

全球央行年会与会人士认为

美联储QE退出将破坏全球金融稳定性

□本报记者 杨博

一年一度的美联储全球央行年会24日在美国怀俄明州小镇杰克逊霍尔落下帷幕。尽管美联储主席伯南克、欧洲央行行长德拉吉等重量级人物均告缺席,但美联储决策层委员和经济学家在本次会议期间的发言仍备受关注。

与会人士普遍认为,美联储将于9月开始小幅度放缓购债进度。但多位人士警告了美联储收回超宽松货币政策的过程中,全球金融稳定性将面临风险。国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德还明确表示,目前还不是撤出刺激措施的合适时机。

美联储退出预期未减

从杰克逊霍尔会议期间的讨论来看,与会人士普遍认为美联储将于9月开始小幅度放缓购债进度。高频经济学公司美国首席经济学家奥沙利文表示,从目前信息来看,美联储准备在9月采取

行动,我没有听到任何显示出美联储不会在9月份行动的信息”。

加州大学伯克利分校经济学家巴里·艾肯格林表示,央行有回归传统货币政策的意愿。但他同时表示现在在经济环境尚未恢复正常。

美联储与会高层中,亚特兰大联储主席洛克哈特明确表示,如果现在至下个月的数据显示经济增长“可以持续”且未表现出经济将偏离轨道,将支持美联储在9月开始缩减资产购买规模。他预计2013年全年美国经济将增长2-2.5%,预计失业率在年底前降至7.2%-7.4%。

旧金山联储主席威廉姆斯预计,由于来自财政政策领域的拖累已经逐渐得到消除,美国经济增速在今年下半年和明年有望明显加速。如果经济增长继续进步,美联储在“今年晚些时候”减少刺激性的购买资产措施是明智之举。威廉姆斯同时认为,美联储当前每月850亿美元的量

化宽松购债规模,尚不足以在金融市场上引起资金配置全面失衡的担忧。

洛克哈特和威廉姆斯不具备今年的货币政策决策投票权。

鸽派委员、圣路易斯联储主席布拉德则表示,自己不会对美联储9月会采取什么行动做出预先判断,但他认为美联储在逐步放缓购债的问题上应该慎重,需要等待看经济否在下半年进一步增强。布拉德拥有今年的联邦公开市场委员会决策投票权。

与会的哥伦比亚大学商学院院长格伦·哈伯德认为,美联储应该等到12月份再开始放缓购债,因为目前尚缺少美国经济走向的明确指引。

本次年会上,与会专家还讨论了美联储退出刺激政策的第一步。部分经济学家建议美联储在退出过程中首先停止购买美国国债,然后维持购买抵押贷款支持证券直至完全结束购债。

专家警告退出风险

多位与会人士希望美联储在更晚时间放缓购债,他们认为今年秋季美国经济还面临一系列挑战,包括国会与白宫在财政问题上的争端以及利率迅速上升可能威胁房地产市场复苏,并导致新兴市场经济增速放缓。

一些其他经济体央行高层则警告称,在美联储收回超宽松货币政策的过程中,由于新兴市场缺少防范潜在大规模资本流出的措施,全球金融稳定性面临风险。近期由于对美联储放缓购债感到担忧,大笔资金撤离新兴市场,包括印度和巴西的货币和股票市场上周均出现大幅下跌。

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德在参会期间表示,全球主要央行利用非常规货币刺激措施提振了各自国家的经济,但目前还不是撤出刺激措施的合适时机。她指出,政策和政策的协调行动还没有达到应有的程度。如

果无法在全球层面采取行动,每个国家只是自行其道,可能使全球复苏遭遇危险。

经合组织首席经济学家帕多安认为,美联储必须在退出宽松货币政策过程中保持高度谨慎,以保护国内经济复苏、避免全球市场波动。如果市场过度波动,将导致企业撤回投资并损及经济增长。美联储在放缓购债的过程中必须与市场充分交流。

斯坦福大学经济学教授哈尔在本次年会的开幕词演讲中指出,美国经济当前面临的最大风险因素,就是美联储在不恰当的时机过早地开始收紧政策预期。他认为美国经济及就业正在逐步走向正轨,但美联储需要继续维持当前的政策措施直至经济完全恢复正常。

不过巴西央行副行长佩雷拉认为,美联储放缓购债对新兴经济体的影响最终将更偏于正面,因为这显示出美国经济开始获得动力,而美国经济回升意味着新兴市场的出口需求将上升。

欧盟今秋将推金融监管新规

据《华尔街日报》报道,今年秋季将成为欧盟改革金融系统成功与否的关键时间窗口。欧盟各立法机构将在2014年选举前,赶制出包括货币市场基金新监管规定草案在内的一系列金融系统监管新规。

在新法案方面,首先,欧盟将于9月4日出台货币市场基金新监管规定草案。这项新规旨在将非银行机构信贷活动,即影子银行信贷纳入监管范畴。

其次,在出台货币市场基金新监管规定草案两周后,欧盟委员会将提出设定和使用基准指标的监管新规。相关提案是在对伦敦银行同业拆借利率(Libor)以及能源市场定价等基准操纵丑闻爆发后提出的。

第三,欧盟将于10月中旬出台有关如何处理包含零售和投资银行业务的大型银行提案。欧盟委员会认为,最理想的情况是能

将相关法案提交欧洲议会和成员国财长会进行“首次审阅”,随后使法案能由选举后诞生的下一届欧洲议会继续审议。

另外,一段时间以来,为推动建立银行业联盟,欧盟委员会一直致力于成立一个新机构,以管理和清算欧元区破产银行,但德国质疑此举的法律基础及必要性。截至目前,欧盟委员会和德国之间的分歧尚未弥合。

欧盟内部除需就银行重组和清算规定达成一致外,还需重新开始讨论如何补偿已参加存款保险的存款人。此前,欧盟各国针对存款人保险的首轮磋商因国家存款担保基金规模问题而破裂。

最后,欧洲央行和欧洲银行管理局还需制定银行业最新压力测试规则,分析人士预计,最新压力测试将迫使银行确认潜在损失。(陈昕雨)

法兴银行预测

逾千亿美元将涌入欧洲市场

法国兴业银行23日发布预测报告称,近期国际资本市场将有上千亿美元涌入欧洲。该行资产配置团队在最新研究报告中指出,虽然市场对美联储9月开始减少资产采购规模有分歧,但欧洲普遍好于预期的宏观经济数据令该地区股票市场近出现大幅反弹。进入共同基金及交易所交易基金的资金流预测,欧洲市场资金净流入量未来会出现继续上行的走势。与此同时,美国市场和新兴经济体市场将

会有资金流出。

随着投资者将资金从新兴市场以及美国证券基金中撤出,欧洲证券基金上周出现了近6年来持续净资金流入最长时间。

分析人士表示,投资者对欧洲市场兴趣增加不仅是因近期该地区经济形势好转,市场对巴西、印度等发展中国家因美联储退出措施而引发金融动荡的担忧,加剧了国际资本的趋利性流动。(陈昕雨)

国际财经一周前瞻

8月26日 美国公布7月份耐用订单数据 新西兰公布7月份贸易数据	美国公布今年第二季度国内生产总值(GDP)修正值、上周首次申请失业救济人数
8月27日 德国公布7月份贸易数据 美国公布6月份标普凯斯席勒房价指数	日本公布7月份零售数据 德国公布8月份就业数据
8月28日 美国公布上周原油库存数据 巴央行举行货币政策会议(至29日)	8月30日 日本公布7月份消费价格指数、工业产出数据和失业率 欧盟统计局公布欧元区7月份失业率
8月29日	美国公布7月份个人消费开支数据

欧元区8月消费者信心指数创两年新高

欧股零售板块上扬

欧盟委员会23日公布的最新数据显示,8月份欧元区17国消费者信心指数为-15.6,远好于7月份的-17.4,同时也超过了-16.0的市场平均预期。欧元区8月份消费者信心指数创2011年8月以来新高,显示欧元区经济复苏动力增强。

受8月份欧元区17国消费者信心指数好于预期提振,23日欧股零售板块普涨。玛莎百货(MKS)、赛恩斯伯里(SBRY)、威廉莫里斯(MRW)和特易购(TESCO)等零售股涨幅分别为2.68%、2.55%、2.23%和1.14%。年初至今,玛莎百货(MKS)累计涨幅已达23.36%。

不过当前欧元区消费者信心指数仍低于自1990年以来的长期平均水平,这表明消费者仍不太

可能迅速追加消费。欧盟委员会预计,由于企业投资谨慎,欧洲多国政府维持财政紧缩政策,欧洲整体失业率居高不下,在一段时间内消费者支出都将受到遏制。

此前出炉的系列最新经济数据均显示,欧洲经济复苏趋势渐强。23日欧盟委员会公布的8月商业活跃指数好于预期;欧元区在第二季度国内生产总值(GDP)实现了环比0.3%的增长,好于预期,意味着欧元区经济走出了此前连续6个季度的衰退;8月份欧元区综合与制造业采购经理人指数(PMI)初值均创26个月新高。上述数据增强了市场对欧元区经济有望在第三季度迎来更大幅度复苏走势的预期。(陈昕雨)

荷兰银行可能面临再度私有化

ASR的私有上市计划。

银行在我们的社会中扮演着重要的角色,计划中对荷兰银行等进行的首次公开募股,将刺激荷兰金融体系中的竞争。这一点,从长期的角度来看,最终将有利于消费者。”戴塞尔布卢姆在就此举行的新闻发布会上说,“银行应该对荷兰经济有所贡献,它们最佳的运作方式是独立运营。”

市场分析认为,荷兰政府希望出售的荷兰银行整体资产可能将达到150亿欧元(约合200亿美元)。而根据荷兰政府的相关统计数据,在2008年将荷兰银行收归国有时耗资168亿欧元,迄今总计在荷兰银行投资达到216.6亿欧元。

我们希望能以最佳的可能价

格出售荷兰银行,但是我们通过出售能够获得利润的可能性很小,”戴塞尔布卢姆坦承。

荷兰银行23日发布的财报显示,得益于剔除两个大型信贷项目的损失,该行今年上半年利润为8.17亿欧元,同比下降3%。而扣除上述特殊项目的收益后,其盈利大约在5亿欧元左右,同比下降高达36%。

荷兰银行曾经在2007年10月被富通银行、苏格兰皇家银行和西班牙国际银行联手竞购,但这场银行业历史上规模最大的并购案还未完全收尾就遭遇了金融危机,荷兰银行和富通银行均受重创。为拯救两家银行,荷兰政府随后注入巨资并启动对两家银行的整合,而后将荷兰银行收归国有。(潘治)

证券代码:002592	证券简称:八菱科技	公告编号:2013-29
南宁八菱科技股份有限公司 2013年第一次临时股东大会决议的公告		
<small>本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。</small>		
<small>特别提示:</small> 1、本次股东大会无增加、否决议案的情形; 2、本次股东大会不涉及变更前次股东大会决议。 一、会议召开和出席情况 (一)会议召开情况 1、会议召集人:公司董事会 2、召开方式:本次临时股东大会采用现场表决的方式召开。 3、会议时间:2013年8月23日上午9:30时,会期半天 4、会议地点:广西南宁市高新工业园区科德路1号公司办公楼三楼会议室。 5、会议主持人:董事长顾瑜女士。 6、公司已于2013年8月7日分别在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网刊登了《关于召开2013年第一次临时股东大会的通知》,本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《公司章程》的有关规定。 (二)会议出席情况 1、参加本次股东大会的股东及股东代理人共11人(其中,现场亲自出席本次会议的股东10人,委托他人参会并表决的股东1人),代表股份113,988,982股,占公司有表决权股份总数的64.50%。 2、公司董事、监事和高级管理人员出席了本次股东大会。 3、北京市君泽君律师事务所见证律师出席了本次股东大会,并出具了法律意见书。		
<small>二、议案审议和表决情况 本次股东大会按照会议议程,以记名投票表决方式逐项表决通过了以下议案: 1、审议通过了《关于修改公司章程并办理相关工商变更的议案》 表决结果:同意113,988,982股,占出席会议有表决权股份数的100%;反对0股,弃权0股。 本议案为特别决议事项,需由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过,此议案已经特别决议审议通过。 三、律师见证情况 1、律师事务所:北京市君泽君律师事务所 2、见证律师:张曜华律师、施伟利律师 3、结论意见:公司本次股东大会的召集和召开程序符合法律、行政法规、《上市公司股东大会规则》和公司章程的规定,出席会议人员资格、召集人资格合法有效,会议的表决程序、表决结果合法有效。 四、备查文件 1、南宁八菱科技股份有限公司2013年第一次临时股东大会决议; 2、北京市君泽君律师事务所出具的《南宁八菱科技股份有限公司2013年第一次临时股东大会的法律意见书》。 特此公告。</small>		
南宁八菱科技股份有限公司 董 事 会 2013年8月26日		

证券代码:000693	证券简称:S*ST聚友	公告编号:2013-063
成都聚友网络股份有限公司关于股改进展的风险提示公告		
<small>本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</small>		
<small>一、公司股改分置改革相关股东会议审议情况 公司已于2012年8月27日召开了股改分置改革相关股东会议,会议经表决审议通过了《成都聚友网络股份有限公司股改分置改革方案》。 二、公司股改保荐机构情况 公司已经聘请国都证券有限责任公司为公司股改保荐机构。 三、公司董事会拟采取的措施 根据中国证监会等五部委联合颁布的《关于上市公司股权分置改革的指导意见》,对于核准公司,鼓励结合资产重组解决股权分置问题。鉴于上市公司的现状,公司董事会已提出重大资产重组、债务重组与股权分置改革同步进行的总体方案。2012年7月9日,公司2012年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司进行重大资产重组及发行股份购买资产的议案》、《成都聚友网络股份有限公司重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易报告书》(以下简称“重组报告书”)及其它相关议案。2012年12月28日,经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2012年第41次并购重组委工作会议审核,本公司发行股份购买资产事项获得有条件审核通过。2012年12月31日,公司收到深圳证券交易所的《关于同意成都聚友网络股份有限公司股票恢复上市的决定》(保证上[2012]479号),决定核准本公司股票于重大资产重组实施完成后恢复上市。2013年5月2日,公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准成都聚友网络股份有限公司重大资产重组及发行股份购买资产行为的批复》(证监许可[2013]612号),同意公司进行重大资产重组事宜;王辉友一致行动人收到中国证券监督管理委员会《关于核准王辉友一致行动人公告成都聚友网络股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》(证监许可[2013]613号)文件,同意豁免王辉友一致行动人的要约收购义务。 公司董事会将根据核准文件要求及股东大会的授权,会同王辉友一致行动人尽快办</small>		
<small>理本次重大资产重组及发行股份购买资产实施事宜,并及时履行信息披露义务。 2012年8月27日,公司股改分置改革相关股东会议审议通过了《成都聚友网络股份有限公司股改分置改革方案》。公司将按相关法律法规的规定办理股权分置改革的实施手续。 若公司未能按照深圳证券交易所的要求实施完成重大资产重组和股权分置改革,公司股票将存在退市风险。公司董事会提醒投资者注意投资风险。 四、保密义务及董事责任 本公司全体董事确认并已明确告知相关当事人,按照《上市公司股权分置改革管理办法》第七章等规定履行保密义务。 本公司全体董事保证按照《上市公司股权分置改革管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及相关业务规则的规定及时披露股改相关事项。 本公司全体董事确认已《刑法》、《证券法》、《上市公司股权分置改革管理办法》等对未按规定披露信息、内幕交易等的罚则。 公司联系方式: 联系地址:成都市上沙河72号A楼 邮编:610015 电话:028-86758751 传真:028-86758331 联系人:吴峰 电子信箱:wufeng@ufg.com.cn 特此公告。</small>		
成都聚友网络股份有限公司 董 事 会 二〇一三年八月二十三日		

银行业估值处于历史低位招行配股凸现价值

近年来,中国的银行板块表现一直不佳,目前行业估值水平正接近历史记录新低。自2011年以来,银行业的市净率已经从原先的两倍跌至如今的一倍左右,如此低的估值与其领先的净资产收益率水平和资产收益率水平明显不匹配。投资者目前更为担心的是在中国经济放缓的宏观环境下,银行利润增长放缓以及潜在违约率的激增。同时,也反映出市场对于中国影子银行、限制新增信贷、流动性紧缩以及对地方政府融资平台的担忧。另外,中国的利率市场化也将增加行业竞争,并在短期内对中国的银行业造成一定影响。

尽管如此,虽然宏观经济及监管存在一定的不确定性,但对银行盈利的实质影响非常有限;资产质量可能在短期内并不一定出现明显好转,但银行目前的拨备水平充足,并不会对盈利造成明显侵蚀。高盈利高分红加之低估值,银行股的长期投资价值确实具有吸引力,而资产质量稳定、业绩持续增长的部分优质银行股将拥有更大的上涨空间。

根据招商银行日前发布的中期业绩,招行2013年上半年实现归属于本行股东净利润262.71亿元,同比增长12.39%,税后风险调整后的资本回报率为21.25%,比2012年提高0.04

个百分点,其风险资产定价能力有了显著增强,标准化精细化的成本管理系统有效地推动成本收入比的下降。此前招行宣布的350亿配股融资获得了股东鼎力支持,临时股东大会及A股和H股类别股东大会的参会股东以超过99.5%的赞成票通过了“A+H”配股议案。如此高票通过主要归因于股东对于招行突出的投资价值的认可和配股方案本身对广大股东利益的兼顾。

招行本次的配股融资规模不超过348.8亿元人民币,募集资金在扣除相关发行费用后全部用于补充资本金,提高资本充足率。招行通过有股东利益遭到摊薄,招商银行选择采用配股的方式向现有股东进行配售来补充核心资本。

配股价格定价合理 保障股东利益

2011年以来由于受欧债危机影响和对中国经济放缓的担忧,中国股市震荡下行,银行业估值水平正接近历史记录新低。自2011年以来,银行业的市净率已经从原先的两倍跌至如今的一倍左右,如此低的估值与其领先的净资产收益率水平和资产收益率水平明显不匹配。可以说招商银行本次配股的外部环境与上次配股相比已大不相同。为了保证本次配股工作的成功,补充业

务发展所需的资本金,同时兼顾广大股东的利益,保障股东能以合理的价格参与本次配股发行,使股东能够充分分享招行未来发展的丰厚成果,招行根据监管要求的配股价格底线进行定价,确定本次配股价格为9.29元人民币,等于2012年度合并报表经审计每股净资产。按照截至2013年8月22日的A股收盘价计算,本次A股的配股折扣率达到了14.8%。折扣水平合理,满足了广大股东的要求。

其实早在2011年7月,招行就公布了其再融资方案,但该计划一直未能如期实施。招行董事

会也因此作了延长此次A+H配股方案相关决议有效期的安排。而此配股方案的悬而未决在近两年中也从一定程度上影响着招行的股价。一旦此次配股成功,市场将去除对于招行资本的担忧,加上资金的注入能够极大提升招行的竞争力并进一步提升招商银行的股东利益。

市场分析人士指出,招行此次配股融资将增强其竞争力,夯实其可持续发展的基础,进一步巩固和提升招行在行业内的竞争优势与领先地位。本次配股融资的成功将有利于未来招行健康、持续发展,今后的股价表现值得期待。

本次提供给投资者的配股折扣率将有望大大增强投资者长期持仓的信心,而招商银行选择A+H配股的方式进行融资也充分体现了其为所有股东创造长远价值回报的决心。

银行业进行再融资主要是为了满足自身增长的需要,本次补充核心资本后,招商银行将继续推进零售业务的发展,强化中小企业和中间业务板块的利润贡献值,针对批发大中型优质客户将努力提升综合服务水平与能力,加大市场份额,保持良好资产质量,着力于降低资本消耗、降低成本、控制风险,提高资本回报率的二次转型目标,确保盈利得以稳步增长。