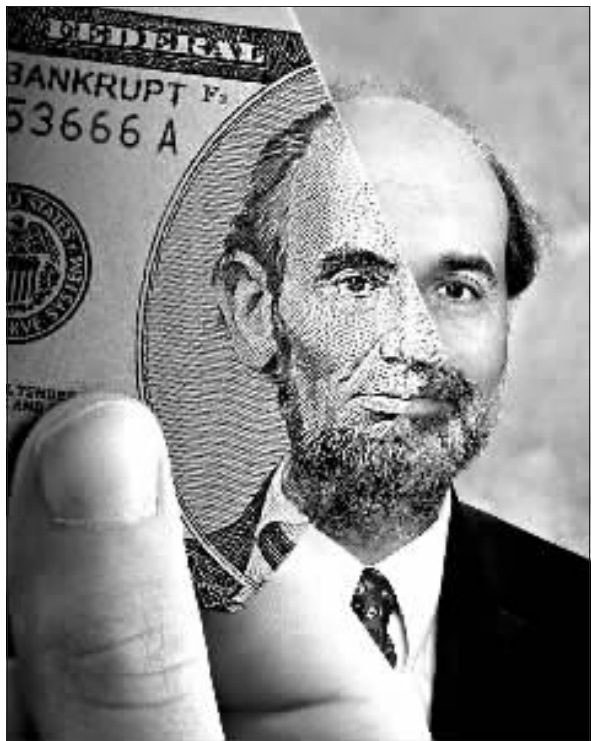


伯南克 “捣糨糊” 美元汇率大跌

QE3的纠结到底何时才能到头 美联储主席伯南克在上周五晚间举行的全球央行年会上并没有对此给出明确信号,讲话内容只是“翻版”了此前美联储的论调。由于QE3的预期仍然存在导致美元面临显著的压力,而9月12日-13日将成为QE3是否推出的重要时间窗口。
本报记者 徐可奇



全球央行年会举行

在上周五晚间举行的全球央行年会上,美联储主席伯南克作题为《危机以来的货币政策》的演讲,当仁不让地成为此次年会的头号焦点,甚至引来华尔街上的不少金融大鳄们看好推出QE3的前景并且作出布局。

伯南克曾在2010年8月的全球央行年会上对外表达了美联储实施第二轮量化宽松(QE2)的意图,随后美联储在2010年11月份宣布将再次实施6000亿美元规模的量化宽松计划。因此不少市场人士事前预期相同的一幕很可能在此次全球央行年会上重演,而伯南克在讲话中是否会暗示QE3更成为最大的悬念。

美联储在上周公布的8月公开市场委员会(FOMC)会议纪要显示,可能“很快”祭出新一轮货币刺激政策,除非美国经济出现相当大幅度的改善。美联储多位委员认为除非未来获得的信息直指经济复苏,否则进一步放宽货币政策很快将被证明是合理的。

而伯南克的讲话内容令不少市场人士“大跌眼镜”,几乎是8月会议纪要的“翻版”。伯南克并没有给市场一个明确的信号,讲话内容似是而非令人捉摸不定,甚至被部分市场人士评论为“捣糨糊”。

伯南克表示除非美国经济更快增长,否则失业率料在一段时间内维持在可持续水平上方。对美联储而言,重要的是在经济增长、就业方面取得进一步进展。若

美国经济允许,不应排除推出进一步政策的可能。

美元大跌黄金大涨

由于QE3预期在此前不断升温,美元指数在上周进一步下挫,虽然在7月24日达到年内最高点84.07,截至上周末只有81.26。一边是美元汇率大跌,另一边则是金价应声大涨。索罗斯和鲍尔森这两位对冲基金业内的大佬均押注美元下跌,大幅增加黄金的持仓量。

如今“QE”这一名词已经被大众所熟悉,QE的全称是Quantitative Easing,意指“定量宽松”。这一概念最早是由日本提出,当时在日本经济萎靡不振和银行信贷急剧萎缩的背景下,日本央行向银行体系提供充裕的流动性,以便鼓励借贷和刺激经济复苏。

QE3的预期显然对美元汇率是重大打击,虽然伯南克在此次全球央行年会上“捣糨糊”,但由于预期仍然存在导致美元面临显著的压力。而美联储将在9月12日-13日召开议息会议,不仅将更新美联储的官方经济预测,更重要的是将迎来决定QE3是否推出的决定性时刻。

目前来看,美联储推出QE3的阻力主要来自近期的美国经济数据继续走好,不断复苏的美国房地产市场依然向好,同时第二季度的GDP数据也向上修正,尤其影响美联储决定的非农就业数据同样好于预期。与8月份之前的情形相比,经济面对于美联储推出QE3的急迫性并不强烈。

》声音

“我要向股民道歉。”

——中国远洋董事长魏家福8月30日表示,要向没能获得理想回报的股民道歉。他称自己“非常理解股民”,但希望大家知道,公司一直努力为股东提供最大回报,“我们没有天天睡觉”,“亏损有原因”,“哪个董事长愿意公司年年亏?如果愿意,他应该马上下台。”

魏家福表示,公司的亏损存在许多主观和客观的原因,全球经济疲软、欧债危机以及中国经济增长放缓等都是原因之一,“一地伤风,全球咳嗽”,部分地区的经济问题对全球经济都会产生影响。

“未来20年中国经济增速可达8%。”

——北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫表示,中国还有非常大的发展潜力,很可能在未来20年,我们也能维持8%的增长。我相信只要我们一起努力,到2030年,我们的人均收入至少应可达美国的50%,我们的经济总体规模是美国两倍以上。

》评论

B股问题终破冰 方案细节仍可完善

丁艳芳

喊了多年的B股问题终于破冰,中集集团B股转H股的方案在股东大会上获得通过,闽灿坤B的6股缩1股也很快要进入审议程序了。相比有些投资者反对中集B股转H股的方案,闽灿坤缩股计划的通过是毫无悬念的。政策层面对B股问题终于上升到了行动层面,虽然不像A股股改那样,一声令下集体动员,但一家一家地分头探索仍是积极的进步。不过,就目前的方案来看,还是有值得商榷的地方,由此引发的讨论也可以为日后更多B股公司提供思路。

从中集集团A股的股价表现看,尽管该公司认为股价下跌是对7月13日至8月14日停牌期间的补跌,但无法回避的是,即使跌至目前,中集A股的动态市盈率还超过14倍;因9.83港元/股的现金选择权,中集B股近日一直稳定在9.70港元至9.80港元的狭窄区间内波动,动态市盈率约12

倍。但未来,中集如果通过港交所聆讯并在香港挂牌,以当前港股市场的平均估值水平,届时中集H股股价很可能比现在的中集B更低。这样的比价效应之下,A股必将承受更大压力。在设计这样的方案时,是否也可以考虑给中集的A股小股东们一个现金选择权,对股价起稳定作用,使其利益不至于因B股问题而受损?

而B股投资者也面临着一个选择题。因为有现金选择权,不看好该方案的投资者可选择以9.83港元/股的价格,将所持的中集B卖给中集集团选定的第三方,但也意味着过去那些年在中集B身上套牢的投资者再也没有解套的希望了。如果选择继续持有,转成H股后,因资格限制,此前持有中集B的境内投资者将只能卖出而不能买入。

中集集团曾透露,也想过B转A的方案,但政策规定,境外自然人股东不能持有A股,此路不通;也曾想过通过二级市场

回购B股,但没有多余现金。这样的困境也是绝大多数B股公司面临的,至少中集集团的业绩还保持着一定的水准,有能力转成H股在香港上市,那些业绩不佳甚至变成ST的B股,连这一条都走不通。那么是否还有一种可能,通过配股、增发等方式向A股市场融资,回购股价相对更低一些的B股?又或者,参照B转H的方案,让那些持有B股的境外投资者,转成A股后,只能卖出而不能买入?其实,在目前的B股市场中,境内自然人合计持股比例早已远超境外投资者。

至于闽灿坤B,它虽然不是ST,但基本面也谈不上有多好,股价连续低于1港元并触发退市条件后,政策层面终于松口,允许其破天荒地缩股。但这是一剂治标不治本的药,貌似缓解了闽灿坤B的退市风险,却根本无助于解决其基本面疲软的趋势。这样的网开一面,只能理解成政策对B股市场的一种心理补偿。

》数字

49.2%

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会1日发布报告,8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%,比上月下降0.9个百分点。

中国物流与采购联合会分析报告认为,8月份中国制造业PMI数据显示经济增速仍在下行过程中,但结合主要分项指数变化来看,当前经济增速在下行中逐渐筑底。制造业PMI是国际通行的宏观经济重要先行指标,通常以50%为临界点。

1.7%

美国商务部29日公布的修正数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值按年率计算增长1.7%,比上个月公布的首次预估值高0.2个百分点。

这一数字基本符合市场预期,但不及第一季度2%的增长水平。

美商务部报告称,个人消费开支和出口增速的上调以及进口增速的下调是第二季度经济增速向上修正的主要原因。

根据修正数据,第二季度,占美国经济总量约70%的个人消费开支增长1.7%,增幅大于此前预估的1.5%;美国出口增长6%,增速高于此前预估的5.3%;而当季美国进口增幅为2.9%,明显低于此前估计的6%。

500强

由全国工商联主办的“2012中国民营企业500强”8月30日揭晓,江苏沙钢集团以2075亿元营收总额排名第一,华为、苏宁、联想控股及山东魏桥并列二至五位。

此次民企500强入选门槛再创新高,达65.69亿元,总收入达93072.37亿元。

》周吉星

12星座另类理财 (9.2-9.8)

白羊座:金钱在近期对你来说是一个需要去战斗和争取的东西,在抱有勇气的同时,请务必保持良好的心态。

金牛座:近期你比较容易遭遇合作关系中的误解和冲突,从而影响投资收益。你需要付出耐心和热情去化解关系中的难题。

双子座:最近工作变得特别忙碌,投资事务上也有各种细节问题让你费心费力。你需要展现出务实的态度和强大的气场。

巨蟹座:本周充满了活泼快乐的气氛,冒险的东西也比往常更加吸引你,但幕后有些未知因素对你的收益形成威胁。

狮子座:本周你的行动力有所增强,有助于你把握投资良机,也有利于你以强势的态度在合作事务中占据主导地位。

处女座:本周财务方面的压力有所减轻,你有更多的动力投入交流和学习,扩大知识面,这对你未来的投资事宜会有好处。

天秤座:近期开支增大而难以控制,令你十分头疼和焦虑。有益的一面是你会有更高的投资热情,特别有利于艺术品投资。

天蝎座:强势、热情、急躁,是你近期可能有的心态。因此须特别当心在投资上的冲动和主观态度,可多听取朋友意见。

射手座:本周适合把你的热情和行动力向内收敛,多做一些思考、学习的工作,而不是贸然投入新的行动。

摩羯座:本周你的视野更加宏大清晰,有利于你把握住投资的大方向,但在交流合作方面易遭遇困境,须注意化解误会。

水瓶座:本周是为事业而专心奋斗的良机,踏实而专注的态度有助于你把握机会。本周后半期偏财运走高,可试试手气。

双鱼座:财务问题带来的焦躁在本周有所缓解,把目光放得更远,将有利于你获得更大收益。本周也有利于海外投资。



周喆