业务。该协议是在经过数周的谈判后达成的,而且抢在了Ono酝酿许久的首次公开募股(IPO)之前。其中一位知情人士表示,沃达丰计划承担Ono33.4亿欧元的债务,并以现金形式向Ono股东支付余款。

收购Ono意味着沃达丰延续去年其在德国采用的策略。当时沃达丰以包括债务在内的100亿欧元的价格收购了有线电视网络公司Kabel Deutschland。

Ono上周五公布2013年全年财报,2013年Ono公司营收增长1.6%至16亿欧元。(刘杨)

# 美参院公布终结“两房”议案

## 美房市复苏或面临考验

□本报记者 杨博

美国参议院银行委员会高层16日公布了有关终结住房抵押贷款巨头房地美和房利美的初步议案,计划设置新的机构和系统来取代“两房”。这份长达442页的议案由参议院银行委员会领导人蒂姆·约翰逊和麦克·克拉波共同提交,两人希望该议案能够在今年内获得通过。

不过有内部人士表示,参议院内部多位民主党人对议案内容存在异议,而即便在参议院通过,在众议院也将面临诸多挑战。

## 鼓励私人资本介入

根据最新议案,“两房”将被逐步关闭,并由一个政府支持的抵押贷款债券再保险公司所取代。约翰逊和克拉波提议强制私人贷款商持有这家再保险公司一定的权益,并承担至少10%的抵押贷款债务第一损失,而政府将只在私人债权人承担损失后才提供一定的帮助。

此外议案内容还包括在新的系统中建立严格的贷款审批标准,要求除首次购房者以外,其

他所有购房人必须支付5%的首付。据悉,这份议案计划在五年内实施,但内部人士也表示实际执行的时间可能要延长数倍。

克拉波在上周发布的一份声明中表示,两党达成的这项协议结束持续了五年的现状,朝着逐步关闭“两房”迈进了一步。他表示在关闭“两房”的同时,将利用强大的私人资本来保护纳税人利益,为建立稳定的二级市场奠定基础。

目前美国抵押贷款市场规模高达10万亿美元。“两房”并不发放贷款,而是从贷款商手中购买抵押贷款债券,将其打包成证券出售给投资人,为市场提供稳定的抵押贷款资金来源。目前两家机构为美国60%的住房贷款提供担保。

对于这份议案的前景,一些分析人士表示,随着11月份的国会中期选举临近,立法人士可能会将注意力转移到竞选上,这可能令其在诸如改革美国房地产金融系统等复杂议题上花费的时间非常有限。

另有消息人士透露称,参议院多数党领袖

里德对这份议案并不热衷,很多民主党人士对一些内容也存在异议。即便在参议院获得通过,议案在共和党控制的众议院获得支持的前景也并不乐观。

## 或冲击美国房市

一直以来,奥巴马和国会两党人士都希望逐步关闭“两房”,以减少政府在住房金融市场的影响,并鼓励更多私人资本进入,创造一个风险更低的住房金融体系。而在2008年为救助“两房”投入巨资后,诸多市场人士对美国政府对“两房”提供无限信用担保的做法也颇有微词。事实上,“两房”整改问题已经成为2008年金融危机后美国金融业尚未解决的最大遗留问题。

不过有分析人士指出,在房地产市场复苏扎根不稳的情况下,如此大动作的改革是否合适存在争议,上述议案的一些措施可能给脆弱的房地产复苏带来冲击。

瑞信分析师认为,议案中提出的私人债权人至少承担10%的抵押贷款债务第一损失,这

# 腾讯重挫 港股四连阴

□香港智信社

近一周以来,内地A股与美股市场出现了强弱互换的格局,A股市场尽管面临的宏观经济环境依然疲软,但在货币政策松动的预期下,出现了企稳回升;反观前期持续强势的美股市场,近日则出现了显著回调,全球市场避险情绪的升温以及投资者对于美股估值过高的担忧引发标普500指数上周累计跌幅近2%。尽管外围市场出现了强弱互换,但港股市场则呈现出跟跌不跟涨的弱势局面,恒生指数自3月10日以来累计跌幅超过5%。

港股本周一依然未能跟随A股市场反弹,恒生指数低开低走,最终收报21473.95点,跌幅为0.3%;当日共成交558亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数飙升4%,报19.46点。

在A股市场的带动下,中资股整体跑赢大市,国企指数逆市上涨0.37%,红筹指数下跌0.27%。恒生AH股溢价指数窄幅波动,微跌0.02%,报99.61点。自2014年以来,溢价指数整体呈现出震荡攀升的走势,累计涨幅达到5.84%,究其根源,两地市场流动性的差异是根本因素:一方面,内地外汇占款的增加引发央行被动投放流动性,银行间市场资金面回暖,7天回购利率不断创出新高;另一方面,在美联储趋势性缩减QE规模的背景下,资金流出新兴市场,香港市场备受拖累,而地缘政治因素则进一步加速了资金流出香港的进程,美元兑港元汇率已由去年底的7.75一线迅速攀升至7.765高点。

从港股盘面上看,前期的明星股腾讯控股在央行叫停线上支付的背景下遭受重挫,股价

下跌3.1%,报546.5港元,近六个交易日累计跌幅高达13%;该股的下挫也拖累恒生资讯科技业指数六天内下挫11%。就该股的后市而言,研究机构普遍认为为短期的调整在所难免,但中长期仍具备投资价值。巴克莱资本最新发表研究报告指出,央行相关措施只属暂时性的,线上支付日后可能恢复,腾讯及阿里支付平台在近日快速崛起,因此对于央行加强监管并不感到意外。该行估计,腾讯微信今年线上至线下(O2O)相关收入约3.6亿元人民币,明年倍增至7.5亿元人民币。该行认为,由于用户使用微信支付,不局限于使用二维码支付,相信此次叫停不影响收入预测。

除了腾讯控股遭受集中沽售外,地产类股份亦跌幅较大,恒生地产分类指数近六个交易日下跌6%。一方面,新世界发展私有化