

# 考核履约进展 三驾马车将重返希腊

□本报记者 陈昕雨

7月5日至7日,欧盟委员会、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行组成的“三驾马车”代表团将重返希腊,评估该国履行援助协议工作的进展,并就部分援助条款与希腊新政府重新谈判。希腊政府希望援助方能在一定程度上放宽援助条件,使得该国银行业能以上周欧盟峰会通过的优惠条件,获得救助基金的援助。

不过,由于欧盟核心成员国德国尚未正式批准永久性救助基金欧洲稳定机制(ESM),而荷兰和芬兰等国明确反对ESM干预债市,ESM能否如期启动并灵活发挥注资银行业和干

预债市等功能,尚存诸多不确定性。

## 援希谈判重启

6月17日由新民主党领导的希腊三党联合政府正式宣誓就职,希腊新政府上台后的第一项工作便是就援助协议部分条款与援助方重新谈判。希腊政府6月24日发表声明称,申请将援希协议中规定的财政整顿目标实现期限由2014年至少延长两年至2016年。希腊还针对援助协议规定的财政紧缩和结构性改革条款提出了一系列修改意见,希望取消对该国私营部门劳资协议的改动;保证逾期未偿债者的个人所得税不超过其收入的25%;取消原计划的公共部门裁

员15万人计划;并将增值税税率由23%降至13%等。

对此,欧央行政策制定执行委员会委员阿斯穆森7月2日警告:“希腊新政府的首要任务应是令财政紧缩和结构性改革重回正轨,而不应在试图放松援助条款上浪费时间”。

另据希腊政府官员透露,除上述援助协议修改建议外,希腊政府还希望该国银行业也能以西班牙银行业的优惠条件,获得欧元区救助基金的支持。

据路透社报道,芬兰政府2日表示,将阻止ESM在公开市场上购买成员国国债。芬兰政府当日在一份提交给该国议会委员会的报告中表示:“归因于芬兰、荷兰等国的干预,ESM在二级市场上操作的可能性被阻止了。”

一位芬兰政府高级官员表示:“芬兰认为这并非有效稳定市场的方式。”

## ESM启动恐受阻

由于芬兰、荷兰等国反对,救助基金获准直接注资银行业和干预债市事宜恐将受阻。欧盟委员会发言人奥科诺7月2日表示,未来欧元ESM直接参与成员国银行资本重组以及干预债市无需修改欧盟相关条约,但需欧盟全体成员国一致同意。

据路透社报道,芬兰政府2日表示,将阻止ESM在公开市场上购买成员国国债。芬兰政府当日在一份提交给该国议会委员会的报告中表示:“归因于芬兰、荷兰等国的干预,ESM在二级市场上操作的可能性被阻止了。”

荷兰政府发言人3日也表示,荷兰不支持救助基金在二级市场上购买国债,并将对救助基金购债操作进行逐一评估。

此外,尽管德国联邦议院6月29日批准了规模为5000亿欧元的ESM,但ESM还需通过德国宪法法院审核和该国总统高克的签署才意味着最终获得德国“首肯”。

据德国《明镜周刊》报道,德国政府内部的ESM反对者已向德国宪法法院提出了临时禁令请求,德国宪法法院2日宣布,将于10日就此举行听证会,并决定是否对ESM发布临时禁令。

## 澳大利亚央行维持利率不变

未来仍有降息空间

□本报记者 吴心韬

澳大利亚央行7月3日宣布,维持基准利率3.50%不变,并表示前期该行连续降息能够帮助该国经济应对全球经济复苏步伐放缓带来的冲击。

今年5月和6月,澳大利亚央行连续两次降息,累计幅度达75个基点。目前,3.50%的基准利率水平是过去两年半以来的最低点。

由于市场对此次会议结果早有预期,澳元对美元汇率3日表现平稳,截至北京时间18时30分,该汇率报1.0262美元,较前一交易日纽约汇市收盘价上涨0.11%。澳大利亚悉尼S&P/ASX200指数当天小幅下跌0.14%至4127点。

## 通胀水平符合预期

澳大利亚央行当天在声明中表示,近期数据表明欧洲经济状况在恶化,中国经济增长步伐在放慢,尽管亚洲其他地区从自然灾害的影响中走出,但是未来的经济增长态势仍不明朗。大宗商品价格实现回落,这有利于减弱各国的通胀压力并为部分国家实施宽松宏观政策打开空间。

声明还表示,澳大利亚经济保持持续增长态势,且增长步伐强于此前预期。国内失业率保持较低水平,就业市场状况略有改善。

澳央行行长史蒂文斯当天表示,在过去6个月时间里,该国的货币政策已经有实质性的宽松,货币政策委员会预计,澳大利亚的通胀水平将在该行的目标区间之内,且经济增长将接近长期趋势水平,因此尽管国际经济前景趋于黯淡,但目前的货币政策立场仍然是合适的。

至于连续降息对国内信贷的影响,史蒂文斯认为,国内借贷利率水平已经降至中期平均水平之下,企业信贷在过去几个时间里

强劲增长,尽管整体增速仍保持温和低位。

自去年11月底首次降息以来,澳大利亚联储已经四次降息,累计幅度达125个基点。与此同时,澳通胀率顺利实现回落,去年第三季度至今年第一季度,该国消费者价格指数(CPI)同比涨幅分别为3.5%、3.1%和1.6%。而今年一季度澳洲国内生产总值(GDP)同比增长4.3%,是自2007年以来最快增速。

另外,降息也有利于国内资本投资,数据显示,今年5月,澳大利亚新房建筑许可证发放量环比大幅增长27.3%,创历史最大增幅。

## 降息窗口未关闭

作为传统的大宗商品出口国,澳大利亚经济表现受外围经济影响很大,因此在全球经济复苏步伐放缓的大背景下,澳大利亚经济难以免疫。分析人士预测,澳央行未来仍有进一步降息的可能性。

今年1月至4月,澳大利亚连续四个月出现贸易逆差,消费者信心指数节节走低,制造业企业活动也出现萎缩。据普华永道的调查,今年6月澳大利亚制造业采购经理人指数为47.2,尽管大幅高于此前一月的42.4,但是已连续第四个月处在50枯荣线下方。

苏格兰皇家银行资本市场驻澳大利亚分析师表示,全球经济前景将会占据澳大利亚央行的未来议题,随着全球经济数据日趋疲软以及金融市场流动性趋紧,澳央行或会在8月份继续降息。

目前,澳央行3.50%的利率水平在主要发达经济体中位居前列,巨大的利差导致澳元保持升值态势。据彭博资讯,2009年至今,澳元对美元汇率累计升值约45%。仅在今年6月,该汇率就升值5.2%,是自去年10月份以来最大单月升值。

## 巴克莱首席执行官辞职

英国第二大银行巴克莱3日宣布,鲍勃·戴蒙德(Bob Diamond)已辞去巴克莱首席执行官及董事职务,即时生效。马库斯·阿吉尼斯(Marcus Agius)将担任全职董事长,并负责为巴克莱物色新的首席执行官。阿吉尼斯将担任巴克莱执行委员会主席,直至新首席执行官出现为止。

巴克莱称,将立即展开物色新首席执行官的工作,并会考虑集团内外的合适人选。集团业务将继续由现有管理团队管理。

鲍勃·戴蒙德表示:“我在16年前加盟巴克莱,全因为我当时的洞悉巴克莱有条件建立世界级的

投资银行业务。我事事以巴克莱的最大利益为出发点。在这期间,没有一个决定来得像现在辞任首席执行官那么困难。巴克莱受到的外来压力,已达到可能使集团的强项业务受损的地步,我不能坐视不理。”

上周,英国巴克莱银行被曝操纵伦敦银行同业拆借利率(Libor)和欧洲银行同业欧元拆借利率(Euribor),导致董事长马库斯·阿吉尼斯2日宣布将辞职,英国政府也宣布将介入调查。这一事件是否会进一步发酵,是否会引发英国金融业改革,外界对此存在诸多猜测。(黄继汇)

## 西班牙将推出额外减赤措施

据路透社报道,西班牙财政部部长金多斯3日宣布,西班牙政府将推出进一步措施,以确保实现年度削减财政赤字目标。

金多斯当日在马德里表示:“西班牙政府将采取额外措施,确保实现我们的财政赤字削减目标。政府正在考虑提高消费、能源和不动产税,以填补财政缺口。”

西班牙政府此前承诺,2012年将把公共赤字占国内生产总值(GDP)的比重由2011年的8.9%降至5.8%,并于2013年进一步降至欧盟要求的3%以内。但西班牙统计局上周表示,考虑到今年前

五个月的财政赤字削减情况,假如西班牙政府不推出额外紧缩和增收措施,今年将无法实现5.8%的赤字比重目标。

另据西班牙政府3日发布的最新数据,西班牙6月份申请失业救济金人数环比减少2.1%,这是该国申请失业救济金人数连续第3个月减少。与5月相比,6月西班牙失业救济金申请人数量减少了9.885万人至461.527万人。不过,欧盟统计局2日公布的数据显示,5月西班牙失业率飙升至24.6%,仍高居欧盟成员国榜首,超过8年前所创历史纪录,该国年轻人失业率达52.1%。(陈昕雨)

美国橡树资本董事长:

## 量化宽松无法避免美经济放缓

美国知名投资管理公司橡树资本董事长霍华德·马克思3日在上海表示,目前,发达经济体正经历经济缓慢增长的阶段。尤其对美国而言,无论第三轮量化宽松政策(QE3)是否推出,都无法避免其经济放缓的事实。

橡树资本目前管理着近800亿美元的资金,专注于另类投资市场,擅长不良债务、高收益债等投资。马克思说,从1980年到2007年,全球发达经济体在经济增长、生产效率提升等方面取得很大的成就,也让市场的信心得到极大的增强。然而,2008年金融危机的爆发,让很多人意识到世界各国此前对于信贷的大规模投放变成了过度使用,由于大量提供的贷款,导致了非理智的投资行为以及过度消费。

他认为,接下来五到十年中,各国将面临去杠杆化,而美

国、英国、欧元区、日本都将经历非常缓慢的经济增长。对于美国而言,不管政府采取何种政策,甚至推出QE3,都无法避免经济放缓的事实。

对于积重难返的欧债危机,马克思坦言,目前欧元区处境十分艰难,前景复杂。不过,他认为欧元区解体的可能性不大,政治家不会放任欧元区的解体。”

对于中国经济的增长,马克思十分乐观,“我对中国长期的高速增长有信心,中国有这个能力,不过也会面临众多的挑战”。2011年以来,在美上市的中国公司频频遭遇国际投机者的做空,对此,马克思认为,投资者并非仅针对于中国的公司,而是近年来,中国经济的高速增长使得市场对于中国概念股过度追捧。价格处于较高水平的中国公司,难免会引起做空者的兴趣。(熊锋)

总筹资额同比下滑47.4%

# 全球IPO市场上半年寒气袭人

□本报记者 杨博

受欧债危机持续蔓延以及新兴经济体增速下滑等因素影响,今年上半年全球首次公开募股(IPO)活动表现疲弱。来自复兴资本公司的数据显示,今年上半年全球融资规模超过1亿美元的IPO共有108宗,同比减少51.4%;总筹资额为504亿美元,同比下滑47.4%。其中第二季度全球IPO共有62宗,筹资额375亿美元,较去年同期分别下滑50%和36%。

业内人士认为,如果市场波动性能够保持在低位,同时对经济复苏问题的担忧能够有所缓解,下半年IPO市场有望转暖。

## 脸谱引领美国IPO市场

复兴资本数据的显示,上半年美国市场IPO表现最为活跃,融

资规模超过1亿美元的IPO项目共有41宗,融资额265亿美元,占全球市场的一半以上。如果将统计口径进一步扩大,上半年美国融资规模超过5000万美元的IPO项目为73宗,同比下滑6.4%;筹资额286亿美元,同比增长11.2%。其中,科技业IPO为25宗,位居所有行业之首。

美国市场表现突出主要得益于社交网络巨头脸谱公司(Facebook)的上市,该公司5月18日登陆纳斯达克,筹集资金160亿美元,创下互联网行业最大规模IPO纪录。

但值得注意的是,由于脸谱公司上市表现惹来诸多争议,在该公司IPO后,美国市场上曾连续39天未进行一宗IPO,创下2000年以来最长的上市“空窗期”。期间还有14家公司取消IPO,此外还有一些公司推迟IPO。

来自复兴资本公司数据显示,6月份美国市场仅有4宗IPO,筹资总额为6亿美元,较去年同期的26亿美元大幅下降,创下2008年以来同期最差表现。

而在此前的4月,美国市场上还进行了16宗IPO,成为2000年以来最忙碌的4月。不仅如此,在脸谱上市之前,美国市场年内表现与同期相比也称得上稳定,共有64宗IPO,筹资额107亿美元。

另据数据提供商Dealogic的统计数据,今年第二季度全球IPO共筹集资金401亿美元,较去年同期减少约三分之一。其中美国成为少有的亮点,当季共有30宗IPO,筹资额225亿美元,明显高于去年同期91亿美元的表现。若剔除脸谱公司因素不计,当季美国市场筹资额为65亿美元,较去年同期下降近50%。

## 下半年有望复苏

纽约泛欧交易所集团2日发布的报告显示,今年上半年该交易所集团在全球范围内共完成66个IPO项目,总筹资额达到171亿美元,同比下降33%。其中在美国市场完成的IPO项目为56宗,占美国IPO总数的62%。

纽约泛欧证券交易所集团全球上市总监兼执行副总裁史考特·卡特勒表示,2012年上半年全球的商业、经济和政治状况充满了不确定性,与2011年同期相比,大型IPO的数量有所减少,但高科技、金融服务和能源行业的新兴成长型公司仍是最活跃的板块。

卡特勒预计,如果波动性保持在低位,同时经济问题蔓延的趋势能够得到控制,今年下半年IPO市场将有望转暖。纽约泛欧证券交易所表示,今年下半年集团

在全球范围内还有115个IPO项目蓄势待发。

在6月最后一周,美国IPO市场打破沉寂,进行了4宗IPO,特别是6月29日在纽交所上市的云计算服务提供商ServiceNow股价强劲上行,外界认为这可能预示着IPO市场的艰难境况有望扭转。

复兴资本认为,由于全球经济增长担忧加剧,欧债危机持续发酵,市场有强烈的融资需求。但在脸谱公司出现一系列问题后,发行人和承销商也必须在定价方面更为谨慎,希望利用好机会窗口。为赢得IPO投资者信心,推动市场重获动力,IPO后实现正回报是必要的。该机构指出,除非全球经济前景有更明确和乐观的信号,否则非周期企业在赢得投资者的兴趣和股价表现方面都将继续超过周期性企业。

## 香港楼市“回归长假”明显回暖

□本报记者 张昊 实习记者 张莉

香港楼市近期交易不断升温,“回归长假”期间内地投资客纷纷亮相新盘销售现场,二手房市场也开始出现回暖信号。

## 内地投资客“涌入”

7月1日,长江实业开发的将军澳峻滢项目分两次将42套房提价5%销售。而代表二手房行情的十大屋苑成交量则较前周攀升40%,业内人士预计,随着新盘买家进入及二手购买力的爆发,香港楼市正在酝酿第二个“小阳春”。

将军澳峻滢项目是近期香港楼市的畅销楼盘。据市场估计,仅6月30日、7月1日两天时间,该项目共售出150套单位,整个项目已售出450套,“去化率”已达25%。

“回归长假”期间,不少来自深圳、广州的内地投资客来到峻滢新盘的现场参观。长江实业执行董事赵国雄对媒体表示,这段时间内地投资客到场参观的人数已经超过3000名。为吸引这些内地买家,长江实业还向其赠送5000港元购物礼卷优惠。此前,已有内地投资客斥资4000万港元购置8个单位。尽管内地客大手笔购入房屋,但据长江实业估计,内地买家比例仅维持在6%至8%的水平,不足全部买家的一成。

与此同时,新盘市场周末期间的销售普遍超出预期,包括新世界发展的大坑春晖8号、沙田濠岸8号、现崇山等项目。峻滢项目超出预期的销售情况,也令新盘市场的行情大涨。

中原地产亚太区住宅部总裁陈永杰认为,峻滢成交行情急增,既是由于欧债危机的影响,也反映出对新政府楼市政策的乐观预期。

## 二手房成交上升40%

据香港多家代理行数据显示,“回归长假”期间部分大型屋苑成交量开始回升,两天共有17宗成交,相比上周成交量上升40%。

尽管受到假期因素及新盘销售的影响,香港二手房市场仍然可以在市价水平完成交易,并保持回升态势。

中原高级分区营业经理谢文礼表示,尽管仍有部分项目没有出现成交记录,但观望进入的投资者已经开始增多,随着楼价企稳及欧债问题深化,将刺激部分买家进入市场。

与此同时,个别二手楼盘出现高价成交。世纪21奇丰分行经理徐永成指出,马鞍山中心某三房项目以415万港元成交,尺价达5870港元(约每平方米5.9万港元),创同类单位1997年后的高新。

许多香港楼市业内人士认为,近期两天十大屋苑成交量增加,已经扫除此前半个多月市场的低迷行情。据预计,香港楼市正在酝酿第二个“小阳春”,5、6月二手房市场积存的购买力,将有机会在本月内爆发。

拥有CFA特许资格认证,您可在全球投资行业声名鹊起,赢得赞誉。这专业资格不但提升您的金融及投资知识,更助您在当今多变的全球化市场上脱颖而出。

CFA课程以实用性见称,尤其着重道德操守和典范案例的培训。CFA特许资格认证让您接触到广泛实用的投资工具及资源,并为您打开广结投资精英之门。

如要了解CFA课程及申请2013年助学金,请即登录cfaprogram.cn/csj。

于2012年8月22日前网上注册CFA考试,可享考试注册费优惠。

©2012 CFA Institute. CFA® and CFA Institute® are registered trademarks of CFA Institute in many countries around the world.