

财政悬崖迫近 避险资产获追捧

□本报记者 吴心韬

4866手净空仓。

美股量价齐跌

12日,美国10年期国债收益率收盘跌至1.62%,跌破了重要关口1.7%。自奥巴马6日成功连任美国总统以来,美国股市也出现明显回调,且衡量市场恐慌心态的波动率指数(VIX)12日收涨至16.68点,较其在10月5日创下的阶段低点上涨超过16%。金融市场上的风险资产价格普遍回调,表明了投资者对于财政悬崖临近的担忧心态。

美债需求增加

由于市场担忧财政悬崖无法避免,导致美国国债近日受到追捧,其收益率频频走低。摩根大通分析师认为,美国10年期国债收益率跌破1.7%表明投资者恐慌情绪在升温,随着财政悬崖发挥影响,美国明年国内生产总值(GDP)将萎缩0.3%。

美国国会预算办公室曾在8日表示,财政悬崖将导致明年美国GDP萎缩约0.5%,并促使失业率在明年第四季度升至9.1%。

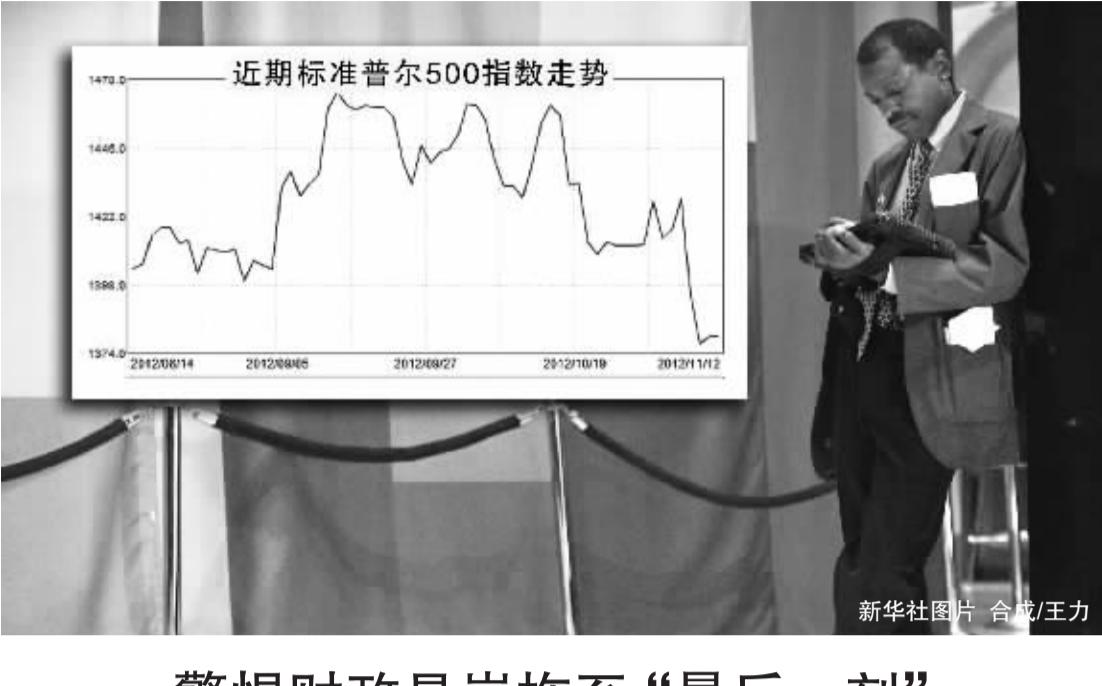
不过,分析人士还是认为美两党仍会在财政悬崖问题上取得进展,避免经济陷入衰退。EPFR量化分析师亚当·朗吉耐克在接受中国证券报记者采访时表示,预计两党将会就削减财政开支和增税问题上达成一定协议,以避免财政悬崖出现。

他说:“这一协议是一种相互的让步和妥协。”

除了美股,大宗商品价格也出现明显回调,如纽约原油期货主力合约价格在7日大幅下跌4.81%,创自去年12月14日以来最大单日跌幅。进入本周,纽约油价进一步走低,12日其收跌0.6%至每桶85.57美元,截至北京时间16时30分,其下跌0.93%至每桶84.77美元。

而由于避险情绪升温,近来机构投资者对大宗商品的看多热情转弱。据CFTC数据,在截至6日的一周里,18种美国大宗商品的非商业期货净多头寸环比减少11%至931048手,为连续第5周出现减少。其中纽约原油期货非商业净多仓为122309手,环比减少554手或0.5%,且创过去两年多以来最低净多仓水平。

美债期货的机构投资者仓位也反映了这种市场情绪的变化。据美国商品期货交易委员会(CFTC)的最新报告,在截至6日的一周里,美国2年期和5年期国债期货净多仓为4145手和72858手,均实现大幅增长;美元指数期货上周也出现罕见的净多仓(2157手),而在此前一周,其为



新华社图片 合成/王力

警惕财政悬崖拖至“最后一刻”

□本报记者 杨博

成功连任后,美国总统奥巴马开始着手解决眼前面临的头号难题——“财政悬崖”的到来。本周,奥巴马将陆续会见劳工、商界领袖及国会两党高层,共同商讨“财政悬崖”的应对方案。虽然没有人希望“财政悬崖”真成,但国会两党在关键问题上的分歧尚未有称合的迹象,因此不排除出现“最后一刻”达成短期协议的可能。如果这一可能出现,恐怕会给我们信心带来沉重打击。

尽管奥巴马与国会众议院多数党领袖博纳上周均表态称希望协商解决问题,但两党在关键分歧上没有做出实质性让步。共和党希望维持所有阶层的较低税率,而民主党坚持提高富裕阶层的税率。奥巴马甚至承诺将否决任何不涵盖富人税率项目的解决方案,博纳也不表示会让步。由于投资者对两党合作前景感到担忧,美国股市在大选结束后的表现一直偏弱。

眼下距离“财政悬崖”仅剩不到50天,在“讨价还价”时间十分有限的条件下,预计两党很可能尽快

协商出一个问题解决的底限,保证在年底前达成一份协议,最大限度地避免财政上的剧烈收缩,但这份协议的措施只会是短期的,内容将包括暂时延迟削减大多数的支出并延长现有的减税政策,同时设定有约束力的税收和开支削减水平目标,以及在2013年建立中期财政预算框架的立法程序等。而具体的中长期财政巩固方案,包括财政预算和税制改革等细节,则会留待明年继续讨论。

考虑到最新选举产生的国会的组成与此前相比没有太大变化,预计两党谈判进程不会平顺,“中间路线”的达成并不容易。事实上,之所以走到“财政悬崖”边缘,很大程度上也是源于两党的政治博弈。在布什税收削减政策上一次于2010年底到期时,两党就因为存在分歧而将问题拖延至今,而大规模自动开支削减的出现也是因为两党组成的“超级委员会”未能达成减赤协议。

去年年中,两党在财政赤字上的较量导致债务上限在“最后一刻”才得以上调,这直接导致标准普尔下调美国长期主权信用评级,有望进一步走强。

事实上,即便两党达成短期协议,也不见得能够解决美国经济面临的根本问题。比如,就算民主党最终占得上风,富裕人群的税率被提高,其增加的收入对美国预算赤字和政府债务削减也只是杯水车薪。因此,制定一份切实可行的增税和减支平衡方案还需要走相当长一段路。可以说,迫在眉睫的“财政悬崖”仅是对美国政府决策和执行能力的严峻考验的开始。

鉴于围绕在美国财政问题上的一系列不确定性将在较长时间内存在,金融市场恐将陷入持续波动。如果解决财政问题的努力最终演变成一场旷日持久的谈判,在形势不明朗的情况下投资者风险情绪将受到遏制,美国国债等避险资产

将受到压制,其根源还是在于全球风险偏好的起伏以及热钱流向的变化。在美国大选之后,财政悬崖问题被提上日程,而希腊的债务即将到期也令投资者忌惮

希腊顺利拍卖40亿欧元国债

□本报记者 陈昕雨

计划在近期召开的欧盟峰会上就此达成具法律效力的最终决议。”

据报道,延长希腊财政整顿期限将导致326亿欧元额外救助成本,包括希腊在2014年前的融资缺口150亿欧元以及2015年至2016年融资缺口176亿欧元。目前欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”就如何填补“漏洞”意见不一,这是导致12日欧元区财长会未批准拨付下一笔援希款的原因之一。

希腊此前多次申请将实现财政调整目标的期限由援希协议规定的2014年延至2016年,即到2016年实现财政盈余占国内生产总值(GDP)的4.5%。容克在12日举行的欧元区财长会后的新闻发布会上表示:“希腊获得额外两年时间以实现财政目标的请求是适当的。欧元区财长会认为,希腊为财政紧缩与结构性改革付出了巨大努力,这些努力将确保该国经济未来能够重回增长轨道。结合希腊经济实际情况,该国要求修改财政目标是必要的,欧元集团

16日希腊将有一笔50亿欧元的债券到期,由于无法立即获得援款,希腊本周面临严峻的资金压力。分析人士认为,11月中旬恐将成为今年下半年以来希腊债务危机最危险时刻。

13日,希腊政府拍卖了27亿欧元3个月期国债,认购倍数为1.66,收益率4.20%;当日希腊政府还拍卖了13亿欧元1个月期国债,认购倍数为1.3,收益率为4.0%。希腊政府表示,未来两日还将通过非竞争性投标发债,所筹资金将足够应付16日的到期债务偿付。

热钱回流施压H股

AH溢价指数重上100

□香港智信社

隔夜美股平盘报收,内地A股13日则在房地产股的拖累下再度下挫。受此影响,港股13日低开低走,恒生指数最终收报21188.65点,下跌241.65点,跌幅达1.13%;H股再遭重挫,国企指数跌幅高达2.04%,为表现最差的恒生分类指数。

前期表现强劲的银行类H股沽压沉重,恒生H股金融行业指数下跌近2%,为港股大市领跌主力。由于银行类H股遭受获利回吐,前期累计升幅较小的银行类A股当日调整幅度相对较低,导致恒生AH股溢价指数连续四个交易日攀升,截至13日收盘,已突破100点大关,报100.94点。

近一周以来港股的表现与此前可谓大相径庭。前期在美股与A股出现走势差异之时,经常出现跟涨不跟跌的强势行情;近日港股的表现却恰恰相反,无论是美股还是A股的下挫,都可以作为市场获利回吐的理由。为什么会出现这种反差,其根源还是在于全球风险偏好的起伏以及热钱流向的变化。在美国大选之后,财政悬崖问题被提上日程,而希腊的债务即将到期也令投资者忌惮

公债法案通过成定局

日本或能避免“财政悬崖”

□本报记者 吴心韬

至2015财年度发行预算执行中不可缺少的国债,因此此前日本的党派斗争引起市场对日本版财政悬崖的担忧。

据报道,日本民主党、自民党和公明党领导人13日中午在国会再次举行会谈,并就关键问题正式达成一致。自民党计划在本周内向政府提交讨论社保制度改革的国民会议推荐的专家名单。至此,野田提出的作为解散众院的三大条件中的两项已有望解决。共同社

预计,公债法案修正案15日将以民自公三党等赞成多数在众院获得通过,最早于19日在参院全体会议上通过,这也意味着野田将在年内兑现提前大选的承诺。

意大利司法机关指控

标普惠誉涉嫌操纵市场

□本报记者 陈昕雨

利国债的行为,意在压低该国债价格。

标普去年9月19日宣布,将意大利长、短期主权信用评级分别由A+和A-1下调至A和A-1,前景均为负面。今年1月,标普又将

被指控的评级机构人员包括标普前总裁夏马尔和标普伦敦部门高管,以及惠誉主权及超国家评级全球主管大卫·莱利。根据意大利法律,须由一名法官决定是否就上述指控开庭审理,该决定可能在数月后做出。

特拉尼检方表示,标普和惠誉曾在欧洲市场开盘时间段内发布下调意大利评级的决定,且未提前12个小时通知意大利政府,这违反了欧盟相关规定。此外,被指控的人员针对意大利评级故意发布“有偏见和扭曲”的市场信息,而标普劝阻投资者购买意大利的行动和声誉。”截至目前,惠誉未就此事置评。

香港住宅 单价纪录创新高

□本报记者 黄莹颖

据报道,近日香港太古地产旗下傲璇项目以单价每平方英尺68083港元、每平方米73.27万港币,刷新了香港住宅单价纪录。

近日成交的这一住宅总价4.55亿港元,面积约621平方米。资料显示,傲璇项目位处香港山顶司徒拔道53号,楼高12层,设有两个复式花园住宅及10个各占一整层、户型不尽相同的独立住宅。

此前,该项目一住宅曾以4.3亿港元售出,每平方英尺成交价63657港元,仅稍低于恒基兆业地产项目“天汇”的63875港元,成为亚洲第二高的分层住宅成交纪录。

为了稳定楼市,香港政府下半年连续出台多项措施。10月26日,港府推出“加强版额外印花税”以及“新买家印花税”措施,导致过去两周香港楼市成交明显放缓。

页岩油或助美八年后成最大产油国

世界能源供应格局将生变

□本报记者 黄继汇

2020年预计将每天达到1110万桶的最高水平,高于2011年的日产量810万桶。

欧佩克日前报告也指出,页岩油将明显削弱欧佩克在美国的市场份额。该机构预计,2035年美国石油日进口量将不到200万桶,比当前水平低了近四分之三。

IEA表示,由于页岩油行业目前的繁荣仍是新事物,其预估可能相对乐观。该机构预计,如果在2020年之后不能发现新的资源,而且油价不像现在这样高,那么沙特阿拉伯或许会再次成为最大产油国。

IEA称,目前美国进口量为其需求的20%,预计未来美国石油进口量将持续下降,北美在2030年左右将成为石油净出口地区,预计10年内美国石油进口量将下降一半以上,从当前的每天1000万桶降至每天仅400万桶。

IEA说,这一下降在很大程度上将是由于国内产量增加,但提高交通领域能源效率的举措也会起到很大作用。

世界能源格局或生变

华尔街日报》对此评论称,如果IEA的预测成真,不仅会深刻改变世界能源供应状况,还会导

致世界地缘政治发生变化。

虽然未来十年美国对中东原油的进口需求将下降至接近于零,但这并不意味着中东在全球能源业中的角色将被边缘化。据IEA预测,中东90%的原油出口将输往亚洲,从而打造新的贸易轴心。IEA副总干事琼斯说,亚洲国家应该会更加关心中东供应国的稳定和安全。

对于IEA的报告,欧佩克秘书长巴德里13日回应称,关于美国石油产量将超过沙特的预测可能会对欧佩克成员的支出计划造成负面影响。如果这类信息层出不穷,欧佩克成员的投资将受到抑制,而消费者也将因此遭受不利。

IEA的报告还称,在测算了全球综合供需状况后,预计2035年的国际原油“名义”价格有望达到每桶215美元,相当于2011年达到的每桶125美元的水平;但如果出现可替代能源发展不利等情况,国际原油“名义”价格在2035年有望达到每桶250美元,相当于2008年达到的每桶145美元的水平。

关于“景芝·国标芝香【纪念收藏酒】”网上定价发行摇号中签结果及上市公告

景芝·国标芝香【纪念收藏酒】

酒品全称	景芝·国标芝香【纪念收藏酒】
酒品名称	景芝国标芝香
酒品代码	105112
发行会员	山东景芝酒业有限公司(会员代码为A12)
承销会员	大乾坤(上海)投资发展有限公司(会员代码为807)
总发行量	99,999(瓶)
公开发行量	59,999(瓶)
承销会员包销数量	20,000(瓶)
定向配售数量	20,000(瓶)
报价单位	元/500ml?
报价货币	人民币
上市首日开盘指导价	500元/500ml(含550元/500ml)
涨跌限制幅	为上一交易日收盘价的10%;上市首日上涨限幅为发行价的300%,下跌限幅为发行价的75%
最小变动价位	1元
最小交易单位	1(瓶)
最小提货量	1(瓶)
交割时间	每周一到周五(国家法定节假日除外)9:30—11:30
品酒起始日期	2013年1月15日
指定仓库	上海景芝物流有限公司
交易手续费率	0.3%(成本金额 * 0.3%)
日租金标准	自上市之日起至2014年1月14日止免费,免费期后的日租金标准另行公告

日保险费标准	自上市之日起至2014年1月14日止免费,免费期后的日保险费标准另行公告
日托管费标准	新购入(含申购,自上市日算起)酒品客户享有360天的免托管费期,免费期后的日托管费标准另行公告
仓单注册/注销费率	5‰(注册/注销日前5个交易日加权均价 * 数量 * 5‰)
每瓶净含量	550ml
酒精度	55%vol
包装	点彩玻璃瓶包装
产品标码	LTD.NO2012-00001-9999-LTD.NO2012-9999-9999
承销会员包销品减持规定	自上市日起,每月减持不超过发行总量的5%
定向配售减持规定	禁售期内上市日起至2013年1月12日止,禁售期间可以提货,如果在禁售期内不能连续65个交易日收盘价达到或超过发行价的115%(即575元/500ml),则发行人在此发行公告规定的回购期內按发行价的115%(即575元/500ml)对参与回购的客户履行回购义务,定向配售部分不参与回购。
回购条款	如果发行人在禁售期内不能连续65个交易日收盘价达到或超过发行价的115%(即575元/500ml),则发行人在此发行公告规定的回购期內按发行价的115%(即575元/500ml)对参与回购的客户履行回购义务,定向配售部分不参与回购。
回购期	2013年1月9日至2013年1月17日
本次酒品的起始提货日期为2013年1月15日。日起,客户可自由提货。在此之前,发行人在公开发行前办理了标的物为人民币27,499,725元的中国工商银行履约保函,保函有效期至2013年10月31日,发行货款处于冻结状态。届时,如果发行人不能充分履行回购义务,该保函将被划拨	