



國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

- 證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理
企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548 www.gtja.com.hk

日央行傳研究退市方案

內部意見分歧 今年或發放訊息

日本央行對經濟復甦信心加大，希望把重心轉移至支持安倍經濟改革。根據外電引述消息報道，日本央開始着手研究退出大規模刺激措施方案，不過內部對應否退市產生分歧。據悉，日央行或在今年稍後時間闡明退市環境。

大公報記者 鄭芸央

外電報道，據消息人士稱，日本央行開始把焦點由推動增長，轉向退市方案。根據知情人士表示，日本央行曾經就如何準備退出長達13個月的量化寬鬆措施，進行了非正式辯論。事實上，刺激措施是日本首相安倍晉三的核心，安倍承諾要令日本經濟擺脫20年通縮，出現增長。而日本央行行長黑田東彥亦配合安倍，推行大規模寬鬆措施，直至實現2%通脹目標。

寬鬆措施效果良好

隨着日本通脹率距離目標已經行了一半，有跡象顯示4月調升銷售稅後，經濟可以抵禦加稅後的影響，因而日本央行官員想到下一步，即退出刺激措施。分析指出，黑田東彥及同僚首先必須要避免造成市場混亂和波動。美國聯儲局2013年5月最初暗示退市，曾經引起金融市場出現一陣波動。據消息人士表示，日本央行官員認為至今為止，寬鬆措施效果良好，下一步應該是收緊政策，而不是進一步寬鬆。

經濟員指出，日本央行需要說明，一旦對抗通縮成功後，未來政策將會如何。東京富士通研究協會分析表示，如果實現2%通脹目標，日本央行就必須退出資產購買行動。

黑田東彥日前公開表示，日本政府需要結構改革，這顯示他希望日本央行由刺激經濟需求，轉移至加大支持安倍推行改革。不過，消息人士透露，日本央行內部對退市意見持不同立場，部分人認為，日本央行可以繼續購買政府債券或其他資產，直至有證據顯示2%通脹率可以持續才退市。

市場關注日低增長

分析指出，央行官員沒討論刺激措施推行期限，或導致退市的原因，反映日本央行內部的分歧。消息人士指稱，日本央行或需於今年稍後時間，修改向市場發放的訊息，避免債券等急急漲。然而，哈佛經濟員Dale W. Jorgenson較早前曾對路透社表示，揣測未來12個月將採取行動，是言之過早。

經濟員現時關注日本低增長風險，擔心即使通脹上升，但經濟未能配合增長。日本首季經濟增長創2011年來最快步伐，開支帶動增長，但只是4月調升銷售稅前搶購所致，經濟員預測，隨着加稅後消費者減少，今季經濟料以年率計跌3.4%。標準普爾經濟員指出，安倍經濟學第三箭令人失望，如果連達致長期實際增長，日本必須要做更多。



▲日本海外淨資產規模刷新紀錄，部分原因是日圓兌美元貶值。圖為日央行

日海外資產25萬億破紀錄

日本財務省周二公布，截至去年底日本海外淨資產達到3.2萬億美元（約25萬億港元）歷史紀錄，相對上年增加9.7%，連續第23年成全球最大債權國家。

隨着日圓貶值令到海外淨資產價值上升，日本繼續成全球最大債權國，持有的海外淨資產首度超過300萬億日圓（約23萬億港元），截至去年底達到325萬億日圓（約25萬億港元）。日本海外淨資產規模刷新紀錄，部分原因是日圓兌美元貶值所致。過去一年，日圓兌美元貶值約22.1%。

根據日本財務省表示，日本持有的海外淨資產較中國高出1.5倍。中國是全球第二大債權國，截至去年底，中國淨資產規模為207萬億日圓（約16萬億港元）。德國居第三位為192萬億日圓（約15萬億港元）。

周二日本公布的數據顯示，去年日本海外

資產總額升20.4%至797萬億日圓，連續第5年上升。日圓貶值導致海外資產價值較一年前多105萬億日圓。日本企業海外直接投資增加13萬億日圓至117萬億日圓。此外，日本外債同時增加29.1%至472萬億日圓，連升4年。

外國投資者增加在日本股票和其他資產投資，日本首相安倍晉三推行大規模貨幣和財務刺激措施，去年令到日圓匯價貶值逾兩成，刺激日本股市狂升，推動市場投資情緒。

去年日本東證指數跳升51%，但今年以來回跌8.2%，是彭博追蹤24個發達市場中表現最弱的，投資者擔心日本的措施不能重振經濟和催生通脹。

周二日本東證指數升幅少於0.1%，報數1195.11，為4月7日以來最高收市水平。日經225指數升0.2%至14636.52。日圓兌美元處於101.89，與周一變動不大。



▲美國耐用用品訂單數據理想，刺激美股昨日早段繼續造好，標準普爾500進一步升至歷史新高，曾高見1906點

美訂單理想 標普創新高

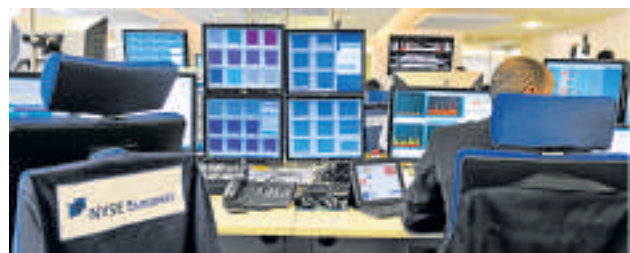
美國耐用用品訂單數據理想，刺激美股昨日早段繼續造好，標準普爾500指數進一步升至歷史新高，曾高見1906點，道指亦曾升60點，報16667點。股市升，投資者避險情緒減低，金價跌至1266美元。

美國4月份的耐用用品訂單向上修訂後，增長了0.8%，彭博社調查68名經濟學家，他們原先預期的中位數是下跌0.7%；3月份的增長率亦由原來的2.5%，向上修訂至3.6%。單是軍事硬件的訂單，便錄得自2012年12月以來最大升幅。扣除運輸工具，一向比較穩定的耐用用品訂單增幅，錄得0.1%，較市場預期的無增長為佳，但遠不及3月份向上修訂的2.9%升幅。

4月份耐用用品訂單升幅大為收窄，主要是受到電腦需求下跌7%的拖累；同時，商用飛機訂單下跌4.1%，亦是整體耐用用品訂單升幅減少的原因之一。波音表示，在4月份只接獲70張訂單，遠低於3月份的163張。

另外，美國20大城市截至今年3月份錄得的升幅較預期少。根據標準普爾/Case-Shiller的物業價格指數顯示，截至今年3月份的一年內，樓價按年升了12.4%，是去年7月份以來最低的按年增長，不過優於彭博社分析員所估計。彭博社28名經濟師在數據公布前，估計增長率的中位數為11.8%。

耐用用品訂單數據利好美國股市，標普指數再創新高，令市場上的避險情緒大為減少，更令金價在昨日再次顯著下跌，紐約期金價在早段曾跌2%，至每盎司1226美元，創15周以來最低水平。



▲洲際交易所表示，在分拆前將先向機構投資者出售持有33%的Euronext股權

洲際交易所分拆Euronext

美國洲際交易所集團（ICE）周二表示，將會分拆旗下歐洲股市經營商歐洲泛歐交易所（Euronext）上市，未來數周展開IPO活動。洲際交易所周二的聲明表示，透過IPO分拆Euronext上市後，Euronext的股票將先在阿姆斯特丹、布魯塞爾和巴黎掛牌，而在第4季度之前將安排在里斯本上市。而在分拆前，將會先向多家銀行出售Euronext三成三股份。

洲際交易所所以阿特蘭大為總部，去年11月以110億美元收購紐約一泛歐交易所集團（NYSE Euronext），在此之前，洲際交易所曾經表示，對其歐洲資產（Euronext）沒有興趣。Euronext分別在阿姆斯特丹、布魯塞爾、里斯本和巴黎經營股票市場業務。

洲際交易所並無透露發售股權和招股價，周二聲明表示，在分拆上市前，將先向機構投資者出售持有33%的Euronext股權，該批投資者包括法國巴黎銀行、ABN銀行、Banco Espirito Santo，以及法國政府持有的Caisse des Depots et Consignations。該投資財團將作為單一股東，同意3年之內不會出售任何股份。

外電報道，該宗分拆業務上市計劃，預期不會籌到太多新資金，籌到資金將用於支持衍生、商品業務增長計劃。

歐央行擬徵銀行監管費

歐洲中央銀行昨日發出一份建議草案，計劃向區內的銀行徵收每年1500萬歐元（約1.6億港元）的監管費用。歐央行將於11月開始徵收費用。

歐洲最大型銀行將要付出上述的費用，而另外大約130家由歐央行直接監管的銀行，將會付70萬至200萬歐元不等，而約5800家銀行則需要付出2000至20萬歐元不等，當中並不包括由國家徵收的費用。

總部設於法蘭克福的歐洲央行，在去年11月成為區內銀行的監管機構，以作為歐元區邁向銀行一體化的第一步，令歐元區的金融系統可以變得更穩健。歐央行估計，若實行單一監管機制，2015年將需要花費2.6億歐元。

歐央行人力資源、財政預算和組織部部長Steven Keuning表示，假如外界最終恢復對歐元區銀行的信心，他們集資的成本亦會下降，甚至有可能所得到的好處比付出的代價還多。

歐央行將於今年11月開始徵收費用，而在這以前，將會自行承擔所有的成本。今次在草案中所提及的徵費只是一個估計數字，對於個別銀行來說，付款並不設上限。

費用亦將按銀行的風險情況，以及總資產來計算，每項各佔一半，在一個或多個歐元區國家擁有多家分行或子公司的銀行，只會收到一份收費通知書。

這份文件草案由現在至7月11日接受公眾諮詢，歐央行將於6月24日就這個議案舉行公眾聽證會。

歐央行監管委員會的荷蘭代表Jan Sijbrand表示，向銀行提出收費不是爽事，但這次的收費不同，付費一方可以取得回報，當投資者對歐洲銀行業的信心回復，銀行便會即時獲益，然後其債券利息差額便會收窄，集資成本亦隨之下降，從而令整個歐元區的經濟



▼歐央行總部

更加穩定，這是歐元區內所有銀行都知道的。

另外，歐元區監管機構昨日表示，假如歐元區銀行需要政府援助，那些銀行的初級債券持有人便不可避免免致損失。



▲巴克萊建議，對沖基金經理應向日本企業退休理手，使他們增加在另類投資方面的配置

對沖基金吼實5000億亞洲資本

巴克萊銀行發表的最新報告顯示，未來數年亞洲區將有多達700億美元（5427億港元）供對沖基金集資，而接近一半將是全新資產。

由於亞洲區內擁有龐大金額的私人財富，加上還有數個大型主權財富基金，所以一直為全球對沖基金經理提供理想的集資來源。不過，來自亞洲的投資者，仍然只佔全球對沖基金投資額的一個極小部分，而這個市場一直被認為是難以進入。

巴克萊表示，目前亞洲區內對沖基金的投資金額約1500億美元，對於全球投資額高達2.5萬億美元的對沖基金來說，根本沾不上邊。不過，巴克萊估計，在未來數年內，亞洲區將有700億美元供對沖基金集資，新資金大約佔一半。巴克萊亞洲資金方案部主管David Bennett表示，對於北美洲的對沖基金經理來說，現時一般都相信亞洲是一個非常好的掘金地方，若以集資額來說，區內的潛力非常優厚，但是這種潛力與其他地區

的潛力卻非常不同。

為改變這種情況，巴克萊建議，對沖基金經理應該向日本的企業退休理手，促使他們增加在另類投資方面的資產配置。

向日本退休基金理手

日本執政民主黨國會議員山本幸三，現時負責改革日本接近130萬億日圓的公共退休金，即日本的政府退休投資基金（GPIF）。他昨日接受《華爾街日報》訪問時表示，現時有需要改革，其中一個方向是向股市理手，以及如何令基金直接買入日股。

被問及為何要改革GPIF，山本幸三稱，改革的目的是為了日本股市，而是保證退休金的儲備在未來不會下跌，與股市全無關係。

巴克萊亦建議，應注意韓國的機構投資者，他們大有可能在未來數年內，作出首次對沖基金投資。