

## 欧元区零售额 3月环比下降1.0%

欧盟统计局4日公布的数据显示,欧元区商品零售额3月份环比下降1.0%,同比下降1.7%。据统计,今年3月,欧元区食品、饮料和烟草类商品零售额环比下降0.6%,非食品类商品零售额则环比下降1.1%。欧盟27国3月商品零售额环比下降0.8%,同比则下降1.0%。修正后的数据显示,欧元区2月商品零售额环比增长0.3%,同比增长1.3%。

零售额是衡量私人消费的一个重要指标,而私人消费是推动欧洲经济增长的主要动力之一。受主权债务危机等因素影响,欧元区私人消费过去几个月一直疲软。(据新华社电)

## 德意志银行贷款欺诈 美政府索赔超10亿美元

美国司法部3日宣布,它已对德意志银行提起诉讼,称其为获得按揭贷款担保而多次欺骗联邦政府,要求该行赔偿超过10亿美元。

美国司法部当日向纽约曼哈顿地区法院提起诉讼。诉讼资料显示,德意志银行及其旗下“MortgageIT”部门虚报其发放的按揭贷款质量,使美国联邦住房管理局误认为这些贷款合乎发放保险标准,从而获得政府担保。德意志银行就此发表声明回应,诉讼提出的索赔既不合理,也不公正。他们将就此一诉讼提出抗辩。(据新华社电)

## 巴西贫富差距 降到历史最低水平

巴西著名智库瓦加斯基金会3日公布的研究显示,巴西2010年判断收入分配公平程度的基尼系数为0.5304,是自1960年有该项统计以来的最低值,表明巴西贫富差距明显缩小。

这项研究引用了巴西国家统计局2001年至2009年全国家庭抽样调查的数据。在此期间,占巴西人口10%的贫困家庭人均收入增加了69.08%,占全国人口10%的富裕家庭人均收入增加了12.58%。与此同时,占全国人口50%的低收入家庭人均收入增加了52.59%。(据新华社电)

# 葡萄牙援助计划敲定 欧洲央行仍难放手一搏

### 债务危机警报未解除,欧洲央行将把加息时间推迟到7月

证券时报记者 吴家明

欧元区成员国的主权债务危机像多米诺骨牌一般接连爆发,尽管葡萄牙与国际货币基金组织(IMF)、欧盟和欧洲央行三方达成援助协议,但市场人士担心,大幅降低预算赤字对经济低迷的葡萄牙来说是雪上加霜,葡萄牙也并非最后一个求助的国家。

## 葡萄牙前景依然堪忧

葡萄牙看守政府总理苏格拉底当地时间3日晚宣布,经过近半个月的谈判,葡萄牙与IMF、欧盟和欧洲央行达成援助协议。协议调整了葡萄牙预算赤字水平控制目标,并延长了实现目标的时间,葡萄牙将在2013年实现预算赤字减至3%的目标。

未来3年,葡萄牙将获得780亿欧元(约合1156亿美元)的资金援助。葡萄牙各家银行目前急需资金注入以提高自身的资金储备,有消息人士昨日透露,葡萄牙银行业将获得120亿欧元的贷款,以支持银行业的资本重组,援助方案还要求银行将核心一级资本充足率在今年年底前提高至9%。

苏格拉底表示,葡萄牙为削减财政赤字而采取的办法包括增加税收、大幅降低政府开支、降低公务员的工薪以及降低退休金等。有分析人士表示,援助方案或许能够解决葡萄牙的燃眉之急,但对于经济低迷,私人消费严重不足的葡萄牙来说,降低政府开支意味着葡萄牙未来的日子将更加艰难。欧盟和IMF预计,今明两年葡萄牙经济将萎缩2%。

此外,援助方案仍需要欧盟所有成员国审批通过,援助贷款利率仍未确定,市场对于方案能否最终成型仍有异议。穆迪资深主权风险分析师托马斯表示,如果葡萄牙要获得再次进入金融市场的机会,政府必须推出能够控制其财政赤字的计划。

此外,援助方案仍需要欧盟所有成员国审批通过,援助贷款利率仍未确定,市场对于方案能否最终成型仍有异议。穆迪资深主权风险分析师托马斯表示,如果葡萄牙要获得再次进入金融市场的机会,政府必须推出能够控制其财政赤字的计划。



IC/供图

否最终成型仍有异议。穆迪资深主权风险分析师托马斯表示,如果葡萄牙要获得再次进入金融市场的机会,政府必须推出能够控制其财政赤字的计划。

## 欧元强势依旧

一直以来,债务危机都是欧洲央行货币政策的“绊脚石”,一旦债务危机的形势有所好转,欧洲央行将勇

敢举起加息大旗,欧元也必将受到提振。欧洲央行今日将公布最新利率决定,在葡萄牙与国际金融机构达成救援协议之后,市场期待该行将释放出启动新一轮紧缩行动的信号。

不过,市场人士普遍预计,尽管通胀形势日趋严峻,但债务危机的警报仍未解除。为了避免过快收紧货币政策导致欧元区成员国再次陷入困境,欧洲央行将把再次加息的时间推迟到7月。

尽管欧洲央行5月或暂缓加息,但在昨日的欧洲交易时段,葡萄牙主权债券违约担保成本有所下降,欧元兑美元汇率走高,并一度触及1.4890水平。今年以来,欧元兑美元已累计上涨超过10%。标普公司欧洲首席经济学家希格斯表示,对于欧元区国家而言,强势欧元给这些国家带来的担忧可能将大于欧洲央行提高利率。然而,法国财长拉加德昨日表示,强势欧元将使欧元区企业受益。

# 索罗斯抛售贵金属 金银油价连续下跌

### 昨日亚太股市普跌,欧美股市开盘走低

证券时报记者 吴家明

近期,国际大宗商品市场波动加剧,国际现货白银价格更连续大幅下挫。继高盛集团日前向投资者发出减持大宗商品的警告之后,据报道,知名投资者索罗斯和伯班克等人所率领的对冲基金开始大量卖出黄金白银等贵金属,加剧了商品价格的跌势。而昨日最新数据显示美国上周原油

库存增幅高于预期,纽约6月期油应声下挫,跌逾1美元。

报道称,索罗斯基金管理公司认为没有必要再大量持有黄金,在过去一个月左右的时间里,公司卖出了持有的大部分黄金和白银投资,索罗斯做空对这波长达9个月的贵金属涨势带来冲击。与此同时,伯班克和博尼叶的对冲基金也开始卖出白银。

去年,索罗斯曾公开表示看好

白银的走势,此后白银的价格一路走高,这引起了美国金融监管部门的担心。为了防止过度投机行为所造成的市场潜在风险,对现货白银价格起到定价作用的美国芝加哥商品交易所提高白银期货保证金,以打压白银价格。

在昨日的亚洲交易时段,国际金价和现货白银价格继续下跌。澳洲国民银行的外汇策略师表示,索罗斯等对冲基金减持黄金白银的消

息确实打压了国际商品价格以及商品货币,不过美元汇率小幅度反弹以及印度央行加息等多重利空因素也动摇了投资者的信心。

上月,向来看涨大宗商品市场的高盛,在一份报告中建议抛售一些近几个月价格大幅上涨的大宗商品,但摩根士丹利和一些基金经理却继续押注大宗商品价格上涨,对冲基金经理保尔森就依然看好黄金白银。

受新兴市场紧缩预期、大宗商品

价格下跌以及一些公司财报不尽人意的影响,昨日亚太地区股市普遍下跌,MSCI亚太指数下跌1.3%,欧洲股市低开,三大股指盘中跌幅均在0.5%以上。

市场人士认为,股市的表现主要取决于流动性、通胀形势、货币政策以及上市公司业绩等因素。由于多国央行均在近期上调银行存款准备金率或存款利率,使得投资者加重了对全球通胀形势下央行加快紧缩政策步伐的担心。

# 人人网登陆纽交所 开盘涨39%

### 逊于前期上市的优酷、奇虎360的首日涨幅

证券时报记者 杨丽花

昨日人人网在美国纽约证券交易所上市,开盘股价涨至19.5美元,较发行价14美元上涨39%;以开盘价计算,公司市值达到77亿美元。据了解,除人人网外,5月份包括网秦、世纪佳缘、凤凰新媒体、迅雷、土豆等多家中国互联网企业都有望实现赴美上市,共同造就“华尔街历史上最密集中国互联网IPO潮”。

前期赴美上市的优酷股价首日涨幅高达161%,奇虎360上市首日大涨134%。虽然这次人人网的开盘涨幅逊于前者,但是已好于不少人的预期。人人网的发行市盈率高达67倍,是Facebook的两倍多,且在人人网上市的前一天,中国概念股集体大跌。

有分析人士表示,互联网泡沫可能是此次中国互联网概念股暴跌的原因之一。谷歌前高管李开复近日在接受外国媒体采访时表示,一些中国互联网公司可能存在高估值的风险。

高度关注互联网行业的深港产学研创业投资公司董事长厉伟认为,尽管中国互联网行业存在明显泡沫,但



IC/供图

一些处于初创期并积极开拓新领域的企业依然前景广阔,他本人也正在高度关注并乐意投资。

对于互联网泡沫一说,中投顾问高级研究员高博轩并不认同。高博轩认为,从企业的发展潜力来看,我国的互联网产业拥有庞大的潜在消费群体,并且这部分消费者的网上消费意识正在觉醒,市场潜力巨大。由实体经济演化的资本泡沫在每个行业都存在,只是投资者对互联网企业的收益期望偏高,泡沫相对较大。

美国IPO投资公司IPOX Capital Management 总经理法布里克更表示,

即使估值过高,但中国互联网企业的增长势头强劲,投资者还是会积极买进。

此外,中资概念股财务造假,也可能是其股价下挫的原因之一。此前有研究报告称中国手机软件平台厂商斯凯通过隐瞒事实真相来掩盖自己“垂死”的商业模式。有分析认为,受此影响,在美上市的中国概念股将频遭做空者的阻击。

对此,申万海外研究部总监杨明持反对意见。杨明认为,此次在美的中国概念股暴跌主要是受宏观经济和业绩等因素影响,同时也与美国投资者对新兴市场信心大减有一定关系。

# 新兴市场央行大量“吸金” 墨西哥入库黄金近百吨

证券时报记者 吴家明

在国际金价居高不下的影响下,多国央行开始大量购买贵金属,以使其资产构成多样化,减少对美元的依赖。据国外媒体报道,墨西哥央行在2月和3月共买入近百吨黄金,这次购买行动是近年来各国央行规模最大的黄金交易之一。

数据显示,墨西哥央行2月和3月共买进黄金93.3吨,以当前的价格计算,墨西哥央行此次购买的黄金价值46亿美元。此举显示,墨西哥

也紧紧追随印度、俄罗斯等新兴经济体,大幅增加国内黄金储备。另据国际货币基金组织(IMF)公布的数据显示,墨西哥、泰国与俄罗斯三国2月和3月共增持价值约60亿美元的黄金储备。

有分析人士表示,由于美元走势持续疲软,黄金的魅力正日益彰显。欧债危机也使各国央行调整资产配置头寸,多数减持欧元资产。墨西哥增持黄金储备反映了新兴市场国家努力将储备多元化的趋势。日本交易商三菱公司贵金属策略师

特纳表示,拥有大量外汇储备的新兴市场国家对于增持黄金储备拥有浓厚的兴趣,近些年来新兴市场国家一直是黄金的最大买家。

据世界黄金协会公布的数据,各国央行已经成为黄金的净买家。仅在2010年,包括玻利维亚、斯里兰卡和毛里求斯等国在内的央行共购买黄金87吨。美国黄金集团主席兼行政总裁麦克尤恩表示,随着新兴市场国家央行购买黄金的速度不断加快以及美元汇率持续走低,国际金价年内有望达到每盎司2000美元。

中国上市公司市值管理研究中心  
China Center for Market Value Management

## 股权激励：市值管理新趋势

### ——第五届中国上市公司市值管理高峰论坛

论坛时间：2011年5月28日  
论坛地点：北京国宾馆酒店

主办机构：中国上市公司市值管理研究中心  
证券时报 证券市场周刊 新浪网 和讯网

承办机构：北京鼎苑天闻投资顾问有限责任公司 财经中国会

论坛议程：一、开幕式

1. 主办单位代表、证券时报社领导致欢迎辞
2. 中国证监会前主席周道炯讲话
3. 著名经济学家吴晓求演讲
4. 中国上市公司市值管理研究中心主任施光耀先生作题为“股权激励：市值管理新趋势”的主报告
5. 领导专家揭榜  
“2011年度中国上市公司市值管理百佳榜”  
“2011年度中国最佳创富奖”

二、模块一：上市公司股权激励的政策解读  
三、模块二：上市公司股权激励的难点分析  
四、模块三：上市公司股权激励对象的融资路径选择  
五、模块四：海外上市公司股权激励的经验分享

论坛组委会秘书处：  
联系人：马丽华  
电话：010-51653535-622  
手机：13801332161  
邮箱：luyuantianwen@126.com  
论坛官网：http://finance.sina.com.cn/focus/5lhgzgssgsszgj/

市值管理的领导者  
**AVAN** 天闻