



道琼斯工业指数	27110.80	33.98	0.13
标准普尔500指数	3005.70	7.74	0.26
纳斯达克综合指数	8186.02	32.48	0.40
伦敦富时100指数	7320.40	(1.01)	(0.01)
沪深300指数	3891.22	(66.49)	(1.68)
恒生指数	26790.24	(334.31)	(1.23)
恒生国企指数	10502.37	(125.88)	(1.18)
恒生指数期货(9月)	26747.00	(307.00)	(1.13)
恒指指数期货持仓量(9月)	113898.00	(862.00)	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	54.12	(2.24)	(3.97)
纽约黄金(9月)美元/盎司	1,527.90	(0.80)	(0.05)
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2344.50	(20.50)	(0.87)
纽约期铜(9月)美元/磅	2.61	(0.013)	(0.48)
上海期铜(9月)人民币/吨	0.00	0.00	0.00
波罗的海干散货指数	2283.00	(53.00)	(7.28)

## 港股通每日报告（零售）

### 市场策略

周二(9月17日),恒生指数收跌1.23%,报26790.24点;恒生国企指数跌1.18%;红筹指数涨1.03%。大市成交缩至680.8亿港元,前一交易日为813.8亿港元。板块方面,恒生行业板块全部收跌,恒生原材料业、恒生非必需性消费业、恒生金融业跌幅居前。盘面上看,有色股整体偏弱;地产股随大市走低;科技股走软。个股方面,涨幅前三的个股分别为柏荣集团控股、MINDTELL TEC、桥英控股,涨幅分别为117.19%,99.39%,29.51%;跌幅前三的个股分别为HMOVD视频、中国网络信息科技、富智康集团,跌幅分别为25.00%、22.35%、20.00%。沪港通资金流向方面,沪股通净流出7.05亿,沪市港股通净流出3.07亿。深港通资金流向方面,深股通净流入1.87亿,深市港股通净流出3.68亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为赣锋锂业、蓝鼎国际、中远海能,涨幅分别为10.78%、6.80%、6.74%;跌幅前三的个股分别为富智康集团、南方能源、中国东方集团,跌幅分别为20.00%、10.79%、7.32%。综合来看,恒指早盘低开0.67%,随后持续回落,跌破10日均线。外围市场方面,美联储将在当地时间周三下午公布利率决定,普遍预计降息25个基点;沙特部分恢复受损的石油产能,完全复产需到9月底;美中贸易谈判代表将于周四和周五在华盛顿举行会谈,更高级别会谈将于10月中旬举行。我们认为,中东危机、英国脱欧风险、中美贸易摩擦、美欧贸易争端等不利因素依然存在,内地公布的经济数据不理想,导致港股承压。沙特油田遇袭引发石油价格的上涨,将加大消费成本,同时带来输入性通胀压力,中国作为石油进口的大国将受此影响。建议投资者留意美联储的利率决定,以及内地央行随后的货币政策变化。建议投资者谨慎乐观,可关注油气板块的优质个股。

周二(9月17日),美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨0.13%报27110.8点;标准普尔500指数涨0.26%报3005.7点;纳斯达克指数涨0.4%报8186.02点。

### 财经日志

重要经济数据	美国公布8月工业产出月率(%)
	欧元区公布9月ZEW经济景气指数
	德国公布9月ZEW经济景气指数
	美国公布8月制造业产出月率(%)
海外重要事件	澳洲联储公布9月货币政策会议纪要。
	中国国家统计局发布8月份70个大中城市房价指数。 欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦德加洛(Francois Villeroy de Galhau)发表讲话。

资料来源: 汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

## 市场概况及策略

周二(9月17日),恒生指数收跌1.23%,报26790.24点;恒生国企指数跌1.18%;红筹指数涨1.03%。大市成交缩至680.8亿港元,前一交易日为813.8亿港元。**板块**方面,恒生行业板块全部收跌,恒生原材料业、恒生非必需性消费业、恒生金融业跌幅居前。**蓝筹**方面,中国神华收涨0.96%,报16.86港元,全天成交额4.75亿港元,贡献恒指1点,领涨蓝筹股。其他重磅蓝筹,中石化(00386)跌3.57%,报4.86港元,拖累恒指14点;创科实业(00669)跌3.29%,报55.8港元,拖累恒指8点;万洲国际(00288)跌2.54%,报7.29港元,拖累恒指5点;友邦保险(01299)跌1.63%,报78.35港元,拖累恒指44点。**热门板块**方面,沙特阿美石油公司两处重要设施遭遇无人机袭击爆炸起火,多数产能可能几周或几个月内都不能恢复,国际油价或将持续上涨,市场预期航空公司成本将大幅增加,航空股受压集体走弱。截至收盘,南方航空(01055)跌3.44%,报4.77港元;东方航空(00670)跌2.74%,报3.91港元;中国国航(00753)跌2.35%,报7.06港元;国泰航空(00293)跌2.11%,报10.22港元。恒指受蓝筹股普跌拖累,盘中一度跌超400点,全天收跌1.23%,失守二万七关口。A股方面,上证指数收跌1.74%,创业板收跌2.12%。市场观望情绪浓厚,中资券商股集体下挫。截至收盘,东方证券(03958)跌4.91%,报5.03港元;中国银河(06681)跌3.97%,报4.35港元;中州证券(01375)跌3.91%,报1.72港元;光大证券(06178)跌3.66%,报6.32港元。**热门股**方面,据中新网报道称,鸿海集团创办人郭台铭于9月16日晚发布声明表示,决定不参与2020年台湾地区领导人选举。受消息影响,鸿海系集体下挫。截至收盘,鸿腾精密(06088)跌3.63%,报3.45港元;云智汇科技(01037)跌14.04%,报0.49港元;富智康集团(02038)跌20%,报1港元,全天成交额达1.56亿港元。中船防务(00317)发布公告称,公司拟将持有的广船国际27.4214%股权出售给中国船舶,中国船舶以发行股份的方式支付本次交易对价。本次交易完成后,中船防务预计将持有中国船舶约5.15%的股份,并丧失广船国际控制权。截至收盘,中船防务涨1.03%,报6.87港元。根据港交所权益资料显示,广汽集团(02238)被摩根大通于9月10日以每股平均价8.1570港元减持约3417.16万股,涉资约2.79亿港元。截至收盘,广汽跌2.72%,报8.23港元。映客(03700)昨日(9月16日)发布中期报告,期内营收为14.86亿元,同比下降34.9%。上半年亏损为2755万元,上年同期为盈利9.58亿元。公告称,收益减少主要是由于直播业务导致。直播产生的收益减少,乃受行业增长放缓影响。截至收盘,跌2.63%,报1.11港元。**个股**方面,涨幅前三的个股分别为柏荣集团控股、MINDTELL TEC、桥英控股,涨幅分别为117.19%、99.39%、29.51%;跌幅前三的个股分别为HMOVD视频、中国网络信息科技、富智康集团,跌幅分别为25.00%、22.35%、20.00%。**沪股通资金流向**方面,沪股通净流出7.05亿,沪市港股通净流出3.07亿。**深港通资金流向**方面,深港通净流入1.87亿,深市港股通净流出3.68亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为赣锋锂业、蓝鼎国际、中远海能,涨幅分别为10.78%、6.80%、6.74%;跌幅前三的个股分别为富智康集团、南方能源、中国东方集团,跌幅分别为20.00%、10.79%、7.32%。**综合来看**,恒指早盘低开0.67%,随后持续回落,跌破10日均线。外围市场方面,美联储将在当地时间周三下午公布利率决定,普遍预计降息25个基点;沙特部分恢复受损的石油产能,完全复产需到9月底;美中贸易谈判代表将于周四和周五在华盛顿举行会谈,更高级别会谈将于10月中旬举行。我们认为,中东危机、英国脱欧风险、中美贸易摩擦、美欧贸易争端等不利因素依然存在,内地公布的经济数据不理想,导致港股承压。沙特油田遇袭引发石油价格的上涨,将加大消费成本,同时带来输入性通胀压力,中国作为石油进口的大国将受此影响。建议投资者留意美联储的利率决定,以及内地央行随后的货币政策变化。建议投资者谨慎乐观,可关注油气板块的优质个股。

## 财经日志

### 今日聚焦

业绩公布	
派息备忘	(00035) 远东发展、(00468) 纷美包装、(00511) 电视广播、(00608) 达利国际、(00675) 坚宝国际、(00688) 中国海外发展、(00697) 首长国际、(01668) 华南城、(02388) 中银香港、(03311) 中国建筑国际、(08439) 新百利融资

### 明日前瞻

业绩公布	
派息备忘	(00035) 中国海外宏洋集团、(00468) 东方海外国际、(00511) 首钢资源、(00608) 味丹国际

资料来源: 汇港资讯、中银证券

## 海外股市回顾

周二(9月13日), 亚太股市收盘全线上涨。韩国综合指数涨 0.02%, 报 2062.59 点; 日经 225 指数涨 0.06%, 报 22001.32 点; 澳大利亚 AXS200 指数涨 0.33%, 报 6695.3 点。

周二(9月17日), 美国三大股指涨跌不一。道琼斯工业指数涨 0.13% 报 27110.8 点; 标准普尔 500 指数涨 0.26% 报 3005.7 点; 纳斯达克指数涨 0.4% 报 8186.02 点

周二(9月17日), 欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数跌 0.06% 报 12372.61 点, 法国 CAC40 指数涨 0.24% 报 5615.51 点, 英国富时 100 指数跌 0.01% 报 7320.4 点。

## 期货市场回顾

周二(9月17日), 伦敦基本金属收盘普跌, LME 期铜跌 0.93% 报 5815.5 美元/吨, LME 期锌跌 0.87% 报 2344.5 美元/吨, LME 期镍跌 1.87% 报 17045 美元/吨, LME 期铝持平报 1793 美元/吨, LME 期锡跌 2.01% 报 16805 美元/吨, LME 期铅跌 1.84% 报 2058.5 美元/吨。

周二(9月17日), COMEX 黄金期货收跌 0.17% 报 1509 美元/盎司, COMEX 白银期货收涨 0.38% 报 18.095 美元/盎司。投资者等待美联储对未来货币政策立场的进一步指引。

周二(9月17日), NYMEX 原油期货收跌 6.45% 报 58.63 美元/桶, 创 8 月 1 日以来最大单日跌幅。布伦特原油期货跌 6.6%, 报 63.21 美元/桶。沙特称石油产量 9 月底完全恢复。此外, 美国上周 API 原油库存意外增加。

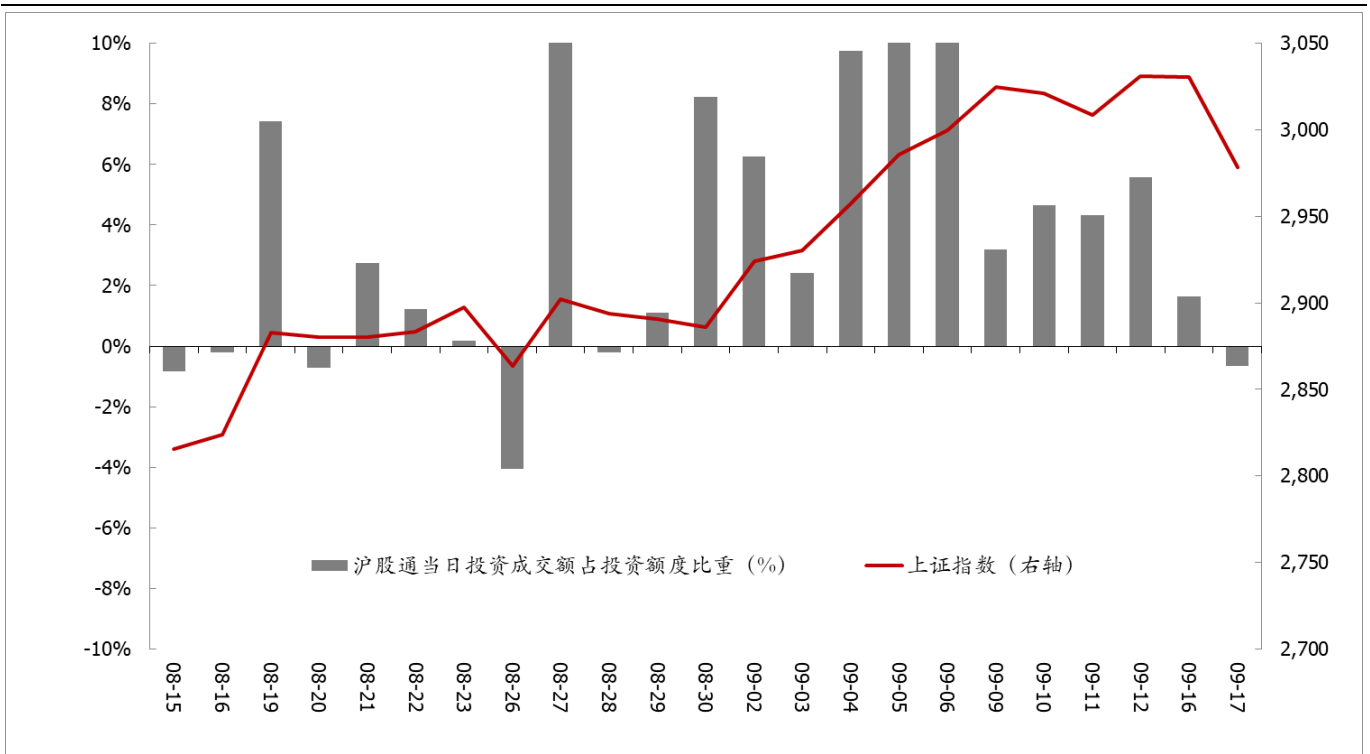
## 沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通		港股通	
当日投资额度余额	523.33	亿元 (人民币)	839.98	亿元 (人民币)
当日使用额度占比%		(0.64)		0.00
卖出成交额	113.69	亿元 (人民币)	57.61	亿元 (港币)
买入成交额	106.64	亿元 (人民币)	50.86	亿元 (港币)
成交金额	220.33	亿元 (人民币)	108.46	亿元 (港币)

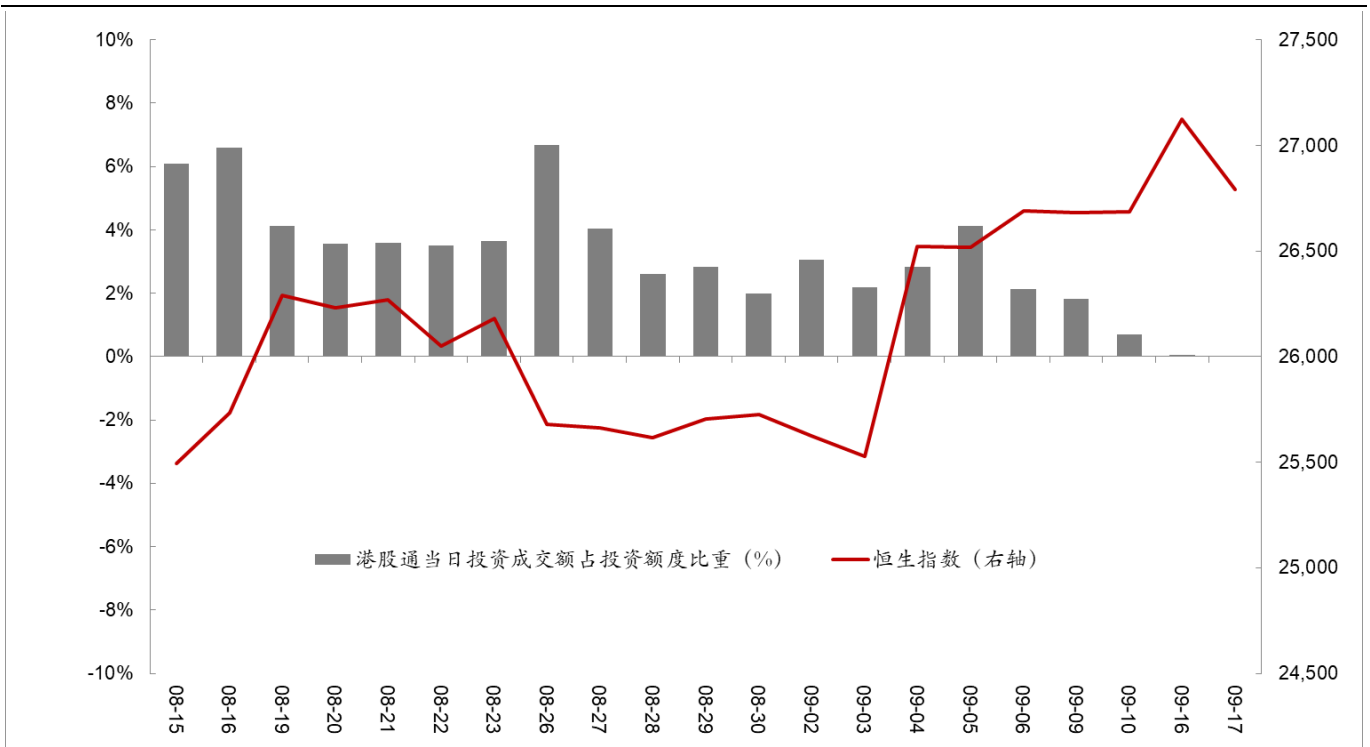
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

## 沪股通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0939.HK	建设银行	沪市港股通	1	13.04	6.02	-1.63	0.21	5.13	0.64	金融业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	2	4.94	5.33	-1.30	0.28	5.56	0.69	金融业(HS)
3968.HK	招商银行	沪市港股通	3	2.94	37.80	-1.05	0.35	9.89	1.48	金融业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	4	2.89	10.80	0.19	0.44	13.11	4.00	消费品制造业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	5	1.61	116.50	-1.19	0.43	40.99	11.25	工业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	6	1.35	31.25	-2.50	0.64	9.60	1.53	金融业(HS)
0857.HK	中国石油股份	沪市港股通	7	1.31	4.31	-0.23	0.73	12.95	0.57	能源业(HS)
2238.HK	广汽集团	沪市港股通	8	1.25	8.23	-2.72	1.22	8.32	0.94	消费品制造业(HS)
1336.HK	新华保险	沪市港股通	9	1.25	33.00	-2.51	0.59	7.15	1.18	金融业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	10	1.24	13.28	-2.92	0.62	10.77	2.29	消费品制造业(HS)
1088.HK	中国神华	深市港股通	1	1.96	16.86	0.96	0.83	6.73	0.87	能源业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	深市港股通	2	1.65	116.50	-1.19	0.43	40.99	11.25	工业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	3	1.64	21.75	-3.33	1.44	34.91	3.29	资讯科技业(HS)
1398.HK	工商银行	深市港股通	4	1.46	5.33	-1.30	0.28	5.56	0.69	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	5	1.32	343.60	-0.87	0.10	32.48	7.47	资讯科技业(HS)
1573.HK	南方能源	深市港股通	6	1.28	2.15	-10.79	30.17	7.11	1.06	能源业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	7	0.88	10.80	0.19	0.44	13.11	4.00	消费品制造业(HS)
6881.HK	中国银河	深市港股通	8	0.81	4.35	-3.97	1.33	9.30	0.57	金融业(HS)
1951.HK	锦欣生殖	深市港股通	9	0.80	11.44	-4.83	0.70	90.97	3.60	消费品制造业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	10	0.79	31.25	-2.50	0.64	9.60	1.53	金融业(HS)

资料来源: 万得、中银证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	13.47	1094.01	-0.45	0.20	34.89	11.98	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	11.30	89.52	-2.00	0.59	11.13	2.62	非银金融
600887.SH	伊利股份	沪股通	3	3.96	28.92	-1.36	0.77	26.03	6.94	食品饮料
601166.SH	兴业银行	沪股通	4	3.74	17.56	-1.68	0.27	5.80	0.71	银行
600183.SH	生益科技	沪股通	5	3.70	26.80	0.64	3.01	55.63	8.86	电子
600048.SH	保利地产	沪股通	6	3.34	14.48	0.07	0.56	7.71	1.37	房地产
600036.SH	招商银行	沪股通	7	3.24	34.79	-0.60	0.21	10.15	1.55	银行
600030.SH	中信证券	沪股通	8	3.21	23.53	-3.09	1.70	27.76	1.83	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	9	3.08	79.03	-0.92	0.26	76.51	16.06	医药生物
600536.SH	中国软件	沪股通	10	2.99	79.81	-2.13	7.16	308.10	20.12	计算机
000858.SZ	五粮液	深股通	1	6.50	131.54	0.47	0.68	32.71	7.71	食品饮料
000651.SZ	格力电器	深股通	2	5.99	57.60	-2.26	0.52	12.76	3.75	家用电器
000333.SZ	美的集团	深股通	3	3.76	53.00	-0.88	0.31	16.36	3.97	家用电器
002475.SZ	立讯精密	深股通	4	3.13	26.07	0.27	1.55	41.03	8.32	电子
000568.SZ	泸州老窖	深股通	5	3.05	87.82	1.19	0.89	30.14	7.34	食品饮料
002415.SZ	海康威视	深股通	6	2.74	33.60	-2.61	0.44	27.49	8.60	电子
002241.SZ	歌尔股份	深股通	7	2.74	15.13	0.46	2.89	51.87	3.18	电子
000001.SZ	平安银行	深股通	8	2.52	14.24	-1.45	0.47	10.02	1.05	银行
000063.SZ	中兴通讯	深股通	9	2.34	34.40	-2.52	3.44	62.77	4.74	通信
000002.SZ	万科A	深股通	10	2.26	26.82	-1.43	0.43	8.31	1.88	房地产

资料来源: 万得、中银证券

## 香港股市信息

- 1、2019年8月26日，百富环球(00327.HK)获 Jupiter Fund Management plc 以每股均价 3.4339 港元，增持 185.2 万股，总价约 635.96 万港元。增持后，Jupiter Fund Management plc 持有权益的股份数目 56,829,000 股，占已发行的有投票权股份百分比 5.17%。
- 2、小米集团-W(01810.HK)公布，于 2019 年 9 月 6 日-17 日，根据股份奖励计划发行 1670.56 万股 B 类普通股股份。2019 年 9 月 17 日，公司按每股 9.03-9.07 港元，耗资 2499.97 万港元回购 275.62 万股 B 类股份，占已发行股份 0.01%。
- 3、康臣药业(01681.HK)公布，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 4.47-4.49 港元，耗资 43.93 万港元回购 9.8 万股。同日，因购股权获行使，公司按每股 4.01 港元增发 2 万股。
- 4、李氏大药厂(00950.HK)公告，于 2019 年 9 月 17 日，公司耗资 66 万港元回购 14.8 万股，回购价格每股 4.46-4.48 港元。
- 5、兑吧(01753.HK)公告，2019 年 9 月 17 日，公司耗资 76.9 万港元回购 20 万股，回购价格每股 3.79-3.87 港元。
- 6、渣打集团(02888.HK)公告，2019 年 9 月 16 日，公司于伦交所按每股 6.838 英镑-6.944 英镑，耗资 441.8 万英镑回购 64 万股。
- 7、腾讯控股(00700.HK)公布，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 340.8 港元-345.2 港元，耗资 3770.48 万港元回购 11 万股。
- 8、赛晶电力电子(00580.HK)公告，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 0.92-0.95 港元，耗资 45.23 万港元回购 48.2 万股。
- 9、阅文集团(00772.HK)公布，2019 年 9 月 17 日，公司耗资 316.51 万港元回购 12 万股，回购价格每股 25.75-26.80 港元。
- 10、耀莱集团(00970.HK)公布，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 0.27 港元，耗资 54 万港元回购 200 万股。
- 11、香港建设(控股)(00190.HK)公布，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 5.35 港元，耗资 426.93 万港元回购 79.8 万股。
- 12、天福(06868.HK)公告，2019 年 9 月 17 日，公司按每股 5.35-5.5 港元，耗资 81.77 万港元回购 15.1 万股。
- 13、9 月 12 日，施罗德增持李宁(02331.HK)411.5 万股，每股作价 21.9395 港元，总金额约为 9028.10 港元。增持后最新持股数目约为 1.18 亿股，最新持股比例为 5.12%。
- 14、9 月 11 日，摩根大通增持中国铁建(01186.HK)288.1 万股，每股作价 9.1785 港元，总金额约为 2644.33 万港元。增持后最新持股数目约为 1.47 亿股，最新持股比例为 7.07%。
- 15、9 月 11 日，摩根大通增持鞍钢股份(00347.HK)874 万股，每股作价 3.1749 港元，总金额约为 2774.86 万港元。增持后最新持股数目约为 8844.07 万股，最新持股比例为 6.26%。

(万得)

## 海外股市信息

香港万得通讯社综合报道，周一（9月16日）美元指数创三周来最大升幅，日内最高触及98.71，涨幅0.43%。受沙特石油设施遭遇袭击事件影响，石油相关货币走高，中东局势引发市场担忧情绪，对美元构成支撑。此外，在美联储利率决议前，市场对于此次美联储降息的预期降温，使得美元强势上扬。截止目前，美元指数略微回调，微跌0.05%。此前特朗普一直抱怨强势美元，并试图减少美国贸易逆差。他指责美联储维持的利率高于海外利率，使美国企业处于竞争劣势，与此同时，政府官员们正考虑是否将货币干预作为应对衰退的“武器”。是否干预？白宫内部出现分歧。在欧洲央行宣布降息并购买债券，以提振萎靡不振的经济之后，上周四，特朗普再次施压美联储。通常，强势美元利好进口商品，但却使出口产品更加昂贵，这对美国制造商造成压力，并使那些利润必须兑换成美元的跨国公司的收益承压。彼得森国际经济研究所高级研究员 Fred Bergsten 表示，如果真的想要减少美国贸易逆差，就必须想办法削弱美元汇率。但是干预汇市的挑战是双重的：任何削弱美元的努力会对当前的市场产生影响，并且不太可能得到国际支持，从而引发对其有效性的质疑。同样尚不清楚的是，美联储是否会支持这些举措，未来可能会遇到经济基本面和政治现实的双重挑战。美国政府对是否干预汇市也是各执一词。白宫经济顾问表示，干预措施不在考虑范围之内，但特朗普坚称，他没有排除干预。在国会，越来越多的共和党人和民主党人也开始呼吁采取行动，阻止美元进一步走强。华尔街分析师则认为，干预并非迫在眉睫。摩根士丹利策略师表示，对于特朗普的降息要求，美联储令其失望时间越长，干预的可能性就越大。近期美元走强是对美国相对较高利率的反应，那么令美元走弱的最有效方式就是美联储降息。但美联储的利率决定独立于政府，但美国政府也不是无计可施。白宫自有方法。实际上，自上世纪90年代中期以来，美联储和财政部的操作一直平分秋色。1934年，《黄金储备法》赋予白宫可以通过卖出美元、买入外币进行干预的权力，而美联储有义务遵守。为了此类操作，美国财政部保有一个规模约950亿美元的基金，它可以指示纽约联邦储备银行作为财政部的代理人，通过了结部分持仓来卖出美元。美国财政部还可把这个基金中部分外币“存放”在美联储，作为抵押资产，换取新发行的美元。而美联储拥有通过出售美元，直接干预外汇市场的权力，它会经常与财政部合作，来加强外汇操作力度。干预真的有效吗？与日交易额5万亿美元的外汇市场相比，美国的干预力度将非常小，比起欧元，美国对新兴市场货币的影响可能更大。调查显示，78%的受访经济学家认为，干预将在某种程度上无效，甚至可能完全无效。而且一些官员可能并不愿意支持降息，因为美元走软会推高进口商品价格，从而带来通胀上行压力。大规模的干预行为还将令美联储处于尴尬境地。一方面，美联储已经面临对其独立性的质疑，如果再配合干预，公信力遭到挑战。从另一方面看，如果不配合干预行动，可能会加剧美联储与白宫之间的紧张关系。回顾历史，自1995年以来，美国在1998年、2000年和2011年进行过三次干预汇市，每次都是在美联储和其他国家的配合下进行的，就像1985年的《广场协议》，当时，法国、西德和日本与美国联手压低美元汇率。（万得）

今日跌宕起伏的英国脱欧大戏将进入新的高潮，英国首相约翰逊将挑战苏格兰最高上诉法院的裁决。该裁决认为约翰逊让英国议会休会五周的决定违反了法律，应该被取消。此外，英国反脱欧活动人士吉娜·米勒(Gina Miller)在挑战法庭有关约翰逊令议会休会的司法复核被驳回后，她也将提出上诉，9月17日这两件案子都将在英国最高法院审理。此前英国立法机构已通过一项法律，如果英国无法与欧盟达成协议，将迫使约翰逊在最后期限之后推迟脱欧，这降低了10月31日无协议脱欧的可能性。不过约翰逊周一表示，他将遵守法律，但无论是否达成协议，他仍将在10月底带领英国退出欧盟。未来出现无协议脱欧的机率仍很高。英国首相约翰逊办公室周一发表声明称，英国和欧盟将加强脱欧协议谈判。声明重申，英国领导人不会要求将英国脱欧日期推迟至10月31日之后。约翰逊办公室发言人在与欧盟执委会主席容克会晤后发表声明称，“领导人认为，需要加强讨论，不久将每天都进行会晤。双方同意，欧盟负责英国脱欧事务谈判的首席代表巴尼和英国脱欧大臣之间也应该进行政治层面的对话，容克主席和首相之间的对话也将继续。”欧盟执委会主席容克周一告诉英国首相约翰逊，他必须提交可行的提议，以替代停滞的英退协议中的保障条款。欧盟执委会声称仍未见到类似可行提议。容克的团队在会谈后表示，英国尚未拿出任何提案，他们有责任提出有法律操作性的方案来解决属于欧盟的爱尔兰与属于英国的北爱尔兰之间货物自由流通的问题。分析人士指出，如果英国最高法院判定约翰逊令议会休会五周的决定是违法的，那么英国议会将有更多的时间来阻止无协议脱欧，这有利于强化市场对脱欧局势的乐观情绪。而且欧盟也准备再次延长英国脱欧期限，以防止英国“无协议脱欧”。反之，无协议脱欧风险大增，总之，投资者需小心英镑的剧烈波动。（亚汇网）



就在美联储议息会议召开前夕，市场对美联储降息的预期突然出现了反转，预计不降息的交易员人数大幅上升。芝加哥商品交易所“美联储观察”截至9月16日的最新数据显示，交易员预计美联储9月降息25个基点的概率为64.6%，大幅低于一天前的78.5%和一周前的近95%。预计本周美联储“按兵不动”的概率为35.4%，高于一天前的21.5%和一周前的5.4%，而一个月前没人预计美联储会不降息。分析人士指出，**近期美国部分经济数据表现较好，加上周一国际油价大涨，这些因素可能会影响美联储的利率决议。**上周六，由于沙特阿拉伯两处关键产油设施遭无人机袭击，沙特原油产能被削减一半，再加上市场大幅提高中东地缘政治风险给市场带来的风险溢价，周一国际油价飙升15%。“虽然油价大涨给核心物价带来的通胀压力较小，但是整体价格水平的攀升，再加上已有迹象显示出核心通胀正在升温，或让美联储进一步降息变得更加困难，”标普全球评级(S&P Global Ratings)美国首席经济学家贝斯安妮·波维诺(Beth Ann Bovino)在接受美国全国广播公司财经频道CNBC报道时表示。“他们可以在通胀水平较低的情况下降息，因为低通胀为他们提供了一个缓冲垫。但如果这个缓冲垫没有了呢？”波维诺说。美国劳工部最新数据显示，8月份不包括食品和能源的核心消费者物价指数(CPI)环比上涨0.3%，较去年同期上涨2.4%，高于预期。整体CPI在8月份上涨0.1%，同比升幅1.7%，不及预期。另外，**近期的部分经济数据显示出，美国经济可能并没有想象的那么糟糕，也加强了市场对美联储的鸽派预期。**比如，美国商务部数据显示，8月美国零售销售（衡量商店、餐馆和在线购物情况的指标）经季节因素调整后环比上升0.4%，超出市场预期的0.2%。与此同时，消费者信心也显示出小幅反弹，9月密歇根大学消费者信心指数初值92.0，高于8月终值89.8和预期值90.9。9月6日，美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)在出席瑞士苏黎世的一个活动时称，目前美国经济依然表现良好，未来最有可能出现的经济前景也很好，经济将继续温和增长，劳动力市场也很紧俏。尽管就业增速有所放缓，但8月美国失业率仍维持在3.7%的近50年低点。**虽然市场降息预期显著下降，但大部分经济学家依然预计，美联储将在9月17-18日召开的会议上降息25个基点。**一方面是因为贸易紧张局势和全球经济增长放缓的威胁依然存在，另一方面，相比过去，美国经济对油价大幅波动的抵御能力已经大大提升。德银证券(Deutsche Bank Securities)高级美国经济学家布雷特·瑞恩(Brett Ryan)对彭博社表示：“由于地缘政治风险上升，联邦市场公开委员会(FOMC)将在边缘区域稍微向鸽派倾斜一点，但依然会实施25个基点的降息。”得益于页岩油技术的突飞猛进，美国现已成为全球最大的产油国和原油出口国之一。国际能源署上周发布的月度报告显示，今年6月美国一度超越沙特阿拉伯，成为全球最大原油出口国，日均出口量超过300万桶。目前美国拥有6.45亿桶的战略石油储备，也是全球最高水平。因此，美联储更可能将油价对通胀的影响视作暂时的，而非持续性的。而且，在过去7年间，通胀水平在绝大多数时间都低于美联储2%的目标水平，因此短期的物价上涨可能不会引起美联储的担忧。还有经济学家指出，油价大幅上涨或将导致全球经济增速进一步放缓，而这可能使美国出口受到影响，并拖累美国经济。“我预计，他们会将其（沙特遭袭事件）加入影响经济预期的不确定性因素清单，并暗示他们将密切关注事态进展，”耶鲁大学教授、前美联储高级经济学家威廉·英格里希(William English)对彭博社说。（界面）

随着10月31日脱欧期限的临近，**越来越多欧盟政要加入催促英国首相约翰逊拿出可行方案的行列。**卢森堡首相扎维尔·贝泰尔是最新一位。在9月16日举行的发布会上，贝泰尔指出：“我们需要书面的计划，时间紧迫——所以不要再说了，行动吧！”抗议者的喧哗导致约翰逊退出了与贝泰尔一起出席的**联合记者招待会**。虽然人数不到100人，但他们的音乐和扩音器威力不小。约翰逊表示，退出是为了避免两位领导人被亲欧盟抗议者的声音“淹没”。**独自出场的贝泰尔指出，英国政府未能就新协议提出任何严肃的计划。**约翰逊“将所有英国公民的未来掌握在自己手中”，并暗示打破这一过程中的僵局是他的责任。2013年以来一直担任卢森堡首相的贝泰尔强调：“人们需要知道六周后他们会怎么样，他们需要确定性和稳定性。你不能为了政党的政治利益挟持他们的未来。”他对着空荡荡的讲台做着手势说道：“所以现在取决于约翰逊先生了。”当天访问卢森堡期间，约翰逊与欧盟委员会主席容克、欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶以及贝泰尔举行了会谈，这也是约翰逊成为首相后第一次会见容克。**约翰逊表示，欧盟愿意与英国接触，共同希望避免无协议脱欧，这让他受到鼓舞，但尚未出现“彻底的突破”。**“我认为在10月31日之后继续留在欧盟没有任何意义，我们将退出来。事实上，这也是我们在欧盟的朋友和合作伙伴希望看到的，”约翰逊对BBC表示，“我认为他们已经受够了所有这些东西。你知道，他们想与英国发展一种新的关系。他们受够了这些没完没了的谈判，没完没了的拖延。”但政府知情人士对BBC表示，**英国和欧盟距离达成协议仍然有很大差距。欧盟委员会随后发布声明指出，约翰逊尚未就英国脱欧后的北爱尔兰边境问题提出“法律上可操作的解决方案”。**“容克主席强调，委员会愿意审查这些计划是否符合后备计划的目标，”声明写道，“但这些计划尚未被提出。”（界面）





中新网9月17日电据日本共同社报道,世界贸易组织(WTO)16日发布消息称,针对日本对3种半导体材料实施出口管制一事,韩国已经向WTO申诉,申诉要求已于16日分发给WTO成员。据报道,申诉日期为9月11日。今后60天是日韩两国的磋商期。若在此期间未能解决,韩国将要求设置由贸易问题专家(原则上3人)组成的争端解决专家组,交由第三方裁定。日本外相茂木敏充16日在外务省向媒体表示:“将根据程序严肃应对。”WTO本月10日就韩国对日本产气阀征收反倾销税的问题做出了日本胜诉的最终裁定,然而韩国政府主张“韩国胜诉”。目前无法预计WTO围绕出口管制强化的裁定是否有助于消除日韩对立。相当于“一审”的争端解决,专家组原则上自设置之日起约6个月内提交相当于裁决的报告。若对内容不服,则可诉诸相当于“二审”的上诉机构。上诉机构的报告是最终裁定,但预计至少需要1年以上才能得出,问题必将长期化。韩方称日本7月启动的出口管制措施与原被征劳工问题挂钩,“是出于政治动机所为”,强调这是“歧视性措施”。除半导体材料的措施外,日本政府8月还把韩国剔除出在安全保障出口管理上设置优惠待遇的“白名单国家”。韩方正在推进事实上的对抗措施,计划9月内把日本从采取优待措施的国家名单中踢出。(中国新闻网)

人民网东京9月17日电据日本时事通讯社报道,日本从10月开始将会上调消费税至10%。不过,这次增税对酒类之外的饮食产品实行“减轻税率”政策,将税率仍然维持在8%,同时还推出非现金支付可享受“返还积分”的优惠。在不同的地方购买不同商品,相对应的税率大致分为3%、5%、6%、8%、10%一共五个级别。但是因为“减轻税率”商品的归类很复杂,“返还积分”也因为中小型零售店和连锁便利店的的不同有所差异,使得消费者们一头雾水。“减轻税率”制度不适用于店内就餐。在便利店购买便当带回家吃适用于8%的税率,但是购买后在店内吃则需要按照10%缴税。“积分返还”制度从10月份开始只推行9个月,期间如果在中小型零售店和饮食店使用信用卡等进行刷卡支付,最多可以返还消费金额的5%。比如,在中小型零售店买蔬菜的时候,由于适用于消费税“减轻税率”只需要缴纳8%的税款。当刷卡进行支付后还会返还5%的积分,实际上消费者只承担了3%的税率。但是,实际上的税率并不会恰巧是3%,消费者的实际负担还会更少。例如在中小型零售店购买1000日元(约合人民币65元)的蔬菜,由于适用于“减轻税率”的含税价格为1080日元。如果选择刷卡付款,则能返还5%的积分(54日元)净支出1026日元。相当于负担税率只有2.6%。在大型连锁便利店刷卡交费将返还2%的积分。例如,在7-11、全家、罗森、迷你岛(ministop)四大便利店购物时,其积分将会在之后才能返还给客户,为此店方将当场给客户优惠2%。此外,大型超市和百货店不适用于“积分返还”制度。(人民网)

周二(9月17日)亚市盘中,澳洲联储公布了9月货币政策声明预期利率将长期处于低位是合理的,有助于实现就业和通胀目标。澳洲联储认为如需要支撑增速和通胀目标,委员会将考虑进一步放松政策,预计全球范围内都将进一步放松货币政策。澳洲联储指出消费前景是当前面临的主要不确定性。薪资增速进一步提高将有助于经济增长。楼市出现进一步好转迹象,但成交量仍较低。零售商表示退税尚未明显提振支出。预计家庭可支配收入将逐步回升,房价上涨将支撑消费增长。劳动力市场方面,澳洲联储表示劳动力市场仍然存在闲置产能,就业强劲增长的同时,参与率也进一步提高,再创历史新高。澳大利亚经济可以维持较低的失业率。此外,委员们在考虑货币政策时将评估国内外情势发展。委员们就海外金融情况影响澳洲的方式进行了详细讨论。货币政策委员会讨论了包括澳大利亚在内许多国家的债券收益率刷新纪录低位。全球经济持续的下行风险,加上通胀低迷,导致许多国家降低利率,市场对全球货币政策进一步放宽的预期升温,全球金融状况仍然非常宽松。会议纪要发布后,外汇天眼了解到摩根大通认为澳洲联储或在今年年底前降息,此前预计为保持基准利率不变。(中金网)

总部位于迪拜的咨询公司Qamar Energy的首席执行官Robin Mills表示,沙特阿美可以提高海上油田的产量,以帮助弥补缺口。上周六设施遇袭导致的生产中断。沙特阿美可以让Manifa、Safaniya、Zuluf和Marjan等油田增产;现在并未满负荷运转,可逐步提高产量。如果沙特阿拉伯、科威特政府同意在共享的中立区重启生产,那么会需要大约6个月时间。就算沙特阿美恢复部分产量、提高其他油田产量,全球石油市场仍因沙特问题而面临350万桶/日的供应短缺沙特可以通过库存原油来填补一些缺口。其他OPEC+生产国可以向市场增加约100万桶/日的供应,以填补缺口如果350万桶/日的油田产能全都利用上,那么阿联酋可以增加50万桶/日的产量。科威特增加10万桶/日。俄罗斯增加16万桶/日。伊拉克增加25万桶/日,意味着该国今年产量可能达到500万桶/日“问题是出口码头能否应对货运的增加”。Mills预计IEA本月将释放战略库存应急。(新浪综合)



北京时间 17 日(欧洲大陆时间 17 日)消息, 卢森堡金融推广署(Luxembourg for Finance)首席执行官马可宁(Nicolas Mackel)接受新浪财经独家专访称: “世界复杂局势将改变欧洲金融格局, 随着中国金融市场对外资逐步开放, **中卢金融合作与中欧资本交流将体现在更多领域, 共同推动可持续金融创新发展**”。马可宁此次在北京举办的“共建金融丝绸之路”卢森堡金融推广署 2019 研讨会前对新浪财经指出, 推动金融业“绿色转型”是世界各国行业与企业发展面临的共同问题, 其重要性不言而喻。“目前, 已有超过 30 万亿美元投资进入环境、社会和公司治理(ESG)领域, 未来资金规模和市场增幅不可小觑。” **欧洲金融中心多极化将成为主旋律**。“金融丝绸之路强调卢森堡通过投资基金汇聚全球资本, 将中国与欧洲紧密联系起来。”马可宁对新浪财经表示, 构建金融丝绸之路将吸引更多中国资产管理人在卢设立投资基金, 而摩根大通、施罗德、富达国际等资管巨头紧随其后, 促使更多欧洲和全球资本进入中国市场。“世界局势复杂变化, 如同坐在过山车上, 危机挑战一个紧接一个。”马可宁今日将发表关于“英国脱欧对欧洲金融服务业影响”的主题演讲, 他表示目前依然无法预测英国脱欧究竟是否会发生, 以怎样的形式发生, 以及具体的脱欧时间。“为确保顺利服务欧盟客户, 许多在伦敦设立总部的全球性金融机构, 已将部分资产管理业务转移到卢森堡。”马可宁同时表示, 卢森堡已经在相关法规政策层面做好充分准备。“我们坚信可以将脱欧对于卢森堡的影响维持在可控范围之内, 对于英国脱欧对欧洲金融服务业影响, 马可宁称“金融中心多极化”将成为未来主旋律。“伦敦金融业发展‘一家独大’的局面或将成为历史, 巴黎、法兰克福、卢森堡、都柏林和阿姆斯特丹等城市, 将在金融领域展现不俗实力。” **绿色金融转型在即, 未来市场增量可观**。作为欧洲最大的投资基金中心, 卢森堡近年来以绿色债券为重点发力领域, 不断推动可持续金融发展。成立于 1928 年的卢森堡证券交易所于 2007 年发布全球首支绿色债券, 如今全球五成的绿色债券都集中于此。2016 年, 卢森堡推出全球首个专注于绿色证券交易的债券平台卢森堡绿色交易所(LGX), 致力于搭建拥有国际信任度的标准化框架体系。马可宁表示, 推动金融行业“绿色转型”作为全球性的共同话题, 关乎个人与企业的生存大计, 其重要性不言而喻。“目前, 已有超过 30 万亿美元投资进入 ESG 领域, 未来资金规模还将进一步增加。”全球金融市场对于绿色金融的关注度和接受度逐年上升, 马可宁表示, 虽然目前金融业绿色转型速度依然较低, 但他对未来市场增量持乐观态度。“绿色债券今年将有望突破 2500 亿欧元, 相比去年的 1800 亿将有较大幅度增长, 未来增幅可能更大。”卢森堡证券交易所下一步将以高要求定义“标准”(Taxonomy), 严格把控可持续金融投资项目的准入门槛, 严肃追踪项目资金使用情况。“卢森堡将打造合理高效的可持续金融发展框架体系, 使欧洲在该领域具备更加突出的领头作用。”而对于公司与投资者普遍关心的投资回报问题, 马可宁强调, SP500(标准普尔指数)和 MCSI 指数的 ESG 指数最新研究表明, 10 年期绿色证券投资回报率与传统证券持平。“长期关注绿色金融投资的公司, 往往更注重自身发展的可持续性。相比于关注煤炭、石油和天然气等短期回报类投资, 它们更将保护环境、承担社会责任等作为企业发展要义。” **绿色金融主流化并非“零和游戏”**。卢森堡被称为中国投资者进入欧洲债券市场的窗口。据了解, 目前中国已有包括中国银行(601988)、中国工商银行(601398)、中国建设银行(601939)等 7 家大型银行选择卢森堡作为其在欧洲的“大本营”。近年来, 随着卢森堡证券交易所与深交所、上交所合作推出首个中国绿色债券指数系列, 中卢金融机构开展“绿色债券信息通”合作等, 卢森堡与中国在绿色金融跨境合作力度持续增强。“加强理解、务实合作, 是中卢双方长期友好合作的基础。”马可宁认为, 中欧彼此的发展轨迹和司法管辖范围均存在较大差异, 深入沟通是增强互信的重要途径。“我们每年都在卢森堡举办与中国相关的研讨会, 旨在通过资深人士的专业观察与分析实现对中国的正确理解。”马可宁对于中卢合作的背后故事如数家珍: 早在 40 年前两国高层领导频繁交流, 为中卢经贸交流和金融合作奠定了坚实基础。“二战之后, 卢森堡一位名为弗朗克的铁路工程师到访中国, 因其在科技领域的杰出贡献被授予中卢友好使者, 1978 年弗朗克陪同卢森堡大公对中国进行国事访问, 适逢中国改革开放浪潮兴起, 中国便将国有银行在国际上的首次亮相地点选在卢森堡, 1979 年中国银行卢森堡分行的成立, 被载入两国合作史册。”首轮合作旗开得胜, 中卢金融领域合作步入“黄金时代”。“卢森堡作为欧元区内最重要的私人银行中心, 拥有欧盟支持作为强大后盾, 管理资产达 4.5 万亿美元, 将成为驱动中卢金融创新合作的强劲动力。”“中国金融市场对外资的逐步开放, 为中卢金融合作的深度和广度提供更大空间。”说到近期的重要事件, 马可宁提及中国取消人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制和试点国家地区限制, 同时允许外资入场布局个人养老金市场。对于资本市场连放“大招”, 马可宁表达了对于中国资本市场全面持续深化改革的巨大期待。马可宁向新浪财经透露, 除了进一步巩固深化与中国在既有领域的合作, 卢森堡关注并期待在数字金融、人工智能和支付等新兴领域寻求更多合作契机。“受英国脱欧影响, 支付宝已决定调整其在伦敦的布局, 转而将欧洲业务重心转移至卢森堡。”“我们清楚地认识到绿色金融主流化, 并非‘零和游戏’。”马可宁解释, 卢森堡并未将欧洲其他金融中心看成“竞争者”。 **他坦言绿色金融市场足够大、蛋糕足够分, 各国应该通力合作, 共同构建欧洲区域内统一且受到广泛信赖的构架体系, 实现合作共赢局面**。作为亚投行(AIIB)在欧洲的首批创始成员国之一, 卢森堡今年成为 AIIB 理事会年会的首次域外主办地。马可宁称这是卢森堡奉行多边主义的最好证明, 作为 AIIB 的重要合作伙伴, 未来双方将在共同投资项目、促进互联互通等方面竭诚合作。”谈及中国金融业发展可能面临的机遇与挑战, 马可宁建议中国资本市场不断深化改革、扩



大开放。“中国有句俗语‘摸着石头过河’，尊重规律、稳步前进固然重要，但有时不怕落水、大胆尝试也未尝不可。”  
(新浪财经)

新浪财经北京时间 17 日下午讯 **通用汽车公司(GM)超过 4.9 万名工会工人本周举行大罢工**。这是 2007 年以来，美国汽车工人联合会(UAW)组织的最大规模罢工，也是数年来私营行业工人举行的最大罢工之一。在最近热播的奥巴马夫妇制作的纪录片《美国工厂》中，福耀集团的董事长曹德旺第一次提到 UAW 时就说，“工会进来，我们就关门不做了”，那还是在他在美刚建厂不久的 2016 年。工会在美国社会中始终是一股有争议的社会力量，支持的人认为其可以保护职工的权益，维护弱势群体的利益；反对的人则表示工会抬高最低工资，降低公司经营效率，导致更多失业，同时也造成社会的不稳定。作为美国汽车工业的一部分，UAW 如今已成为一个包袱，一个美国式的“历史遗留问题”。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克就曾表示，UAW 摧毁了曾经辉煌的美国汽车制造业，他无法忍受 UAW 进入特斯拉的工厂。2009 年，通用汽车公司由于工会造成的高工资高福利，使其丧失竞争力而申请破产保护，美国政府不得不用纳税人的钱对该公司实施紧急救助，使得 UAW 成了众矢之的。但是，在美国，工会在很多行业还是被视为工人的合法代表。今天，它们的活动核心是通过为成员争取工资、福利和劳动环境进行集体谈判，并且在合同违约时代表成员与管理层进行谈判。较大的工会还会进行政治游说，在国家和联邦层面支持对己有利的候选人。然而近几十年来，随着工人会员队伍萎缩，美国工会的影响力在急剧衰退。除了在制造业、航空业等传统行业尚能保持令人敬畏的地位之外，其他行业工会的力量和影响力日渐式微。**工会影响企业技术创新和让工人变懒？**技术创新是国家经济增长的动力源泉，也是企业保持竞争力的重要基础，企业研发、技术创新对企业而言是对其未来的投入。然而与公司一般性的任务不同，创新通常都有较长的周期、充满不确定性并且具有较高的失败风险，因此激励企业创新面临着更多的挑战。那么，工会对企业创新有何实质性影响？是不是会让工人变懒变得没有创造力呢？清华金融评论曾刊登过一篇田轩教授及其团队发表在国际顶级管理学期刊《管理科学》上的文章《工会是否会影企业创新》(Do unions affect innovation?)，文章给出了一部分答案。该团队发现，工会的存在会显著降低企业技术创新的能力。对比刚好通过和刚好没通过工会投票的公司，研究发现，相对于另外一组，刚好通过工会投票的公司随后 3 年专利的数量和质量(分别用专利数量和专利引用数量衡量)分别下降 8.7% 和 12.5%。文章指出，具体的原因有以下三方面：首先，企业成立工会后，企业会更多地削减研发支出。这是因为当研发项目启动后，之前的研发投入已然是沉没成本，工人们有动机在此时提出涨工资要求。这种潜在的事后风险可能会导致管理层在事前减少研发投入，从而降低创新水平。其次，对成立工会的企业来说，成立工会在为职工保障基本利益的同时，也使得职工更加容易偷懒。研究发现，在新成立工会的企业里，留职人员(之前就在本企业从事研发的人员)以及新雇员工(之前在其他企业从事研发的人员)的创新产出都会有明显下降。这说明不仅是公司“老员工”会更加懈怠，公司新招的员工们也会不像之前那么努力，工会的负能量可见一斑。最后，企业成立工会也导致更多创新发明者选择离职。已有研究显示，成立工会后，企业职工的薪酬差距会被缩小，企业会越发倾向于“吃大锅饭”。而这种情况对真正有能力、有创新想法的人来说则是噩梦——薪酬并不与贡献成正比。凭借自己的能力，他们能在其他企业得到更好的待遇和重视。那么在这种情况下，离职就成了这些创新者自然的选择，从而进一步降低企业的创新能力。工会在美国科技行业几乎不存在以硅谷为例，这里是美国科技业的中心，但作为硅谷主要劳动者的程序员，并没有形成一个类似汽车工人联合会那样强有力的工会组织。有观点认为，造成这种情况的原因是新兴科技业与传统行业不同，沉淀成本并不大，所谓熟练工人的稀缺性也不高，资本家随时可进行清算，程序员没有可让资本家让步的筹码，这使得传统工会的手段在资本家面前不堪一击。沃顿商学院人力资源中心主任、管理学教授彼得·卡普利(Peter Cappelli)表示：“在美国大部分的工作场所，工会的力量和影响力已衰退到了无足轻重的地步”，“无论在哪个方面，他们在继续保留契约安排的权利方面都步履维艰。”工会会员统计数字也证明了这一趋势。美国劳工统计局的数据显示，2011 年，美国有 11.8% 的有工薪工作者，也就是 1480 万人是工会会员，这一数字明显低于 1983 年的 1770 万人、占工薪工作者 20.1% 的水平。这还是包括了公共部门工会会员在内的数字。而在私营部门，工会会员数量的减少则更为显著，只有 6.9%，即 720 万人是工会会员，比 20 世纪 50 年代的水平减少了约三分之一。沃顿商学院法律研究与商业道德教授詹尼斯·贝尔雷斯(Janice Bellace)表示：“工会的声音已不能被视为一个重要群体的声音了。”贝尔雷斯指出，美国制造业的衰落，以及公司管理层对工会化的对抗，是工会衰退的重要因素。**传统产业工会衰落与公有部门工会的崛起**。自 1960 年代开始，美国工会会员人数和工会组织的数量开始下降，这种趋势直到今天还在继续。美国工会会员人数下降的原因包括：(1)政府对工会发展的法规趋紧，限制工人随意罢工。(2)美国产业结构发生了重大变化，制造业萎缩，第三产业迅速发展。而美国传统工会会员主要集中在制造业，第三产业中工会会员的比例一向很低。(3)企业主大量增雇临时工、短工，而工会不会吸纳他们为成员。(4)美国工人的人工费高企，随着国际竞争加剧，全球化、劳务外包等新因素，使工会代表工人与资方谈判加工资的筹码减少，也使工人加入工会的意愿变得淡漠。(5)民众对工会的不良观感增加，工会的罢工行动得不到社会的同情和支持。现在谈论美国工会，实际上主要指政府雇员、公校教师、消防队员、警察等公有部门的工作人员组成的工会，而不是传统的以蓝领劳工为主要成员的工会。造成这种情况的原因是：一方面，1947 年美国国会通过《劳资关系法》后，在私人企业发展工会越来越困难。另一方面，公有部门的主

管不像私营业主有切身利害关系，他们不会竭尽全力阻挠工会的建立，也比较容易在工资谈判时让步。于是工会运动领袖把目标转向公有部门。在私营企业工会日渐萎缩的同时，工会成员却在政府雇员和公有事业雇员中有了迅猛发展，成为美国工会运动的主流力量，也出现了蓝领工会和白领工会发展势头倒挂的怪现象。**特朗普治下美国工会将继续衰退。**据美国劳工统计局的数据，2015年仅有11%的美国工人参与工会，而在代表传统工人阶级方面，数量更少，因为大量新增长的工会会员包括了拥有大学学历的公共部门雇员(比如教师)。二战之后，工会鼎盛时期曾经吸纳过35.2%的美国工人。自2016年特朗普开始总统竞选以来，他就多次抨击工会领袖，指责糟糕的工会政策和工会领导使得大量工作机会流向海外。竞选当中，尽管特朗普一度支持上调美国的最低工资标准至10美元/小时，但上台之后他又表示美国过高的工资使得美国的制造业变得毫无优势！特朗普曾提名的美国劳工部长候选人安德鲁-普斯德也公开表示坚决反对上调最低工资，尽量使用机械制造来代替昂贵的人工，并呼吁取消为工人购买高标准的医疗保险。特朗普上任以来，以振兴制造业为纲领的共和党已进行了美国历史上最大规模的减税以创造更多的就业机会。在此背景之下，美国工会恐怕还会继续衰落下去。**互联网和社交媒体的影响。**虽然很多雇主会把工会衰落当成好消息，但沃顿商学院管理学教授伊万-巴兰科(Iwan Barankay)认为，工会的衰退对公司也是一个不利因素。巴兰科谈到，虽然与工会谈判“可能并不令人愉快，但是，这是一个双方彼此都明了的过程。公司高管很了解自己的对手，他们可以据此计算罢工可能让公司付出的代价。”然而，员工现在有了表达不满的新工具，这要感谢互联网和社交媒体。“现在，人们可以非常高效而且强有力地将自己组织起来。”巴兰科指出，“我们正进入一个公司雇员可以和其他企业的工人和消费者联合起来，向雇主施加巨大压力的时代。他们之间的联系可以‘像病毒一样扩散’，他们可以和消费者结成同盟，从而使一家公司出乎预料地陷入财务困境。这远比与一个工会面对面地谈判更加难以应付。”(新浪财经)

据路透社等消息，**本周二(17日)苹果公司将对欧盟委员会的一项命令发起上诉，该命令要求苹果向爱尔兰补缴130亿欧元(约合人民币1020亿元)的税款。**这场公堂对簿不仅关系到巨额税款的归属，也将为耐克、星巴克等其他美国巨头企业在欧洲的税收裁决提供先例，所以本案极具里程碑意义。目前外界预计，苹果将派出六人代表团参加在卢森堡举行的为期两天的庭审。欧盟监管机构也将于本周就税收问题与爱尔兰政府和苹果公司的官员会面，所有的调查结果将于9月24日公布。**欧盟委员会的做法引发争议。**早在2016年8月，欧盟委员会就曾表示爱尔兰在1991年和2007年作出的税收裁决，为苹果公司减轻了20多年的税收负担，相当于给予了苹果公司“不合法的国家援助”。欧盟竞争事务专员维斯塔格也指出，2014年苹果在爱尔兰的公司支付的税率仅为0.005%，远低于爱尔兰的正常税率。法院现在必须权衡，监管机构是否应该对苹果征收创纪录的130亿欧元(约144亿美元)的税金。路透社报道中称，预计苹果此次也将做无罪辩护，因为公司认为自己遵循了爱尔兰和美国的税法。另一方面，爱尔兰也指责欧盟委员会越权干涉欧盟成员国在税务方面的国家主权。美国财政部也认为欧盟正在把自己变成“超国家税务机关”，可能威胁到全球税务改革。美国总统特朗普甚至曾直言维斯塔格“讨厌美国”，因为“她起诉我们所有的公司”。欧盟在2016年的一项命令使得苹果颇感愤怒。苹果公司还发起诉讼称，欧盟错误地“盯上”了应该在美国缴税的利润。而且在欧盟裁决之后，全球各地的监管机构也闻风进行了对苹果公司不利的税务改革。每日经济新闻记者注意到，爱尔兰的税收制度对跨国公司来说非常具有吸引力，因此也吸引了许多美国的科技巨头。一些大型企业通过像爱尔兰这样的低税收国家来转移资金，从而逃避巨额的税金，这种做法并不罕见。爱尔兰的公司税税率为12.5%，为欧盟最低之一。此外，欧盟不允许成员国单独为企业提供优惠税率。**耐克、星巴克等美国公司税务问题也在被调查。**彭博社报道中称，苹果这起涉及140亿美元税金的案件，可能需要几个月的时间才会做出判决。而且对本次裁决不服还可以上诉到欧盟最高法院。在这期间，欧盟同时还在重点调查亚马逊和Alphabet(谷歌母公司)达成的一些财务交易。伦敦城市大学教授理查德·墨菲表示，欧盟此次针对苹果的案件“是为了表明，任何公司都不应该高于欧盟税法。”他指出，有些企业一边寻求欧盟法律框架的保护和支持，一边有选择性地逃避欧盟税法的管辖，这种“小算盘”是不可接受的。欧盟竞争事务委员会还曾对谷歌处以了90亿美元的罚款、下令亚马逊补缴2.5亿欧元的税款，并且正在调查耐克和谷歌的税务问题。此外，英国的最高法院还将就欧盟要求星巴克和菲亚特克莱斯勒旗下子公司补缴未缴税款一案做出裁决。这些判决将来可能成为重要的先例，决定着欧盟能在多大程度上干涉各会员国政府的税收政策。每日经济新闻记者还注意到，今年7月，法国参议院还投票通过法案，将正式征收数字服务税这一全新税种。这项全新的法案被称为GAFAT税，也就是谷歌、苹果、Facebook和亚马逊四家美国科技巨头首字母的缩写。该税种针对的是全球数字业务年营业收入超过7.5亿欧元和在法国境内年营业收入超过2500万欧元的企业，这些企业将被征收3%的数字服务税。其他包括奥地利、意大利、西班牙、波兰和捷克等国家，也表示可能会征收此类税款。(每日经济新闻)



## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话：(8621) 68604866  
传真：(8621) 58883554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真：(852) 21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
传真：(852) 21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编：100032  
电话：(8610) 83262000  
传真：(8610) 83262291

### 中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury  
London EC2R7DB  
United Kingdom  
电话：(4420) 36518888  
传真：(4420) 36518877

### 中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话：(1) 2122590888  
传真：(1) 2122590889

### 中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼 (049908)  
电话：(65) 66926829/65345587  
传真：(65) 65343996/65323371