

## 欧达礼将出任香港证监会 下任行政总裁

香港证监会昨日宣布,由行政长官委任的欧达礼将接替韦奕礼成为证监会新任的行政总裁,任期3年,今年10月1日起生效。

欧达礼为资深律师,现年52岁,居港超过20年,目前是一家国际律师事务所的高级合伙人,主管亚洲区业务,专门处理资本市场、合并及收购,以及监管等事务。

加入证监会前,欧达礼已拥有丰富处理香港上市公司融资和收购合并的经验。他于1999年以期交所法律代表的身份,参与期交所与联交所的合并。此外,他曾是港府的公司法检讨计划工作小组委员会成员之一。 (徐欢)

## 亚欧多国制造业数据惨淡

昨日多个国家和地区公布的制造业数据不如预期,全球经济增长放缓的势头日益明显。

7月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.7,这是该指数连续第4个月出现回落,并创下29个月以来新低。受新订单增长放缓等因素影响,7月印度PMI指数连续第3个月下降,降至53.6,为20个月以来最低值。

此外,7月欧元区PMI指数为50.4,创下自2009年9月以来的新低。7月德国PMI指数降至52,创下近21个月以来的新低,新订单也出现近两年以来的首次下降,7月英国PMI指数更意外跌至49.1。 (吴家明)

## 汇丰上半年净利增35% 未来两年再裁2.5万人

汇丰控股公布截至今年6月底中期业绩,期内净利润89.29亿美元,按年升35%,每股盈利0.51美元,按年升34%,派第二次股息0.09美元。

期内,集团贷款减值及其他信贷风险准备52.66亿美元,较去年同期减少30%,较去年同期下半年跌19%。计及拨备后,上半年营业收入净额304.28亿美元,升8.56%。

汇控表示,巴塞尔委员会和金融稳定委员会现已发出文件,咨询有关向被指定为全球系统重要性机构的银行施加额外资本要求的问题,文件建议在资本协定三的规定之上,再提高普通股股本要求,相等于风险加权资产的1%至2.5%。

此外,汇控行政总裁欧智华表示,计划在20个或更多的国家退出或终止零售银行业务,在已裁员5000人的基础上,集团由目前至2013年将会再裁员2.5万人。整体而言,集团职位的净减少员工数目,将会远低于3万个。 (孙媛)

## TOM集团上半年亏损 扩大至1.3亿港元

TOM集团昨日公布了截至6月底的上半年业绩,期内公司的营业收入按年下跌9.8%,至11.2亿港元。公司期内亏损由6611万港元扩大至1.3亿港元,每股亏损0.033港元。公司宣布,维持不派息政策。 (吕锦明)

## 中海绿舟昨日推介 招股价上限2.5港元

中海绿舟投资者推介会消息称,集团拟发行6亿新股,招股价为1.56港元~2.5港元,集资额为9.36亿~15亿港元,每手2000股,入场费为5050.4港元。中海绿舟为今年香港第一只国企红筹股,保荐人为德意志银行及招商证券。

公司初步招股文件显示,公司拟发行6亿新股,其中5.4亿股为国际配售,6000万股为公开发售。截至今年年底,集团预测每股盈利不少于0.24港元,预期今年资本支出约2.6亿美元,集团集资额90%用作集装箱租务,其余10%用作营运资本。

根据回拨机制,超购15倍或以上,但少于50倍,公开发售回拨至30%;超购50倍或以上,但少于100倍,公开发售回拨至40%;超购100倍或以上,公开发售回拨至50%。中海绿舟招股日期为8月5日至10日中午12时,10日定价,19日上市。 (孙媛)

## 香港上半年 零售总额增长近25%

香港政府统计处昨日公布的最新统计数据,上半年香港零售业总销货价值累积按年上升24.4%,总销货数量则上升19.1%。统计数据还显示,仅在6月份香港的零售业总销货价值就按年上升28.8%,至313亿港元。扣除期间的价格变动,零售业总销货数量实际上升22.2%。 (檀盛)

## 聚焦 FOCUS 美债谈判

# 美债警报解除 欧美股市被PMI扫兴

分析人士称,美大幅削减支出将影响经济复苏,美联储推新一轮货币刺激政策预期增强

证券时报记者 吴家明

当地时间7月31日晚间,美国总统奥巴马宣布国会两党已就提高举债上限达成一致,以避免美国出现历史上首次违约。受此提振,昨日亚太股市普遍上涨。受美国制造业数据疲弱影响,欧美股市昨日高开低走。但分析人士认为,即使美国解除违约警报,在经济低增长、利率持续低位的情况下,美元前景仍难言乐观。

### 方案仍需闯关

在8月2日美国财政部资金耗尽的大限临近之际,美债谈判的僵局暂时得到缓解。奥巴马在白宫临时召开的记者会上表示,国会两党已就削减赤字和避免违约达成协议,因为违约将对美国经济产生灾难性影响。

奥巴马表示,这份协议的第一部分要求在十年内削减1万亿美元开支,但削减开支不会过急,以免拖累脆弱的经济。协议第二部分是要在国会设立一个由两党议员组成的委员会,负责在今年11月以前提出进一步削减赤字的建议。据悉,举债上限将至少被提高2.1万亿美元,眼下立即将举债上限提高4000亿美元。此外,前布什政府的减税政策将延续至2013年1月1日。

值得一提的是,这份协议将使美国不会在未来6个月、8个月、或者12个月再次面临同样的危机,这将消除与债务相关的不确定性。

不过,上述协议必须在8月2日之前在参众两院通过,才能避免出现债务违约。奥巴马敦促国会两党议员在接下来的时间里批准这套提高举债上限的方案,参议院将在当地时间1日进行投票。

### 亚洲股市受提振

美国出现债务违约的短期警报解除,让全球金融市场松了口气。昨日,亚太股市普遍上涨,MSCI亚太指数上涨1.3%,日本股市日经225指数盘中重回万点大关,韩国股市综合指数上涨1.83%,报收2172.31点。中国香港恒生指数上涨0.99%,报收22663.37点。国际油价盘中涨幅超过1%。

美国供应管理协会(ISM)昨日公布的数据显示,7月份美国制造业采购经理人数指数为50.9,远远低于市场预期,6月份该指数为55.3。受此影响,大幅高开的美欧股市急速下跌,盘中振幅明显加大。其中,德国股市盘中跌幅逾2%。

投资机构IG Markets市场分析师皮考克表示,协议仍需通过表决,但市场总体上感到欢欣鼓舞,债务违约似乎已得到避免。不过,投资者依然感到担忧,美国政府只是把债务问题往后推,并没有实质性进展。

国际货币基金组织(IMF)的最新数据显示,美国联邦公债占国内生产总值的比例今年将达到99%,明年预计会进一步升至103%。投资者担心,开支削减幅度是否足以防止美国AAA信用评级被调降。

### 美元前景难言乐观

在昨日的欧洲交易时段,美元指数不升反跌,盘中跌幅一度达到0.5%。有分析人士认为,美国政府大幅削减支出或进一步伤及经济复苏,增强市场对美联储可能推出新一轮货币刺激政策预期,导致美元缺乏实质性利好支撑。

法国兴业银行外汇策略师加里表示,即使美国就举债上限达成协议,美元反弹空间仍将有限,全球央行已经开始寻求将资金由美元资产分配至新兴市场货币。



## 外资投行:美债评级未来仍可能被降

证券时报记者 徐欢 孙媛

外资投行经济学家普遍表示,不排除未来会出现美国国债评级被下调,但是对中国影响有限。

汇丰大中华区首席经济师屈宏斌表示,如果美国债务评级被调低,仅是短期内避免了债务违约风险,但并没有实质解决美国财赤问题,此外,7月中下旬,国际评级机构标准普尔也发出预警,表示将重新考虑美国国债评级。因此,未来美国国债信用评级被降低仍存在一定的可能性。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏表示,如果美国国债评级被调低,对中国的影响将主要通过贸易渠道,如果美国的国内生产总值(GDP)下调1%,中国的出口将下跌7%;另外一个对中国的影响将通过资本市场这一渠道,对A股和港股的投资者都将

造成信心打压,从而不利于两地股市的未来走势。

美银美林全球研究经济学家陆挺表示,美国国债信用评级被调低首先影响美元,其次将影响以美元计价的资产。他指出,以美元计价的美国国债资产的下跌将会是立竿见影的,但是从长期来看,将促进中国外汇储备在境外资产的分配。

此外,陆挺表示,即使美国国债评级被下调,对中国经济的影响也不会很大,因为长期来看,美国的债务并不会出现违约,因此对实体经济影响不大。但是他同时认为,一旦美国国债评级被调降,短期内对股市以及整个金融市场的影响将会比较大,不利于股市向好发展。

屈宏斌也认为,美国国债评级下调将不会对中国经济产生很大影响,但是美国国债信用评级下调将使美国融资成本增加,对金融市场将有一定影响。此外,他指出,由于目前美国

债券市场的规模以及市场深度在全球都是不可替代的,因此即使其出现债务评级被下调,也不会出现投资者大量抛售美国国债情形。

对于美国主权信贷评级下调的影响,分析师陷入分歧,部分分析人士认为,其严重程度可能堪比雷曼事件所引发的金融危机,甚至可能较之恶劣,但有些观察家却认为美国评级遭降的影响轻微,会如同日本的AAA评级被下调至AA时一般风平浪静。有分析家指出,估计评级下调将会每年增加美国借贷成本约1000亿美元或以上,这将会对负债累累的美国火上浇油,对经济的潜在杀伤力较金融海啸时更大。

不过,目前美国经济正逐渐复苏,且失业率已回落至9.2%,同时,欧洲正努力解决其债务问题,情况比雷曼事件时期的为佳,加上美国评级即使下调,可能对美国出现真正的债务违约杀伤力有限,更不代表美国出现破产。

### 观察 I Watch I

## 远虑犹存 中国外储需科学减肥

证券时报记者 贾壮

美国债务上限协议达成后,燃眉之急得以缓解,掌管三万多亿美元的中国外汇管理部门也该松了口气。因为这其中有一万多亿美元购买了美国国债,一旦发生违约,损失恐难以避免。不过,美债危机的暂时缓解无法让中国外汇储备高枕无忧,其庞大的身躯腾挪空间有限,如果无法有效控制外汇储备的增速,实现储备的多元化,美债风险将始终高悬。

### 警报解除意料之中

尽管美债违约风险让市场各方绷紧了神经,但似乎所有人都对达成协议有充足信心,这是因为大家都熟悉美国政治游戏的“猫腻”。中金公司首席经济学家彭文生介绍说,从历史上看,过去半个世纪美国债务上限被提高了七十多次,仅过去10年就提高了10次,每次都在最后一刻实现。从根本利益上来说,避免违约符合美国民众、华尔街、国际金融市场和美债债主的共同利益。在尚未完全走出经济衰退期间,违约对美国的国际地位有着标志性的

影响。从政治博弈角度看,美国两党都负担不起让美国国债违约的责任。2012大选在即,两党都不愿意在此问题上失分。

在国会两党谈判拉锯战中,美国国债市场表现非常“淡定”,几乎未受到任何影响。包括短期国债利率与其他短期信贷利率之差、信用违约互换市场情况、国债利率与其他金融资产利率之差等核心指标,都没有出现显著波动。其他方面,股市虽出现较大幅度下跌,货币市场也有资金撤离,但与金融危机期间相比仍属轻微,而且货币市场资金撤离也不能完全归因于对美债谈判破裂的担忧。

实际上,美国两党在债务上限问题上的针锋相对,很大程度上是明年总统大选的提前反应。民主党希望早日搬除债务上限的障碍,以免影响明年大选,而共和党的想法恰好相反,这种掺杂私货的谈判态度无疑增加协议达成的困难。

### 美债还能美多久

美债谈判之所以牵动全世界,是因为美国国债市场的地位举足轻重。据统计,美国政府发行或担保

的债券占世界上AAA级债券的55%,而很多机构投资者按规定必须持有这个级别的债券。另外,全世界有600万亿美元的衍生品合同,其中很大一部分都与美国国债的价格有关。如果美国国债真的出现违约,其后果将会是灾难性的。

美国两党达成协议并将于近期开始投票,这无疑有助于安抚金融投资者惊慌的心,但危机是否就此解除仍存变数。花旗集团大中华区首席经济学家沈明高说,即使债务上限上调,未来隐含的债务危机可能性还不能完全消除。两年后,美国财政还是要面临紧缩压力,而紧缩会对国债投资信心带来影响,这会导致国债评级下降。

不过,彭文生认为,从长期来看,评级机构调低美债信用评级更多的是一种警告,用来倒逼决策者做出实质性财政调整。近10年来美国债务存量持续扩大,财政赤字也高居不下,早已引起市场的关注,但是目前并没有其他金融产品能完全替代美国国债在全球金融市场的地位。

### 中国外储何去何从

### 声音 I Voice I

#### 微博之声

——中国如何跳出美债漩涡?美国债务问题牵动着全球债权人的心,而“欠债者是爷”的故事仍在持续。作为持有美国债最多的国家,中国该做怎样的反思?外债的使用、配置该如何更加合理化?我们的发展方式又该做如何转变?

——中国应改变现有的单一投资模式,用多元化的投资策略储备资本,也就是说:不要把鸡蛋放进同一个篮子。

——美国会两党就提高债务上限达成一致,短期可以避免新一轮的经济危机,有利于中国经济发展,也有利于世界资本市场。由于美国经济没有实质性的好转,美元面临变数。中国要有计划地减少美国债权,减少美元依赖,减少外储,借鉴德国经济经验。

——美国政客都是天才的戏子。美债违约大片演到最后一刻,和了。奥巴马与国会达成协议,继续举债。奥巴马得到了想要的,共和党赢得了选民眼球。但债务定时炸弹仍然嗒嗒嗒走个不停。

——美债的长期风险不容低估,中国应考虑主权债务工具的多样化。美联储未来可能会推出新的宽松货币政策,美元受压,将进一步提高全球大宗商品的价格,并加剧中国等新兴市场国家的通胀形势。

——美国的债务上限谈判及欧洲救援计划令市场不安,令投资者更加慎重看待发达国家的投资风险,但澳大利亚因其经济基础稳健,愈发被视为安全的投资地。

——一方面是大量美元外汇储备资产风险放大,美债无风险资产的理念已经过时;另一方面现在欧洲债务危机加重,日本经济低迷不振,很难找到比美国国债安全级别更高的投资品种,因此无论中国未来决定增持或是减持美债,都要面临维持国家资产安全的双重难题。

(孙晓辉 整理)