

# 历经六年依旧悬而未决 美基斯顿石油管线提案搁浅参议院

□本报记者 刘杨

美国参议院11月19日否决了一直备受争议的基斯顿(Keystone)石油管线项目提案。该管线项目曾在美国共和党赢得国会中期选举后,被外界认为在美国本土的扩建将会提速。由于基斯顿石油管线项目涉及美国就业、气候变化与能源安全问题,该项目经历了长达数年的“政治博弈”,最终仍是一宗悬而未决的提案,但各种迹象显示,在共和党的推动下,该项目的提案明年年初将“卷土重来”。

## 六年“悬而未决”

美国国会参议院11月19日公布的投票结果为59-41,通过该提案至少需要60票。时任能源和自然资源委员会(SENRC)主席的美国参议员兰德鲁称,尽管投票前她努力向各方“阐述通过该提案的重要性”,但最终结果仍差一票。

11月14日,美众议院以252-161的投票结果通过了基斯顿XL石油管理建设提案。美国众议院共和党籍议长博纳在赢得连任之后表示,基斯顿输油管线项目将降低能源成本,并为美国创造更多的就业机会,他希望在随后的参议院表决上也能批准该提案,但该提议最终还是在参议院“搁浅”。

事实上,在过去的六年中,民主党参议院领导人一直拒绝将基斯顿管线项目提交至参议院审核。一直以来,美国总统奥巴马也反对该提案,并希望国会完成对该项目的审查。他表示,如果该项目加大了温室气体排放量,这项提案难以通过。

外界也普遍预计到这里提案会遭到奥巴马的否决。就在奥巴马上周出访亚洲期间,他已对该项目提出了新质疑,称这项提案不会降低油



在美国首都华盛顿,参议员前往投票现场。

新华社图片

价而减轻美国消费者的压力。

早在2010年,基斯顿管线项目就顺利拿到了加拿大方面的准建许可,但美国方面的审批却波折不断;2012年2月,奥巴马否决了已在审核中煎熬44个月之久的该项目。

资料显示,基石油管线由加拿大横加公司(TransCanada)在2008年提出,原计划筹建一条直接打通上下游的跨国输油管道,将加拿大油砂生产地阿尔伯塔省出产的原油直接输往美国墨西哥湾沿岸地区的石油炼化基地。2012年2月,横加公司在原项目申请遭到美国政府否决后,将该项目分成南段和北段两个工程。南段管道也叫墨西哥湾沿岸管线项目,长约780公里。该段已于今年1月正式投入商业运营。北段管道即现在备受关注与争议的基斯顿XL管线,起点位

于阿尔伯塔省的哈迪斯蒂,终点位于美国内布拉斯加斯蒂尔城,总长1897公里,跨加拿大和美国。有分析称,若北段开通,该项目将为美国提供上千个工作岗位,同时,大大减少美国对进口石油的依赖。由于管线经过美国页岩油产地,管线不但可以将加拿大的原油运至美国,同时将该国的页岩油运往美国中部的油库和墨西哥湾的港口及炼厂。因此如果基斯顿XL管线修筑完成,加拿大、美国以及墨西哥将有望成为原油出口国,动摇中东原油出口的霸主地位。美国西德州中质原油价格有望得到进一步提升。

## 后续将继续付诸表决

赢得2014年美国中期选举的美国共和党,其控制国会两院到底对美国能源业意味着利

## 智能手机市场困局难破

# 三星电子期待翻盘或需“换挡”

□本报记者 杨博

过去几天,韩国电子巨头三星电子相继宣布了包括削减手机机型数量、降低手机成本等在内的多项措施,以期扭转在智能手机市场上的颓势。在高端如苹果,低端如小米等竞争对手的夹攻下,三星电子在智能手机市场上面临尴尬困局。若想保住市场地位,三星电子恐怕不得不“换挡”前行,一方面重新确立品牌定位、强化创新意识,另一方面“软硬兼施”,增强用户黏性。

最新季报显示,受苹果iPhone 6和中国大量廉价低端智能手机的压制,三星电子上季净利润同比大幅下滑48.8%,创三年新低,收入同比下滑20%。值得注意的是,作为业务支柱之一的移动业务上季收入同比下滑34%,在所有业务中表现最差。

据研究机构IDC的调查,2014年第三季度,

三星电子在全球智能手机市场上的份额从去年同期的32.5%降至23.8%。其市场份额主要是受到中国国产手机制造商的蚕食。三季度,小米在智能手机市场上的份额从去年同期的2.1%扩张至5.3%,联想市场份额从4.7%增至5.2%。

在中国这个全球低端智能手机最大的市场上,三星电子虽然具有一定的品牌号召力,但难敌小米、联想、OPPO等中国本土品牌高性价比的吸引力。一直以来,三星电子的先进技术和零配件等大多用于旗下高端机型,低端手机的配置并不能与中国本土品牌抗衡。对于并不具备太高品牌忠诚度的低端市场而言,三星略显草率的产品很难赢得消费者青睐。此外,相比于本土品牌,三星在销售渠道上主要依靠代理商,因此面临更高的成本压力。

在高端市场上,iPhone 6的热销也给三星电子带来沉重打击。此前三星电子一直被视为

高端大屏幕智能机的领导者,而苹果新推出的这款主力机型也主打“大屏”概念,可谓是与三星电子直接“抢地盘”。

一直以来三星电子都是同时布局高中低端市场,但这种全面覆盖的战略显然已经失效。眼下该公司可谓进退维谷,若侧重低端市场,则需要投入大量成本对抗中国廉价手机品牌,而这部分业务利润率并不丰厚;若放弃低端市场,三星电子也并不具备与苹果直接“对决”的资本,最终很可能领地尽失。

过去数年三星电子曾创造过高增长的神话,但随之而来的颓势其实也并不令人意外。除了全面覆盖、轮番更新“机海”战略过时外,另一个重要因素是“软”实力的严重匮乏。与苹果相区别,三星电子的移动设备并不配备独家的操作系统,开放性的安卓平台令客户黏度大大降低。

相比于苹果,三星电子本身拥有独立完整

的产业供应链条,覆盖芯片、内存、电池、屏幕等元件,甚至还给其他厂家供货。但垂直产业链优势带来的红利高峰已经过去,只要有时间,技术上的优势会越来越淡化。说到底,三星电子仍是一个传统的消费电子制造企业,此前的高增长很大程度上是依靠制造业的惯性动力。而在瞬息万变的消费电子行业中,用户需求已经出现巨大变化,时尚、个性的产品才能吸引眼球。未来的行业生态,很可能是由软件主导,而三星电子没有能够在硬件制造具备强势领先的窗口期抓住机会,建立起自身的软件生态系统,恐怕也是一个重大失误。

在手机业,曾经风光无限的诺基亚和摩托罗拉都已纷纷倒下,如果不迅速加快变革脚步,三星电子也并非不可能步其后尘。面对严峻的挑战,三星电子需要有更明确的业务重点和产品定位,加大创新力度,抓住用户快速变化的需求,强化黏性,改变靠硬件一条腿走路的状态。

# 恒指三连阴 港交所难止跌

□香港胜利证券有限公司 王冲

沪港通本周一开通后,恒指出现三连跌。港股本周三低开63点后,一度上涨后再度寻底,恒指全日近低位收盘,最终报23373点,跌155点,跌幅0.7%;国企指数跌45点,跌幅0.44%,报10380点。当日大市成交额跌至651.3亿港元。

港交所(0388.HK)未止跌,股价再下滑3.4%,收报168港元,为近一个月低点,该股遭美银美林下调评级至“中性”。腾讯(0700.HK)再跌1.1%,收于124.4港元。中移动(0941.HK)股价跌1.9%。汇控(0005.HK)微跌0.2%,收报77.05港元。华创(0291.HK)出现“三连

跌”,创逾五年半低位。中国中铁(0390.HK)回升1%,花旗报告指其可受惠内地基建铁路投资额增加。

煤炭资源股走弱,神华(1088.HK)为最弱国企指数成分股,全日跌1.9%。兖煤(1171.HK)、江铜(00358.HK)跌0.9%、中海油(0883.HK)跌1.6%。昆能(0135.HK)再跌2.9%,创近五年新低。莎莎国际(0178.HK)中期纯利倒退4.9%,但派发特别股息,股价回升2%。

海外市场方面,欧美市场基本结束了调整,并恢复升势,短暂的经济数据不佳引发的调整不用过分担心,美元将会继续走强,而美

股还有上升的空间。虽然日本经济数据低于预期,但是日本的刺激政策为全球提供了充裕的低息货币。

本周两地市场迎来了期盼已久的沪港通,但是似乎市场表现并不尽如人意。由于之前沪港通已经被热炒了很久,之前不少大幅折价的H股已经上涨的离谱,因此周一两地AH股出现了大幅下挫,属于获利回吐。借鉴以往,未来沪港通概念股还是会迎来表现良机,在相关的股份中,投资者应该更重视有业绩支撑的AH股和香港特有的股票品种,而非单纯地考虑折价或溢价。

由于沪港通的开通,两地投资者可以部分

# 英央行暗示将延迟加息

□本报记者 陈昕雨

英国央行19日公布的11月份货币政策会议纪要显示,央行货币政策委员会(MPC)9位委员以7:2的投票结果支持维持利率不变;以9:0的投票结果一致支持维持资产购买规模不变。会议纪要指出,过早收紧货币政策将使经济受到冲击。

此次会议上,英国央行货币政策委员会委

员威尔和麦卡费特支持加息25个基点,支持加息的阵营并未扩大。

会议纪要显示,绝大多数决策者赞成维持当前的政策立场,但这些决策者“对于经济前景所面临风险的看法存在实质性的差异”。大多数委员预计,“经济疲软的程度可能超过预期的风险,过早收紧货币政策将导致经济容易受到冲击”,但这“有可能造成通货膨胀涨至2%的目标水平,并在随后超过这

个水平”。只有少数委员认为,立即加息是必要的。

英国国家统计局18日发布的数据显示,英国10月通胀率同比升至1.3%,较9月时的五年低点1.2%有所回升。当月剔除能源、食品、酒和烟草等商品的核心消费价格指数(CPI)同比上升1.5%、升幅与9月持平。另外,涵盖住房成本和消费价格指数中的CPIH指数同比上涨1.3%,涨幅大于9月的1.2%。英国10月生产者价格指数

空黄金的研究机构。10月初,奈德达维斯研究指出,黄金进入了一个下行的“超级周期”,价格可能一直跌至每盎司660美元。德意志银行17日业发布研究报告表示,若本月30日瑞士黄金公投通过,瑞士央行将在五年内把黄金持有量提高1500吨,但相当于每日

# 瑞信预计金价明年跌至950美元

瑞信在报告中指出,相比历史常态,黄金价格依然非常昂贵。报告预计,美元汇率继续走强应该会令金价持续承压。目前,股票已经成为通货膨胀的对冲,而这通常是大宗商品,特别是黄金应起到的作用。

在金价近期的跌势中,瑞信并非第一家看

好。对此美国媒体认为,共和党赢得中期选举将可能为美国油气业带来繁荣局面。

针对奥巴马政府宣称的减排能为美国环保事业“添砖加瓦”一说,共和党人的回应是,“减排很重要,但相比油气勘探,美国花费在进口上的成本更高,这在一定程度上,威胁了美国作为重要能源大国的地位”。共和党一直认为,保护环境与保障美国能源安全这两个议题并不冲突。

目前,与兰德鲁共同发起基斯顿提案的北达科他州的共和党议员胡芬就坚定地表示,会继续努力最终迫使白宫通过对该项目的审查。他还称,共和党方面在明年初将会推出一项新提案,或是在一项更为宽泛的提案中附加关于基斯顿的内容,让奥巴马难以否决。他说:“参议院明年预计有63票支持该提案,只要达到67票就可以推翻奥巴马的否决权,这个神奇的数字是可能达成的。”

“基斯顿XL管道是一直受到两党支持的,它是两党合作创造就业、保证能源安全的范例。”加拿大横加公司总裁Russ Girling日前发表声明称:“已经六年了,是时候打破管道项目僵局推进施工了。”他并引用美国有关政府机构的数据称,该项目将为美国提供42000个直接和间接就业机会,并增加34亿美元的GDP。

## 日央行维持 现有量化宽松规模

□本报记者 张枕河

日本央行在19日结束的例会后宣布,维持基础货币量年增幅80万亿日元的量化宽松计划不变,投票结果为8:1,符合市场此前预期。

日央行表示,木内登英委员反对扩大资产购买计划,其认为60-70万亿日元的基础货币增幅目标是合适的,并提议将2%设为中长期通胀目标。日本核心CPI或在一段时间继续维持当前水平,消费税上调对消费的影响正在减退,日本经济整体正在温和复苏,预期温和复苏的势头将延续。日本央行将继续实施当前的量化宽松政策直到达到2%通胀目标且稳定下来。

日本央行行长黑田东彦在随后召开的新闻发布会上表示,日本经济仍处于良性循环周期。预计日本经济产出将温和复苏,虽然产出等仍有疲软迹象。随着海外经济复苏和日元贬值,出口预计将回升。日本就业市场和工资水平近期均有提升。个人消费从趋势上看仍是稳固的,消费税上调对此影响在逐渐消退。通胀率将逐步加速,日本通胀可能在2015财年达到2%左右。日本央行将密切关注经济运行中的风险,做出适宜的调整。

## 惠誉将调整日本评级

□本报记者 张枕河

国际三大评级机构之一惠誉日前宣布,由于日本首相安倍晋三宣布推迟增税,该机构将于年内调整日本主权信用评级。

惠誉指出,日本推迟增税对日本主权信用评级影响巨大,因此将重新研判日本经济与财政前景。虽然推迟增税恐将拖累日本财政整顿步伐,但惠誉没有透露是否会下调日本主权信用评级。但实际上,市场几乎可以肯定所谓的“调整”实际将为“下调”。惠誉目前对日本主权信用的评级为A+,属于第五高等级。

日本内阁府17日公布的最新数据显示,经通货膨胀调整后,今年第三季度日本国内生产总值(GDP)环比下滑0.4%,换算成年率计算下滑1.6%,该数据远逊于市场预期。至此,该国经济已经连续两个季度萎缩,走入经济学定义的技术性衰退。日本首相安倍晋三在18日晚间的记者会上宣布,将于11月21日解散众议院并提前举行大选,此外将再次上调消费税至10%的时间延迟18个月至2017年4月。

## 高盛报告称 明年大宗商品需求疲弱

□本报记者 张枕河

高盛集团在19日最新发布的研报中预计,明年第一季度,全球特别是中国的大宗商品需求还将继续疲弱。

报告表示,对于中国需求而言,明年一季度将是一个非常困难的时期,除了寒冷天气和节假日所带来的季节性效应,今年四季度较低的需求和价格基数也将成为不利因素。高盛认为,今年中国迄今低迷的房地产和基建新开工水平预示着明年上半年大宗商品需求将保持疲弱态势。

高盛强调,首先,中国房地产的急剧放缓造成其今年迄今钢铁和水泥需求降至过去10年的最低水平,而这种负面冲击将在明年上半年完全反映出来;其次,中国流动性紧张等因素造成基建项目进展缓慢,不足以抵消房地产投资的疲软;第三,中国经济从投资驱动向消费驱动转型以及更关注增长的质量意味着大宗商品需求增速下降是一个“新常态”。在中国疲软需求的影响下,全球大宗商品需求也难以得到大幅提振。

## 亚太区养老金 风险承受能力上升

□本报记者 杨博

道富集团19日发布的最新调查结果显示,未来三年,亚太区养老金的风险承受能力将会上升,并会增加对另类资产的投资配置,以追求更高回报。在各种另类资产中,私募股权投资成为全球养老金的投资主流。

亚太区方面,受访的88%的养老金预期未来三年风险承受能力会上升,高于全球77%的水平。与全球养老金偏好私募股权投资略有不同,寻求高收益的亚太区养老金更偏好直接贷款,以应付其长期负债的需要,其中60%的受访者计划未来三年增加第三方直接贷款,57%的受访者打算增加房地产的投资配置,而打算增加私募股权投资及基础建设的受访者比例则分别为45%和41%。

道富环球市场及环球服务高级董事总经理黄式进表示,由于没有太多迹象显示市场波动会降低,亚太区的养老金要应付复杂和充满挑战的负债责任,同时也要努力达到所需的回报。这令它们意识到必须承担更多风险。

上述调查由道富集团委托经济学家智库在今年7月-8月期间进行,调查对象为134名养老金高级管理人员。受访者中42%来自美洲,36%来自欧洲、中东及非洲地区,22%来自亚太区。超过一半的受访者受雇于政府养老金,31%任职于私营机构的退休基金,16%来自离职金(Superannuation)。