

夏佳理:欧洲资金撤离将导致港股交投骤减

港交所主席夏佳理昨日表示,由于今年全球经济和局部政治局势不明朗,预期港股将会持续波动,成交量有可能继续减少。

夏佳理分析指出,即使欧债危机能获得中长期的解决办法,但市场对于今年上半年欧洲经济能否出现增长仍然存疑。欧洲银行业在亚洲市场颇为活跃,欧债危机可能会导致部分资金撤出亚洲地区,进而令港股交投量骤减。但他认为,欧洲资金的撤离也为亚洲区银行业扩大市场份额提供了机会。

近期港股市场上权证成交占比屡创新高,市场流行“股市犹如大赌场”的说法,夏佳理对此不认同。他强调,正是由于股市波动大,才令部分投资者宁愿买卖衍生工具更基于正股。

夏佳理还表示,期望港股交易所交易基金(ETF)可以尽快于内地市场挂牌。(唐盛)

欧央行任命新首席经济学家打破德国人“连庄”格局

欧洲央行3日宣布,由比利时人彼得·普雷特接替德国人于尔根·施塔克出任首席经济学家。尽管德国要求应该由德籍人士出任该职位,但欧洲央行行长德拉吉却不予理会。

现年62岁的普雷特将成为欧洲央行自1998年成立以来首位非德籍首席经济学家,普雷特曾是国际货币基金组织(IMF)的一名经济学家,在去年6月加入欧洲央行执委会前,在比利时央行担任金融法规专家。据悉,施塔克因反对欧洲央行过多介入欧元区国家主权债务市场于2011年9月份辞职。

法兰克福德卡银行经济学家斯汀表示,上述职位从1998年欧洲央行成立时就由德籍人士出任。在欧洲央行决策层忙于化解欧债危机之时,德拉吉任命普雷特出任首席经济学家,避开了潜在的国籍争议。

不过,来自欧元区两大经济体的科和和奥斯姆森仍将身处欧洲央行决策层。特别是掌管市场的科和,将负起再融资操作的重责。

有分析人士则认为,欧洲央行首席经济学家的更换是欧洲央行高级管理层的重大变动,可能意味着未来欧洲央行可能在救助欧元上采取更为灵活的做法。(皓林)

英雄末路 柯达被纽交所黄牌警告

美国柯达公司3日宣布,由于公司股价已连续30日跌破1美元,柯达已经收到了来自纽约证券交易所的警告。如果在未来六个月股价仍低于每股1美元,公司将被勒令退市。

柯达也表示,由于公司面临着流动性的挑战,并不能保证公司在未来6个月的期限内能够达到纽约证券交易所的上市标准。

数据显示,自1999年2月股价达到80美元之后,柯达的股价开始步入下跌通道。2011年,柯达股价的累计跌幅达到88%,目前股价徘徊在60美分左右。有分析人士表示,柯达目前当务之急是通过出售资产、授权专利或其他方法来筹集更多资本。

其实,柯达自1997年以后就没有年度盈利纪录,并试图出售专利,缓解现金短缺状况。从今年9月开始,市场就盛传柯达即将破产。柯达曾表示,除非通过借贷或出售部分专利募集到5亿美元新资金,否则公司将无法支撑到2012年年底。

此外,柯达公司日前证实,独立董事劳拉·泰森已向董事会递交辞呈,成为这家影像产品巨头一周内第3名辞职董事。

随着“胶卷时代”逐渐进入“数字时代”,柯达也陷入困境,并开始了业务战略转型之路。柯达日前宣布,公司将出售非核心业务Eastman Gelatine,以加速公司向传统摄影企业向数字媒体公司的转型。(吴家明)

美联储新年新气象 定期公布利率预测

良好经济数据加上美联储乐观预期,美股迎来新年“开门红”

证券时报记者 吴家明 吕锦明

踏入2012年,美联储也开始有所改变。当地时间3日,美联储公布的最近一次货币政策决策例会纪要显示,美国经济近期呈现缓慢扩张势头。美联储也将一改以往秘而不宣的作法,决定在每年发布4次的季度经济预测报告中,一并公布利率走势预测,内容包括目前正处于历史最低水平的联邦基金利率目标会维持多久,以及预测何时会加息。

美股赢得“开门红”

从近期公布的一系列经济数据来看,美国经济状况已有所好转,美联储也给予了肯定。会议纪要显示,尽管存在外部国家经济增长显著放缓和全球金融市场紧缩等不利影响,美国经济仍呈现缓慢扩张势头,就业市场有所改善。而在上一次的会议纪要中,美联储称美国的经济活动只是某种程度上“有所增强”。

纪要指出,作为推动经济增长引擎的个人消费开支继续增长,但家庭实际可支配收入2011年第二和第三季度接连下降;企业在设备和软件方面的投资减少。此外,美国房地产市场依旧疲弱。

美联储认为,欧洲财政和金融困境所带来的风险依然是当前市场关注的焦点。不过,美国整体消费价格上涨的压力依然不大,受宽松货币政策、信贷增长以及消费者和企业信心改善等因素支持,美国经济活动步伐将在2012年和2013年逐步加快。但经济的增长程度只能缓慢解决失业问题,高失业率或将维持到2013年底。

美国供应管理协会当天公布的数据显示,2011年12月美国制造业采购经理人指数从11月份的52.7上升至53.9,创下6个月来新高。与此同时,2011年11月美国营建开支环比增长1.2%,高于此前市场预期的增长0.5%。

良好的经济数据加上美联储的乐观预期,美国股市迎来2012年首个交易日“开门红”,道指

和标普500指数的涨幅都在1.5%左右。

“有理由相信2012年美国宏观经济会有很好的表现。”美国资产管理公司U.S.Trust首席投资官海切表示,“美国经济正处在一个重要的上升趋势中。”

QE3仍存可能

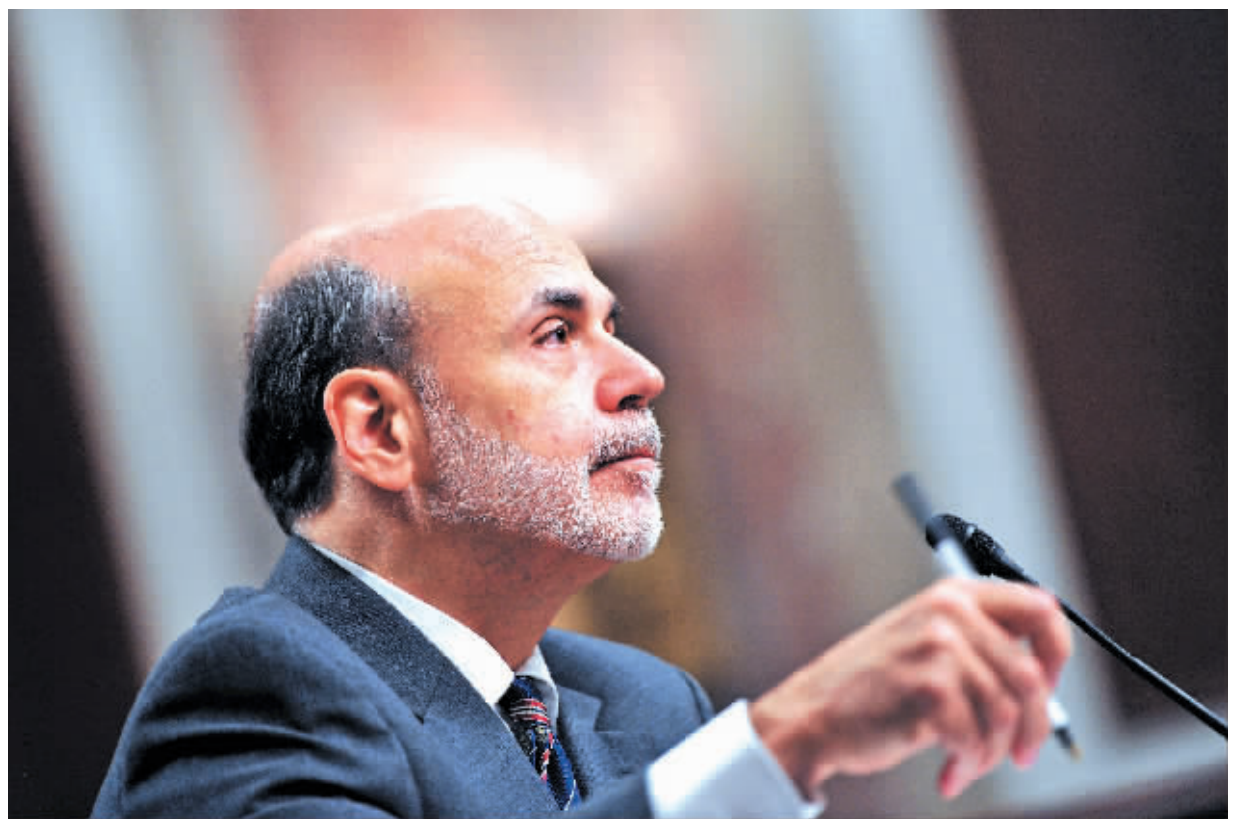
为了进一步提高货币政策透明度和完善政策沟通框架,美联储决定从2012年开始每年公布4次公开市场委员会委员对未来货币政策走向的预期,并将预期整合进美联储每年1月、4月、6月和10月发布的经济预测中。

在美联储主席伯南克的领导下,该机构正致力于采取进一步措施来提高美联储政策的透明度。一些美联储官员认为,美国经济可能需要更多刺激措施,进一步增强政策的沟通将使这些刺激措施更为有效。无论如何,多数官员对当前的政策沟通机制感到不满。

业界分析认为,这次改变不仅增加了美联储的政策透明度,还可让投资者、企业及消费者明确知道利率在一段时间内不会调整,有助于降低长期利率和刺激经济复苏。与此同时,美联储急于调整沟通策略,可能是为未来进一步放松货币政策铺路,例如第三轮量化宽松政策(QE3)。

本月24日和25日,美联储将召开新一轮决策例会。摩根大通经济学家费利预计,美联储可能宣布最早于2014年第四季度加息,从而延缓市场对美联储提高利率的预期,从而刺激经济增长。巴黎银行首席北美经济学家科罗纳多也表示,2014年以前美联储都将保持基准利率不变。早在2008年12月,美联储将联邦基金利率目标降至0至0.25厘,至今一直未作调整。美联储在近期四次会议中更表示,这个利率水平至少将维持至2013年中期。

研究机构凯投宏观经济学家戴尔斯则较为谨慎,他认为只有美国经济形势进一步恶化,美联储才会考虑推出QE3。



美联储主席伯南克在一会议上演讲

CFP/供图

德国发债未达预期 丹麦国债惊现负收益

证券时报记者 吴家明

欧债危机的前景不明朗,市场信心依然不稳,德国昨日进行的10年期国债拍卖被寄予厚望。不过,最终结果却好坏参半。

市场数据显示,德国昨日进行了2012年首次长期国债拍卖,共发售了40.57亿欧元的10年期国债,平均收益率为1.93%,低于此前的1.98%。此次国债拍卖中的总投标量仅比德国当局设定的最高目标略高一点,结果并非很理想。

受此影响,在昨日的欧洲交易时段,欧洲股市震荡走低,德国和法国股市盘中跌幅均超过0.6%。欧元兑美元汇率也再次跌破1.3水平,盘中跌幅接近0.5%。投资者此前普遍认为,如果德债需求旺

盛,市场情绪将进一步改善,并为欧元提供上行动能。

去年11月,德国10年期国债的拍卖表现不佳,一度令市场担忧,该国恐难逃债务危机的冲击。德国此次发债也启动了欧元区新一轮政府再融资潮。对于确保欧元的稳定而言,本轮再融资将起到极为关键的作用。德意志银行预计,欧元区成员国在2012年第一季度的融资规模将达到2620亿欧元,而在2012年全年的融资规模则将达到8650亿欧元。

而在昨日,葡萄牙也顺利发行10亿欧元的3个月期短期国债,收益率有所下降。

进入2012年,欧元区上空仍阴云密布。欧洲央行昨日公布的数据显示,欧洲银行业对欧洲央行隔夜存款工具的使用规模再度创下新高,显示

欧洲银行业仍将欧洲央行视为闲置资金的最佳避风港。此外,外国投资者对一向被认为是“安全岛”的丹麦国家债券需求持续攀升,导致丹麦政府最新发行的短期国债历史上首次出现负收益率。

值得注意的是,有消息指出,西班牙政府正考虑是否申请外界援助,以帮助该国重组银行业。意大利前经济部长Giulio Tremonti昨日也表示,意大利目前最大的风险就是被迫向国际货币基金组织(IMF)求援。

在欧债危机无法得到有效抑制的情况下,德国总理默克尔和法国总统萨科齐将于9日在柏林举行会面,为月底举行的欧盟峰会做准备。意大利总理蒙蒂也将于11日与默克尔举行会晤,就意大利面临的债务问题举行磋商。

伊朗局势趋缓和 高油价金价不会持续太久

证券时报记者 唐盛

近期因伊朗与西方国家关系更趋紧张,霍尔木兹海峡剑拔弩张,加剧了市场对石油供应中断的担忧,更引发了国际原油及黄金期货价格的快速上涨。

美伊对峙升级

2011年底,伊朗在霍尔木兹海峡进行了为期10天的军事演习,期间,伊朗发现演习海域内出现了美国航空母舰,伊朗军方领导人随即向美国发出警告,要求美国航母和飞机不要再回到波斯湾,并宣称,在必要时将会封锁作为国际石

油运输要道之一的霍尔木兹海峡。伊朗副总统拉希米日前更表示,如果西方国家继续制裁伊朗石油出口,那么将“没有一滴油可以通过霍尔木兹海峡”。此番言论一出,随即引发全球油价和金价飙涨——美国原油价格于周二大幅飙升近4.2%,至102.96美元/桶,创出自2011年5月10日以来的最高点;纽约商品交易所的黄金期货交投最活跃的2月合约收报于每盎司1600.5美元,比前一交易日大涨33.7美元;另外,白银价格也一改颓势,紧跟黄金、石油强势上涨,单日涨幅近7%。

此外,伊朗政府日前声称,已

成功炼制首支核原料棒。Commtrendz风险管理公司董事认为,中东的核危机将因此提升,美国及西方多国对伊制裁也会升级,这将导致黄金受到避险资金的追捧。

国际油价有望回稳

东航金融海外金融部经理廖料表示,根据历史情况,如果欧美对伊朗发动战争,国际油价将大幅飙升;即使没有发生战争而仅仅是局势严重恶化,油价可能也会上升超过20%。

资料显示,伊朗目前是全球第四大产油国,预期2012年日均产油量有望达到370万桶/天,超过全球总供给量的4%。廖料表示,利比亚战

前石油产量为160万桶/天,全球的闲置产能还能弥补利比亚战乱带来的供给冲击,但是伊朗的石油产量大大高于利比亚,如果伊朗石油生产受到影响,全球闲置石油产能就很难弥补上这么大的缺口。

廖料进一步分析称,从当前的情况看,一方面伊朗目前很可能还没有核武器,而有了核武器发展运载工具又需要数年,因此伊朗目前对美国及西方多国不构成即时的威胁;另一方面,美国受制于国内经济形势及总统大选无暇分心。短期内,随着伊朗军演的结束,局势有望短期缓和。如果没有特别的触发因素,伊朗问题短期内急剧恶化可能性不高,因此油

价、金价高企的态势不会持续太久。”

中投顾问能源行业研究员宋智晨则表示,虽然目前伊朗问题升温导致地区局势紧张,但是美国对伊动武的可能性很低,“今年是美国和伊朗的大选之年,双方出于选战的考虑,为了树立自身形象,近期都可能摆出较为强硬的姿态。但是对于刚刚结束两场战争的美国来说,可能暂时无力再对伊朗实施打击,加上美国国内反战情绪高昂,因此美国对伊实施武力打击的可能性很低。”他认为,目前伊朗形势较为紧张是油价不断上行的主因,随着选举的结束,双方的行为将会更加趋于理性,预期地区局势也将逐步平缓,并有助于油价的走势平稳。

投资者法律保护论坛
请登陆 www.stcn.com 在线观看

主题：上市公司董监事高管责任保险制度与投资者权益维护

嘉宾主持：宋一欣 中国法学会商法研究会理事、上海市法学会金融法研究会副会长
本期嘉宾：孙宏涛——华东政法大学经济法学院副教授、博士
彭乾芳 人保财产保险公司上海分公司业务主管

讨论问题(不限于此):
1、上市公司董监事高管责任保险概念、原则、功能及作用; 2、上市公司董监事高管责任保险之海外发展状况与借鉴;
3、上市公司董监事高管责任保险之中国现状、机遇与需要推促之处; 4、上市公司董监事高管责任保险与投资者权益保护的关系;
5、上市公司董监事高管责任保险的法律、政策环境。

时间：2012年1月5日(周四)上午10点至11点 地点：证券时报社上海分社
主办：证券时报 证券时报网(www.stcn.com)