

通缩风险逼近 衰退警报又起 欧洲货币政策恐要松上加松

□本报记者 陈听雨

欧元区10月份通胀数据显示，该地区面临的通缩风险增加，持续施压欧洲央行采取进一步刺激措施。市场预期，欧洲央行可能在6日举行的11月份货币政策会议后释放下一步行动的信号，该行可能在近期采取的进一步行动包括购买资产支持证券(ABS)和公司债，并最早于明年初推出全面的量化宽松(OE)政策，购买成员国主权债。

通缩倒逼宽松措施

欧盟统计局最新数据显示，欧元区10月份通胀率初值为0.4%，较9月份的0.3%略微上涨，但仍徘徊于历史低位，且远低于欧洲央行设置的通胀目标2%；10月份核心通胀率由9月份的0.8%跌至0.7%。

欧洲央行管理委员会委员、意大利央行行长维斯科警告称，欧元区经济面临通缩风险，正再次滑向衰退。维斯科称，欧元区中长期通胀预期正处于历史低位，未来5至10年的通胀预期已降至2%以下。他表示，欧元区经济正再次恶化，那些原本没有受到欧债危机冲击国家的经济也开始恶化了。为刺激经济，应对低通胀，欧洲央行已经准备好采取进一步行动。

10月份，欧洲央行已宣布启动了资产担保债券购买计划。但目前看来，包括此前实施的负利率以及定向长期再融资操作(TLTRO)等多项措施并未令欧元区经济状况得到明显改善。路透社最新调查显示，欧洲央行需要将资产负债表至少扩大1万亿美元才能推升通胀，这也符合欧洲央行行长德拉吉此前所宣示的目标。法国兴业银行则预计，欧洲央行需要将资产负债表扩大15万亿美元。



新华社图片

机构看好公司债

针对欧洲央行下一步可能采取的宽松措施，多家金融机构预计，除在12月实施第二轮定向长期再融资操作外，欧央行还可能在今年年底前购买公司债和资产支持证券。尽管如此，市场预计欧洲央行可能终究无法避免大规模购入主权债的行动，最早采取该行动的时间可能是明年初。

法国巴黎银行外汇策略主管特兹伍称，欧洲央行可能在11月货币政策会议上释放“重大的”政策信号，进而有望从12月开始大举扩大其资产负债表规模。法国巴黎银行经济学家瓦特瑞特称，虽然欧元区通胀率在10月略微回升，但欧洲央行最早在12月扩大OE规模的可能性恐怕要高于此前预期，因为现

行宽松措施并不奏效。

法国农业信贷集团认为，欧洲央行会循序渐进地推进其宽松政策，可能会从现有措施着手，比如在定向长期再融资操作上放宽条件，或将资产购买的范围拓展至企业债等其他民间债券。

据Dealogic数据，欧元区企业债市场规模有1.4万亿美元。分析人士认为，欧洲央行购买企业债的一大好处是，在扩大资产购买规模的同时，无需购买国债。一直以来，由于担心通胀失控和央行失去独立性，德国强烈反对欧洲央行效仿美英日大规模购买国债。摩根大通最新研报显示，基于当前市场环境，欧洲央行可能将在一年内购买500亿欧元公司债。苏格兰皇家银行则认为，欧洲央行需要购买最多1000亿欧元企业债才能满足扩大资

产负债表的目标。因此，欧洲央行可能会购买由总部设在欧元区的跨国公司发售的债券，而非仅面向业务限于欧元区内部的企业。

德国商业银行固定利率策略主管丽格认为，日本央行上周意外扩大宽松政策，相信市场会借此推高对欧洲央行将采取相应措施的预期。欧洲央行可能将在今年底推进购买资产支持证券的计划。

据路透社报道，欧洲央行已选定数家金融协助该行执行购买资产支持证券计划，其中包括德意志银行、荷兰国际集团、道富银行以及法国最大的资产管理公司Amundi。

不过，来自德意志银行和巴克莱资本等金融机构的经济学家均认为，为达到刺激经济的目的，欧洲央行最终仍可能在未来数季度内开始购买成员国政府债券。

货币宽松预期升温 欧元净空仓创两年多新高

□本报记者 张枕河

随着欧央行本周将举行议息会议，市场预计其可能释放更多宽松信号，基金经理以及业内机构看空欧元的情绪继续升温。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的持仓报告显示，在截至10月28日当周，对冲基金等大型机构投资者持有的欧元净空仓位上涨至165707手期货和期权合约，创下2012年7月17日以来的最高水平，此前一周该净空仓位为159371手期货和期权合约。

机构看空欧元

目前看空欧元前景的业内机构占据绝大多数。巴克莱银行在最新研报中指出，基于对

区经济前景的疲软也是打压欧元的原因。此外，此前支撑欧元的欧元区资金流开始发生反转，欧元区现在面临股市债市资金流出和企业并购资金流出的状况，这将更加支撑该行看空欧元的观点。摩根士丹利特别强调，欧洲央行本周的议息会议如果将释放更多宽松信号，将加大欧元的下行压力。

汇市近期或震荡

业内人士认为，欧元汇率将走软的预期、日央行意外加码宽松及美联储结束量化宽松刺激政策等因素综合作用，或促使近期汇市波动加剧。

高盛集团策略师布鲁克斯表示，投资者近期对欧元看空的情绪明显加重，这无疑会增大欧元汇率的下行压力，而外汇市场可能

出现更大波动。高盛仍然认为欧洲央行在接下来12个月购买主权债券的几率为约30%。

德国商业银行分析师琼斯指出，尽管欧央行进一步放松货币政策或将对经济构成提振作用，欧元随之走低也可能对贸易等方面带来正面效应，但同时可能产生的资本流出加剧需要引起投资者警惕。

与高盛对欧洲央行加码宽松相对保守的预期不同，摩根士丹利认为欧央行在12个月内出台包括购买国债等在内的全面量化宽松措施的可能性为40%，摩根大通认为该概率为50%。而汇丰银行、巴克莱银行以及美银美林则强调，欧元区的量化宽松一定会出现。花旗集团甚至认为，全球的量化宽松刺激会在2014年结束之前开始执行。

汇控上季税前利润同比下滑12%

□本报记者 杨博

欧洲最大的银行汇丰控股3日发布业绩报告显示，第三季度实际基准除税前利润同比下降12%至44.09亿美元，低于市场预期。截至2014年9月30日的今年前九个月实际基准除税前利润较去年同期下跌6%至169.69亿美元。

财报显示，上季汇控实际基准营业支出为110.91亿美元，同比增长15%，若不计重大项目，营业支出同比增长6%。截至第三季度末，普通股一级比率比11.2%，与第二季度末持平。

对于第三季度业绩表现，汇控集团行政总裁欧智华表示，在香港和英国两个市场的增长带动下，工商金融业务的收入持续增加。环球银

行及资本市场采用分层业务模式之后，收入表现强劲，也给集团整体业绩带来贡献。自年初以来，环球私人银行在其业务增长目标范围内成功吸纳100亿美元的资金净流入。零售银行及财富管理业务与环球私人银行业务将会继续调整其营运模式。

对于运营开支的显著上升，欧智华称多个

市场的成本上涨加上出现若干重大项目，促使成本上升，因此营业支出比以往更高。汇控会继续致力于简化流程和程序，力求进一步节约成本。

由于业绩表现不及预期，汇丰控股在伦敦上市交易的股票价格在3日盘中跌逾1%，今年以来累计跌幅接近5%。

能源股连遭抛售 恒指24000点受阻

□香港智信社

近期港股市场面临的外部环境较为有利。一方面，从内地市场来看，A股在五连阳之后再度创出新高，经济数据依然疲软，但乐观的政策预期以及相对宽松的流动性环境支撑股指持续上行；另一方面，尽管美联储QE操作已终结，但日本央行意外地扩大量宽规模，全球市场的流动性盛宴仍未结束，欧美日股指全线大幅扬升。在此背景下，港股近三周也出现了较为明显的反弹行情，但相对于外围市场来说，幅度相对有限，恒生指数本周一盘中在触及24000点大关后受压回落。

恒生指数昨日最终收报23915.97点，跌幅

0.34%；大市交投显著萎缩，共成交643亿港元。在全球市场投资者风险偏好不断升温的背景下，衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数昨日继续下行2.14%，报16.01点。自10月17日以来，该指数累计跌幅逾三成。

中资股尤其是H股昨日整体跑输大市，国企指数与红筹指数分别下跌0.89%和0.37%。

由于A股市场显著跑赢H股，导致恒生AH股溢价指数连续第三个交易日走高，上涨0.17%至98.69点。

在H股的跌势之中，中资银行股成为领跌主力，恒生H股金融业指数下挫0.59%。其中，交

通银行、民生银行跌幅超过1%，工行与建行跌

幅也在0.5%之上。截至目前，中资银行股三季度财报已经陆续披露完毕，整体盈利增长放缓成为该板块承受沽压的主因。花旗发表报告指出，三季报的表现反映中资银行业缓慢恶化，不良贷款加快形成，行业的新贷款因新规而下降，但净息差保持稳定，资本情况则随资产规模收缩而改善，该行预期情况会在短期持续，净息差保持稳定但不良贷款进一步增加。但该行认为，银行股估值下行空间有限，对短期走势的看法正面。

从昨日各行业指数的表现来看，大盘依然延续了上周的格局，尽管市场风险偏好升温，但投资者依然规避强周期类股份。与此同时，中资

地产股、科技股及消费股则受到资金追捧。恒生

能源业指数再度成为领跌主力，跌幅达到0.96%，石油及煤炭板块沽压沉重。

能源股的沽压主要来自于两方面因素：首先，美联储QE正式终结，议息声明意外地偏向鹰派，而且日本央行意外地扩大量化宽松规模，刺激美元指数飙升至87上方，这对于大宗商品市场将构成中长期压力，纽约油价短线或将再度跌穿80美元大关，对石油煤炭类股份形成利空。其次，权重股中国石油三季度报业绩不甚理想，公司期内盈利同比下跌6%，摩根士丹利发表报告指出，虽然中石油三季度业绩疲软，但在预期之内，仍然相信现时是逢低吸纳收集股票的好时机，因为股价已经跌至低位，反映油价下跌的压力。

深圳市大族激光科技股份有限公司 关于终止重大事项暨复牌的公告

证券代码:002008

证券简称:大族激光

公告编号:2014041

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈

述或者重大遗漏。

特别提示:本公司股票自 2014 年 11 月 04 日上午开市起复牌。

深圳市大族激光科技股份有限公司(以下简称“公司”或“大族激光”)因筹划重大事

项，经与相关各方审慎研究，公司决定本次筹划重大事项停牌。

公司董事会对于本次筹划资产重组事宜停牌给广大投资者造成的不便深表歉

意，并感谢广大投资者长期以来对公司的关注和支持。

经向深圳证券交易所申请，公司股票于 2014 年 11 月 04 日(星期二)上午开市起

复牌，请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

深圳市大族激光科技股份有限公司董事会

2014年11月04日

深圳市中洲投资控股股份有限公司 重大事项停牌公告

股票代码:000042

证券简称:中洲控股

公告编号:2014-62号

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈

述或者重大遗漏。

本公司正在筹划重大事项，根据深圳证券交易所有关规定，本公司股票异常波动，经向深圳证券交易所申请，公司股票于2014年11月4日开市起停牌，待公司刊登相关公告后复牌。

二、停牌期间安排

公司自停牌之日起将严格按照有关法律法规的规定和要求，根据事项进展情况，及时履行信息披露义务。

三、风险提示

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《巨潮资讯网》(http://www.cninfo.com.cn)，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

深圳市中洲投资控股股份有限公司董

事会

二〇一四年十一月四日

中邮创业基金管理有限公司关于旗下基金 持有的停牌股票复牌后估值方法变更的公告

中邮创业基金管理有限公司

关于旗下基金持有的停牌股票复牌后估值方法变更的公告

根据中国证监会[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》(以下简称“指导意见”的规定，中邮创业基金管理有限公司(以下简称“本公司”)自 2014年4月24日起采用“指数收益法”对旗下中邮核心成长股票型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金持有的股票进行估值；自 2014年9月10日起采用“指数收益法”对旗下中邮上证380指数增强型证券投资基金持有的股票进行估值。

2014年11月03日，广船国际(600688)复牌交易，根据该股票复牌后的交易特征，本公司综合考虑多项相关影响因素并同托管人一致，决定自2014年11月03日起对旗下中邮核心成长股票型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金持有的该只股票恢复采用收盘价进行估值。

2014年11月03日，万泽股份(600684)复牌交易，根据该股票复牌后的交易特征，本公司综合考虑多项相关影响因素并同托管人一致，决定自2014年11月03日起对旗下中邮上证380指数增强型证券投资基金持有的该只股票恢复采用收盘价进行估值。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者投资于本公司管

理的基金时应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，并注意投资风险。

特此公告。

中邮创业基金管理有限公司

2014年11月04日