

欠债难还钱 希腊违约风险加大

□本报记者 张枕河

近日，希腊债务违约问题再度成为金融市场关注的焦点。希腊6月5日将必须向国际货币基金组织(IMF)偿付一笔约3亿欧元的款项，由于与各方的救助协议依然没有达成，希腊无法支付到期款项的风险愈发加大，该国已处于全面债务违约的峭壁边缘。

市场分析师认为，即使希腊此次最终得到足够现金或用其他方法避免违约，但在这之后的几个星期，情况将更加不乐观，此外各种负面影响或将外溢，甚至会蔓延至全球。美国方面上周罕见地警告，全球经济有可能受到希腊因素的冲击。

全面违约风险上升

业内人士指出，尽管希腊此前向国际货币基金组织IMF偿还了7.5亿欧元的贷款，但该国全面违约的风险已经越来越大。本周五希腊需要偿还IMF的3亿欧元贷款，希腊官员此前已多次警告，如果没有外部援助将无法履约。即使履约，在6月12日至19日之间，希腊还需要偿还总额高达13亿欧元的三笔债务。

巴克莱经济分析师迈克表示，希腊要偿付6月底前给IMF的16亿欧元将有很大困难。7月20日还要偿还欧洲央行的35亿欧元款项，看起来可能性更低。如果没有达成协议，希腊可能沦落到实质退出欧元区的地步。

分析人士指出，现在很难判断希腊与债权人达成重大实质协议的可能性，因为双方口径明显不同，希腊政府乐观认为即将达成协议，而



新华社图片

债权人方面态度远远保守许多。希腊内政部长武齐斯5月30日表示，希腊政府有信心在本周与债权人达成协议，同时不排除推迟部分反摊节措施，以利于达成协议。希腊政府上周稍早也曾表示，希望上周日前达成协议，但最终债权人方面看法较为不乐观，称希腊方面拒绝接受劳工及养老金改革的援助条件。

德国央行在月报中指出，希腊形势令人担忧，如果希腊不进行实质性的改革，则不可能达

成可持续的解决方案，任何金融援助应该以这些先决条件为前提。德国经济部长加布利尔也警告称，希腊政府如果不实施改革，将不会获得进一步援助资金。

负面影响将外溢

目前许多重要经济体都对希腊经济和债务形势较为担忧，并警告风险可能会外溢。一段时间以来，美国对希腊危机很少发

北美信托银行经济学家：美元升值冲击有限 美经济增长动力犹存

□本报记者 杨博

北美信托银行首席经济学家卡尔·坦南鲍姆(Carl Tannenbaum)日前接受中国证券报记者专访时表示，美元强势主要反映了不同经济体经济增速的差异以及央行政策预期的不同，由于美国经济对出口的依赖度较低，美元升值带来的冲击有限。一季度美国经济增速下滑主要受暂时性因素影响，预计二季度将有所恢复，并将在今年剩余时间里延续增长动力。

美或9月启动加息

中国证券报:如何看待美元升值趋势?美元升值如何影响美联储货币政策调整进程?
坦南鲍姆:尽管在过去几周一度对欧元有所贬值，但美元对贸易伙伴货币一直保持强势。这主要反映了不同经济体经济增速的差异以及央行政策预期的不同。美国决策者正积极

评估美元走势，尽管美元升值损害了美国出口商，但美国经济对出口的依赖度要显著低于其他经济体。

美国贸易逆差加剧，只有部分原因归咎于汇率，其他很大程度上归因于南加州的港口罢工。美元强势会导致经济增速放缓，以及进口价格通胀趋缓，这都将导致美联储等待更长时间再启动加息。但就业市场的强势让我们相信，美联储会在9月首次加息。

中国证券报:一季度美国经济数据表现疲软，经济增长是否有失速风险?未来美国经济增长的主要动力来自何方?

坦南鲍姆:第一季度经济表现不佳部分由于季节性因素。2010—2014年期间美国一季度实际GDP增速平均为0.6%，相比之下第二季度为3%。此外这也与恶劣天气和西海岸港口罢工有关。预计在上述暂时性因素的影响消失后，二季度美国实际GDP增长将有所恢复，并在今年

剩余时间里延续增长动力。

未来消费仍将是美国经济增长的重要驱动力。低失业率和上升的薪酬会给经济带来一定提振作用，此外居民在控制杠杆方面也做的更好。从行业方面看，科技和医疗保健将继续成为引领经济增长的主力行业。

A股飙升引发失衡担忧

中国证券报:新兴经济体特别是中国如何应对美联储收紧货币政策?

坦南鲍姆:美联储对于其行动在全球市场的影响会很敏感，基于此，我们预期美联储的加息会是非常缓慢和逐步的，以确保潜在经济增长动力仍然稳固。外国央行会观察市场和货币的反应，决定如何推进自身的货币政策进程。

中国证券报:如何看待近期中国A股市场的上涨?

坦南鲍姆:中国巨额储蓄对其资产市场具

有重要影响，股票和房地产都吸引了庞大的投资者群体的兴趣。近期中国内地和香港股市上涨，部分原因是沪港通启动，此外房地产市场的调整也带来一定影响，投资者不再认为房地产市场有和以前一样的好前景，因而转向股票市场。

不论何时，股票价格增速高于潜在经济增速时，都会带来一些问题。中国股市的大幅上涨，正值经济增速放缓，央行信贷放宽的时期，这可能会引发一些对于失衡问题的担忧。

中国证券报:欧元区经济确实开始复苏了吗?欧洲央行会进一步放宽货币政策吗?

坦南鲍姆:来自欧元区的经济数据越来越好，但仍有很多艰难的工作要做。结构性改革对一些核心国家来说是必要的，这样经济增长才能维持。欧洲央行已经承诺继续进行量化宽松直到2016年9月，我们认为他们会遵守这一承诺。

欧元区PMI连续23个月高于50

□本报记者 张枕河

数据编纂机构马基特集团6月1日公布的数据显示，欧元区5月制造业采购经理人指数(PMI)终值为52.2，虽然低于初值52.3，但高于4月终值52.0。这是该指数连续第23个月位于景气荣枯分水岭50之上。

主要经济体中，德国5月制造业PMI终值从4月的52.1降至51.1，虽然为连续第六个月高于荣枯分界线50，但略低于初值的51.4，主要原因是新订单增长失去动能。法国5月制造业PMI终值从4月的48.0升至49.4，为一年来的最高，并略高于初值的49.3，法国5月制造业新出口订单出现一年来的首次增长，但制造业整体仍陷于萎缩。

马基特集团首席经济学家威廉姆森表示，欧元区制造业PMI数据显示，疲软情况主要集中在欧元区核心国家，法国的制造业仍在下滑，德国仅有非常微小的增长。

CFTC数据显示 市场看空欧元情绪升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，截至5月26日当周，对冲基金等大型机构投资者看空欧元的情绪有所升温，持有的欧元净空头仓位为171740手期货和期权合约，此前一周为168339手合约。欧央行本周将举行议息会议，市场预计该行执委会可能会讨论扩大量化宽松规模等议题，若届时释放相关信号，欧元可能进一步承压。

此外，截至5月26日当周，对冲基金持有的日元净空头仓位为62224手合约，此前一周为22005手合约；澳元净多仓位为6422手合约，此前一周为7323手合约；瑞郎净多头仓位为8330手合约，此前一周为9405手合约；英镑净空头仓位为25539手合约，此前一周为23362手合约。

截至5月26日当周，COMEX黄金净多头仓位较此前一周减少13646手合约，至73025手合约；COMEX白银净多头仓位较此前一周增加524手合约，至41555手合约；COMEX铜净多头仓位较此前一周减少10249手合约，至28314手合约；WTI原油净多头仓位较此前一周增加1453手合约，至254600手合约。

4月同比萎缩4.2% 俄罗斯经济衰退趋势加剧

□本报记者 刘杨

俄罗斯联邦经济部6月1日发布声明称，由于推动经济增长的关键因素有所恶化，该国4月经济衰退加剧，同比萎缩4.2%。

根据经济部的说法，俄罗斯4月国内生产总值(GDP)同比萎缩4.2%，幅度较3月的萎缩2.7%进一步扩大。同时，这也使得该国今年前4个月的经济萎缩幅度达到了2.4%。

此前在5月下旬，一些俄罗斯联邦政府官员曾发表了一系列乐观评论。但事实上，目前由于受到国内制造业、矿业、建筑业、零售和家庭收入回落的影响，加之资本投资下降，石油和天然气出口减少，俄经济已然陷入泥沼之中。

另外，俄经济部还预计，该国GDP今年全年将萎缩2.8%。不过，2016年至2018年期间，俄罗斯经济将开始增长，年均增幅将达到2.3%。

科尔尼报告预测 中国将成全球最大零售市场

□本报记者 张枕河

咨询公司科尔尼6月1日发布报告称，中国零售市场有望在2018年前超越美国，成为世界上最大的零售市场。中国在科尔尼最新的《全球零售发展指数》(GRDI)中跃居第一，这是中国自2010年以来首次位居该指数排名榜首。中国的零售市场有望在2022年前增长至8万亿美元，达到美国零售市场规模的两倍。在2015年的指数排名中，亚洲国家占据了榜单的多数席位，超越了进入排名的其他各洲。

报告称，中国的零售商正在积极应对经济增速放缓带来的各种挑战。它们不断调整和优化门店组合，以求平衡利润率和市场份额。杂货商和百货商店是推动变革的主力，2014年，领先的杂货商和百货商店关闭了将近200家门店，而2013年仅关闭了35家门店。

科尔尼消费品和零售业务合伙人贺晓青认为：“不断提升的收入水平、持续的城镇化进程、热衷购物的庞大消费群体，以及中国向消费驱动的增长模式的积极转型，将推动中国的零售市场将在未来几年内继续增长。电子商务在中国零售市场的增长方面也起到了举足轻重的作用。领先的电商企业不仅为大城市的消费者开启了新的渠道，他们也积极致力于为小城市和农村地区提供更好的服务，一些大品牌实体店正致力于在这些地区开设更多门店。”

港股格局生变 小盘股“反客为主”

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

恒指5月份累计跌幅708点，6月的首个交易日则迎来开门红，本周一恒指走势低开高走，重拾升势，最终收报27597点，升173点，涨幅0.6%，成交1648亿港元。国企指数收报14299点，升195点，涨幅1.39%。从周一港股盘面上看，蓝筹股涨多跌少，四大分类指数亦均取得升幅，其中以地产及金融分类指数涨幅靠前。个股方面，博彩股跌幅较大，石油股亦表现偏软。

港股上周先高后低，受节前香港内地基金互认利好消息提振，恒指于上周初跳空高开，顺利站上28000点关口，但随后几个交易日则急转直下，最低跌至27200点附近方企稳。近期外围美股持续反复，美联储加息与希腊债务问题始终束缚着市场，投资者情绪偏谨慎；另一方面，因为本周内地迎来新一轮新股申购潮，引发

市场做空动能集中释放，港股上周更先于A股调整，上周四两地股市均出现较大跌幅。

纵观近五个交易日“港股通”标的股份市场表现，由于港股大盘出现高位回落，港股通个股整体呈现跌多涨少格局，上涨个股为124只，而下跌个股达151只。具体而言，在强势股中，中资电力股受到追捧，中国电力、中广核电力、华电国际分别累计上涨22.97%、14.35%和12.64%；而在弱势股中，中资地产股及澳门博彩股成为领跌主力，恒大地产、金沙中国、银河娱乐累计跌幅均在10%以上。

自4月中旬以来，港股主板指数维持高位整固，走势大体类似美股市场表现，缺乏上攻动能；但反观香港创业板指数，则走出强势单边上扬格局，大有紧随A股市场疯涨势头，而过去的5月份累计升幅更达112点，涨幅16%，显著好于恒指。可以说，主权重股高位滞涨，小盘股表现活跃，为近期港股市场所呈现的奇特

现象。

聚焦本周港股重要事件，本周三(3日)，上周即停止交易的和黄(00013)将以长地(01113)的新身份上市，并直接纳入蓝筹行列，预期所占恒指比例为1.33%，而长和(00001)占恒指比例则缩减至3.36%。近期长和走势好于大盘，可积极关注长地上市后的表现，或可提振当前低迷的权重股行情。

观察外围市场，美国股市上周收跌，但三大指数于整个5月份仍有超1%的升幅。本周有重磅数据5月非农就业报告，市场重点关注，毕竟此前美联储已经释放了年内加息的信号，只是具体时间仍扑朔迷离。预期在6月份的货币会议召开前，市场或都将维持反复震荡的格局。欧洲市场方面，则需继续留意希腊债务问题，最近一批债务将于本周到期，市场等待希腊政府行动，以及与债权方的协议能否达成。

正峰集团加速转型医疗业务

□本报记者 杨博

港股上市公司正峰集团(02389.HK)1日发布公告称，近期已成功收购北控健康医疗资源集团有限公司旗下子公司，后者拥有北京市核心地段占地约16.1万平方米土地。正峰计划将该土地规划为医疗业务发展用地，项目打造以医疗、健康及互联网物流为中心的产业园区，充

分利用项目所在地朝阳口岸的商务和物流优势，以及“互联网+”与产业发展的有效结合，建立北京东南部地区重要的医疗产业集聚区，逐步形成以企业研发、产品展示、电子商务以及医疗金融为中心的产业园区。

正峰集团此前主要从事物业发展以及电动工具之制造及贸易，但近期频频投资，加速向医疗业务转型。上周该集团刚刚宣布斥资2000万

元人民币向独立第三方收购嘉安集团，预计交易将于6月初完成。嘉安集团主要研制建造医院中子照射装置，开展BNCT恶性肿瘤治疗和相关的中子活化分析、短寿命同位素制备以及其它高技术专案的开发等业务。正峰认为通过收购目标公司，将能够落实业务转变之策略及扩大其收入来源。

正峰在最新公告中表示，未来重点产业发

展方向包括生物医药研发、医疗器械产业和医疗服务，计划打造医药大数据产业集中地、以医疗仪器和生物卫生材料为龙头的高科技医疗器械研发产业集中地，和以移动医疗、远端医疗和医疗大数据为核心的“互联网+医疗服务”产业平台。集团董事会认为，医疗业务发展在中国将是朝阳行业，从事这一具有增长潜力的新业务对集团有利，并将使本公司及股东整体获益。

英特尔接近收购阿尔特拉

□本报记者 杨博

全球芯片业整合大潮再掀波澜。据美国媒体报道，芯片巨头英特尔接近达成收购另一芯片生产商阿尔特拉(Altera)的交易，报价约合每股54美元，总额高达170亿美元。如果成功，该交易将成为英特尔历史上规模最大的一桩收购。

据美国媒体报道，英特尔对阿尔特拉的收购谈判从今年初开始，4月初时曾有知情人士称阿尔特拉拒绝了每股54美元的收购提案。但上周四有媒体报道称两家公司重启了收购谈判。据悉，阿尔特拉此前拒绝英特尔收购要约引发股东不满，股东施压公司要求其重新考虑报价，并表示接受每股54美元的报价。受收购传闻影响，在上

周五美股常规交易时段中，阿尔特拉上涨4%，收于每股48.85美元，市值达到150亿美元。

作为全球最大的芯片生产商，英特尔一直在寻求进入新的市场，弥补个人电脑芯片需求下滑给业绩带来的拖累。阿尔特拉生产的芯片主要用于移动电话和汽车，堪称移动互联网时代芯片业的佼佼者，对英特尔而言颇具吸引