

News

全球经济前景不容乐观 投资者慎对股市

◎本报记者 朱贤佳

受原油价格飙升以及对全球经济前景的担忧情绪重新抬头影响,周一亚洲股市大幅下挫。历史经验表明,没有什么比衰退更能让投资者们得到因祸得福的机会,但普遍且持久的回升有赖于收益前景、利率及经济前景等多种因素都对股市有利。分析人士指出,当前的情况并非如此,对此,就连久经考验的专业人士也忧心不已。

标普市盈率远高于1990年

本轮衰退对于想捞便宜货的股票投资者并不是什么好事。让我们来看一组数据。上周五,标准普尔500指数收于1360.7点,截至3月底的12个月市盈率为17.7倍。据标准普尔公司的数据,这个数字远远高于1990年底,当时标普500指数的市盈率为14.6倍。将1990年的倍数套用于标准普尔500指数截至今年3月的12个月市盈率,该指数应为1121点,较上周五收盘低17.6%。1990年第四季度末差不多刚好是1990-91年经济衰退的中期,当时购买了标准普尔500指数成份股的投资者在1991年底获得了26%的高收益。支撑股市回升的有三大因素:1990年底之后,公司收益没有大跌;当时的股价不算太高;1991年,美国联邦储备委员会将利率从7%大幅下调至4%。在经济衰退时,投资者会认为经济一旦复苏,公司收益会实现增长并带动股价上扬,从而出手投资。这一希望有赖于人们相信美联储能通过下调利率推动经济复苏。或许是因为金融领域状况不佳,下调利

率的举措用了更长的时间才开始发挥作用。自去年9月进行新一轮利率下调以来,美联储已经将利率下调了2%,然而却没有促进经济增长,因此,即使美联储将利率再下调1%,其效果或许也不会很显著。

本轮低迷期才刚刚过半

美林公司经济学家大卫·罗森博格在上周五的一份研究报告中指出,美国最新失业数据表明,本轮低迷期目前才刚刚过半。如果真是这样,当前的经济低潮至少还得持续五到六个月,并可能延续到2009年。持续如此之久的萧条会危及金融界分析师们所预期的公司收益的巨额增长,而这种情况又会给股市造成压力。举例来说,依据标准普尔的数据,分析师们预期标普500指数成份公司明年第一季度的营业收入会比今年第一季度高50%。虽然今年第一季度的利润低迷,但投资者会拼命找出能实现这样的收益增长的公司。而如果今年的收益令人失望,许多股票当前过高的估值会令它们更容易下跌。高盛集团的银行业分析师日前表示,在瓦乔维亚银行首席执行官下台之后,董事会如果能将派息降低一半,每年就能省下16亿美元。但一些身陷困境的银行支出仍高得惊人。以瓦乔维亚银行为例,其4月将开支缩减了41%,但派息率仍高达7%。花旗集团1月削减了派息,但派息率仍高于6%。不断冲破历史新高的油价不仅进一步打击消费者的信心,还加大了美国陷入衰退的风险。美国的汽油平均价格当地时间



9日日本东京股市日经股指下跌300多点,跌至14181.38点 新华社/法新图

8日首次达到每加仑4美元,是燃料油价格上涨的又一里程碑。美国普通汽油平均价创出新高的消息是由美国汽车协会(AAA)宣布的,上周五原油价格每桶大涨近11美元,达到创纪录的138.54美元。按一些指标计算,这是30年来美国人的钱包受油价劫掠最严重的一次。最近几天,燃料价格飙升和令人失望的就业数据再次让人们担忧美国经济将陷入衰退,而如果目前已经处于衰退之中的话,那么衰退的程度则会进一步加深。过去一年中,房地产低迷、信贷危机和就业市场疲弱让美国经济受到了沉重打击,燃油价格的上涨会导致家庭预算紧张,打击推

动三分之二以上美国经济活动的消费者支出。Alliance Bernstein的经济学家约瑟夫·卡森说,我们目前看到的是已经走软的消费领域正面临着许多额外压力。目前的油价上涨对消费者收入的侵蚀超过了历史上大多数能源价格涨幅最大的时期。如今燃料支出占工资收入的比重已经升至6%以上。卡森称,这个比例超过了1974-75年和1990-91年油价暴涨时的数字,接近了1980-81年期间的7%至8%。他说,相对于近年格外疲弱的收入增长,此次燃料支出的增加对消费者的打击要远高于上述三个时期的任何一个。

动三分之二以上美国经济活动的消费者支出。Alliance Bernstein的经济学家约瑟夫·卡森说,我们目前看到的是已经走软的消费领域正面临着许多额外压力。目前的油价上涨对消费者收入的侵蚀超过了历史上大多数能源价格涨幅最大的时期。如今燃料支出占工资收入的比重已经升至6%以上。卡森称,这个比例超过了1974-75年和1990-91年油价暴涨时的数字,接近了1980-81年期间的7%至8%。他说,相对于近年格外疲弱的收入增长,此次燃料支出的增加对消费者的打击要远高于上述三个时期的任何一个。

但一些身陷困境的银行支出仍高得惊人。以瓦乔维亚银行为例,其4月将开支缩减了41%,但派息率仍高达7%。花旗集团1月削减了派息,但派息率仍高于6%。不断冲破历史新高的油价不仅进一步打击消费者的信心,还加大了美国陷入衰退的风险。美国的汽油平均价格当地时间

牛肉引发韩国政治危机 李明博可能改组政府

◎新华社电

随着韩国民众抗议政府向美国开放牛肉市场的示威活动愈演愈烈,韩国政府陷入公众信任危机,已有7名总统高级秘书递交辞呈。总统李明博9日说,他将采取措施重新赢得民众信任。据韩国媒体报道,李明博预计将于10日宣布改组内阁。韩国曾是美国第三大牛肉进口国。2003年底美国确认发现第一例疯牛病后,韩国仅限于从美国进口年龄30个月以下的肉牛肉。为推动两国自由贸易协定的签署,韩美于今年4月达成韩向美开放牛肉市场的协议,取消了进口肉牛的内陆限制。不过,由于担心年龄超过30个月的肉牛肉可能带来疯牛病隐患,韩国民众强烈反对政府执行这一协议。5月31日以来,韩国民众连续在首尔市中心举行抗议示威集会活动,且规模越来越大,并伴有冲击总统府、与警察发生冲突等过激暴力行为。8日早晨,从7日晚开始烛光守夜集会活动的抗议者再次与警察发生冲突。目前已有200多名示威者被捕,冲突造成约140人受伤。集会组织者“反疯牛病人民联盟”还发出传单,号召民众10日举行百万人大集会。

李明博6日说,“牛肉风波”已造成民心涣散,让韩国新政府成立初期便陷入困境。包括韩国总统府发言人李东官在内的7名总统高级秘书当天提出集体辞职。李东官说,牛肉引发了严重政治危机,我们负有完全责任,因此我们辞职”。韩国总理韩升洙和各部门长官也在讨论集体表明辞意的适当时机。面对民众的抗议,韩国政府已于2日宣布延期执行韩美牛肉进口新协议。李明博也于7日晚与美国总统布什通了电话,要求布什确保向韩国出口的牛肉来自年龄30个月以下的肉牛。韩国总统府外交安保首席秘书金炳局及执政党大国家党多名议员9日启程前往美国。大国家党发言人说,韩方将要求美国书面承诺出口至韩国的牛肉必须来自年龄30个月以下的肉牛。李明博9日表示,为重新赢得公众信任,他将付出更多努力,采取包括重组政府、与美国重新谈判等措施化解危机。韩国《中央日报》报道说,韩国政府将于10日向李明博集体递交辞呈,为总统改组政府提供方便。《东亚日报》则报道说,改组将涉及4名总统高级助手和至少2名内阁成员。韩国总统府尚未证实这些报道。

Table with 4 columns: 每股收益, 解除限售股数(万股), 减持股数(万股), 减持/解限. Rows show data for various categories like >1, 0.8-1, etc.

Table with 4 columns: 涨跌幅区间, 减持股数(万股), 减持占总数比例, 解除限售股数(万股), 公司家数. Rows show data for 50%以上, 40%-50%, etc.

Table with 4 columns: 解除限公司家数, 有减持的公司家数, 占解限公司比例(%), 解除限总股数(万股), 减持总股数(亿股), 占解限数量比例(%). Rows show data for 持股5%以上, 持股5%以下, etc.

Table with 4 columns: 涨跌幅区间, 减持股数(万股), 减持占总数比例, 解除限售股数(万股), 公司家数. Rows show data for 50%以上, 40%-50%, etc.

BIS:未来货币市场压力仍很大

国际清算银行(BIS)日前发表了有关金融市场和银行业务的季度报告。报告指出,“金融动荡开始后,国际性银行的资金流动在很大程度上是以美元为中心的全球性筹措资金。”报告还指出,到2007年底金融市场的动荡给银行业务造成的影响正在得到验证。

◎本报记者 朱贤佳

银行间拆借市场压力严重

BIS分析师英格·潘达尔及彼得·霍达尔在季报中指出,外界预期未来银行间拆借市场的压力会持续严重。在传闻一家或更多家大型投资银行面临立即的流动性问题之际,银行愈来愈不敢彼此拆借。银行不愿借钱,可能减缓全球各大经济体的复苏。数据显示,次级房贷危机以来,全球大银行和券商减记资产及信用损失的金额超过3870亿美元。日前有消息称,美国第四大的雷曼兄弟公司本周最多筹资60亿美元。

欧洲银行从子公司调资金

BIS发表的报告称,自2007年下半年国际金融业实行信用紧缩政策以来,欧洲各银行纷纷从海外子公司调集资金,缩小在美国的业务,从

中央银行借款以确保资金流动性。报告指出,欧洲各银行在美国的分公司纷纷减少了计划中的以美元进行结算的融资数额,这些分公司在2007年下半年共流出2390亿美元,与此同时欧洲各银行向新兴市场的信贷额却出现了大幅增长。美国和欧洲各中央银行都采取了一定措施提高金融市场流动性供给,许多国家的货币管理部门减少了外币持有量。从2007年7月到2008年3月底,澳大利亚、巴西、智利、捷克、印度、英国的外汇储备总额已减少至1610亿美元。摩根大通证券公司6月初预测称,2008年下半年欧洲各银行可能会进一步减值95亿欧元,在2007年和2008年的近两年时间里,欧洲各银行总减值预计也将进一步增加至306亿欧元。此前,摩根大通证券预计欧洲各银行在2007年和2008年的总减值将达到249亿美元。德意志银行将增加36亿欧元减值的风险,瑞士信贷银行也将面临21亿欧元瑞士法郎的减值风险。法

国巴黎兴业银行将面临18亿欧元的再度减值,而法国南特人民银行则将创下的新的高达14亿欧元的减值记录。

衍生性商品交易额创新高

BIS还在报告中表示,2008年第一季度全球衍生性商品交易额较2007年同期大幅增长30%至692万亿美元,创历史新高纪录。2007年第四季全球交易所的衍生性商品交易额较前年同期萎缩21%,为近14年来最大跌幅。根据BIS数据显示,今年首季全球交易所的短期利率期货交易值较去年同期增长32%,总额达548万亿美元。这项数字是根据期货合约依据资产的名义金额计算得出。在BIS的季报中分析师指出,第一季短期利率期货交易值显示,经过去年底紧缩后,定期货币市场的流动性情况可能已经稍有改善。不过,BIS也指出,银行面临的现金压力仍较大。

深市主板解除限售及减持特点分析

Table with 4 columns: 每股收益, 解除限售股数(万股), 减持股数(万股), 减持/解限. Rows show data for various categories like >1, 0.8-1, etc.

Table with 4 columns: 涨跌幅区间, 减持股数(万股), 减持占总数比例, 解除限售股数(万股), 公司家数. Rows show data for 50%以上, 40%-50%, etc.

Table with 4 columns: 解除限公司家数, 有减持的公司家数, 占解限公司比例(%), 解除限总股数(万股), 减持总股数(亿股), 占解限数量比例(%). Rows show data for 持股5%以上, 持股5%以下, etc.

Table with 4 columns: 涨跌幅区间, 减持股数(万股), 减持占总数比例, 解除限售股数(万股), 公司家数. Rows show data for 50%以上, 40%-50%, etc.

Table with 4 columns: 解除限公司家数, 有减持的公司家数, 占解限公司比例(%), 解除限总股数(万股), 减持总股数(亿股), 占解限数量比例(%). Rows show data for 持股5%以上, 持股5%以下, etc.

Table with 4 columns: 涨跌幅区间, 减持股数(万股), 减持占总数比例, 解除限售股数(万股), 公司家数. Rows show data for 50%以上, 40%-50%, etc.

Table with 4 columns: 20%~10%, 18903.59, 2.81%, 31.41%, 59857.84, 14. Rows show data for various percentage ranges.

注:“股价涨跌幅”按2007年深证综指最高点(2007-10-16)至2008-3-31期间股价涨跌幅统计,在此基础上做涨跌幅区间分类统计。5. 预披露制度对减持有抑制作用 深交所于2008年1月16日修订了《股权分置改革工作备忘录第16号——解除限售》,备忘录引入控股股东减持预披露制度,规定“公司控股股东、实际控制人在其限售股份解除限售时应同时披露所持解除限售股份的持有意图。”在此之前,持股5%以上股东减持为1.7亿股,而在预披露制度实施后,持股5%以上股东减持不到1.7亿股,减持情况有大大减少,说明“控

时事新闻

欧佩克轮值主席 国际油价飙升与供求无关

石油输出国组织 欧佩克 轮值主席、阿尔及利亚能源和矿业部长哈利勒9日在阿尔及尔对新闻界发表谈话时说,目前国际市场石油供应充足,国际油价飙升与供求无关。哈利勒同时表示,美国经济状况导致美元贬值,加上地缘政治紧张局势等因素导致了油价持续飙升。此外,他认为目前国际原油市场投机风潮过盛。哈利勒认为,如果没有美元贬值等因素,国际市场油价应该在每桶70美元左右。他还认为,一些石油消费国,尤其是欧洲国家征收的燃油税过高。据悉,欧佩克定于9月9日举行下一次部长级会议,与会者将分析目前国际石油市场情况,以决定下一步的对策。(据新华社电)

高盛雷曼看多两年期美国债

据外电9日报道,高盛和雷曼指出,美国经济将表现疲弱,鉴于此美联储短期加息机会不大,预计两年期国债将大涨。2008年4.5月份美国国债市场的表现为2004年以来最差,但高盛和雷曼两大华尔街债券多头仍未退却。历史经验显示,这两家大多头券商的看法可能是正确的。美国国债市场2008年4.5月间下跌2.89%。但巴克莱预期,通胀压力下扬代表固定收益市场酝酿一波“大屠杀”。不过,高盛和雷曼兄弟这两家连续八年获法人杂志评选为最佳债券分析的券商,仍看多债券走势。他们认为,美国经济目前疲弱的成长力道不足以刺激通胀失控,所以也不会促使美联储调升利率。虽然利率期货市场投资人预期美联储今年底前加息率高达62%,但自1980年以来,美联储从未在美国经济增长率低于2%的时候采取加息行动。(朱贤佳)

泰国央行着手干预外汇市场

据外电9日报道,泰国央行行长助理苏察达表示,由于该行认为泰铢下跌的速度过快,因此在9日对外汇市场实施了干预。她表示,央行已经注意到非本地人士对泰铢进行投机,央行正密切监控局势。苏察达称,泰铢近期的大幅下跌并不正常,因为泰国的经济基本面并未发生变化。美元对泰铢9日大幅升至五个月新高33.45。由于央行实行了干预,美元对泰铢在格林尼治时间6时20分回落至33.25。在过去两年内,泰铢对美元大幅升值超过20%,但最近的高通胀、政治动荡以及股市大跌,令泰铢再度迅速贬值。(朱贤佳)

中国批建19境外经贸合作区

9日,记者从浙江省宁波市举办的2008中国境外经贸合作区招商会上了解到,目前中国已批准建设境外经贸合作区19个,多数分布在南亚、非洲及东欧等地。据商务部境外经贸合作区办公室副主任方蔚介绍,经过两次中标批准建设的19个境外经贸合作区将成为我国中小企业集群式“走出去”的平台,有利于中小企业之间产生互补协同效应,有利于提高产业境外投资集中度,有助于减少无序投资的资金资源浪费。据介绍,中国境外经贸合作区都是由率先“走出去”的大型龙头企业首创。最初是在境外建设只供本企业使用的生产和贸易基地,后来逐步向兼具制造、物流、贸易多功能的综合性园区发展,下一步是要成规模地吸引中国生产企业进入园区。浙江省外经贸厅负责人表示,19个境外经贸区中有4个是由浙企投资兴办的,这些企业大多在海外经营多年,其公关、市场和销售网络成熟,为后续“走出去”企业落脚海外做了前期铺垫。(据新华社电)

股股东减持预披露制度”对抑制控股股东的减持发挥了作用。

三、强化预披露,增强减持透明度

综上所述,目前大部分公司的大股东套现的意愿较小,且大小非减持的股份总量占上市公司总交易量的平均比例仅为0.538%,因此不能得出“大小非减持是当前市场下跌根本原因”的论点。但由于大小非解除限售的高峰在2009年才真正到来,因此有必要未雨绸缪,应对未来大小非解除限售高峰期。为消除市场对大小非减持的盲目恐慌情绪,增加透明度,建议在本所网站披露大小非解限、减持的总体情况,其中,通过大宗交易系统成交的,按大宗交易相关规定进行披露;通过二级市场减持的在深交所网站披露,主板公司与中小板公司可分别披露。此外,由于小非持股成本比较低且没有控制权的顾虑,导致小非在市场行情好的时候抛售,在市场行情不好的时候成为下跌的催化剂。从本文统计的结果也可看出,小非减持的比例远远大于大非减持的比例,因此,建议改变目前小非减持不披露的现状,对小非也实施减持股份的预披露政策。