

11月资产轮动加速 美日股指领跑全球市场

□本报记者 杨博

11月全球大类资产轮动加速,资金大举撤离债市,涌入股市和商品市场。全球主要股指中,美日股指表现最好,涨幅均在5%以上,新兴市场整体走低但A股表现突出。在持续刷新历史新高后,华尔街分析师预计标普500指数仍有上行空间,企业盈利增速大幅反弹将带来支持。

资金弃债投股

在刚刚结束的11月,全球金融市场风起云涌。特朗普当选美国总统让华尔街始料未及,市场重新调整对美国政府的财政刺激力度、经济增长和通胀前景的预期,美元大幅走强,推动资金轮转。投资者纷纷抛售收益率接近纪录低点的债券,转而增持股票。

统计显示,11月彭博巴克莱全球综合债券总回报指数下跌4%,创下指数自1990年有记录以来最大跌幅,此期间市值蒸发1.7万亿美元。美国10年期国债收益率在11月大涨56个基点,目前达到2.39%,创2009年以来最大月度涨幅。

股市方面,彭博统计显示,11月全球股票市值增加6350亿美元,涵盖发达和新兴市场的MSCI全球指数温和上涨0.5%,区域表现明显分化,覆盖全球发达市场的MSCI国际资本指数上涨1.2%,MSCI新兴市场指数下跌4.6%。

地区主要股指中,美国和日本股市涨幅居前,道琼斯工业平均指数11月上漲5.4%,标普500指数上涨3.4%,日经225指数上涨6.24%。其他发达市场中,英国富时100指数11月下跌2.5%,德国DAX指数下跌0.23%,法国CAC40指数上涨1.53%。新兴市场上,中国A股市场表现突出,上证综指以2.9%的涨幅居于全球主要股指涨幅榜前列,俄罗斯交易系统现金指数上涨4%,相比之下巴西圣保罗证交所指数、菲律宾综合指数、马来西亚吉隆坡综合指数等其他新兴市场股指则下跌10%左右。

金属同样是11月的大赢家。伦敦金属交易所追踪六种主要金属的指数11月份上涨了12%,创下2010年12月来最大单月涨幅。其中,伦敦金属交易所三個月期铜11月涨幅高达20%,创下2006年4月以来最大单月纪录,锌价涨

幅达到9.7%,铅价涨幅达15%。

华尔街继续看好美股

美国三大股指在11月频频刷新历史新高,华尔街认为这一趋势还将延续。彭博调查的华尔街分析师平均预期,到2017年底标普500指数将升至2305点,较本周收盘有近5%的上涨空间。

分析师预计,美股企业盈利和收入增速反弹的趋势将持续,2017年全年标普500企业盈利增速将大幅提高至11.4%,收入增速达到5.9%,为股指进一步走升提供支持。

高盛股票分析师考斯汀预计,明年美国企业将从最近的“营收衰退”中复苏,宏观经济的适度改善将推动标普500企业每股盈利增长10%,至116美元,从而推升标普500指数。不过考斯汀认为美股明年可能呈现前高后低走势,第一季度有望冲高至2400点,随后由于减税政策力度低于预期以及通胀上行,下半年标普500指数将跌至2300点。

摩根大通分析师预计标普500指数到2017年底将升至2400点,明年每股盈利增长7%

-8%。市场面临的主要的下行风险包括美元进一步走强和利率水平上升等。如果特朗普政府刺激经济增长的政策得以实施,有望在未来几年推动标普500每股盈利再增加20美元。

花旗维持对股票资产的积极立场,预计全球股票至2017年底或上涨10%,但未来的波动性不可小觑。区域配置上,预计发达市场将跑赢新兴市场,板块方面,周期性或胜过防御性股票。

11月全球股指涨幅榜

股指	涨幅
委内瑞拉IBC指数	126%
沙特证交所全股指数	16.40%
牙买加证交所市场指数	7.30%
卡拉奇证交所KSE100指数	6.84%
日经225指数	6.24%
道琼斯工业平均指数	5.41%
俄罗斯交易系统现金指数	4.08%
标普500指数	3.42%
安曼证交所总指数	3.01%
上证综指	2.89%

数据来源:彭博 表格整理/杨博

美联储褐皮书: 多数地区经济保持增长

美联储于11月30日发布的褐皮书报告显示,在美联储十二个辖区内,有七个地区的经济活动在10月初至11月中期实现温和扩张,三个地区实现轻微增长,里士满和纽约地区经济活动出现反复。大多数地区预计未来经济前景乐观,有一半地区表示将保持温和增长势头。

报告发现,多数地区就业市场继续趋紧,就业岗位继续增加,工资保持微弱增长,整体价格压力温和。大部分地区零售销售继续增长,房地产活动出现明显改善,旅游业表现强劲,部分地区国际游业务增长迅速,但汽车销售出现略下滑。制造业活动则表现不一,有部分地区表示强势美元拖累其制造业活动。(杨博)

韩国11月 CPI同比上涨1.3%

韩国统计局12月1日发布的数据显示,11月份韩国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.3%,涨幅连续三个月在1%以上。当月CPI上涨主要受食品价格推动,但低于市场预期的上升1.5%。

数据显示,韩国当月农副产品价格同比上涨7.9%,拉高物价总水平0.57个百分点,其中农产品价格上涨9.6%。服务价格上升1.8%,拉高物价总水平1个百分点。同期,水电煤气价格同比下滑6.4%,拉低物价总水平0.31个百分点。

此外,剔除农产品和石油类产品的消费价格指数同比上涨1.4%,剔除食品和能源价格的核心消费价格指数同比上涨1.4%。(李慧敏)

香港10月零售额 同比下滑2.9%

香港特区政府财经事务及库务局统计处12月1日公布的数据显示,香港10月份零售业总销货价值临时估计为361亿港元,同比下跌2.9%,为连续20个月下跌。该数值优于市场预期,9月前值为下跌4%。扣除期间价格变动后,香港10月份零售业总销货价值的临时估计同比下跌2.7%,9月前值为下跌3.8%。

按类别来看,10月份,香港零售业中珠宝首饰、钟表及名贵礼品的销货价值下跌0.1%。百货公司货品销货价值下跌0.8%,服装下跌5.1%,药物及化妆品下跌1.8%。同期,超市货品的销货价值上升3.5%,食品、酒类饮品及烟草的销货价值上升1%。(李慧敏)

美元兑日元11月上漲近10%

日本货币政策调整空间有限

□本报实习记者 李慧敏

12月1日,美元兑日元汇率再创新高,一度触及今年2月份以来的高点114.82。美元兑日元汇率11月份累计上涨近10%,为逾20年来的最大单月涨幅。日元疲弱为日本国内经济带来了一定利好,由于日本国内出口企业受益,日本股市近日也持续上涨。

与此同时,未来美元持续走强而日元将继续贬值的预期也令市场对日本央行的货币政策会否有调整表示关注。对此日本央行官员12月1日表示,日本将维持现有的宽松政策立场不变。

日元持续贬值

11月份,美元兑日元累计上涨了近10%。同期,美元兑欧元11月份累计上涨了逾5%;美元兑新兴市场货币普遍出现大幅上涨,如美元兑马来西亚林吉特11月份累计上涨了近6%,美元兑印度卢比、美元兑菲律宾比索11月份累计均上涨了逾

2%。相比之下,美元兑日元涨幅更为明显。

特朗普胜选美国总统后,市场风险情绪得到释放,并且受特朗普可能推出刺激性财政政策以及美联储加息预期走高的影响,美元持续呈强劲势头,致使一些货币出现被动贬值。而日本由于与美国关系密切,紧盯美国政策,对美国市场的反应也更为强烈。并且在美元资产走强的情况下,日本美国国债利差拉大,套息交易增加,也助推了日元贬值的幅度。

日元贬值对日本股市带来利好。日本股市11月份涨势明显,日经225指数11月份累计上涨了5%。数据监测机构EPRF数据显示,日本股票基金在美国大选后经历了资金流入的过程,仅大选后的一周内实现了13亿美元的大幅资金流入。

日元贬值也提振了日本出口企业的经济活动。最新发布的日本11月制造业PMI初值数据显示,11月份经季调的日本制造业采购经理人指数(PMI)初值为51.1,连续第三个月高于50

的荣枯线,是今年1月以来的第二高位的纪录,表明制造业仍在扩张。并且受出口拉动,预计四季度制造业将会进一步扩张,从而刺激日本经济增长。

日本货币政策将延续

日本央行审议委员樱井真表示,疲弱日元确实可推升通胀,但日元未来还能贬值多少存在不确定性,美国新政府推出的经济政策可能会是导致日元汇率波动的关键因素。11月30日公布的美国10月个人消费支出虽不及预期,但仍足以支撑第四季度经济增长,并不影响美联储将12月的加息概率。最新的联邦基金利率期货价格显示,美联储12月加息概率仍在高位。

在美元高企日元疲弱的背景下,日本央行货币政策前景也引起市场讨论。美银美林认为,日元疲态将延续,并于2017年显现,美元兑日元料会进一步上涨,“届时日本的货币外交将成为严重的市场忧虑”。有市场人士指出,随着日元

的持续贬值,日本央行或会采取紧缩的措施。但日本央行方面表示日本央行的货币宽松立场并无变化。樱井真12月1日称,日本央行新的政策框架目前运行良好,提高了政策的灵活性和可持续性。日本央行将继续购买大量日债,控制利率。日本央行通过利率和资产购买举措来继续货币宽松的立场没有改变。

日本三季度GDP初值数据显示,日本三季度实际GDP年化季环比初值2.2%,超过市场预期的增长0.9%,但是,占该国GDP约六成的民间消费仍然疲弱,仅增长0.1%,增幅与二季度持平。日本经济仍然没有走出低通胀低增长的低谷。这意味着日本央行现有的货币政策进行改变的空间不大。

分析人士认为,通货再膨胀策略为日本经济的重要策略,日本国会最早可能在明年年初提前大选,在此之前,为创造稳定及更佳的经济环境,预期日本近期不会对现有的货币政策、财政政策作出巨大的调整。

华侨城打造产融生态圈 国家开发银行助推新型城镇化建设

有关部门就深入推进新型城镇化建设做出了一系列重大决策部署。城镇化是现代化的必由之路,是我国最大的内需潜力和发展动能所在。中国的大江南北,城镇化的东风已经刮起。作为中国文化产业领军企业,华侨城集团紧跟国家发展战略的步伐,创新性地提出“文化+旅游+城镇化”、“旅游+互联网+金融”发展模式,将文旅产业与城镇化结合,为我国新型城镇化建设探索了创新型的发展路径。

值得一提的是,为支持华侨城新型城镇化建设,国家开发银行(以下简称“国开行”)近日开出大手笔授信单,首期授信额度1200亿元。此举为华侨城产业发展提供了长期、稳定的金融支持,也再次释放了国家政策机构对华侨城发展模式和前景看好的积极讯号。

逾千亿授信 助力新型城镇化

华侨城是国内文化旅游龙头企业,成立于1985年,文化旅游产业规模位居国际前列,年接待游客约3300万人次,排名“亚洲第一,世界第四”。也是中国较早布局新型城镇化产业的中央企业,截至目前,华侨城新型城镇化产业布局广东、四川、云南、山西、海南等多个省市,签约投资新项目数十个。

国开行相关负责人表示,华侨城创新发展模式与当前国家发展战略高度契合,在目前中国城镇化率在50%至60%之间的背景下,市场前景广阔,发展潜力巨大。双方合作将产生“1+1>2”的效果,进一步促进产融互动,助推国家战略深入实施。

协议显示,国开行首期授信1200亿元人民币的额度,将用于支持华侨城战略布局与建设,为华侨城提供投、贷、债、租、证等长期稳定的金融支持和全方位的金融服务。双方将针对华侨城目前与各地政府、合作机构已签署的4000多亿元合作协议项目进行梳理,组建华侨城“十三五”投融资规划合作小组,共同制定华侨城“十三五”投融资整体规划方案。此外,国开行本部及国开金融公司、国开证券公司、中非发展基金、国银金融租赁公司



华侨城深圳“甘坑新镇”

等其他子公司还将提供基金投资和股权投资服务;银团贷款、项目贷款、流动资金贷款、贸易融资等各种本外币贷款融资服务。

产融之间的创新合作,华侨城和国开行早在去年就开始试水,并取得阶段性成果。去年4月,华侨城与国开行在深圳签署了《开发性金融合作协议》,国开行向华侨城提供200亿元授信额度,双方在新型战略合作伙伴关系基础上,重点在文化旅游产业、新型城镇化业务、电子制造、地产酒店业务等领域进行深度合作。而本次战略合作的签约,标志着国开行和华侨城的合作迈向纵深,或将成为国内产融结合的最鲜活的样本。

根据合作备忘录,双方此次合作内容涉及文化、旅游、城镇化、PPP项目、地产酒店等诸多领域。国开行将通过提供项目贷款、银团贷款、专项基金、运营资金贷款、股权融资等金融产品,支持华侨城“文化+旅游+城镇化”类项目所需项目资本金、建设资

金及运营资金需求,近期重点支持云南、海南、深圳、宁波、成都、重庆等地项目建设,包括华侨城新近投资的文化旅游项目以及深圳国际会展中心项目等。针对土地一级开发项目,国开行将发挥自身在土地一级开发领域的融资能力、经验和政府协调优势,为华侨



四川甘孜州海螺沟

城提供中长期项目融资、运营资金、投资类融资等金融产品服务及财务顾问服务,支持华侨城推进新型城镇化业务。为配合国家投融资体制改革,双方就将华侨城PPP项目展开密切合作,积极支持华侨城通过PPP等市场化模式参与城市基础设施建设和运营。与此

同时,华侨城将根据集团总体发展战略规划,与国开行共同探讨产融合作方向。业内人士认为,双方的合作是国内产融互动的有益探索,有助于我国投融资体制改革和市场建设。

创新产融生态 金融为产业赋能

“产融结合”在全球范围内并非新鲜话题。在欧美和日本,有着一批规模和实力惊人的横跨实业和金融的经济实体,比如摩根、洛克菲勒和三井,它们大多通过跨行业产融集合,不断推动着社会价值的提升和改变城市化的进程。在国内,市场化经济改革启动30余年,随着整体经济规模和市场化程度的不断提升,产融结合的需求也日渐迫切,不仅产业在积极寻求金融资本的支持,金融资本也在主动寻求与产业的对接。华侨城作为国内领先的文化产业集团,经过30余年发展已经步入产业发展成熟阶段,进一步拓展文化旅游产业边界,与金融、互联网等产业有机融合,就成了企业可持续发展的必由之路。这也是华侨城在去年提出“文化+旅游+城镇化”、“旅游+互联网+金融”创新发展模式的思考。

资料显示,截至2015年,华侨城集团资产规模突破1500亿,旗下有华侨城A、深康佳A、华侨城(亚洲)、华侨城文旅科技四家上市公司。华侨城集团领导曾坦言,华侨城过去存在产业的“腿”粗、金融的“腿”细的弊病,限制了企业发展速度。在新战略框架下,完善产融布局,推动产融协调发展是必修课。

围绕新战略,华侨城产融生态圈不断完善,与大型金融机构、各地方政府、地方国资平台等展开密切合作,构建了新型开放的大金融服务体系。通过与国开行合作,赢得国家政策性金融机构的大力支持;积极参与国企改革,启动对地方国资平台的投资和重组,先后投资成都文旅、云南世博旅游、云南文投、云南城投等多个地方国企;通过PPP模式,参与云南、海南等地区的公共设施及公共服务的建设;通过旗下资本平台,投资



四川安仁古镇

和孵化战略新兴产业和项目。

值得一提的是,华侨城的产融生态建设,不仅注重国家战略,产业发展和企业成长等宏观要素,更切身关注产业辐射范围内的社会就业和民生等以人为本问题。

在文化旅游小镇开发方面,华侨城提出“100个美丽乡村计划”,计划在全国建设100个美丽乡村,采取政府、村镇、企业、民间社会资本等多方合作共享的PPP模式,未来将提供20万个创业和就业岗位,与城镇居民共同创业,共同富裕。今年以来,华侨城已先后和各地政府签约多个城镇化项目,包括深圳甘坑新镇、成都安仁古镇、成都天回古镇、成都黄龙溪古镇、深圳凤凰古镇、深圳大鹏所城、深圳光明小镇等。以“甘坑新镇”为例,华侨城将采用PPP模式建设,通过产业园区和旅游、金融互动,集聚上千家创新文化科技企业,向甘坑输入其所擅长的创意和管理,把传统城镇改造成独具特色的文化旅游小镇,以带动“文化+”相关科技、旅游、商业、生态、农业、教育、家居等产业转型升级和快速发展。真正契合了政府所倡导的建设“以人为本的新型城镇化”的理念,从人的角度去思考城镇化的课题,解决城镇化的根本性难题。

以产业链接金融,用产业服务民生,华侨城从产业和金融互动发展的大格局去规划新型城镇化业务,拓宽了我国企业参与新型城镇化的路径和方式。华侨城方面表示,未来将继续加速全国布局,以开放合作、利益共享的态度和方式,与社会各界展开全方位合作,助推国家新型城镇化进程加速实施。