

法国政府计划年内向五大领域投200亿欧元

法国总统萨科齐 27 日说,法国将在今年年底前落实约 200 亿欧元(约合 283 亿美元)“政府借债”计划,以促进法国五大重点领域发展。

萨科齐在当天举行的新闻发布会上说,自 2009 年底发起总值 350 亿欧元(约 496 亿美元)的“政府借债”计划招标以来,目前法国政府已经收到了近 1500 个投标申请。接下来,法国政府计划从中筛选最有价值的项目进行投资,并于今年年底前将 200 亿欧元投资款项分派至具体项目。

萨科齐表示,“政府借债”项目极大地激发了法国相关行业的热情,政府投资项目的筛选将由国际人士组成的评审委员会完成。他还表示希望更多企业和地方政府参与“政府借债”项目,而原计划 350 亿欧元的投资总额将提升到 600 亿至 650 亿欧元(约 850 亿美元至 920 亿美元)。

萨科齐于 2009 年底公布“政府借债”计划,欲向高等教育、科研、中小企业及工业、可持续发展、数码产业五大重点领域投资 350 亿欧元,以“为法国经济注入活力”。350 亿欧元中的 130 亿欧元将来自经济危机时期被资助银行的还款,另 220 亿欧元通过市场融资获得。

但一些分析人士和反对党指出,法国政府在财政赤字居高不下时期发起大规模投资计划会进一步增加财政负担,可能起不到所期待的积极作用。

(据新华社电)

欧盟奋力施救希腊 法银行业提延长债券年限

希腊议会本周能否通过新财政紧缩方案引起各方关注。据海外媒体报道,来自世界各地的银行业人士昨日在罗马举行会议,与国际金融研究所常务理事达拉、欧元区欧盟经济和金融委员会总干事格雷利共同探讨希腊债务危机问题。与此同时,法国银行业也提出关于希腊债务解决方案。

据悉,法国政府和银行业或同意将希腊债务到期回笼的七成资金重新投资希腊债券,其中一半的资金将用于购买新的 30 年期希腊债券,而不是 5 年期债券,这是私营部门债权人首次对参与解决希腊债务危机的提议做出回应。有德国银行业人士表示,法国处理希腊债务的模式,可能引起德国银行业的兴致。

欧元区央行委员会委员斯塔克表示,希腊债务重组将对希腊银行业的偿付能力构成威胁,进而冲击欧元区金融市场。因此,重组债务肯定不是希腊的选择。

欧元区各国奋力抢救希腊,市场也押注紧缩方案将获得希腊议会的批准。受到持续的逢低买盘支撑,在昨日的欧洲交易时段,欧元兑美元一度突破 1.4200 水平。

不过,评级机构穆迪昨日表示,对于希腊银行而言,当前私营部门存款出现净流出是一个极为不利的因素。如果存款流出的规模在存款总额中所占比例超过 35%,存款的流出将导致银行现金陷入严重短缺的困境。

(吴家明)

竞选 IMF 新总裁 拉加德胜利在望

据海外媒体报道,尽管法国财长拉加德面临来自新兴市场国家的巨大挑战,但其正式成为国际货币基金组织(IMF)新总裁几乎没有悬念。

路透社进行的一项非正式调查显示,尽管墨西哥央行行长卡斯蒂斯日前获得了加拿大和澳大利亚的支持,但拉加德仍将轻松打败卡斯蒂斯,赢得出任 IMF 新一任总裁所需的多数选票。

IMF 理事会各成员国昨日举行非正式投票,以确定是否其中一位候选人拥有绝对多数的支持。包括俄罗斯、非洲、韩国、印尼在内的一些国家此前早已宣布支持拉加德成为新的 IMF 总裁。中国人民银行行长周小川昨日表示,中国支持拉加德角逐 IMF 总裁。

分析人士认为,来自美国的声音将对竞选结果起到决定性作用。尽管美国一直对此保持沉默,但外界普遍预计美国政府将支持拉加德,以维持长久以来欧洲人与美国人分别执掌 IMF 和世界银行的传统。

(吴家明)

QE2 本周退场 美联储仍有购债冲动

有分析人士表示,全球股市下半年仍有上涨动力

证券时报记者 吴家明

本周,美联储第二轮量化宽松政策(QE2)将正式结束。在后 QE2 时代,美联储并不打算金盆洗手,其将运用到到期债券回笼资金以继续购买美国国债,并继续充当美国国债的最大买主。与此同时,投资者也开始为下半年潜在的市场风险做准备。

美联储救市意愿依旧

国际清算银行在年报中警告,各国央行应该提高利率,以应对通胀率的过快增长。除此之外,发达经济体央行长期保持极低利率和庞大的资产负债表,可能会播下新的危机种子并使公信力遭到削弱。

不过,美联储似乎对通胀风险视而不见。美联储上周宣布维持基准利率水平不变,同时表示其 2.86 万亿美元的资产负债表将在一段时间内保持稳定。这也意味着美联储在不需要开动印钞机的前提下,未来 12 个月将继续购买最多 3000 亿美元的国债。

目前,美联储共通过系统公开市场账户持有 1.59 万亿美元国债,其中有 7%将在未来 12 个月到期。截至 6 月 22 日,美联储还持有 9144 亿美元抵押支持债务,以及房地美和房地美发行的 1184 亿美元债券。

据海外媒体公布的调查报告显示,有 79%受访者认为,美联储主席伯南克将维持美联储资产负债表在目前的水平直到今年第四季度。荷兰国际集团投资管理美国公共固定收入投资部门主管汤姆指出,美联储并不打算以任何形式结束宽松政策,美联储延续到期国债

本金再投资的做法将有效保持其宽松政策立场。

投资者选择暂时观望

在 QE2 结束后,美联储正式进入了观望期,美国疲软的经济复苏势头成为美联储面临的挑战,当前经济复苏步伐放缓无疑加剧股市震荡。与此同时,希腊主权债务危机久拖未决,令投资者担心系统性风险蔓延。受此影响,昨日亚太股市多数下跌,MSCI 亚太指数下跌 1.1%,国际油价一度跌至每桶 90 美元。

希腊议会能否通过财政紧缩计划、欧盟和国际货币基金组织(IMF)能否展开新一轮援助、其他欧元区国家能否出问题。目前,这三方面都存在不确定因素,令投资者举棋不定,这将加剧股市动荡。

面对诸多不确定性,投资者在评估今年下半年可能出现的投资机会时,也在为市场潜在的风险做准备。到目前为止,观望似乎是大多数投资者的最爱。巴克莱资本建议投资者保持中性立场,美国散户投资人协会(AAII)公布的调查显示,看好未来 6 个月行情的投资者比例出现下降,从 4 月初的 43%降至 24%。

不过,有分析人士表示,今年下半年,在流动性过剩的情况下,投资者没有更好的投资标的,只能将资金投资于证券市场,即便短期震荡加剧,全球股市下半年仍有上涨动力。瑞银财富管理商品研究部主管施耐德表示,美联储继续维持宽松货币政策,各主要经济体也能够保持增长势头,目前的逆境很快就会变成顺境。



菅直人:满足三条件可提前辞职

据海外媒体称,日本首相菅直人昨日召开记者会谈及 6 月 2 日表示辞职意向的“一定面目”的说法,即如果国会通过 2011 财政年度第二份补充预算案,并通过公债发行特别法案和可再生能源特别措施法案,其愿意提前辞职。此外,昨日菅直人还调整了内阁人事任命。

有分析认为,菅直人在记者会中主动谈及辞职条件,这是他首次明确说明“一定面目”的含意。此次调整内阁人事意在强化灾后重建和加快平息核电站事故,但启用自民党退党人士将激化朝野政党矛盾,给国会运作增添难度。

日本媒体昨日公布的最新民调显示,超过六成的日本选民认为菅直人应于本期国会结束的 8 月底前辞职,更有超过八成的人认为菅直人在应对大震灾和福岛核事故时“没有发挥领导力”。冈田克也、枝野幸男等民主党主要干部部就菅直人应于 8 月底前交权一事达成一致。

(吴家明) IC/供图

中国概念股在美频频被亮红牌

中美拟联手堵住会计监管漏洞

据新华社电

曾风光无限的中国概念股正受到广泛质疑,漂亮的报表被指责是财务造假的结果。一系列坏消息下,中美两国的监管者正加紧合作协议的商谈,将财务造假中的重要一环——会计师事务所,纳入跨境联合监管的范围。

跨境监管争取年底前敲定

双方将有望签署一份《会计监管对等协议》。由于被指责在中国概念股财务造假风波中未能及时发挥作用而备受压力的美国上市公司会计监察委员会(PCAOB,简称“美国会监委”)新闻发言人对新华社记者称,美国证交委与会监委的联合代表团正在北京与中方探讨跨境监管事宜,希望这份协议能在今年年底前敲定。

23 日,中国概念股瑞达电源(CRTP)和双金生物(CHBT)同天收到纳斯达克退市通知,将今年以来中国概念股摘牌数量增加到 10 个。其中,双金生物曾在去年遭到著名独立调查机构“香橼”质疑其虚构门店数量,涉嫌财务造假。随后,双金生物股价暴跌,CFO 及独立审计机构相继辞职,16 日,双金生物停牌。

双金生物的遭遇是年初至今一系列中国概念股所受冲击的缩影。今年 3 月以来,中国至少 24 家在美上市公司的审计师提出辞职或曝光审计对象的财务问题。这些公司还面临投资者的集体诉讼。根据美国斯坦福大学法学院证券集体诉讼数据中心统计,2010 年有 12 家中国企业遭到美国投资者集体诉讼,2011 年以来,至少还有 10 家中国企业被列入集体诉讼名单。

会计师事务所纳监管范围

中美两国之间的监管真空,让涉案企业有机可乘。特别是一批会计师事务所帮助企业粉饰报表,夸大利润,扮演了不光彩的角色。按照美国证交委规定,会计师事务所只有在在美国会监委注册登记后,才可以从事对美国上市公司的审计业务,并应接受会监委的监督检查。

但会监委报告显示,在反向收购上市的中国公司中,24%由中国国内会计师事务所审计。一些美国会计师事务所几乎将所有的审计流程交给了中国会计师事务所或咨询公司的人员,而自身却未曾到过中国。反向收购正是爆发问题的中国概念股上市的主

要途径。

目前,共有 54 家中国境内会计师事务所(包括海外会计师事务所的分支机构)在美国会监委注册,主要分布在北京、广州、上海、深圳等城市。这批会计师

事务所并不在美国监管者的职权范围内。

但两国联合监管的协议谈判却一直进展不大。中国证监会 2009 年 1 月写给会监委的一封信中明确表示,在当前的法律环境下,美国会

监委无权在中国行使独立的或联合现场检查。此番中国概念股财务造假风波,令中国概念股形象受损,股价集体暴跌,甚至对中国企业未来赴美上市投下阴影。联合监管事宜遂提上议事日程。

链接 | Link |

从嘉汉林业暴跌看做空路线图

猎头报告

6 月初到现在,在加拿大多伦多股票交易所上市的嘉汉林业已损失 80% 的市值,约合 40 亿美元。

这一切都起源于一份报告,登录“浑水”研究的网站,6 月 2 日网站发布的一条链接中,对嘉汉林业给出了“强烈卖出”评级,就是这份长达 40 页的报告,让这只市值超过 50 亿美元的股票,在短短的半个月,损失掉了 40 亿美元的市值——每页价值 1 亿美元,可谓一字千金。

围猎步骤

“我们组建了一支十个人的队伍,花了两个月对嘉汉林业进行分

析,所有的人把几乎所有的时间都投入了进去。”以卡森·布洛克署名的该报告声称。

“在确认可做空公司后,他们一般会悄悄埋下空单。”在美国市场投资了超过 10 年的约翰·史密斯说。做空者有可能还会慢慢地吸纳一些股票筹码,以供在报告发布时予以配合。

数据战和心理战取信猎手

在跟踪完成后,猎手需要做的一切,就是让众猎手们相信他们发布的消息。在布洛克的报告里,至少用到了数据战和心理战。

这样一份报告对于任何一个持有嘉汉林业股份的投资者,阅读的过程一定是惊心动魄的。更为致命的,你

完全没有时间去考虑清楚再做决定,在狂泻不止的分时图前,很多人或许还没有来得及仔细鉴别报告所陈述事实的真伪,就用颤抖的手点了依市价卖出按钮。

猎手变成猎物

跟踪—确认—下单—出具报告—做空,在这幅围猎流程图,最后一步做空,则让和猎手一起做空的猎手—投资者们一不小心变成了猎物。

因为在一个交易日超过 50% 的暴跌中,措手不及是太容易发生的事情。持有这些股份的大部分投资者可谓损失惨重,而他们损失了的资金,恰恰不完全流入早已埋下大量空单的猎手账户。

(据新华社电)

1、问:什么是代办股份转让系统(“老三板”)?

答:代办股份转让系统,其全称应为“证券公司代办股份转让系统”,是以证券公司及相关当事人的契约为基础,依托深圳证券交易所和中国证券登记结算公司的技术系统,以证券公司代理买卖挂牌公司股份为核心业务的股份转让平台。

该系统于 2001 年 6 月设立,主要为了解决当时 STAQ 和 NET 系统历史遗留问题、公司的股份流通问题,由中国证监会报国务院同意后批准设立,是深交所交易系统内一个独立的转让系统,采用每个转让日集合

竞价转让一次的转让方式。自 2002 年 8 月起,退市公司也纳入代办股份转让系统服务范围。

2、问:什么是股份报价转让系统(“新三板”)?

答:股份报价转让系统是指代办股份转让系统中专门用于为非上市公司股份提供报价转让服务的技术设施。报价转让方式与在深交所上市的股票交易模式完全不同。该系统是证券公司代办股份转让系统功能的进一步拓展和延伸,目前主要服务于中关村高新技术园区未上市公司股份转让。

中关村是我国高新技术企业相

对比集中的科技园区。由于缺乏有序的股份转让机制,园区内非上市公司在吸收风险资本投入、引入战略投资者、重组购并和提高公司治理水平等方面受到很大的制约,难以在短期内做大做强。为了支持和促进中关村园区企业的发展,2005 年 8 月,中国证监会根据国务院《关于支持做强北京中关村科技园区若干政策措施的会议纪要》的要求,会同科技部、北京市政府和国务院法制办,研究制订了《中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行交易的试点方案》。2006 年 1 月 23 日,中关村科技园区非上市股份有限公

司股份报价转让试点正式启动。

3、问:同一投资者可否开立多个定向资产管理专用证券账户?

答:不可以。证券公司办理定向资产管理业务,应通过以投资者名义开立的证券账户进行。同一投资者只能在沪、深市场各设立一个定向资产管理专用证券账户(以下简称“专用证券账户”)。投资者可以申请新开立专用证券账户,也可以将原有的普通证券账户转换为专用证券账户。投资者开立专用证券账户或原有的普通证券账户转换为专用证券账户,须委托证券公司向中国证券登记结算有限责任公司上海、深圳分公司申请办理。



(第 115 期)