

美新房开工现14年来最低水平

据彭博新闻社18日报道,美国11月份的新房开工量将出现1993年以来的最低水平,显示信贷紧缩将进一步打压美国房地产市场。

根据彭博新闻社调查的70名经济学家的平均预期值,11月份美国新房开工量将比上个月下降4.3%,按年率计算为117.6万套。报道指出,信贷成本高企已使潜在购房者望而却步,而接近纪录水平的房屋库存以及市场对房价会继续下跌的预期,更使房地产市场雪上加霜。

此前,有关方面已公布了一系列房地产市场的利空消息。美国全国房地产经纪协会上个月公布的数据显示,10月份美国旧房销售量连续第八个月出现下降,旧房销售中间价创下历史最大降幅。而美国最大的豪华住宅建筑商托尔兄弟公司前不久发表的财报显示,该公司出现了近21年来首次季度亏损,并表示目前房地产市场的萧条程度是几十年来最严重的。(据新华社)

保尔森:
不为困难买房人提供财政援助

美国财政部长保尔森17日公开表示,政府反对任何形式的紧急财政援助行为。而此前美联储前主席格林斯潘提出,政府应该对陷入还款危机的房屋所有者提供资金支持。

格林斯潘此前在美国广播公司一期电视节目上表示,与其试图稳定房价和贷款利率水平,不如让政府承受短期财政负担资助还款有困难的买房人,那样对经济的影响要小很多。

保尔森随后在接受采访时表示,应该按市场规律办事,政府出面提供紧急财政援助“没有必要”。为减缓房产所有者丧失抵押赎回权的大量出现,并为房地产市场趋于稳定以及房价回升赢得时间,美国政府本月初宣布,已与抵押贷款行业达成协议,将暂停上调部分美国购房者浮动利率贷款的还贷利率,以帮助他们渡过难关。(黄继汇)

美三季度经常项目逆差
降至1785亿美元

美国商务部17日公布的报告显示,今年第三季度美国经常项目逆差比前一个季度下降5.5%,降至1785亿美元,为两年来的最低水平。

经常项目衡量的是一国与他国贸易和资金的往来情况。报告显示,第三季度美国商品和服务贸易逆差从前一个季度的1784亿美元降至1732亿美元。其中,商品贸易逆差从前一个季度的2042亿美元降到1997亿美元,服务贸易顺差从258亿美元增加到265亿美元。

第三季度美国投资收益的顺差为205亿美元,高于前一个季度的127亿美元。包括对外援助等在内的政府单方面转移支付的逆差为258亿美元,高于前一个季度的232亿美元。

第三季度美国经常项目逆差相当于国内生产总值的5.1%,低于前一个季度的5.5%,是2004年第一季度以来的最低点。另据修正后的数据,第二季度美国经常项目逆差为1889亿美元,低于原来估计的1908亿美元。

经济学家认为,美国国内需求增长速度放慢,其他经济体强劲扩张以及美元贬值等因素减少了美国的商品贸易逆差,这是第三季度美国经常项目逆差下降的主要原因。(据新华社)

本财年美政府收入2.6万亿美元

美国财政部和预算管理办公室17日发布《2007财年美国政府财务报告》指出,美国2007财年政府收入为2.6万亿美元,同比增长7.6%,创下历史最高水平。此外,2007财年美国政府净运营支出为2760亿美元,较去年同期减少1750亿美元。

保尔森表示,流入财政部的2.6万亿美元政府收入反映出经济仍然健康。要维持这种进步,必须对支出进行控制。“此外,未来几年的财政收入不能达到社会保险项目的目标。我们有责任在这成为子孙后代的严重经济负担之前,解决这个问题。”保尔森说。

美国预算管理办公室主管Jim Nussle表示,短期赤字的减少有助更好解决长期应享权益支出问题。报告称,在未来75年里,美国社会安全和医疗保险支出将达到45万亿美元。在没有改革的情况下,该项目在2080年将占美国GDP的18%。(卢铮)

日财政大臣:
美若严重减速日恐难独善其身

日本经济财政大臣大田弘子日前表示,如果美国经济进一步减速,打击了日本产品出口流向的增长,日本经济可能会受到非常严重的损害。她还警告说,对日本经济产生的这种负面影响可能会持续很长时间。

大田弘子称,尽管美国政策制定者近期采取了一些措施解决房地产市场低迷和银行信贷疲弱的局面,但日本政府仍对美国感到担忧。大田弘子说,如果美国经济增长放缓的广度和深度都很严重,新兴国家将不可避免地受到影响,那么会给日本带来非常严重的损害。大田弘子重申,日本必须警惕美国的次级抵押贷款市场问题,同时还要关注油价高企和日本建筑业面临困境等其他经济风险。

她还表示,日本尚未完全摆脱通货紧缩,不过总体物价下行的阶段即将结束。不过,大田弘子预计明年日本经济不会陷入衰退。她认为2008年经济将会持续温和复苏。(黄继汇)

欧洲央行扮演圣诞老人

以低利率敞开向市场注资

□本报记者 黄继汇

欧洲央行(ECB)日前宣布,它于昨日起实施一项特别操作,以低于市场水平的利率无限量提供资金,防止市场在年终出现流动性危机。

承诺注资

由于担心年末货币市场或将出现危机,欧洲央行周一向欧元区的金融机构保证,周二将以固定利率提供数额不限的资金。该举措适用于将延续至新年的两周期资金。

欧洲央行称,将以4.21%或更高的利率满足所有资金竞购要求,4.21%是上周例行注资操作的平均利率水平。在此番声明发布之前,货币市场的两周贷款成本已经飙升至4.9%,但在声明发布之后,这一利率急剧下跌。

通常情况下,欧洲央行对欧元区金融机构提供例行融资时都会举行拍卖,并首先满足最高报价,同时还将注资总额限制在其认为商业银行所需的额度水平。但目前面对商业银行纷纷担心手头没有足够头寸满足年末所需的情况,

欧洲央行在公告中表示,此举与保证利率接近最低竞购利率的目标完全一致。分析师预计,商业银行的报价将会很高,因为这是商业银



行在年底前最后一次从央行借贷的机会之一。

这是欧洲央行九年来第二次提前宣布将以某一固定利率满足所有

融资需求。第一次是在今年8月9日,当时人们对欧洲银行次级抵押贷款业务的担忧,令欧元区隔夜拆息升

至峰值水平,并迫使欧洲央行注入

了近950亿欧元的隔夜资金。

提高市场流动性

欧美五大央行上周刚刚宣布

明年香港IPO市场将现三大新趋势
——专访摩根大通亚洲股本市场主管吴绳祖

□本报记者 李宇 香港报道

香港资本市场今年IPO数量不输去年,前三季度主板新上市公司便已达52家,而去年全年主板新上市公司为56家。然而,随着近期市场调整,多只新股临时推迟上市计划,新股热也渐入低潮。

2008年香港资本市场IPO环境如何?将有什么新的趋势?记者日前就此专访了摩根大通董事总经理、亚洲股本市场主管吴绳祖。他指出,新股上市热潮并未过去,预计明年香港资本市场IPO数量应该不少于今年,IPO市场将会出现三大新的趋势,即大型IPO数量会有所减少;红筹公司上市数量将会增多;此外,香港将开始吸引更多外国企业上市。

吴绳祖还表示,目前已有一些外国公司有意在香港或上海上市,就长期而言,预计中国资本市场将可发展至与美国相当的水平,而香港和上海均有机会成为亚洲的纽约。

新股环境仍然乐观

记者:最近多只新股在香港上市跌破发行价,投资者认购热情也骤然冷却,怎样看待这一变化?

吴绳祖:从10月底开始,港股直通车推迟,并且又遇上美国次按危机愈演愈烈,这些因素使得香港市场突然有了转变,恒指从10月底至今下跌了约13%,H股和红筹指数分别下跌20%和15%。部分公司IPO推迟,是因为在市况不佳的环境下,难以实现预期的定价。

从投资者的角度看,他们觉得大市已不像前几个月那样上涨,对于IPO定价的要求也更加挑剔。不过,IPO市场没有停止,只是投资者变得比较挑剔了,定价要多一点折让。

记者:明年新股发行环境怎么样?

吴绳祖:预计明年市场环境会较目前好转,而IPO定价折让也会处于更合理的水平。最近的市场调整是很健康的,也给投资者提供了买入的机会。我们认为,中国经济增长仍会保持较高水平;美国加息对中国市场也是利好,并可能使中国用加息以外的其他方法来舒缓流动性。从资金面来看,明年QDII资金规模会进一步扩大,港股直通车有可

能放行,目前海外资金也没有撤走的迹象。事实上,海外资金仍然在进入香港股市。

明年IPO三大新趋势

记者:对于明年香港市场的IPO数量和规模有何预期?比今年是否会减少?

吴绳祖:如果市场不出现大跌,香港市场明年的IPO数量不输今年,甚至可能超过今年。不过,大型的IPO数量不会太多,因为各行业主要的大公司多数都已经上市。从筹资规模来看,由于大型企业IPO不会太多,集资规模可能相对减少。

记者:明年哪类企业上市将会较多?

吴绳祖:估计明年会有不少红筹公司上市。目前摩根大通有大量有关IPO的项目,其他国际投行的项目数量也应该不少。

记者:香港政府和港交所今年积极赴海外推介香港市场,明年外国公司在香港IPO是否有较大进展?

吴绳祖:希望在香港上市的外国公司,主要是与中国大陆,香港及亚洲有业务关系的企业。据我们了解,部分哈萨克斯坦、蒙古以及越南的公司对在香港上市非常有兴趣。估计明年年末,这些地区的公司可能开始上市,如果成功的话,2009年则会更多一点。

记者:摩根大通作为联席保荐人、全球协调人及稳市商,今年成功完成了首次“先A后H”项目,这种模式以后是否会被较多采用?

吴绳祖:很难说。短期来看,应该是先A后H较多,但是长期来看则不一定,长期趋势要视市场和需求而定。

港、沪均有机会成亚洲的纽约

记者:港交所高层表示,希望香港成为亚洲的纽约,您觉得机会大不大?

吴绳祖:我觉得香港或者上海都有机会,现在还不知道是谁。不过香港是一定有机会,因为它国际化的优势比较明显。

记者:以前很多网络企业均到美国上市,而阿里巴巴今年选择在香港上市,获得市场热烈追捧,今后是否会有更多中国企业奔美国而选香港?

吴绳祖:这要看不同的行业。现在去美国上市的公司,很多是高科



李宇 摄

技企业,而传统的公司一般不在美国上市。以前在香港上市的高科技企业定价不太好,现在则要好很多,所以很多公司开始选择在香港上市而不去美国。从长期来看,在美国新上市的中国企业可能会有所减少,但不会突然急剧下降,因为美国股市仍然有其吸引力的地方。

记者:目前是否参与红筹回归A股的业务?这其中涉及的主要难点是什么?

吴绳祖:五六年前我们已与有关红筹企业谈回归项目,从市场的角度来讲,红筹回归难度并不太大。不过,从法规角度来讲,目前尚有部分技术性问题尚未解决,这可能需一定时间。红筹回归之后,下一步可能是其他外国公司在内地上市。这其中有关监管的问题会比较重要,内地监管机构需要和境外监管机构进行协调和合作。

记者:红筹回归将为公司进入内地市场打开大门,目前外国公司对中国内地上市的意见是怎样的?

吴绳祖:现在不少亚洲以外的公司开始问我们:“是否可以去上海上市?”因为他们看到内地有大量的资金,而这些公司也在亚洲开展业务。这些表示出初步意向的公司,来自美国、欧洲、中东等地区。

过去十多年,很多亚洲公司到美国上市,因为美国资金全球最多。随着中国逐步开放,资金增加,将来投资银行可能不是带亚洲公司到美国上市,而是带外国公司到中国上市。长期而言,中国资本市场应该可以发展到与美国相当的水平。

阿联酋银行欲入股马来西亚银行

马来西亚雇员公积金局目前拥有RHB Capital 82.23%的股份,该局计划到明年7月时将自己在该银行的持股比例减少到35%。

阿布扎比商业银行目前正同RHB Capital的大股东马来西亚雇员公积金局就收购事宜进行为期三周的谈判,谈判将于明年1月7日结束。

业内领域内互相借力抱有很大信心。

阿布扎比商业银行是阿联酋一家政府控股银行,阿布扎比酋长国政府通过其所属的阿布扎比投资委员会拥有该银行64.8%的股份。2006年阿布扎比商业银行实现净利润5.85亿美元,为当年阿联酋净利润最高的银行。(据新华社)

英国产业联合会调低英经济增长预测

英国产业联合会日前表示,已将2008年英国经济增长率从2.2%调低至2%。这也是该组织近来连续第三次调低明年英国经济增长预测。不过,该组织首席经济顾问麦卡菲蒂认为,英国经济的基本面依旧坚实,现在还看不到陷入全面衰退的任何迹象。

英国产业联合会表示,信贷市场的动荡以及能源价格的飙升是

该组织三度调低英国经济增长预测的主要原因。该组织预计,石油和食品价格上涨将进一步推高英国明年的通货膨胀率,到2008年底,英国的通胀率将达到2.6%。

该组织同时表示,信贷市场的动荡将对英国的消费支出产生消极影响,预计明年的消费支出增长率将从今年的3.1%迅速跌落至1.9%。(黄继汇)

汇丰:全球资金加速流入新兴市场

汇丰银行昨日发布的最新基金季度调查报告显示,第三季度全球新兴市场股票基金的资金净流入按季度计算增长了8.97%;日本、美国及欧洲(包括英国)的股票基金均出现资金净流出,分别按季度计算下滑5.37%、2.57%及1.32%。

报告指出,第三季度基金经理们普遍将资金调离美国、欧洲及日本市场,转投非传统市场,主要是美国次贷危机愈来愈受市场关注,以及发达经济体的一系列经济数据均不乐观。

汇丰个人理财业务部财富管理业务主管李锦荣表示,由于价格合理及增长前景较好,近期投资者倾向加重对新兴市场投资,其中包括拉丁美洲、东欧、巴西、俄罗斯、印度及中国;但鉴于欧洲经济可能放缓,基金经理们对欧洲股

票市场持中立看法,对高收益及新兴市场债券亦持审慎态度。

整体而言,基金经理们普遍倾向增持股票资产,有75%表示增持股票,高于第二季度的50%;并有62%看淡及减持债券,而第二季度只有50%。今年第四季度的地区投资策略方面,基金经理们仍看好亚太区(日本除外)股票,有87%表示增持,高于第二季度的75%;有62%表示增持新兴市场股票,亦高于第二季度的50%。

汇丰每季度向十家伙伴基金公司进行调查,以了解全球资金的流向及影响全球资产分配的各种因素。由于该项调查不单代表个别基金经理的观点,故颇具代表性。汇丰在计算资金净流入及流出额时,已去除了市场波动幅度对资产涨跌的影响。(李宇)

德今年IPO数量大减

世界四大会计师事务所之一的安永17日发布的一项调查显示,2007年共有44家企业在德国证券交易所进行首次公开募股(IPO),这比去年减少了25家。

报告称,这主要是受到今年席卷全球的次级抵押贷款市场危机影响,公司股票上市环境明显变差,尤其是在今年第四季度更为明显。

然而,报告指出,虽然在德国

的上市企业数量有所减少,但是德国今年的股票发行总额仍超过去年水平。原因是今年大多数上市企业均为“成熟的大型企业”,其中包括德国著名的柴油发动机制造商Tognum、汉堡港仓储公司以及德国格雷斯姆公司。

据悉,明年在德国证券交易所上市发行新股的企业数量将出现新一轮高潮,预计IPO筹资规模将达到100亿欧元。(据新华社)

穆迪:亚洲电力行业将维持强势

穆迪投资者服务公司日前发表报告认为,虽然燃料价格上升、资本支出增加、以及海外投资的增长带来了一定程度的信用风险,但亚洲电力业将持续强劲的表现。

报告指出,为了满足电力需求的强劲增长,这个行业将需要大量的资本支出来发展额外的发电容量和提升输电网络。在大部分情况下,运营现金流将不足以应付资本支出和运营资本需要,造成债务水平上升,而这个情况仍然是授予评级时一个主要的顾虑所在。但由于监管制度一直给予支持,加上市场地位强劲,因此运营现金流具有可预测性和稳定性,这为评级带来

了一些正面影响,而公用事业公司也具有灵活性,可在需求下降时缩减资本支出。

根据报告指出,由于燃料成本一般占电力公用事业公司总运营成本的主要部分,因此持续高企的燃料价格可能会影响一些公司的利润率,特别是对于韩国、马来西亚、印度尼西亚等市场的电力公用事业公司而言,这些市场均没有透明而自动化的成本转嫁机制。

此外,随着公用事业公司转向海外投资来提升收入,这个行业面临财务和业务风险,对于一些利用大额债务来进行此类投资的公司而言,这是一个特别的顾虑所在。(黄继汇)