

东盟一体化带来巨大经济“溢价”

或成全球资本角逐焦点区域

□本报记者 吴心韬 曼谷报道

“感觉今天来的外国投资者比往年要多不少。”亚洲开发银行驻泰国首席代表克雷格对此次“聚焦泰国2012”年会的规模感到惊讶。

作为一年一度的泰国投资者盛会,泰国证交所主办的此次年会吸引了122家国外机构投资者和89家泰国上市企业参加,参会人数创下了历史新高。

当中国证券报记者采访克雷格时,他反复强调了当下这一地区最热的话题——“东盟(ASEAN)”。他说:我想,东盟资本市场的整合以及泰国作为东盟的主要窗口是外资投向泰国的主要原因。”

可借鉴欧债危机

克雷格表示:“尽管东盟经济共同体提出2006年到现在,东盟经历了全球金融危机和欧债危机,出现出口下滑,但是很幸运的是东盟是在这个时期遇到了危机。”在这个时期遇到了欧债危机如同给东盟经济共同体的发展方向上了一课,同时也为东盟转变经济发展模式,实现区域重新定位提供了良好契机,此次的年会主题也契合了这一环境的转变:定位泰国的增长新阶段。

今年,距离2015年实现东盟经济共同体还有3年时间。所谓东盟经济共同体,其实就是实现区域内商品服务贸易的自由流动,以及为资本和人才的自由流动松绑,今年10月,东盟国家交易所将实现新加坡、马来西亚和泰国的交易平台互连,意味着三国投资者可以直接买卖彼此股票,在未来,印尼、菲律宾和越南

三四国家交易所将相继加入连接计划。

记者在泰国随手翻阅《亚洲新闻》(AsiaNews)、英文报刊《曼谷邮报》和《民族报》时,关于东盟的话题几乎在所有版面里都有涉及。在近期的报刊中,借鉴欧债危机、反思东盟经济共同体发展和展望更长远未来成为主基调。

最新的一期《亚洲新闻》便以“你是否准备好迎接统一的东盟”为专题,开宗明义地提出了几大问题:东盟十国经济发展水平、政治与经济体系以及文化差别各异,东盟能够成为一个共同体吗?有关各方是要努力促成共同体的形成还是让其进行有机的整合?2015年之后东盟将如何走,是实现10+3(含中国、日本、韩国),还是更具野心的10+6(含中日韩、印度、澳大利亚和新西兰)的一体化?

东盟经济共同体的进程是不可逆转的,也不会因为当前的欧债危机而放慢整合脚步,因对于这一地区来说,1997年亚洲金融危机给该地区带来的教训是惨痛的,即不合理的经济结构、汇率和信贷的双错配、松散的监管以及彼此割裂的经济发展等都是不可持续的。与此同时,实现区域经济与金融整合、开拓区域内市场、升级基础设施建设、打通物流和旅游业、便利化公司跨境业务,东盟共同体的进程带来的将是巨大商机,实现的则将是更具内生性的增长模式。

东盟基建领域前景广阔

东盟一体化带来的巨大经济溢价十分明显,这也是中国等周边经济体的巨大商机所在。据

《亚洲新闻》估计,东盟每年花在基础设施上面的投资需600亿美元,未来东盟基建将肯定成为外资追逐的项目。

又如近日,泰国媒体密集报道泰国政府正在着力建设曼谷水道管理和防洪工程,长期需投资约3500亿泰铢(约合110亿美元);此外,在未来7年,泰国政府计划投资2.27万亿泰铢用于道路建设,如昆明-曼谷-新加坡南北高铁项目、越南-泰国-缅甸图瓦经济特区东西高铁项目以及曼谷市内大型公共交通项目等,这些项目对于泰国来说是迫切的,而对于中国等国的有关企业来说,市场前景是巨大的。

在资本市场方面,泰国证交所也在为这些大型基建项目积极寻求融资渠道,如计划发行基建项目基金、计划吸引大型公用事业企业上市、放宽外国机构投资者投资泰国股市的规定、允许主营业务在国外的泰国控股公司在泰上市等,这都为泰国基建项目融资和外资分享泰国项目市场提供了有利条件。

从印尼的2.44亿人口、9280亿美元经济总量到泰国的6440万人口、3770亿美元经济总量再到文莱43.4万人口、170亿美元经济总量,目前的东盟十国在经济体量上存在巨大差异,但基于东盟经济共同体不可逆转的发展趋势以及一体化整合的巨大协同效应,未来一段时间,东盟市场将成为全球资本角逐的焦点。

“如果未来泰国能够保持6%-7%的经济增速,东盟其它国家也能够保持这一增长水平,也许你不会感到意外。”克雷格意味深长地向中国证券报记者发布了他的“预言”。

成熟的泰国旅游业

□本报记者 吴心韬

聚焦泰国2012”年会会场位于曼谷市中心的四季酒店。出酒店往北走,在200米处便是泰国著名的四面佛像,即有求必应佛。四面佛像坐落在闹市中心一角,占地不到100平方米,佛像坐高约一米,在周围是高楼大厦的压迫下,加上咫尺边人行道上人流如织、马路车水马龙、城市铁路抬眼相见,四面佛像显得有些特殊。在曼谷,佛像已是这座城市不可或缺的特色点缀。

在这一景观旁边,我听到最多的语言没想到是中文,包括粤语和潮汕话。对于中国游客而言,泰国游可谓经久不衰。今年8月中旬的最新数据显示,今年上半年,中国赴泰游客已达112.4万人,约占泰国入境游客总数的10%。中国超过马来西亚,首次成为泰国最大旅游客源国。悠久的历史纽带、相近的文化环境、热情友善的民风以及积极推广的东盟10+3进程,作为人文历史景观和自然景观都一流的旅游目的地,其地其实不难理解。

据世界银行6月发布的《全球经济展望》报告,泰国2009年至2011年的旅游业收入分别为194亿、234亿和251亿美元,约占GDP比重约7%左右,年率增幅约为14%,远高于其他东盟成员国。

另据欧睿国际统计,2008年,曼谷成为仅次于英国伦敦和美国纽约的全球第三大旅游城市,当年共吸引超过1000万的海外游客,另外,泰国的芭提雅、普吉岛和清迈分别位列榜单的第23、31和78位。在2011年,随着政局趋稳,泰国旅游业再次迎来爆发式增长,当年其迎来1910万人次的国

际游客,同比增幅约达20%。

事实上,早在“中国游客”发现”泰国之前,泰国早已是海外旅客的首选地之一,而旅游业一直以来都是泰国的支柱产业之一。目前,泰国旅游业已经发展至一个相当成熟的程度,其成熟度体现在庞大而训练有素的从业人群、定位和特点各异的旅游路线、丰富多彩的旅行方案、便利的购物消费体验和诚信优质的旅游体验,可以说在每个方面,泰国旅游业都堪称全球旅游国家典范。具体而言,从旅行路线的角度来看,位于湄南河畔的曼谷及周边地区如武吉里是赴泰历史游和文化游的首选地,曼谷也可以称得上娱乐和消费圣地;中南半岛的海滩城市如芭提雅则是全球知名的度假胜地,被誉为东方威尼斯;北部的清迈及其周边地区如阿瑜陀耶则是背包客的最爱,因其是多民族文化和秀丽景色的完美融合。

从旅游产品来看,泰国除了传统旅游项目保持火热外,泰国在新兴旅游产品开发上也是全球一流水平。如近年来,泰国已成为全球医疗旅行(Medical Tourism)的主要目的地之一。据美国市场调查机构RNCOS统计,2000年全球医疗旅游业总产值不足百亿美元,而到了2005年已达到200亿美元,2007年估计有230亿至240亿美元,其中,亚洲成为全球医疗旅游的主要目的地,如日本、韩国、新加坡、马来西亚、印度和泰国等,都是这一新兴旅游业态的亚洲代表。泰国医院特别是曼谷医院的医疗水平近年来可谓提升速度迅猛,知名品牌如康民医院、提叻威泰医院和Bumrungrat国际医院等,在全球范围内都拥有很高的知名度。

银行业改革难一蹴而就 政局前景现不确定因素

西班牙意大利申援前景扑朔迷离

□本报记者 陈昕雨

据报道,德国总理默克尔日前已对意大利总理蒙蒂表示,希望该国暂缓向欧盟提出援助申请;默克尔还将在9月6日会见西班牙首相拉霍伊时提出同样的要求。当前,西班牙地方政府债务问题持续爆发,地区政府掀起求援潮,银行业重组前景危及该国主权信用评级;意大利不仅受困于债务危机,政局前景再度出现不确定性因素,加剧了市场对该国政府应对欧债危机执行力的担忧。

西班牙已成立坏账银行

西班牙瓦伦西亚地区政府发言人8月31日表示,该地区将向中央政府申请45亿欧元救助,高于外媒披露的35亿欧元。此前西班牙另一地区政府加泰罗尼亚已正式申请50亿欧元援助。

西班牙政府7月设立了规模为180亿欧元的公共基金,用以救助债台高筑的地区政府。目前西

班牙地区政府申请救助金额已近100亿欧元,超过该基金的50%。

除地方政府掀起求援潮外,西班牙还受困于银行业危机。据路透社报道,西班牙副首相德桑塔玛丽亚8月31日宣布,该国政府当日批准了银行业改革方案,建立“坏账银行”吸收不良房地

产贷款,着手清理银行业系统,“银行业改革不会花纳税人一分钱”。然而,西班牙银行业积弊已深,改革难以一蹴而就。该国表示,“坏账银行”将存在10至15年,西班牙政府将谋求私人投资者购买“坏账银行”股份。投资者所持有的接受救助银行的优先股将得到保护。

由于西班牙经济深陷衰退,银行业危机和地方政府债务问题严峻,该国金融系统资产外流情况加剧。据西班牙央行8月31日公布的数据,6月该国资本外流金额由5月的413亿欧元环比增加40%,达566亿欧元。在截至6月的一年内,西班牙资本外流总额达

3156亿欧元,相当于该国经济产出的近三分之一。

尽管受困于地方政府债务问题和银行业危机,西班牙首相拉霍伊日前仍表示,该国地区政府救助基金充足,尚未作出寻求主权援助的决定。

评级机构穆迪8月31日发表声明称,西班牙评级目前为Baa3,该机构对西班牙评级的审查已于6月开始,将于9月下旬结束,审查结果可能导致西班牙评级遭降。

意大利政局前景不定

外媒认为,为压低意大利和西班牙等欧元区高负债国政府融资成本,欧洲央行正计划启动债券购买,但德国央行强烈反对央行购债。欧央行曾表示,欧元区高负债成员国要求该行干预债市前,需先向欧洲金融稳定基金(ESFS)求助。默克尔此番要求意大利和西班牙两国暂缓申请援助,可能旨在平息德国央行针对欧央行购债的反对声浪和欧元区内部矛盾。

欧央行或可颁发银行牌照

据报道,欧盟委员会日前正草拟一项提议,计划赋予欧洲央行颁发欧元区17国全部6000多家银行牌照的专属权力,欧元区各国监管当局将把有关权力呈交给独立于欧央行现有管理委员会之外的“欧洲央行监事会”。报道称,这一计划将于9月12日公布,欧央行将从2014年对所有欧元区银行进行监管。

“欧洲央行监事会”目前尚未最终成立,预计将拥有23名成员,包括欧元区各成员国代表和6名独立代表。根据上述提议,各国监管机构将保留何时及如何关闭一家银行的控制权,但欧央行有

权在这一过程中提出建议并施加影响,欧央行还将拥有设定银行资本金率要求的权力,并可选择特定银行进行直接监管。

欧盟委员会金融服务委员米歇尔·巴尼耶的发言人8月31日称:“欧央行应被授予相关金融稳定的全部监管权限,而国家监管机构仍应保持其它一些任务,包括消费者保护和支付服务。”

分析人士认为,上述计划意味着欧元区成立以来金融监管体系的重大转变,欧元区当局将拥有类似联邦政府权利,统一监管区内银行业,也是欧盟6月峰会确定的目标。(陈昕雨)

欧元区7月失业人数创新高

欧盟统计局8月31日公布的数据称,7月份欧元区失业人数创下纪录新高的1800.2万人,当月失业率为11.3%。欧盟统计局同时将欧元区6月份失业率由初值11.2%向上修正为11.3%。分析人士认为,欧元区失业人数增加表明该地区经济正在丧失动能,且短期内难以扭转下行趋势。

欧盟社会事务委员安道尔指出,欧元区严峻的失业局面表明了解决欧债危机根源,及把创造就业放在优先位置的重要性。”

从各成员国来看,欧元区核心国与高负债国就业市场的差距进一步拉大。其中,奥地利7月失业率仅为4.5%,而西班牙当月失业率则高达25.1%。据意大利国家统计局数据,7月意大利15至24岁

的青年人失业率猛增至33.9%,创1993年有记录以来的最高值。

此外,欧盟统计局最新发布的欧元区经济信心指数报告显示,8月份欧元区经济信心指数由7月份的87.9跌至86.1,低于预期值87.5,且为连续第6个月下跌。欧盟显示,欧债危机正对欧元区核心国家造成冲击。其中,德国是受打击最严重的国家之一,德国8月份经济信心指数由7月的96.8降至95.8。

欧盟统计局8月31日同时公布的欧元区8月消费者物价指数(CPI)数据显示,欧元区8月CPI初值同比上升2.6%。自去年11月欧元区通胀率达3%以后,便开始稳步下降,并于今年5月、6月和7月稳定于2.4%的水平。(陈昕雨)

欧洲议长称

欧盟应帮希腊建立“特别经济区”

欧洲议会议长、德国社民党资深欧洲议员马丁·舒尔茨1日在接受德国《明镜》周刊专访时称,欧盟目前帮助希腊走出债务危机泥潭的有效捷径应是为其尽快寻找到全新高效的经济增长点,而在希腊建立起“特别经济区”,吸引海外资本到希腊投资不失为一个最佳方案。

舒尔茨认为,希腊目前要达到各方预定的财政紧缩计划目标有相当大的压力,强行推行紧缩政策可能会使希腊经济雪上加霜。从开源节流的角度来看,如果希腊能有效地建立起一个或数个实行特别优惠政策的“特别经济区”,吸收足够数量的国际资本前来投资,借助外力的力量来恢复增长,或许可以增加希腊政府的财政收入,帮助希腊经济摆脱衰

退困境。

舒尔茨称,从目前的形势来看,在努力克服欧债危机的过程中各方应该采用组合拳、多管齐下的策略,除了继续推行财政紧缩、结构性改革外,欧盟可以帮助和支持希腊通过建立“特别经济区”的方式吸引国际资本前来投资,对此,欧盟应积极参与和希腊的共同监管,以增强希腊建立“特别经济区”的国际信誉。

舒尔茨说,欧盟应该考虑帮助希腊建立起一个有效的“经济增长机制”,在欧盟的积极参与下对到希腊的投资项目和资金实行共同监管,以欧盟的信用帮助树立起对希腊经济的信心。对此,希腊政府应该接受由欧盟派遣的官员到希腊协助对其财政及经济改革进行协调和监管。(潘旭)

■ 本周国际财经前瞻

9月3日 澳大利亚公布7月季调后零售销售数据
美国、瑞士、加拿大市场因假日休市
9月4日 欧元区公布7月生产者价格指数(CPI)
美国公布8月制造业采购经理人指数(PMI)
澳大利亚央行公布利率决定
世行行长金墉访问科特迪瓦
9月5日 澳大利亚公布第二季度国内生产总值(GDP)
欧元区公布7月零售销售数据
加拿大央行宣布利率决定

亚太经合组织部长级会议开始举行(至9月6日)
9月6日 欧元区公布第二季度国内生产总值(GDP)修正值
美国公布上周首次申请失业救济人数、8月非制造业活动指数
英国央行、欧洲央行、瑞典央行公布利率决议
9月7日 美国、加拿大公布8月失业率
英国、德国公布7月工业产出数据
9月8日 亚太经合组织第二十次领导人非正式会议在俄罗斯符拉迪沃斯托克举行(至9月9日)

◎ 平安信托 房地产投资观察

保险资金涉足房地产的脚步渐行渐近。继2010年出台的《保险资金运用管理暂行办法》及相关不动产和股权投资细则,今年7月保监会再次发布《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》,新政的出炉结合市场实际需求,显得十分契合时机,调整放松了部分限制,强化了风险控制要求,令保险资金在投资房地产的道路上又向前迈进了坚实的一步。

平安信托物业策略部近期发布的一则题为《保险资金的房地产资产配置》的研究报告,报告结合国际经验,报告指出,房地产属于中等风险和回报类的资产,具有独特的优势能有效分散投资组合风险,填补目前债券和股票投资之间的缺口,为保险资金重要的资产配置工具。适度放松险资对房地产的投资政策,能增加险资的投资运作空间,有利于降低保险资金对资本市场的过度依赖,支持保险资金取得长期稳定收益,促进保险业务的健康和可持续发展。

房地产属于中等风险/回报类资产

平安信托研究报告认为,国际上的主要保险公司在资产配置时,考虑了负债的性质和期限及各类投资

的流动性、安全性和盈利性,并符合管理层的最低偿付能力要求。由此,国际主要的保险公司在资产配置通常以债券类为主,占比达50%以上,同时增加股票、房地产类、抵押贷款等品种的配置。

平安信托研究报告指,保险资金在房地产的配置受法律监管、经济波动、公司资产负债结构等多种因素影响,各国存在较大差异。以美、英、日、韩四国为例,美国险资投资于不动产的比例较低,实际操作比例介乎1至4%;英国险资投资不动产比例较高,介乎4%至8%;亚洲国家日本、韩国的投资比例处于英美之间,为3%至9%。比例的差异很大程度上与其制度监管要求有关,美国对险资直接投资不动产的监管较为严格,对投资方式和投资比例都有明确规定,要求法定投资占总资产比例不高于10%。英国对保险资金直接投资不动产的监管则较为宽松,并没有明确规定投资领域和投资比例。

此外,保险资金投资不动产比例还会受到行业景气度和经济波动影响。一般来说,房地产行业快速发展期,各国保险资金都会加大不动产的配置;而在萧条期,则主动降低房地产投资比例。例如美国房地

产行业在经历过快发展后、特别受2008年金融海啸的冲击目前仍处于低迷期。低迷的房地产市场使美国主要的保险公司降低房地产的配置。而亚洲作为新兴的经济体,房地产市场发展前景较为广阔,近年来的飞速发展带动更多的机构资金涌入,保险公司在资产配置比例的加大正是上述因素驱动的结果。

透过分析过去20年国外成熟市场的表现,平安信托委托某国际知名房地产咨询研究机构的研究显示,从国外成熟市场的长期平均投资回报率来看,房地产显示介于债券与股票之间的投资收益表现,且远高于现金回报率。数据显示,1988年至1999年间,大部分国家的房地产回报率低于债券和股票,主要是由于期间债券价格随着预期通胀率下降而大幅上升。但在近10年(1999年至2010年),大部分国家的房地产回报率重新超越债券。从长期来看(1988年至2010年),与现金、债券及股票相比,房地产的投资回报率落入预期的“中间”地带。研究显示,总体来看,房地产在一个较长的时间内,依然是相对表现较稳健的资产。因此,报告指出,房地产在保险资金的投资资产

中,作为一项中等回报及风险的资产类别,是一个重要的配置工具。

保险资金配置房地产的合理性

从国际经验看,房地产的风险与投资收益特性,可以有效填补目前债券和股票投资之间的缺口,且房地产更有长期升值潜力。同时平安信托研究报告认为,国内保险资金目前配置在房地产方面的比例,距离国际大型保险公司的水平,仍有一定的上升空间。该报告指出,保险资金可以通过合理提升保险资金在房地产领域的投资比例,优化保险资金运用结构,平衡投资组合的风险与收益,促进资金保值增值,从而长远提升保险公司的偿付能力。从保险公司运营环境来看,商业地产类资产长期稳定的现金收益及其较大的资产增长潜力在各资产类型中不容忽视,可以较好地满足保险公司对于资产负债匹配的要求,符合保险资金投资期限长、注重稳健收益的投资偏好。另一方面,受中国金融市场产品种类不期限结构的限制,加上国内利率市场化的推进,投保人预期