

复苏不及预期 伯南克含糊应对QE3

□本报记者 黄继汇

美国联邦储备委员会22日在议息会议后发表声明，下调今年美国经济的预测增速。美联储主席伯南克在会后的新闻发布会上表示，美国经济2012年后会逐步加速。他并未对是否实施第三轮量化宽松货币政策(QE3)作出任何暗示。

按照原定计划，美联储将于今年6月底结束去年推出的第二轮量化宽松货币政策。

美经济增速放缓

美联储例会后发表声明，宣布下调今年美国经济的预测增速，同时调高美国今年失业率预测值。美联储将美国今年的实际国内生产总值(GDP)增速预测从4月份3.1%至3.3%下调到2.7%至2.9%，将明年美国经济增速预测从4月份的3.5%至4.2%下调为3.3%至3.7%，另外还将今年的失业率预测从4月份的8.4%至8.7%上调为8.6%至8.9%。

美联储声明中说，商品价格的上涨和日本地震导致的供应链中断，给经济增长带来压力，并且推升了物价，但这些因素未来会逐渐消散。伯南克指出，商品价格高企等拖累美国经济的因素应是短暂的。

但他警告称，部分领域的疲软会长期存在。美国经济当前依旧面临失业率居高不下和房地产市场低迷的考验。

伯南克也表示了对欧洲债务危机的关注，他说：如果希腊债务问题不能有效解决，势必会威胁到欧洲金融体系、全球金融体系以及欧洲政治一体化。因此我们的确讨论过该问题，这是我们目前面临的几个潜在金融风险之一。”

美联储无奈观望

伯南克宣布，美联储将联邦基

金目标利率维持在零至0.25%的历史低位不变。美联储将于今年6月底结束去年推出的第二轮量化宽松货币政策，并继续推行将到期的国债本金进行再投资购买美国国债的政策，以刺激美国经济复苏并创造就业。

分析人士指出，美联储没有暗示要进一步放宽政策，这让那些希望更多宽松货币政策言论的投资者失望。有分析师称：新闻发布会上基本上没有什么消息传出，伯南克主席似乎吸取了他前任的教训，学会了如何用不作答来回答问题。”

也有分析师认为，伯南克维持利率于超低水平的表态，暗示美联储还要继续观察一段时间的经济形势，至少还要等待两至三次议息会议，但维持低利率政策不变的时间长短要视经济情况而定。

美林外汇策略部门负责人帕拉什称，市场认为伯南克的讲话发出了美联储极不愿意实施第三轮定量宽松计划的信号，这对美元有利。

伯南克在新闻发布会上还指出，美联储有许多可以刺激增长的方法，比如可以购买更多证券，下调向商业银行存款准备金支付的利息或设定加息时间表。但这些方法都带有风险或要付出很大代价。他称，美国经济增速问题有很多的不确定性，在作政策决定前先观望一段时间是有好处的。

ITC投资研究资深分析师斯迪夫表示：美联储知道经济前路布满荆棘，此刻美联储就像我们大家一样，在观望形势的发展。”

汇丰银行经济学家瑞恩指出，伯南克的意图很清晰，美联储将采取观望态度，达到充分就业还需时日，这意味着利率将长期处于目前状态。



新华社图片

美联储议息会议声明及伯南克重要观点摘录

关于美国经济复苏

美联储：美国经济恢复速度持续温和，在一定程度上不及联邦公开市场委员会(FOMC)预期；且近期劳动力市场数据也不如预期。不过，部分经济指标所反映出来的经济恢复速度缓慢可能是暂时的。

伯南克：目前经济上行遇到的“逆风”比美联储预期的更为强劲，直到2013年美国经济增长才能回到美联储预测的正常轨道上来。

关于美国通胀形势

美联储：近几个月通胀率已上升，主要反映在部分商品和进口产品价格的上涨，且日本大地震对全球供应链确实构成了极大的影响；但长期通胀预期仍然稳定。

伯南克：通胀并不是问题，目前美国通胀率很低并在温和地下降，但许多客观指标显示通缩仍是威胁经济复苏的风险。

关于量化宽松政策实施效果

美联储：6月底，FOMC将按期完成6000亿美元长期国债购买计划；委员会将定期回顾所持有的债券的规模和组合，并随时准备调整至合理水平。

伯南克：QE2在消除通缩风险上非常成功；尽管近期一系列经济数据多呈负面，但相比去年而言，今年我们正处于更好的状态。

关于QE3推出前景

美联储：FOMC将监控经济前景和财务状况，并将最大程度地推

进就业最大化和物价稳定的实现。

伯南克：QE3目前暂时不在美联储计划之内，但经济疲弱的深化或改变美联储的想法。

关于加息时点

美联储：为促进经济持续恢复，保证通胀在可控范围，FOMC决定维持联邦基金利率0至0.25%的目标范围；FOMC认为，按照当前资金利用率低、中期通胀前景不明的经济形势，联邦基金目标利率将在更长一段时期内维持超低水平。

伯南克：关键在于美联储在就业和通胀方面所达成的目标，如果失业率下跌及通胀稳定在目标水平，或许就是结束低利率的时候。

(高健整理)

业内人士称 中国企业亟需了解海外游戏规则

□本报记者 朱茵

权威保险经纪和风险管理企业达信(Marsh)日前发布的统计数据显示，今年以来已经有25家以上的中国企业在海外遭遇了集体诉讼。同时，纳斯达克和纽交所过去一年期间对至少21家小型及微型中国公司实施停牌，并已对其中5家实施摘牌。业内人士认为，目前中国海外上市企业正经历着第三波诉讼浪潮，公司治理方面的缺陷和高管面临的责任风险将成为阻碍中国企业海外融资的瓶颈。

诉讼浪潮凸显危机

在最近半年里，中国被诉的海外上市企业数量已经是去年的一倍。此前也已有媒体统计，自2010年12月以来，已有八家在美上市的中国公司被摘牌。今年3月以来，24家在美上市中国公司的审计师提出辞职或曝光审计对象的财务问题，19家在美上市中国公司遭停牌或摘牌。近期东南融通被纽交所停牌更引起了投资者对这一群体的关注。

达信中国财务与专业责任险部门负责人魏钢介绍说，一旦被起诉，这些公司面临的不仅是一纸诉状那么简单，所带来的后果包括：民事处罚、刑事罚款、没收非法所得及判决前利益、集体诉讼、法务成本、市值下降、业务及市场份额的丢失、并购机会的丢失、财务信用评级的调低等等。同时，因首席执行官、首席财务官等企业高管也逐渐成为集体诉讼的连带诉讼对象，一旦发生索赔，企业不仅需要投入大量精力和财力应诉，公司董事和高管还将不得面临数亿庞大的和解赔偿金额乃至刑事责任，威胁着企业的生存与发展。仅仅和半年前相比，中国海外上市企业购买高管董事责任险的整体费率已经上升了二成甚至更多。

水土不服是主因

被诉的各中原因值得总结。专家分析，自2010年以来，几十起集体诉讼针对在美上市的中国公司，主要源于以下原因：虚假和误导性的财务报表、夸大财务报表、提交给中国监管部门的财务报表与提交给美国监管部门的存在明显差异。缺乏足够的内部及财务控制、挪用公司资产、不实陈述、关联方交易等。

此外，在达信纪看来，海外上市过程中递增的风险暴露了中国企业面临新环境的水土不服。例如业务活动的全球化，跨界协调的监管审

议、国际会计准则的采纳以及更多的国家颁布反贿赂法规等。这些都是中国企业出海前比较陌生的领域。

虽然有业内人士表示，在这类案件中，99%的诉讼会在开庭前和解，虽然未必100%给付索赔金额，但索赔的发生还是需要避免。目前来看，索赔的来源为：在证券类索赔中的招股说明书责任，未向公众知会、通报重大事件、管理不善或缺乏适当的监督、违背公众利益的行为、操纵股票价格等；因收购兼并引起的索赔，未能适当地为股东争取利益使股东利益价值最大化，收购兼并前没有仔细谨慎地调查以致未能发现不利债务或责任；雇佣纠纷类索赔，不解雇与雇佣有关的错误陈述等。此外还有客户提出的索赔、竞争对手提出的索赔、政府部门或监管机构的调查或起诉等多个可能。

完善公司治理势在必行

业内人士表示，公司治理方面的缺陷和高管面临的责任风险将是中国企业海外上市首先要完善的地方。完善公司治理应对诚信危机成为已经出海和准备出海企业必须做的功课。

企业如果不采取适当手段转移风险，将对后续发展产生非常不利的影响。投行和法律专家还表示，美国是监管执行力强的国家，随着监管审查的不断加强，独立性和透明性及严格的诚信尽职调查已经成为工作重点，上市公司的董事如不能履行相应职责和义务，将付出高昂的代价，包括承担个人责任。

达信给那些面临危机的海外上市企业建议：为了最大可能的减少损失，这些公司应当尽早将索赔或可能引起索赔的状况报告给所有保险公司。魏钢表示：通过董事高管责任保险这一有效工具来转移风险，也可以解除高管的后顾之忧。”同时董事会有必要利用第三方提供的“公允意见”处理各种重大公司事件，如并购、资产分拆、私募、私有化、重组、回购、关联方交易。

对于遭受集体诉讼的教训，业内人士称，与时俱进地了解海外资本市场游戏规则是所有中国公司赴海外融资的第一课。从已有的案例来看，涉及到的法律条款以及被诉所依据的主要条款均来自美国1933年证券法、1934年证券交易法以及2004年出台的塞班斯法案。三部大法中频繁被引用的相关条款值得中国海外上市公司重点关注。

彭博社数据显示

主要新兴市场今年IPO规模大缩水

□本报记者 吴心韬

彭博社6月23日披露的数据显示，今年以来，巴西股市、印度股市和中国股市的首次公开募股(IPO)总额同比分别下滑29%、74%和4.3%，分别为27亿、7.53亿和320亿美元。这主要是因为新兴经济体通胀高企，货币当局纷纷出台紧缩政策控制通胀局势，使得流动性收紧，抑制资产价格，并削弱了企业和经济的增长前景。

数据还显示，由于能源价格的上漲，俄罗斯的股市今年以来表现良好，该股市今年的IPO总额同比上涨16%至33亿美元。

彭博社表示，由于新兴经济体去年的IPO热潮，不少证交所都曾预测今年全球IPO数量会再次

井喷”，甚至还有观点预测印度今年的IPO金额会较去年增长3倍至640亿美元。不过，进入2011年以来，由于新兴经济体通胀形势日益严峻，巴西和印度等新兴经济体纷纷采取各种货币紧缩措施来为过热经济降温。巴西政府今年以来已连续4次上调基准利率，印度央行从去年3月份至今已10次上调关键利率。

新兴经济体的紧缩决心使得此前的外资净流入态势出现反复，并导致新兴经济体股市表现趋于疲软。数据显示，印度的境外机构投资者(FIIs)今年以来从该国股市中撤离了3.58亿美元资金，而在2010年，印度股市共吸引了293亿美元的FIIs资金流入。数据还显示，截至6月22日，巴西股

市和印度股市今年以来的累计跌幅分别达12%和14%，衡量新兴经济体股市表现的摩根士丹利国际资本(MSCI)新兴市场指数下跌3%，表现逊于MSCI发达市场指数1.8%的涨幅。

彭博社还表示，由于股市表现不佳，不少新兴经济体企业目前正在“静待”上市时机，其中的巨头包括巴西制药公司和巴西医疗保险经纪商Qualicorp公司等。

一位美国对冲基金经理表示：通货膨胀或许是新兴市场IPO热度和股市表现的最大风险。目前市场担忧新兴经济体央行对通胀及通胀预期的政策反应，并关注其是否会采取进一步措施来收紧流动性。”

国会预算办公室警告

美公共债务规模25年内或翻番

□本报记者 高健

美国国会预算办公室6月22日发布的“长期美国公共财务状况年度评估”指出，在美国税收政策和公共支出计划不发生重大转变的前提下，美国联邦政府公共债务规模将在未来25年内翻番，这将成为美国经济长期增长进程中的重大风险。

美国国会预算办公室是美国国会下属的政府预算专门监管机

构。该机构强调，美国联邦政府的预算赤字在未来几年可能会有所下降，但由于养老金和医疗保健开支将大幅增长，长期预算前景仍十分严峻。

报告称，在小布什政府的减税及相关政策到期后继续延长的前提下，长期预算赤字将可能使政府债务占国内生产总值(GDP)的比例由目前的约70%升至2035年的190%；如果上述政策到期后不再延长，政府债务占GDP的比

例将从69%增至84%。

控制联邦政府预算赤字增速正是当前两党“债务上限”谈判的重要内容。从目前情况来看，由于美国国会将于7月4日之后进入“夏休”时段，新债务上限仍存在无法及时出炉的风险。分析人士指出，为保证美国联邦政府不会陷入“违约”泥潭，目前执政的民主党很可能会在最后时刻在政府预算开支问题上作出较大让步。

日本购入5.5亿欧元EFSF债券

□本报记者 吴心韬

欧洲金融稳定机制(EFSF)6月22日发表声明称，日本政府已经购买了该机构最新发行的5年期债券，规模为5.5亿欧元，约占发行总额(30亿欧元)的五分之一。

日本财务大臣野田佳彦曾于21日表示，日本将继续支持欧洲正在进行的对抗主权债务危机扩散的行动，并通过购买EFSF发行

的债券等举措，为解决这一危机作贡献。

EFSF表示，在此次债券发行中，共吸引了接近70家投资机构申购，申购资金总额超过70亿欧元。其中，亚洲国家的需求强劲，这与此前的发行情况一致。EFSF首席财务官克里斯托弗·弗兰克尔表示，尽管目前金融市场波动性较大，但是投资者对于此次债券发行的热烈响应，表明了EFSF仍然得到全球投资者的

广泛支持。EFSF还称，此次所筹资金将于6月29日发放给葡萄牙政府。

EFSF设立于去年6月，旨在应对欧洲主权债务危机和稳定欧洲金融市场。日本政府一直是EFSF债券的积极买家，曾在今年6月中旬购买了EFSF为葡萄牙发行的10年期债券，规模为11亿欧元，约占发行总额的五分之一。在今年1月，日本还购买了EFSF为爱尔兰发行的债券。

特里谢警告

欧债危机威胁区域金融稳定

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行行长特里谢6月22日表示，欧洲主权债务危机“病毒”已经侵入欧洲银行业体内，欧债危机是对金融稳定性最严重的威胁”。

特里谢当日在欧洲系统风险委员会会议后表示：债务问题与银行系统的联系是欧盟金融稳定面临的最严重威胁。欧盟部分成员国公共财政及银行体系的“缺陷”会相互影响，并且可能蔓延至整个欧盟及更广泛区域。”

目前希腊正面临严重的债务违约风险，国际援助方表示，该国需通过280亿欧元的财政紧缩及500亿欧元出售国有资产计划后，才能获得下一笔规模为120亿欧元的援助资金。

特里谢称，此次欧洲系统风险委员会会议没有就希腊形势展开讨论。欧盟成员国领导人和各国部长将于23日至24日召开欧盟理事会。德国总理默克尔也称，此次会议不会就解决希腊危机达成任何正式决议。

俄罗斯5月GDP同比增3.8%

□本报记者 高健

俄罗斯联邦经济部6月22日发布的数据显示，今年5月，俄罗斯国内生产总值(GDP)同比增长3.8%。另外，该国当月贸易顺差则同比大涨32%。

俄罗斯联邦经济部称，工业生产、建筑和零售等领域的良好发展态势，对俄罗斯5月GDP的大幅上扬起到了积极作用。数据显示，俄罗斯今年前五个月的GDP同比增幅高达3.9%，较前四个月的3.3%有大幅提高。

此外，尽管俄罗斯的居民实际可支配收入、国内投资以及消费需求仍在下滑，但该国5月的贸易顺差规模达165亿美元，同比大涨32%。俄罗斯联邦经济部认为，这将有助于俄罗斯经济实现本年度4%至4.5%的增长目标。此前，俄联邦政府曾预计该国今年GDP将增长4.2%。

与此同时，俄罗斯联邦政府正在寻求摆脱该国经济对自然资源出口的严重依赖，将采取的措施包括大力发展互联网经济。俄罗斯联邦通信与大众传媒部部长伊戈尔·谢戈廖夫当日指出，预计到2015年，互联网经济在俄罗斯GDP中的比重可能达到2%；目前，这一比例约为GDP的1%。

普拉达招股区间下限定价

公开发售仅获五成认购

□本报记者 钱杰

急剧降温的市场氛围令前来香港首次公开募股(IPO)的意大利时尚品牌公司普拉达(01913.HK)遭遇寒流。由于在香港公开发售部分认购冷清，头号“奢侈品一哥”光环的普拉达不得不选择以招股价下限39.5港元发售。

普拉达(01913)6月23日发布公告称，此次募集资金167亿港元。该股的公开发售部分仅获得2077.87万股的有效申请，相当于可供认购总数4232.76万股的六成左右，由于公开发售认购不足，所以散户申请一手100股的中签比率高达100%。国际配售则获适度超额认购，公开发售认购不足的部分已重新分配到国际配售，令国际配售部分比例增至95%。

普拉达最初招股价区间为36.5-48港元，后来收窄至39.5-42.25港元。这已是5月份以来香港第二家选择以招股价区间下限发行的新股，此前美国箱包制造商新秀丽也因为散户认购冷清而将招股价区间由13.5-17.5港元缩窄至14.5-15.5港元，并最终选择招股价范围的下限14.5港元定价。

业内人士表示，普拉达此次降价发行主要是因为市场氛围不好，香港的新股表现一向随市场氛围波动而被动，在大市不好时，所有新股的估值都会下调，认购不火并不代表市场对于奢侈品行业已不看好。一位香港投行人士表示：恰恰相反，在这种行情下，普拉达仍能成功招股，本身已说明投资者依然看好奢侈品概念。”

普拉达将于6月24日在港交所挂牌上市。

墨西哥央行行长称

仍有望当选IMF总裁

据墨西哥媒体22日报道，墨央行行长、国际货币基金组织总裁候选人之一卡斯滕斯近日表示，他对当选该组织总裁仍怀有希望。

报道说，卡斯滕斯21日在华盛顿接受国际货币基金组织执行董事会面试后表示，面试对其非常有利，比赛还没有结束。他认为，自己的优势在于比另一候选人、法国经济、财政与工业部长拉加德更有经验。

卡斯滕斯说，他在面试中阐述了自己对国际货币基金组织的见解以及该组织正面临的挑战。国际货币基金组织成立65年来一直是一个重要的多边机构，但也存在不少缺点需及时改正。

他认为，下一任总裁面临的主要任务是如何处理以下四个难题：管理、预防和解决危机以及政策协调。他认为，这四个难题阻碍国际货币基金组织的发展。如果不能妥善处理这些问题，该组织将失去重要性并疏远其成员。他还表示，发达经济体对该组织的影响过大。

有媒体分析称，目前拉加德当选呼声较高。据悉，国际货币基金组织执行董事会预定于28日举行会议，对两位候选人的强项进行商讨，力争在月底前完成新总裁遴选工作。自国际货币基金组织前总裁多米尼克·斯特劳斯卡-卡恩因涉嫌性侵犯在美国纽约被捕并于5月18日宣布辞职后，关于该组织新总裁人选的争夺成为国际热点话题。(伍海燕 陈寅)