

# 日元兑美元创14年新高 政府“不干预”拖累出口股

日元正经历一波疯狂的牛市。在连续几个交易日的蓄势之后,日元兑美元汇率终于在26日攀至14年新高。目前日本政府就日元大幅升值归因于美元的贬值,而非日元本身的强势。外界将日本政府的这一表态解读为不准备立刻对汇市进行干预,政府“不干预”的表态直接连累日本出口股。

但日本政府的“不干预”表态是有所保留的,26日日日本财务大臣藤井裕久承诺,当市场发生异动时会采取适当的措施。分析人士认为,这显示出日本政府对汇市干预的可能性在进一步增强。

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

## 日元升值或加剧通缩

继前一个交易日大幅上升之后,东京外汇市场日元兑美元汇率26日延续升势。26日,中午时段,日元兑美元汇率盘中一度触及86.53,为1995年7月以来的新高。业内分析人士预计,日元兑美元汇率的下一支撑位在86.00。

24日美联储公布的最近一次会议纪要显示,美联储对美元疲软的问题并无过多担忧,美元承压但同时也为日元汇率的进一步上行提供了支持。

伊藤忠商事分析师丸山义正指出,日元升值会拖慢企业获利回升,不利于国内就业市场。日元兑韩元和其他货币的强势亦会削弱某些领域的竞争力,比如电子产品。此外,日元急剧升值,对日本刚刚出现的脆弱经济复苏无疑是一个严峻考验,这可能加剧日本国内的通货紧缩态势。11月20日,日本政府宣布,该国迈入3年来第一次通货紧缩。日本统计署27日将公布消费物价指数(CPI),预计10月份该国CPI同比下降2.2%。

截至北京时间26日17时30分,日元兑美元汇率报86.83,跌幅0.63%;日元兑欧元汇率报130.95,跌幅1.04%;日元兑英镑汇率报143.54,跌幅1.76%。

## 出口股最受拖累

受日元升值的利空影响,26日,出口股受拖累最深,领跌日本股市。索尼、佳能、本田汽车等出口类个股跌幅普遍在1%以上。日股当日收于四个月低点,日经225指数下挫0.62%,收报于9383.24点。

日元的强势上扬将遏制股市上涨,并打压投资者的热情。”东京Ichiyoshi投资管理公司管理着4.5亿美元资产的经理人秋野亮表示。

业内分析人士认为,投资者对经济面的失望情绪以及天量的融资需求,导致日本市场明显落后于其他亚太股市。日本股市的温和反弹已经被日本公司发行股票和可转换债券的浪潮所破坏,这些公司在金融危机后急需获得现金。

但管理着86亿美元资产的日本冈三资产管理公司高级策略师伊藤弘认为,股价的下跌正对投资者产生越来越大的吸引力,他称,投资者正开始抄底那些拥有独特技术及稳定盈利公司的股票。”

截至26日收盘,日股一个月内已累计下挫9.45%。而同期摩根士丹利资本国际除日本外的亚太指数则下挫1.34%。

## 都是美元惹的“祸”

针对日元的飙升,日本首相鸠山由纪夫26日表示,汇市近期的波动反映出的是美元颓势,而非日元的强势。

日本财务副大臣野田佳彦当天也表示,财务省目前并未考虑干预市场。分析人士认为,其言论暗示财务省面对日元的持续升值,将保持不插手的汇率管理政策。但日本财务大臣藤井裕久称,监管当局正密切关注事态发展,如果市场出现异常变动,将采取适当措施。

“干预的可能性已经明显增加,”巴克莱银行东京首席外汇策略师山本雅文指出,股市不断下跌且政府已经宣布日本处于通货紧缩的状态,在这种情况下,没有理由再容忍日元汇率走高。

日本当局在本世纪初曾大举干预汇市以阻止日元升值损害出口。来自路透社的数据称,在长达15个月的干预期内,日本当局共出售35万亿日元货币,以保护步履维艰的经济。但从2004年3月起至今,政府未对汇市采取大规模的干预措施。

# 明星基金经理复出 富达高调新推中国基金

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

安东尼·波顿又回来了!理由很简单,他要来中国投资!

26日,全球最大的基金公司之一富达国际在中国香港召开电话会议,向包括上海证券报在内的亚洲各大媒体宣布,投资大师安东尼·波顿已决定在明年正式“复出”,掌管一只投资于中国股票的新投资组合,该基金预计在明年3月底成立。

59岁的波顿现任富达国际投资

总裁,他因独特的“反向投资”策略和旗下的“特殊状态基金”而著称于世,人称“英国巴菲特”。在从1979年12月成立到2007年底期间,波顿在英国管理的“特殊状态基金”28年来的年化收益率高达19.5%,远远超过同期富时指数13.5%的平均收益水平。

在富达从事投资30年之后,波顿从2007年年底开始渐渐淡出一线投资,原本他准备在今年年底正式退休,安享晚年。

波顿在26日的电话会议上坦

言,自己之所以放弃了“阳光、沙滩和大海”的悠闲退休生活,只因为一个原因——中国。

毫无疑问,中国正在上演的,是我们有生之年,乃至我们的子孙后代得以见证的最为壮观和最举足轻重的经济神话。“波顿引述高盛知名经济学家、金砖四国”概念的发明人吉姆·奥尼尔的话说。

我坚信中国是未来十年的投资机遇。自2004年以来我经营来中国,拜访和投资中国的公司。通过过去数



26日,日元兑美元汇率攀至14年新高 本报传真图

## ■记者观察

# 美陷入“双底”衰退风险减小

◎记者 梁敏 ○编辑 朱贤佳

25日美国公布了一系列经济数据:美国10月个人消费支出和新屋销售升幅均超过预期,同时上周首次申请失业救济金人数大幅下降至1年来最低点。分析人士认为,这表明美国经济复苏动力充足,明年不太可能陷入“双底”衰退。

## 复苏之路基石巩固

美国商务部25日公布数据显示,美国10月份个人消费支出上涨0.7%,增幅好于此前市场普遍预估的0.5%,而在9月份这一数据为下降0.6%;此外,10月份新屋销售量经季节调整按年率计算为43万套,比9月份增加6.2%,为2008年9月以来的最高水平。

25日,美国劳工部也发布报告称,美国11月21日当周初次申请失业金人数降至46.6万人,为逾一年来最低水平。这是该数据连续四周下滑,也是1月以来首次跌破50万人。

分析人士指出,上述数据均反映目前经济复苏仍很乐观,尤其是个人消费支出较上月强劲反弹,使得经济增长获得动力。个人消费支出占美国GDP的三分之二,是衡量经济情况的主要指标。

野村证券国际首席经济学家大卫·罗素尔也表示,研判消费支出趋势的指标表现相当强劲,公司裁员也已经放缓,不过还没看到招聘改善的迹象。

尽管很多市场人士认为,政府对首次购房者提供8000美元的优惠政策掀起买房热,这令10月份房屋销售数据分外“好看”。不过,部分分析人士指出,10月出售的多为现房,因此销售增多不太可能是刺激政策的结果。RBS分析人士表示,10月销售增多更可能是反映出房价低廉、抵押贷款利率较低等其他基本因素。

美国新屋的中间价自一年来降了1000美元;此外,房贷美周三公布,美国30年期抵押贷款利率过去一周跌至4月以来的纪录低点,15年期房贷利率亦刷新历史新低。由此,分析家们认为,就算政府8000美元的税收优惠在明年4月取消,低房价以及低利率等因素仍可助涨买盘。

受个人消费支出和新屋销售数据的提振,第三季GDP增长2.8%,分析人士指出,尽管该增幅慢于3.5%的增幅,但仍是2007年第三季以来最快,这或许意味着美国70年来最严重的衰退已经结束。

瑞信的分析师表示,美国经济仍行进在正确的道路上,二次衰退恐难以出现。

## 复苏之路崎岖不平

也有部分分析人士指出,美国经济在第三季度恢复增长,政府的经济刺激计划是最大推手,分析人士担心,增长只是暂时回升,一旦刺激措施结束,增长会再度下滑。25日公布的另外两项数据显示,10月份耐用消费品订单意外下降0.6%,机械、电脑和通信设备需求放缓,预示企业对发展仍然保持谨慎。

10月耐用消费品订单减少引发制造业复苏脚步蹒跚的忧虑,因为这项数据在9月份为增长2%。美国制造商联盟(MAPI)首席分析师说,尽管工业衰退已经结束,但强劲复苏的前景依然遥远,工业复苏可能会相对迟缓,并在增长和下跌中起伏不定。”

此外,就业市场疲软也是美国经济复苏之路上最大的障碍。美联储周二发布的会议纪要显示,美联储官员预计失业率将进一步上升。美联储有迹象显示,失业将限制消费支出。失业率到明年年中料保持在10%以上。美国一家经纪公司的首席固定收益策略师表示,预计未来几个季度的消费支出增长将相对有限,经济复苏速度不会很快。

月的亚洲之行,我对亲自管理一只投资于中国巨大增长潜力的投资组合的冲动与日俱增。”最近三个月,波顿一直在亚洲各地考察,包括中国,在此期间他也进一步坚定了要投资中国的信念。

近期接受上海证券报记者专访时,波顿多次强调,他继续看好新兴市场表现将好于发达市场,特别是中国股市,这波牛市可望持续数年,尽管最强的一波上涨可能已经过去。

富达并未公布关于即将成立的新基金的更多细节,如规模、结构和目标等。公司称,将在明年2月份或3月召开正式的发布会。

富达的发言人表示,公司即将设立的中国主题基金也会涉及A股投资,具体的方式包括通过国际市场上出售的A股指数产品进入A股,以及通过人为渠道低成本地进入A股,比如投行用自身QFII工具发行的单一股票挂钩票据等。

发言人还透露,富达已向中国监管部门递交了QFII牌照的申请,目前正在等待回音。她表示,过去的十多年里,富达一直通过许多方式在中国运营,并且一直都在寻找机会增强和扩展中国业务,但现阶段并没有通过合资公司或战略合作伙伴的方式在中国内地进一步巩固市场的计划。

## ■环球热评

# 结盟与自保的平衡术

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

巧克力市场正上演一出“三国演义”的大戏。拥有英联邦血统的吉百利收到了卡夫、好时等在内的多家食品巨头的并购要约。这次巧克力散发出的不再是诱人的香味,而是十足的火药味。

没错,谁都想从结盟这一诱人交易中分一杯羹。但要知道,并购是一把“双刃剑”。倘若一味追求结盟而忽略自我防卫及完善,结果可能不仅失去地盘,还会大伤资产元气。惟有那些掌握了在结盟与自保间平衡的玩家才能笑傲江湖。

让我们来看看那些吉百利的竞购者,它们似乎已经有了自己的如意算盘。面对残酷的竞争,它们中的有的选择了结盟向吉百利发起进攻,而有的则选择独立奋斗。究其原因,还得从它们的动机说起。

作为自保派的代表,卡夫是这场战役中第一个强势出击的。卡夫的立场是:必须依靠与吉百利的这桩联姻来提升自己的营收,摆脱困境。鉴于吉百利拥有英联邦血统,并在2003年收购了在拉美拥有很大市场的口香糖公司亚当斯,该公司可带来卡夫长期欠缺的新兴市场实力。卡夫已经在憧憬,收购吉百利会将其每股收益提高2个百分点。

第二个跳出来的好时公司同样也在自保行列之内,它已经明确表态计划出价170亿美元挑战卡夫。至于雀巢,它大概是因为害怕失去自己的市场,也正琢磨着独自参与到这场混战中。

而坊间流传想要与好时联手收购吉百利的家族企业费列罗,显然觉得结盟是最佳解决方案。

但是,这些参赛者的选择真的对吗?仔细想一想,好时公司可能会失望地发现自己仅仅是吉百利用来提高卡夫出价的一个“工具”而已。费列罗这个大家族看上去似乎正在经历一场典型的内部斗争,在企业发展方向的决定上,保守派的长辈和野心勃勃的年轻人正在展开争夺。

如果这场竞购大战仅仅是一种出于保护自己的市场而激发的“无意识集体冲动”,那么这不正是浪费精力,这些公司对报上的好看数字还可能被巨额的并购成本拖累,投资者也可能经历一场并购概念带来的“虚有的股市狂欢”,泡沫破灭的那一刻,深渊即在眼前。

因此,聪明的企业应该在结盟和自保之间做一个利弊权衡,选择从完善自我出发,再进一步扩大“势力范围”。首先,是对自身的审视。在发起要约前,需要好好地思考,收购的对象的产品线、市场等是否真的和自身相匹配;第二,对收购对象的审视,包括财务运作、运营状况、管理层等,任何因素都可能成为影响盈利前景的关键部分;第三,在审视之后,完善自身的管理制度、企业文化等。要知道,以绅士状态出现的竞购者永远受到欢迎。

并购犹如一场博弈,虽然有时候被戏剧性充斥,但胜利永远只属于那些在自我完善后完美出击的玩家。盲目的结盟,结果可能很糟糕。不要等到沦为风中之烛,折戟沉沙后再想着自保,那时一切都晚了。



## ■机构动向

### 房利美拟收紧放贷标准

美国住房抵押贷款融资巨头房利美打算从下月起提高抵押贷款信用评级最低标准,还将根据借款人收入状况限制贷款总额。

美国《华盛顿邮报》26日报道,从12月12日起,房利美用于批准贷款的自动系统将拒绝那些能够支付20%首付但信用评级低于620的申请者。房利美信用评级总分为859。先前信用评级最低要求为580。

同时,对那些能够支付20%首付的贷款者而言,月还款额将不得超过他们每月总收入的45%。对于一些“补偿系数高”的情况,这一比例可提高至50%。

这家贷款机构不愿公开先前执行的月还款额比例,只是说比45%高。房利美发言人布赖恩·费恩声明,这些限制性规定反映出公司近期经营状况:向信用评级低于620的申请者放出的贷款大幅少于同期其他种类贷款;严重拖欠还款更多发生在自身债务沉重的借款者身上。

这一变化对于帮助借款者购房而言是不够,但我们同样必须确保他们能在所购住房内长期居住,”费恩说。

住房抵押贷款机构先前放贷标准过于宽松,埋下2007年次贷危机及次年金融危机种子。房利美这一调整是美国抵押贷款行业一系列严格放贷标准的最新动作。

《华盛顿邮报》报道,一些业内人士认为,多家贷款融资机构新设立更严格的放贷标准,并不必然是个坏主意”,但可能挫伤一些潜在购房者积极性。一些人担心,如果放贷方过于严格,可能会将许多借款者拒之门外,反而不利于经济复苏。

### 穆迪:危机下全球公共债务额猛增

根据国际评级机构穆迪投资者服务公司最新发布的一份报告,危机环境下各国公共债务水平不断上升,2010年全球公共债务总额预计将比2007年大增约45%,达到49万亿美元。

穆迪公司的报告预计,2007年到2010年全球公共债务总额将增加约15.3万亿美元。报告说,即便考虑了通货膨胀因素,这一债务增幅也相当于是美国在第二次世界大战后为帮助欧洲重建而实施的“马歇尔计划”规模的100多倍。

报告还谈到,在新增的公共债务中,有近八成来自七国集团,其成员国包括美国、日本、德国、法国、英国、意大利和加拿大7个发达国家。报告解释说,这是因为这些国家在危机中受冲击最明显,其政府纷纷举债筹资以刺激经济抑制衰退。不过,对于大多数发达国家而言,2009年经济增长情况不利,因此公共债务负担将越来越难以承受。

报告还说,2008年全球的公共债务总额占到全球国内生产总值的63%,为10年多以来的最低水平。不过,由于今明年两国公债大增,预计到2010年底这一占比将达到80%。

本栏编辑 朱贤佳

## ■数据速递

### 德国11月份GfK消费者信心指数继续下降

德国市场研究机构GfK25日公布的数据显示,德国11月份消费者信心指数由上个月的4.0点下降至3.7点,低于市场预期,也是连续第二个月出现下降。

德国GfK指数是根据对约2000名德国消费者的调查所得。根据数据,尽管11月份消费者购

买意愿指数由上月的26.1点略升至26.3点,但收入预期指数由12.9点下降至6.2点,经济前景指数也由8.7点回落至0.9点。

GfK报告认为,对失业率上升的担忧加剧是导致消费者信心下降的主要原因,而能源价格上涨也会减弱消费者的实际购买力。

### 加拿大公司营业利润三季度实现环比增长

加拿大国家统计局25日公布的调查数据显示,在连续三个季度环比下降后,加拿大公司营业利润今年第三季度出现环比增长,达到541亿加元(1美元约合1.0457加元),增幅为7.9%。

数据显示,在所有22个行业中,有18个行业第三季度的公司营业利润环比出现增长,其中,包括石油、天然气、汽油、煤炭等在内的能源业增长

20.4%,制造业增长28.6%,交通仓储业增长14.8%。

由于气候恶劣导致理赔增加,财产和人寿保险公司的营业利润大幅下降,导致金融业今年第三季度的营业利润仅微幅增长0.3%。加拿大国家统计局有关公司季度财务统计数据的调查采取抽样调查形式,包含除国有公司及非营利企业之外的所有公司。(本栏均据新华社电)