

日本央行或再度“放水”提振经济

消费税率今起上调

□本报记者 张枕河

日本从4月1日起正式将消费税率从此前的5%上调至8%。绝大多数研究机构和市场人士均认为,由于消费需求将受到极大抑制,日本经济将在今年第二季度迎来重大滑坡,日央行可能会被迫选择进一步“放水”以缓解压力。

日本近日公布的一系列重要数据显示,该国经济在消费者、生产者赶在消费税上调之前突击消费和生产之时已经出现下滑风险,一旦增税正式实施,系统性风险可能进一步加剧。

经济疲态显现

此前多数观点认为,消费者在消费税上调前的购买行为将给日本经济带来短期提振,真正的考验将在上调之后,日本的消费支出可能会受到打击,特别是如果就业和工资的上涨不能提振消费,经济情况将不容乐观。日本央行近日就预计,在消费税开始上调后,随着消费者支出下降,日本经济将在4-6月出现萎缩,随后在7-9月出现反弹。

但最新公布的多项数据显示,日本经济的“疲态”已经提前显现,消费税上调后整体经济面临的压力将进一步加剧。

日本经济产业省3月31日公布的最新数据显示,日本2月工业生产意外环比下滑2.3%,降幅为八个月来最大,而市场预期为增长0.3%。数据显示,工业生产的跌势以汽车制造商、移动电话厂商、个人电脑(PC)和重型机械生产商为主。市场人士认为,虽然日本经济产业省称,2月份工业产出值走弱是恶劣天气导致的一次性事件,但该数据疲软在一定程度上说明消费税上调前的突击消费对经济的提振正在消退。

此外,同日公布的Markit/日本资材管理协会(JMMA)日本3月制造业采购经理人指数(PMI)从2月的55.5降至53.9。虽然该指数已经连续13个月处于荣枯分水岭50上方,但连续第二个月显示增长放缓。

野村证券的最新研报指出,以上重要数据均加剧了市场对日本经济放缓的担忧。特别是这些数据还是发生在调高消费税之前,部分消费者开始“突击消费”,生产者开始“加速生产”之时,一旦消费税上调后更多需求受到抑制,日本经济可能会面临更大风险。

路透社3月31日的评论还指出,消费者希望赶在消费税上调前购买大件商品,因此从去年年中以来日本的公寓、房屋、汽车和耐用品销售额持续增长。但2月份房屋销售额增长率出现急剧下降,或意味着该需求带来的大件商品需求已达到峰值。同样有迹象显示,日本消费者在囤积日常用品,在4月1日后相关需求将大降。消费税上调会暂时使日本工业增长放缓,其经济会不会很快反弹值得担心,这会增加日本实施经济刺激的可能。

日央行或再宽松

尽管在日央行何时出台新的刺激政策上,经济学家们略有分歧。部分人认为日央行将很快“放水”,另一部分人则认为该行可能要等待经济数据以评估上调消费税的影响,但对日央行将被迫加码宽松,各方已经达成了“共识”。

瑞穗证券资深分析师Norio Miyagawa表示,日本企业正削减产出以维持低库存,因为他们担心消费税上调后的需求状况,近期公布的一系列数据说明日本经济或许不会快速反弹,“重担”可能要更多地落在日本央行的肩上,因为日本政府此前已经承诺出台财政刺激政策。

法兴银行经济学家Takuji Aida预计,日本央行会在今年第二季度推出新的刺激措施,最有可能的时间点是在4月份的例会上,或是当月其它时机迅速推出新的定量和定性的宽松措施,以应对4月1日上调消费税后经济增长的下行风险。

高盛集团首席日本经济学家Nao-hiko Baba则认为,在4月份上调消费税后,日本央行可能被迫采取新的宽松措施,最早的时间点会是6月的政策会议,因为到那时就可以得到上调消费税后的经济数据。

摩根士丹利也持类似观点,其最新研报称,日本央行只有在上调消费税的影响变得清晰后才会推出新的宽松措施,最早会是7月。当日本央行放宽政策时,其基础货币将加速扩张,央行会将政府债券的购买规模从每年50万亿日元(约合4880亿美元)提高至大约60万亿日元,同时将ETF基金购买规模从每年1万亿日元提高到至少2万亿日元,房地产投资信托基金的购买规模也将增加。



新华社图片

资金持续撤离 日股今年难再现大牛市

□本报记者 张枕河

在去年表现上佳的日本股市,今年第一季度却成为亚太地区跌幅最大的市场之一。在一年之前,日本央行推出了规模空前的刺激政策,随后日本股市加速上涨,日经225指数和东证指数去年分别累计上涨57%和51%,而今年第一季度其分别累计下跌了8.9%和7.6%。

市场分析人士指出,即使日本央行进一步放宽货币政策,日本股市也很难再现去年的大牛市,而去年涌入日本市场追逐高收益的海外资金目前也正在持续撤离。

日本财务省数据称,今年以来海外基金经理撤出日本市场的资金已经超过210亿美元,而去年进入日本市场的资金达到1550亿美元,创下历史纪录。

东证所数据显示,截至3月14日的一周内,海外投资者共抛售了9750亿日元日本股票,创下1987年“黑色星期一”来最高水平,当时日本股市崩盘单周抛盘达1.2万亿日元。做空者是目前压低日本股市的主力,3月份做空交易占到东京证交所日交易量的

36%。

彭博统计还显示,美国市场专注日本市场的ETF基金3月份撤出了2.431亿美元资金,自去年8月以来首次出现资金净流出。

日本Diam资产管理公司基金经理Hisashi Iwama表示,目前日本股市的状态“糟糕而且悲观”。近期最好的预期是股市在上半年维持目前水平,而不再下跌。日本政府和央行对抗通缩政策虽然初见效果,但日元回归升值轨道,美联储收缩刺激可能打压全球复苏,中国经济增速或放缓,加之4月1日起消费税将上调等因素,都打击了投资者对日本市场的信心,这些综合因素对股市的负面影响可能不是日本央行加大宽松力度就能完全抵消的。

法国巴黎投资公司主管Gentoku Kiyokawa强调,尽管为抵御增税冲击消费,日本政府准备了5.5万亿日元的刺激措施,并把下一次消费税上调推迟到了明年,但市场仍认为准备工作还不够,有越来越多的投资者担心消费税上调。还有许多投资者预期日本央行会在1月和3月加大宽松,但该行最终没有行动。

多位欧洲央行高层近日连续释放出强烈的宽松信号,表示该行已做好准备,考虑出台“重大举措”来对抗低通胀风险,其中包括实施负利率以及量化宽松(OE)措施。业内人士预计,欧央行在本周推出“欧洲版OE”的概率大增。曾是OE主要反对者之一的德国央行行长魏德曼日前就表示,欧洲央行正在讨论货币政策中的核心问题——量化宽松的有效性,并判断其效益是否大于成本和副作用。如果通胀前景改变,比如因为欧元升值,欧央行将可能介入,或再度降息,甚至可能推出量化宽松举措。

此外,多数经济学家预计日本央行今年将采取新的刺激措施,以对冲上调消费税将对经济造成的负面影响,美元对日元走强也概率大增。

特斯拉“千兆工厂”已经得到了美国州政府的“力挺”。截至目前,美国共有包括亚利桑那州、内华达州在内的四个州的政府正在积极说服特斯拉将“千兆工厂”建设在该州。特斯拉也在对自己的选址问题做着积极评估。

不过,这家电动汽车制造商巨头仍然需要一个或两个大型的合作伙伴与其分担“千兆工厂”项目的巨大成本。然而到目前为止,特斯拉电池供应商松下公司还没有做出投资“千兆工厂”的决定。

事实上,为了满足特斯拉不断激增的电池需求,松下公司已经在本国国内极大地扩大了电池产能,并为此不惜剥离部分消费品业务,大刀阔斧地进行业务重组。然而在面对是否投资“千兆工厂”决定时,该公司的表现却显得没那么积极。美国媒体近日报道称,松下总裁津贺一宏(Kazuhiro Tsuga)日前在东京表示,松下尚未决定是否投资“千兆工厂”,因为这将会增加公司的投资风险。

据路透社报道,松下在截至3月31日的本财年以及下一财年的投入重组总费用将超过3000亿日元,而该公司在下一财年的目标是实现3100亿日元的营业利润。分析人士表示,如果松下不严格计算其新财年的投入产出比,其新财年的营业利润将“难以实现”。

去年十月,松下公司获得特斯拉为期四年的锂离子电池供应合同。松下承诺,于2017年之前,向特斯拉提供20亿个锂离子电池单元,用于特斯拉目前的Model S纯电动豪华跑车以及新一代名为Model X的SUV汽车。

CFTC数据显示 金银净多仓位双双下降

□本报记者 张枕河

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25日当周,对冲基金等大型机构投资者的美元持仓由此前一周的净多仓转为净空仓,持有的黄金和白银净多仓位也有所下降。

分析人士认为,展望后市,随着避险情绪有所降温,投资者看多金银等贵金属的情绪或进一步降温。但由于美联储主席耶伦对加息时间的表态早于市场预期,美元走强已经成为大概率事件,美元持仓或将摆脱净空仓的状态,重新获得投资者青睐。

看多黄金情绪降温

CFTC数据显示,截至3月25日当周,WTI原油期货投机净多头持仓减少10399手合约至

340970手;COMEX期金投机净多头持仓减少18387手合约至120042手;COMEX期银投机净多头持仓减少8659手合约至9850手;COMEX期铜投机净空头持仓增加3069手合约至25034手。

Integrated Broker Services贵金属交易主管麦克雷雷表示,过去几个月,只是“投资者的憧憬”而非现实需求推动金价上涨。因此当前黄金没有“投资价值”。顶级贵金属信息服务机构Kitco公布的最新调查显示,在连续两周下跌后,大多数分析师认为下周金价可能会延续疲弱走势。22位业内人士中,6人看涨、12人看跌、4人看平,占比分别为27.3%、54.5%和18.2%。

海外知名技术分析机构FXEMPIRE指出,金价近期或维持窄幅震荡态势,而每盎司1280美元的水平似乎为价格提供支撑。这可能是理想买入点。瑞银集团分析师托雷称,从最近美联

储政策预期来看,近日将公布的3月非农数据将受到外界很大关注,而金价也会对其相当敏感,在此之前交易可能会略为清淡。

美元持仓多翻空

货币市场方面,CFTC数据显示,截至到3月25日当周,美元持仓转为净空头,净空头头寸金额为3.05亿美元;欧元净多头金额为68亿美元,较前一周下跌26%;日元净空头金额为84亿美元,较前一周增加12%;澳元净空头金额为19亿美元,较前一周减少16%。

分析人士指出,美联储主席耶伦在上任后首次记者会上对未来加息时间做出表态,且该时间早于市场预期后,更多市场人士预计美元将走强。特别是相对于其他主要经济体的进一步宽松,美联储反而会收紧货币政策,给予了美元强劲支撑。此次美元多翻空的态势不会持续

合作伙伴尚无着落

特斯拉“千兆工厂”仍存争议

的需求,电池组每千瓦时的成本预计将降低逾30%。

然而,特斯拉的这一看似充满“野心”的工厂计划却一直备受争议。《巴伦周刊》指出,马斯克通过建设“超级工厂”来降低锂电池成本的计划是“符合逻辑”的,但是实现这一最终的目标的前提必须是“每年确保卖掉50万辆电动汽车”,因为唯有如此,才能够“消化”该电池工厂的正常产能。

数据显示,2013年特斯拉共售出超过2.2万辆电动汽车,总价值超过20亿美元;该公司预计今年的出货量达3.5万辆,目前的出货数据距离50万辆的目标还有巨大距离。

事实上,《巴伦周刊》于去年6月就指出:“特斯拉必须在2016年之前显著降低电池成本,否则届时公司计划推出的廉价型汽车的目标将根本无法实现。”

分析人士指出,特斯拉设立了50万辆的销售目标,当然有自己的逻辑——如果电池成本下降,毛利率必然提升,整车的价格也随之跟着下降,廉价型电动车一旦得以推广,那么电动车市场的“瓶颈”就会打开,届时50万辆的销售目标自然不是问题。

除了《巴伦周刊》提及的“销售数量必须

达标”外,马斯克的“千兆工厂”计划本身也遭到了质疑。美国媒体分析指出,电池制造主要是机器设备的制造和生产,而电动车的制造却主要体现在组装上。后者牵扯到的是人力问题,因此升级换代比较容易,投入培训资金即可实现;而前者的升级换代就“难得多”,一旦需要购入新设备,那么原有的设备就只能当“废铜烂铁”卖掉了。

分析人士指出,近几年电池技术的发展会突飞猛进,很可能不到2020年,技术已经攀上“新台阶”,而特斯拉“千兆工厂”的投入建设期就长达3至5年,一旦工厂成型,再想做变化绝非轻而易举。

松下尚未就合作表态

眼下,按照特斯拉既定的发展规划——积极建造“千兆工厂”已经得到了美国州政府的“力挺”。截至目前,美国共有包括亚利桑那州、内华达州在内的四个州的政府正在积极说服特斯拉将“千兆工厂”建设在该州。特斯拉也在对自己的选址问题做着积极评估。

不过,这家电动汽车制造商巨头仍然需要一个或两个大型的合作伙伴与其分担“千

欧元区3月CPI创四年多新低

□本报记者 张枕河

欧盟统计局3月31日公布数据显示,欧元区3月CPI初值同比上升0.5%,低于预期的0.6%,且创下2009年11月以来最低水平。由于3月欧元区通胀水平进一步下降,市场人士认为欧洲央行推出量化宽松举措的可能性有所增加。

欧洲央行设置的通胀目标为2%。但自2013年10月以来,欧元区通胀率一直维持在1%之下,且呈现逐步下降的趋势。不过,也有分析人士认为,欧元区3月CPI同比增速进一步下降可能与今年的复活节时间较晚有关,这意味着CPI可能在4月份回升。

另据《华尔街日报》报道称,部分欧洲央行理事会委员表示,能源价格走低,也是欧元区通胀率下跌的因素之一。欧洲央行通胀率的详细数据显示,3月能源价格同比下降2.1%。

同时发布的意大利3月CPI初值同比增长0.4%,符合预期,但较上月有所下降。而上周五德国和西班牙发布的CPI数据同样疲弱。西班牙3月CPI初值较上年同期下降0.2%,创2009年10月以来最低;德国3月CPI初值同比增长1.0%,低于预期的增长1.1%。

KKR完成收购 松下健康医疗公司

□本报记者 钟志敏

日本松下电器产业株式会社(以下简称“松下”)和全球知名私人股本公司KKR3月31日宣布,完成股权购买协议和股东协议。根据该协议,松下和KKR正式成为松下健康医疗有限公司(以下简称“松下医疗”)的合资伙伴。

通过此次收购,松下和KKR将充分利用各自的商业资源——包括双方在健康医疗领域的知识、技术和行业专识,以及KKR在全球健康医疗行业的投资经验和网络资源,来共同推动松下医疗的发展。通过成立松下健康医疗合资控股有限公司,KKR和松下分别获得松下医疗80%和20%的股份。

松下总裁津贺一宏表示:“我们注意到,KKR在日益增长的健康医疗行业的投资中非常活跃,我们非常尊重KKR的行业专识及其为企业提供所需成长资本和运营管理专识的能力。这将为松下医疗在全球健康医疗行业的发展做好准备。”

谈及此次收购,KKR联席创始人兼首席首席执行官亨利·克拉维斯(Henry Kravis)表示:“很高兴能够顺利达成此项交易,我们期待与新伙伴长期合作,共同推动松下医疗未来的发展壮大。松下医疗是一个世界级的公司,我们的合作旨在令其更加卓越。日本对KKR来说是一个非常重要且极具吸引力的市场,我们在日本拥有经验丰富的本土团队,他们将利用KKR的全球专识及投资经验促成此次合作的圆满成功。”

欲抢占更多市场份额 三菱欲购福特菲律宾工厂

□本报记者 刘杨

据《华尔街日报》报道,日本汽车制造商三菱汽车日前表示,即将开启对福特汽车公司在菲律宾一家已经关停的工厂的收购业务。随着菲律宾市场汽车保有量的上升,三菱正寻求在这一市场觅得发展良机。

三菱汽车指出,将收购福福特位于马尼拉以南拉古娜地区的工厂,用来提升产能和销量。眼下,三菱汽车控制着菲律宾市场逾五分之一的市场份额,而竞争对手丰田汽车公司掌握着最大的市场份额。随着菲律宾汽车保有量逐步攀升,各家汽车制造商都将目光“聚焦”于这一市场。

2013年,菲律宾GDP增长了7.2%,在亚洲地区增速位列第二名,仅次于中国。三菱目前在马尼拉附近的一家工厂生产Adventure面包车、L300卡车和蓝瑟轿车。

福特于2012年关闭了位于马尼拉以南拉古娜地区的工厂。截至目前,三菱汽车并没有透露具体的收购价格,也尚未披露未来在新工厂投入生产的车型。

法国财政赤字率 高于政府预期

法国全国统计和经济研究所3月31日公布的初评数据显示,2013年法国虽然经济复苏加速,但财政赤字率(即财政赤字占国内生产总值的比例)仍高于政府预期,显示出法国政府削减赤字、整顿财税的任务依然艰巨。

数据显示,截至2013年年底,法国财政赤字为876亿欧元,占国内生产总值的比例为4.3%,比前一年下降0.6个百分点,但仍高于政府预期的4.1%;法国公共债务达1.925万亿欧元,占国内生产总值的93.5%,比前一年增长2.9个百分点,高于政府预期的93.4%。

法国全国统计和经济研究所指出,法国公共财政支出快速增长的局面已得到控制,但财政收入增长乏力,不足以进一步降低赤字。

法国经济、财政和外贸部长莫斯科维奇和负责预算事务的部长级代表卡泽纳夫当天发表新闻公报说,法国政府对公共财政的管理是“负责任的”。随着法国经济复苏加速,法国整顿公共财政的努力将逐渐显现效果。(李明)