

### RQFII发售首日 市场反应一般

汇添富和海通国际各自推出的人民币合格境外机构投资者(RQFII)基金产品昨日正式发售,但首日的市场反应一般,有香港市民称,在分销银行办理申购时,发现银行职员竟然对RQFII产品的销售情况不甚清楚。

业内人士分析指出,由于RQFII产品的费用名目繁多,同时,内地的投资法规与香港有所不同,投资者需要先弄清楚税务安排及基金投资内容,再加上该产品并非绝对保本,有亏损的风险,上述因素都会令RQFII产品销售缓慢。(慎盛)

### 农发行在港发行 30亿人民币债券

中国农业发展银行昨日在港首次发行30亿人民币债券,为首笔将在港交所上市的内地金融机构人民币债券。业内人士预计,今年来港发行的人民币债券总量将在去年1000亿元人民币的基础上增加至最少1500亿至1600亿元人民币。

此次债券发行年期分别为两年、三年和五年,票面年利率分别为3%、3.2%和3.5%,债券发售对象为机构投资者。(孙媛)

### 花旗:中国央行 将进一步放松银根

花旗银行预期,今年中国人民银行将会进一步放松银根,美联储也可能推出第三轮量化宽松措施(QE3)。

花旗私人银行首席投资策略师John Woods昨日表示,今年内地经济增长可能将放缓至低于7%,央行或因此进一步放松银根,包括在一季度降低银行存款准备金率一至两次,并视乎经济发展情况有可能在第三季减息。他同时预计,今年人民币的升值幅度将放缓,可能少于去年的约5%。

他相信,欧债危机将会持续困扰投资市场,希腊有25%的机会退出欧元区,避险意识将推高美元走强。另外,美联储有可能推出QE3,但规模将少于前两次。(慎盛)

# 德法意为债奔忙 欧洲经济前景蒙阴影

## 默克尔称,德国愿意为欧洲金融稳定基金(ESM)提供更多资金

证券时报记者 吴家明

进入2012年,德国、法国和意大利领导人就开始忙个不停。

在过去的2011年,欧洲领导人在相互推诿和扯皮之间一次次丧失自救良机,欧元区经济负重前行。三国首脑似乎逐渐意识到欧元区崩溃可能带来的巨大风险,近期频频聚首商讨欧债危机问题。昨日,德国总理默克尔和意大利总理蒙蒂进行会晤,同日法国总统萨科齐也和国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德进行了会面。

### 意大利退出欧元区?

惠誉曾表示,一些欧元区国家的主权信用评级可能被下调,其中欧元区第三大经济体意大利面临相当大的降级风险。意大利央行昨日公布的数据显示,去年11月该国私营部门在银行存款同比下降0.7%,银行债券发行量却同比增长6.3%。

就在此时,有意大利政党领袖表示,欧元对意大利企业而言过于强势。意大利社会民主党更呼吁该国应退出欧元区和欧盟。在结束与默克尔的会后,蒙蒂表示,意大利不会使欧债危机继续蔓延。意大利应得到更多的帮助,欧盟也应意识到意大利在抗击主权债务危机方面的努力。

对于备受争议的金融交易税,蒙蒂和默克尔均表示,支持在欧盟范围内引入金融交易税。此外,默克尔还表示,德国愿意为欧洲金融稳定基金(ESM)提供更多资金。即将在本月底举行的欧盟峰会不仅会出台整顿财政的措施,也会研究如何提振欧洲经济增长。

### 欧元区经济数据不佳

而在昨日,德国成功发行了31.53亿欧元的5年期国债,平均收益率为0.9%,历史上首次低于1%,欧元区债市情绪明显有所好转。不过,欧元区公布的去年第三季度季调后国内生产总值(GDP)终值增速低于预期,欧洲股市盘中走低,三大股指跌幅均超过0.5%,欧元兑美元汇率再次跌穿1.27水平,盘中跌幅超过0.6%。

今日,欧洲央行将公布最新的利率决定。摩根士丹利在研究报告中指出,由于欧元区经济萎缩,欧洲央行在今年第一季度可能把基准利率由目前的1%降至0.5%,然后在2012年剩余时间内维持不变。除此之外,惠誉全球主权评级主管莱利表示,2013年欧债危机仍将持续,欧洲央行应扩大购债规模以支撑意大利,避免欧元出现灾难性瓦解。

### 德国去年GDP增长3%

德国联邦统计局最新公布的初步数据显示,2011年德国国内生产总值(GDP)较前年增长3%,基本与市场预期相符。

数据还显示,期内德国民间

消费较2010年增长1.5%,政府支出较2010年增长1.2%;德国出口较2010年增长8.2%,进口较2010年增长7.2%;德国的设备投资较2010年同期增加8.3%。(慎盛)



德国总理默克尔与意大利总理蒙蒂(左)会面

IC/供图

## 纽交所与德交所合并可能泡汤

证券时报记者 徐欢 吴家明

昨日,据外电引述知情人士透露,欧盟反垄断机构主席阿鲁穆尼亚日前向德国证券交易所和纽约泛欧交易所,计划否决两大交易所规模高达90亿美元的合并案,因为两者合并后将成为世界上最大的交易所。

阿鲁穆尼亚表示,由于两大交易所合并后会成为欧洲衍生品交易市场的主导者,除非两大交易所出售大部分金融衍生品交易业务,否则监管机构肯定会阻止合并方案。与此同时,阿鲁穆尼亚的审查小组已经起草了一份官方建议书,并决

定否决这宗合并交易。

对此,欧盟发言人回应称:欧盟将在2月9日之前对这宗合并案做出决定。在此之前,我们不能就此发表评论,也不会证实或否认这一消息。”

德国证券交易所和纽约泛欧交易所集团昨日均表示,还未收到来自欧洲反垄断监管机构对收购计划做出的正式决定,监管机构目前也未商定一个正式的裁决。据悉,如果顺利,两大交易所的合并交易最早将于今年上半年完成。但万一欧盟过于严厉,这场交易也有可能夭折。

德交所与纽交所去年2月达成协议,并在去年12月获得美国司法部有条件的批准。值得注意的是,虽然纽交所象征着美国资本主义制度的一个“堡垒”,但这项交易几乎没有在美国市场上引发太多的批评声音。有分析师表示,美国司法部的批准与这项交易能否最终完成并不相干,重头戏在于欧洲。

2011年,全球交易所再度掀起并购潮。不过,最终结果却是“雷声大雨点小”,成功者寥寥无几。有分析人士表示,对于试图在海外上市的中国公司来说,国际上这些交易所的并购也算是好事,能够节约更多成本。

## 重组计划令柯达股价单日涨50%

证券时报记者 吴家明

当地时间10日,陷入退市风波的柯达宣布了一项重组计划,并起诉苹果等侵犯专利。受上述因素提振,其股价当日暴涨近50%。

柯达公司宣布对业务进行重组,由三个业务部门减少为两个,即商用部门和消费部门。商用部门

将整合原先的图像通信业务部门,消费部门将整合所有的消费者数字成像业务,传统的胶片业务将分成两部分并整合到两个新部门里面。柯达表示,公司希望通过重组降低成本并提高生产率,新部门将侧重于消费电子和数码产品。随后,柯达股价大幅飙升,当天上涨49.96%,报收60美分。

不过,柯达的股价尚未脱离1美元以下的危险区。此前,因为连续30天收盘价低于1美元,纽约股票交易所已经向柯达发出警告,其股票可能将被强行摘牌。

CRT资本集团分析师表示,由于缺乏最终如何从重组措施中受益的具体内容,柯达重组业务结构的前景并不明朗,未来仍可能申请破产。

## 马骏:资本项目开放攸关人民币国际化后劲

证券时报记者 徐欢

自2009年中国推进人民币跨境贸易结算以来,人民币国际化进展迅速,人民币贸易结算在中国对外贸易结算中的比例从几乎为零大幅提高到近10%,人民币在离岸市场的存款也从600多亿增加到6000多亿。德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为,人民币国际化的下一个瓶颈是资本管制,如果中国的资本项目不开放,人民币国际化的程度会非常有限。

马骏认为,两三年之内,依靠在贸易项目下输出人民币的潜力将基本释放完毕,到那时,如果没有

资本项目的开放,人民币国际化的势头就会停顿,因此,应该明确地将资本账户开放提到议事日程上来,以保证人民币国际化的可持续性。马骏指出,如果资本账户不可兑换,人民币国际化只能达到潜在目标的10%之内。如果仅仅利用贸易渠道输出人民币,估计人民币离岸市场的存款余额最多可能在几年内增加到3万亿人民币,境外债券余额可能增加到1万到2万亿人民币。这个规模使得人民币作为全球投资工具、储备货币的作用基本上无法实现。

另外,马骏认为,相比于其他新兴市场经济体的股票市场开放度

平均为26%,债券市场开放度平均为13%,中国境内资本市场的开放度只有0.8%,是主要新兴国家中最低的,这也与中国自身的实体经济规模和开放度相比落后太多。此外,他认为,中国经济可以在不影响宏观稳定的条件下加快境内资本市场开放程度。

最后,马骏认为,人民币国际化还需要就资本项目开放进行两项配套改革,首先在资本项目逐步开放的条件下,必须实质性扩大人民币汇率的实际波幅,用以减少对短期套利资金的吸引力;其次,应该研究引入经济调控手段,用以逐步替代外汇管制,来管理短期资本流动。

**兴业芝麻开花 为中小企业鸣锣开市!**

“兴业芝麻开花”中小企业成长上市计划——是兴业银行针对中小企业初创、成长、成熟三个不同阶段的金融服务需求,为企业量身定制涵盖资金结算、债务融资、股权融资、资本运作、发展规划、财富管理、公司治理等方面的服务专案,为培育和扶持中小企业成长、上市提供“债权+股权+上市”的一体化、一站式综合金融服务解决方案。

**兴业银行**  
INDUSTRIAL BANK OF CHINA, LTD.  
真诚服务 相伴成长

热线兴业: 95561 在线兴业: www.cib.com.cn 无线兴业: wap.cib.com.cn

### 励新图强 永争第一

#### ——招商证券益田路营业部

招商证券深圳益田路免税商务大厦营业部位于深圳市中心商务区益田路与福华一路交汇处,前身为“招商证券深圳振华路营业部”,历史悠久,成绩辉煌。自2000年以来,营业部多次被中国证券业协会评选为“全国优秀证券营业部”;连续三年获得“全国十佳营业部”称号、“中国明星营业部二十强”称号。2010年,营业部在全国3500家证券营业部中名列股基交易排名第八名,深圳地区股基交易排名第二名。

秉承客户为先,服务第一的经营理念,益田营业部管理资产规模稳步增大,目前总资产管理资产逾1500亿元人民币,在私人客户财富管理咨询、机构客户交易咨询、企业上市与保荐、海外市场投资咨询等业务领域建立了强大的人才队伍,并拥有良好的客户口碑。目前,营业部客户服务团队共25人。客服部经理熊丽莎女士擅长行业基本面分析,同时对投资银行承销与保荐业务了解全面,曾协助多个高端客户为其私人企业引入战略投资者。高级投资顾问徐传豹先生是央视财经频道“市场分析室”栏目固定特邀嘉宾,坚持“大道至简,顺势而为”的投资理念,指导客户不断获得绝对收益。

面对日新月异的竞争环境,益田人将在总经理谢凡的带领下秉承招商“敦行致远”的理念,处处以客户利益为先,踏踏实实服务广大投资者,将招商益田品牌不断推向新高度!(CIS)

**智远理财 财富管理计划**  
为您打开财富之门

招商证券  
www.citics.com.cn  
95575