

“新兴市场之父”接受本报独家专访 麦朴思:我从未看空新兴市场



□本报记者 张枕河

针对当前全球投资者最为关注的一系列热点问题,有“新兴市场之父”之称的著名投资者、邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思(Mark Mobius,原译莫比乌斯)日前接受中国证券报记者独家专访时指出,在其数十年的投资历程中,从未失去对新兴市场的信心,其出现一定波动和起伏非常正常。

另外,他特别看好中国市场,并认为中国经济本身并不存在重大风险,一系列的改革措施将为经济带来许多“正能量”,目前面临的最大风险反而是外部市场对中国经济问题的“夸大”,这可能会影响部分投资者的心理。

从未对新兴市场失去信心

中国证券报:请你用一个词来概括一下对今年中国和新兴市场总体表现的预测?

麦朴思:要用一个词就可以概括中国和新兴市场总体表现,就是“up”(向上),预计它们今年都会有非常不错的表现。虽然相对于发达市场,新兴市场在2013年的表现较为疲弱,但我认为投资者应该从更长期的角度来衡量新兴市场。自1987年以来,我们开始在新兴市场投资,其间摩根士丹利新兴市场指数已远远超过摩根士丹利世界指数,反映出新兴市场的表现远超已发展市场。此外,纵观历史进程,我发现新兴市场疲弱的周期往往比将它们分隔的牛市更短。

而其中,中国市场的前景特别值得看好,我认为中国政府在2013年年底公布的改革方案有望为中国取得可持续的经济增长提供许多“正能量”,也为投资者制造了可观的机会。

中国证券报:你一贯看好新兴市场,请问在你长达几十年的投资生涯中有过哪怕一刻对新兴市场丧失信心或是感到失望的时刻么,例如在1997年亚洲金融危机之时?

麦朴思:从来没有。因为我知道尽管新兴经济体可能会出现起伏,并会遇到各种困难,但是其在阶段性低迷之后便会迎来复苏。而且你知道所谓的“恐慌时刻”来临之时,许多投资者着急撤退时,也恰恰是投资的最佳时点,我会选择最佳的标的和市场“入场”。此外,对新兴市场造成冲击的原因有很多,很多是来自外部因素,而非它们自身出现了巨大问题。

换言之,我绝对不认同“新兴市场的强劲表现只是一个周期性现象”的观点。新兴市场股市表现的最关键因素之一,在于其经济增长的速度持续远远优于发达市场。1991年至

2013年间,新兴市场的GDP增长也高于发达市场,只有三年除外。展望未来,我认为新兴市场强劲的增长趋势将持续。国际货币基金组织近期也预测,新兴市场在2014年将增长5.1%,远超发达市场2.0%的增长预期,这就是各方看好新兴市场的一大证据。

中国经济无大风险

中国证券报:你认为中国的地方债是否存在较大风险?对“生地财政”有何看法?

麦朴思:对于地方债问题,近年来很多地方政府为了更快速地发展,而不断地借债,债务规模的确越滚越大。如果这种状况继续无节制地继续,的确会构成一定风险。而缓解土地财政问题,我认为有两个途径,其一是随着改革深入,地方政府可以在被允许的前提下发行一些有针对性的债券,灵活地筹集资金,但正如前述,必须要控制好规模以及步伐;其二是房产税规模应扩大,这将为地方政府带来持续而稳定的收入。我认为这些措施的逐步推进将是非常明智的,可以使地方政府更好地运转。

中国证券报:中国房地产行业是否存在泡沫以及风险?

麦朴思:我认为中国部分城市,特别是北京、上海等特大城市房价的确过高,但在如此高的房价下依然有不少投资者入场,而且不认为这是包含风险的,这某种程度说明这种高价是适当的,所以指望核心地段房价下跌恐怕不太现实。

对于一些中国中小城市,即使信贷收紧,也会有一些投机者前去购房,而他们很多是使用大量现金,例如三亚等资源稀缺城市或是临近北京上海等的中等城市也非常具有价值,对于房产投资而言,位置永远是最关键的因素。特别是在中国整体储蓄率非常高,加之消费者对房产需求仍很高的背景下,我不认为该行业存在较大泡沫。

中国证券报:今年中国经济面临的最大风险是什么?

麦朴思:我认为最大的风险并非来自中国本身,而是来自外部对中国风险的夸大,包括夸大中国的房地产泡沫、影子银行等各种金融和银行系统风险,经济增速大幅下滑,甚至环境污染对经济所带来的危害。而仅仅是这种“感觉”便有可能会对投资者造成一定的迷惑,并影响他们对中国市场的信心,在投资时做出错误的决定,而这或许才是中国经济今年面临的最大风险。

特别是由于很多“感觉”甚至不仅是夸

●新兴市场疲弱的周期往往比将它们分隔的牛市更短。绝不认同“新兴市场强劲表现只是一个周期性现象”的观点。

●中国经济面临的主要风险并非来自中国本身,而是外部对中国风险的夸大,包括夸大中国的房地产泡沫、影子银行等各种金融和银行系统风险,以及经济增速大幅下滑,甚至环境污染对经济所带来的危害。

●中国去年底推出的全面改革措施将对经济发展起到极大的促进作用,使经济增长模式由投资主导,转移至更集中于私人企业、消费者和服务业上。

●对美国的流动性缩减的影响有可能被夸大。美国这些举动仅代表新的支持措施有可能减少,银行仍可以利用已有的流动性。

大,而且是错误的,这会使一些更为悲观的人认为,中国经济已经遇到了麻烦,但实际上中国经济仍然非常健康。

总体而言,中国在2013年年底推出的全面改革措施将对经济发展起到极大的促进作用,旨在提高专业水平和资源分配效率的国企改革,鼓励私人企业发展以及创新,防止不公平竞争等措施,将加快中国经济转型的步伐,使其增长模式由投资主导,转移至更集中于私人企业、消费者和服务业上。这份改革大綱已经涵盖到未来十年的规划,并且在2014年内就可以见到一定进展。

中国证券报:对于“京津冀一体化”,你有何展望?

麦朴思:中国的中央政府对于地方政府拥有非常大的权威。尽管大家都知道,由于行政原因,可能地方政府在某些问题上会有些不情愿,但一旦中央政府下定决心,在北京、天津和河北构建一个超大城市群,并使部分欠发达地区的医疗、教育水平都有所提高,就业机会也逐步增多,而不仅限于居住功能,该地区前景将不可限量,成为一个国际知名的大型城市群也不是不可能。从这点来看,我想再度强调,中国中央政府的强大力量将有助于推动各项改革政策推动。

资本外流危机难再现

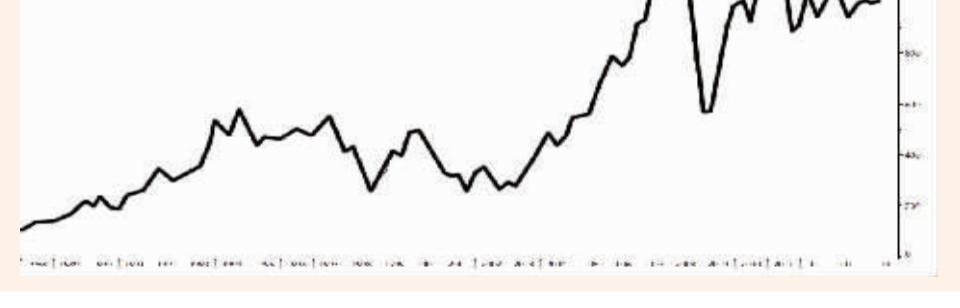
中国证券报:近期有媒体报道称,李嘉诚等开始有抛售中国内地房地产资产的打算或行动,这会是资本开始大规模撤离内地包括房地产在内的各大投资市场的兆头么?

麦朴思:我不认为李嘉诚开始完全撤离中国市场。众所周知,李嘉诚在中国内地拥有非常多的物业和资产,他所作出的出售决定,更多只是使其资产更加多样化,例如进军其它行业或是欧洲的房地产业等,但绝非完全结束在中国内地市场的各项投资。这种分散投资的战略我非常赞同,在股票市场同样适用,再看好的市场和标的也不能将所有资本投入。

中国证券报:美联储新任主席耶伦在其上任后的首次记者招待会上给出了早于市场预期的加息时点,一度引起市场的恐慌。你对美联储货币政策进程有何预期?新兴市场的

对于中国投资者而言,今年“沪港通”将包含非常大的投资机遇。很多公司都是在内地和香港同时上市,内地和香港投资者都有机会去对方市场选择同一家公司相对便宜的股票,这两个股市也将越来越趋于平衡。此外,消费板块以及与消费相关的投资领域非常值得关注。目前中国内地消费者越来越富裕,购买力在不断上升,收入也在不断增加,形成一个良性的循环,这对消费领域具有推动力。

MSCI新兴市场指数走势



CFTC数据显示 机构连续四周削减黄金净多仓

约减少9037手至79292手,为今年2月18日以来的最低水平。过去七周中,投资者有六周减少看涨金价的押注,而在过去一个月中,投资者看跌金价的押注增加逾一倍。

随着乌克兰地缘局势有所缓和以及美国经济增长出现加速迹象,美国股市继续维持在纪录高点,金价自3月创下六个月高点迄今已下跌7.1%。上周COMEX金价下跌1.9%,收于每盎司1293.9美元,为逾两周来的最低,且跌破200日

均线。分析师认为这是一个悲观的技术指标,意味着黄金市场面临更大抛售压力。

去年金价累计下跌28%,投资者对黄金作为保值工具的信心下降。管理2940亿美元资产的标准人寿公司策略师弗朗西斯认为,投资者对黄金的需求不佳,目前美国及欧洲经济虽未加速增长,但正在逐步好转,情况较好。不过双线资本基金经理杰弗瑞认为,出于对冲未来通胀风险的考虑,一些长期投资者仍会逐步买入黄金。

或斥资千亿美元

辉瑞计划收购阿斯利康

心血管、中枢神经、呼吸、肿瘤、麻醉和抗感染等几大重要的疾病领域拥有多个重量级处方药。不过由于该公司几种畅销药物的专利即将到期,其未来增长前景充满变数。过去三年中,阿斯利康销售额从336亿美元下降至257亿美元。一些分析师预计随着更多药品失去专利保护,未来公司损失还将扩大。正因如此,阿斯利康近年来频频被传成为其他巨头的潜在收购目标。

此前瑞士制药商诺华和英国最大制药商葛兰素史克都曾被传有兴趣收购阿斯利康。不过

葛兰素史克已经公开表示近年没有进行大型并购的兴趣。

全球最大的制药公司辉瑞同样面临着药物专利失效的困境,急需寻找新的业务增长点。业内人士称,阿斯利康正在研发的试验阶段癌症药物引起市场注意,这可能是辉瑞的兴趣所在。

一直以来,辉瑞都以大手笔的同业收购闻名。2000年,辉瑞以900亿美元价格收购华纳·兰伯特公司,获得治疗胆固醇的重磅药物立普妥,首次成为全球第一大制药公司。两年后,辉

瑞以600亿美元价格收购法玛西亚药厂,赢得了著名关节炎治疗药物Celebrex的全部所有权。2009年,该公司又斥资680亿美元买下美国同业惠氏。目前辉瑞已经是全球最大的以研发为基础的生物制药公司,公司产品覆盖了包括化学药物、生物制剂、疫苗、健康药物等诸多领域,

截至4月17日收盘,阿斯利康在伦敦交易的股票价格收于每股3781.50便士,市值475亿英镑(约合800亿美元)。辉瑞在纽交所交易的股价收于每股30.25美元,市值1930亿美元。瑞以600亿美元价格收购法玛西亚药厂,赢得了著名关节炎治疗药物Celebrex的全部所有权。2009年,该公司又斥资680亿美元买下美国同业惠氏。目前辉瑞已经是全球最大的以研发为基础的生物制药公司,公司产品覆盖了包括化学药物、生物制剂、疫苗、健康药物等诸多领域,

日本上财年 贸易逆差额创纪录

据日本财务省21日公布的最新数据,受能源进口激增等因素推动,在截至今年3月31日的2013财年,日本贸易逆差达创纪录的13.75万亿美元(约合1347亿美元),比上一年大幅增长68.5%,这也是自1979财年有可比数据以来首次连续三个财年保持贸易逆差。

该数据显示,2013财年日本进口额同比增长17.3%至84.61万亿日元,创下历史最高纪录,这也是日本进口连续第四年实现增长。其中,原油进口额同比增长18.4%,液化天然气进口额同比增长18.2%。

受日元对美元汇率在2013财年大幅下滑等因素影响,日本出口额三年来首次出现增长,比去年增长10.8%至70.86万亿日元,但出口涨幅远不及进口涨幅。

数据显示,2013财年日本对其最大贸易伙伴中国的贸易逆差达创纪录的5.57万亿美元。其中,日本对中国的出口额同比增长14.6%至13.01万亿日元,进口额同比增长21%至18.58万亿日元。(刘杨)

巴克莱拟“瘦身” 商品交易业务

据《金融时报》报道,全球最大商品交易商之一的巴克莱本周将宣布计划退出相当部分的金属、农产品和能源业务。

该报道称,巴克莱首席执行官安东尼·詹金斯准备在5月8日向投资者作最新战略通报,预计他将削减巴克莱对那些回报未能超出资本成本的领域敞口,以裁减数千岗位。

分析人士表示,贵金属交易很可能并入该行的外汇交易业务部门,该行全球大宗商品交易、销售和研究业务的160名员工将因此遭受大规模裁员。

巴克莱是大宗商品领域的五大银行之一,这几家银行去年总共控制大约70%的大宗商品交易量。但其中有数家银行正在缩减或出售此类业务,包括摩根士丹利、德意志银行、瑞银集团和苏格兰皇家银行。

业内人士表示,机构缩减或出售上述业务主要是受到几个因素的推动,包括监管趋紧、新的资本约束,以及石油和其它大宗商品价格稳定所导致的利润率降低。(刘杨)

通用未来三年 拟在华投资120亿美元

据路透社20日报道,美国通用汽车公司表示,计划2014年至2017年期间在华投资120亿美元,并且将在明年建造更多工厂,与德国大众等对手竞争市场份额。

通用汽车预计今年中国区销量将增长8%至10%,与中国汽车市场的整体表现一致。通用汽车总裁丹·阿曼与通用汽车全球执行副总裁兼通用汽车中国总裁钱惠康20日宣布了该公司在中国市场的投资与发展计划——2014至2017年期间,通用汽车在华合资企业将计划投资约120亿美元,以加快通用汽车的设施和产能扩张以及新产品开发。钱惠康表示:“我们将加快通用的汽车研发和制造进度,以跟上市场需求的步伐。”

此外,通用公司计划明年在华新建五家工厂,到2020年将现有产能提升65%。这五家工厂将分别坐落于武汉、重庆、金桥和沈阳。其中四家工厂负责组装整车,而位于沈阳的第五家工厂则生产发动机。

钱惠康进一步指出,金桥的工厂将负责生产该公司旗下的凯迪拉克轿车,计划到2015年凯迪拉克的年销量可以达到10万辆,较去年5万辆的水平增多一倍。(刘杨)

日美磋商难达成一致 TPP前景不乐观

日美首脑会谈在即,两国政府关于《跨太平洋战略经济伙伴协定》(TPP)磋商也在紧锣密鼓进行中。日美TPP谈判代表21日在东京展开对话,预计在23日晚日美首脑晚餐会上拿出最终方案,可以说,未来几天日美谈判能否取得大幅进展,将关系到TPP全盘命运。

目前,日美TPP磋商在以下三方面分歧较大:猪肉进口方面,日方希望维持差额关税制度,对便宜的进口猪肉征收高关税,以保护国内养猪农户利益,而美方要求未来取消猪肉进口关税。牛肉及奶制品方面,美国要求废除关税,而日本在降低关税幅度和进口限制措施上据理力争。汽车方面,美国要求日本放宽安全标准,而日本表示强烈反对。

日美双方都希望在24日首脑会谈前谈判达成一致。但是,目前来看,美国要求日本消除关税是原则问题,而日方担心一旦妥协,其他国家也会效仿提出同等条件,这将严重打击日本农业。因此,分析人士预计,日方不会轻易妥协,谈判很可能拖入5月中旬在越南举行的TPP首席谈判代表会议。

除此之外,其他国家还涉及知识产权保护和国有企业改革等问题。美国11月将举行中期选举,考虑到避免影响大选,美国进一步让步的可能性比较渺茫。因此,今年年内能否签署TPP还存在一个大大的问号。(据新华社电)