

## 穆迪上调印尼主权评级至投资级

评级机构穆迪昨日宣布将印尼主权信用评级从“Ba1”上调至“Baa3”，评级展望为稳定。受此提振，印尼股市盘中由跌转涨，印尼综合股价指数上涨0.6%。

穆迪表示，在国内资本和信贷市场不断完善的背景下，如果印尼能够更好利用政府资金改善财政状况，穆迪有可能继续上调该国的评级。据悉，穆迪是自惠誉之后，第二个上调印尼主权评级至投资级的国家。

## 国际能源署下调今年全球石油需求预期

国际能源署(IEA)18日发表最新一期石油市场月度报告，将2012年全球每日石油需求的预期下调了20万桶，理由是全球石油消费量在2011年第四季度出现了自信贷紧缩结束后的首次下滑；同时，IEA还将2012年第一季度全球石油需求预期再次下调50万桶/日，理由是欧洲经济低迷以及伊朗与西方大国关系紧张引发的油价上行等因素将挤压市场需求。

## 里昂证券预期龙年恒指上摸21700点

里昂证券(中国)旗下的香港策略研究部昨日发表最新研究报告称，以保守的情况估计，香港恒生指数有望于年内触及21700点，恒生国企指数则可能达到11500点，两者的潜在升幅分别为10%及5%。

里昂证券(中国)策略分析师张耀昌更表示，如果欧债危机不再恶化，恒生指数还有望升至高于上述目标水平。

## 高盛去年四季度净利润下降但好于预期

据海外媒体报道，高盛昨日公布的业绩报告显示，去年第四季度该行实现净利润10.1亿美元，折合每股盈利1.84美元，远低于2010年同期的23.9亿美元，但仍好于预期。

高盛指出，已看到美国经济加速增长的鼓舞迹象。有分析人士表示，由于美国银行业近期向企业的放款出现增长，美国银行业去年第四季度业绩或受提振。

## 机构空翻多 中概股冬去春来

证券时报记者 吴家明

139%！受到与视频网站YouTube合作消息的提振，在纳斯达克交易所上市的酷6传媒17日股价暴涨，成交量放大百倍。

酷6传媒股价暴涨似乎发出了一个信号：市场对中概股的炒作激情又被激发起来了。

告别动荡的2011年，在美上市的中国概念股逐渐恢复了元气，股价节节走高。市场数据显示，新浪股价今年以来的累计涨幅接近20%，蓝汛的累计涨幅甚至超过70%。

笼罩在中国概念股上空整整一年的做空阴霾正逐渐散去。浑水研究创始人布洛克日前表示，其正考虑投资在美国上市的中国概念股。另一家做空机构香橼研究的创始人安德鲁也曾表示，如果发现中国公司的确在各方面都做得很好，也会考虑买入。

做空机构似乎已厌倦了做空的日子，分析机构也纷纷跟风，上调中概股的评级。近期，众多机构发布报告，对在美国上市的部分中国概念股给予了新的评级和目标股价，其中以看好的居多。以新东方为例，受业绩数据表现不佳的影响，新东方股价17日重挫11.3%，报22.3美元。不过，包括瑞士信贷集团、摩根士丹利在内的分析机构最后均给予新东方“跑赢大盘”和“增持”评级。

这时，一些中国企业赴美上市的消息又再度传来。去哪儿网首席执行官庄辰超近日在接受外媒采访时表示，公司将赴美以首次公开募股(IPO)方式上市。更有消息指出，窝窝团拟在美国纳斯达克IPO，募资1亿美元，目前已基本完成路演准备工作。

从“疯狂”到“退烧”，2011年中国企业在美国的IPO遭受重创，拉手网、盛大文学、迅雷等众多企业对美国资本市场望而却步。然而，清科研究中心昨日发布的报告称，中国企业赴海外IPO将在2012年回暖。投中集团日前发布的年度预测报告称，投资者将重新审视中国企业的投资价值，预计今年二季度开始，将开始出现中国企业赴美IPO的新案例。

不过，有分析人士提醒，去年中概股累计跌幅过大，使一些优质公司的投资价值显现，空翻多也变得顺理成章，但市场恢复对中概股的信任仍需一段时间。

# 希腊债务谈判再启 意大利又遭“黄牌”警告

## 惠誉暗示将调降意大利评级两个级别

证券时报记者 吴家明

欧债大戏永远不缺乏主角。继标普重击欧元区之后，希腊和意大利又再度引起投资者的关注。希腊昨日恢复与私营部门债权人的债务减记谈判，惠誉更暗示调降意大利评级两个级别。

### 希腊命悬一线

希腊政府与私营债权人之间的谈判上周搁浅，私营债权人代表、国际金融协会主席德拉弗袖袖而去。由于希腊有145亿欧元国债将在3月底到期，资金紧张的希腊政府需要与私营债权人达成协议，以避免破产。

昨日，希腊政府恢复与私营部门债权人就希腊债务重组计划的谈判，目标就是在下周的欧元区财部长会议之前，达成债务减记的框架协议。有消息指出，希腊很快便会与私营债权人达成协议，同意将减记幅度提高至68%。而根据欧元区领导人和国际货币基金组织(IMF)去年10月达成的协议，为希腊提供第二轮救助计划的附加条件就是银行部门自愿减记50%的希腊国债。希腊总理帕帕季莫斯昨日表示，如果重开的债务谈判无法达成协议，其将考虑以立法形式迫使债权人接受损失。

不过，分析人士却并不看好希腊债务重组的前景。阿姆斯特朗投资公司执行合伙人帕特里克表示，希腊经济增长前景的恶化意味着即便其与私营部门债权人就债务减记达成协议，也无法维持债务的可持续性。摩根士丹利全球外汇策略主管雷德克也认为，债务危机的根源需得到根治，当前希腊与欧元区其

他国家之间的竞争力差距很大。

除此之外，众多分析机构也纷纷唱衰。高盛资产管理公司董事长奥尼尔表示，如何应对债务重组或可能的债务违约是希腊政府面临的迫切问题。投资大师格罗斯也警告，希腊即将违约。

### 惠誉也考虑“劊刀”

除了希腊，意大利也有点麻烦。标普日前在大范围调整欧元区成员国评级的决定中，将意大利的长期主权信用评级下调两个级别。另一评级机构惠誉的高级主管瑟德帕尼昨日表示，该机构正在评估意大利的主权信用评级，并预计将下调该国的评级两个级别。

有分析人士表示，意大利面临的重大风险是必须向IMF求援。惠誉表示，意大利的技术性内阁需采取财政和结构性改革，以改善该国经济增长前景，并重新树立投资者的信心。

### IMF拟增强“火力”

尽管负面消息不断，但金融市场并没有受到明显的影响。在昨日的欧洲交易时段，欧洲股市盘中小幅走高，欧元兑美元汇率一度突破1.28水平，盘中涨幅超过0.5%。

昨日，德国和葡萄牙成功发行国债，其中德国拍卖34.4亿欧元两年期国债，收益率创出新低。此外，IMF提议将放贷资源扩大1万亿美元，以保护全球经济免受欧债危机恶化的冲击。

IMF总裁拉加德日前表示，各个国家应携手共同应对债务危机。在与理事会评估了是否需要增加资金应对债务危机后，IMF将寻求提高借贷能力的方式。



1月17日，希腊雅典，工人举行罢工抗议政府进一步减薪、加税。

IC/供图

## 德国下调今年经济增长预期

证券时报记者 吴家明

德国政府昨日在其发布的年度经济报告中下调了2012年经济增长预期，报告将2012年德国经济增长增速从此前预计的1%下调至0.7%。

此外，报告还预计，2013年德国经济有望实现强势反弹，增速将达到1.6%。

德国经济部长罗斯勒表示，德国经济形势良好，不存在衰退风险，但德国经济只有在欧洲经济持续增长的情况下才有可能实现强劲增长。

2012年上半年德国经济增长可能会减速，不过，受持续强劲的国内需求推动，下半年德国经济增速有望再度加快。

标普欧洲地区主管克雷默表示，即使德国经济陷入衰退，标普今年可能也不会下调德国的3A评级。

# 世行下调今明两年全球经济增长预测

中国经济增速预期分别为8.4%和8.3%

证券时报记者 贾壮 吴家明

世界银行昨日发布了最新一期全球经济展望报告，以“不确定性”和“脆弱性”作为其主基调，将2012年和2013年全球经济增长率预期调低至2.5%和3.1%，对中国经济增速预期也调低至8.4%和8.3%。

数据显示，发达国家经济今明两年将分别增长1.4%和2%，发展中国家今明两年的增速分别为5.4%和6%。值得注意的是，世行对欧元区今年经济前景尤为悲观，

预计将萎缩0.3%，世行认为，欧债危机加剧所造成的金融动荡已传导至其他发达国家和发展中国家，并正形成“强势逆风”。面临充满不确定性的经济环境，发展中国家要评估自身的脆弱性，并做好应对经济下行风险进一步增加的准备。

报告认为，尽管发展中国家的财政状况普遍来看仍好过高收入国家，但在2012年，发展中国家将有近44%的国家出现政府财政赤字占GDP的比例在25%左右，包括地方政府融资平台在内也不超过45%，中国政府有相当大的财政空间

GDP的5%。

报告还认为，全球金融危机卷土重来可能会加快金融部门的去杠杆化，增长放缓和资产价格恶化有可能导致发展中国家普遍出现不良贷款快速增长，而高收入国家的严峻危机可能会对严重依赖大宗商品出口和汇款流入国家形成压力。

世界银行首席经济学家林毅夫指出，世界经济增速放缓会对中国有影响，尤其是对外贸易，但是中国中央财政赤字占GDP的比例在25%左右，包括地方政府融资平台在内也不超过45%，中国政府有相当大的财政空间

做反周期操作。同时中国也是一个发展中国家，仍有很大的空间，因此未来一段时间保持稳定、高速的增长也是有可能的。林毅夫认为，8%以上的经济增速仍然是非常高的，而太高的增速会带来通货膨胀的压力，因此8%是一个非常务实的目标。

他说，当中国面临外需相对不足时，需要增加内需。在中国目前的发展阶段，政策考虑方向是希望产业升级和收入增长，更多的是考虑投资而非消费。而当前不论美国还是欧洲，所碰到的困难就是过度消费，因此中国也需要吸取教训。

# 告别“酋长”时代 雅虎将翻开新一页

证券时报记者 唐盛

北京时间1月18日凌晨，雅虎宣布了一条震惊IT界的消息：公司联合创始人之一的杨致远已经辞去公司董事及所有其他职位，未来将不会以任何形式参与公司事务。同时，杨致远还将辞去雅虎日本董事会董事、阿里巴巴集团董事会董事等职务，辞职即日生效。

这意味着，杨致远与雅虎结下的将近17年的渊源以及曾经有过的功过荣辱就此结束，雅虎因此将告别“酋长”统领的时代，翻开新的一页。

### 曾是硅谷最耀眼巨星

1994年1月，当时还在攻读博士学位的杨致远和同学大卫·菲洛(David Filo)创办了一家网站，命名为“杰瑞的网络指南”，并于当年4月将该网站正式更名为雅虎(Yahoo!)。据说，至1994年底，雅虎网站点击量就达到了100万次，这令杨致远和菲洛从中看到了巨大的商业潜力，他们决定一起休学，要将这个万维网指南变成一家真正

的企业。就这样，雅虎公司在1995年3月正式成立。

紧接着在1996年，杨致远和菲洛趁着互联网热潮将雅虎成功运作上市，缔造了一个互联网时代的传奇，也使得两个当时只有20多岁的年轻人一夜暴富，两人同时还赢得了“雅虎酋长”的称号。2000年1月，雅虎的股价达到历史最高值475美元(未拆股前)，而雅虎俨然成了当时全球新经济力量的代名词，杨致远则成为硅谷甚至全球最为耀眼的青年企业家。

### 个人情感导致多次失误

2001年，互联网泡沫破裂，雅虎的经营状况急转直下，股价更是跌至历史低点。在关键时刻，杨致远邀请了一位没有任何互联网背景、不懂技术的传媒人——特里·塞梅尔执掌雅虎，开始了向媒体公司的彻底转型，在此期间错过了收购谷歌的大好时机。与此同时，竞争对手们一刻也不曾松懈对雅虎的步步紧逼。

杨致远似乎更喜欢讨论而非决策，这对于当时已处于危机中的雅

虎似乎有些不合时宜。有评论称，显然雅虎更需要一位铁腕者来充当调转方向的舵手。

2008年2月，机会再次出现在杨致远和雅虎董事会面前，微软当时试图收购雅虎。然而经过一个月的拉锯战谈判，杨致远最终却以连雅虎大股东都无法理解的“竞价偏低”为由拒绝了微软，雅虎的股价也一度跌落至12美元的低点。

事实上，在凭借网络搜索获得巨大成功后，杨致远一直在思索雅虎的转型。他也曾提出联手谷歌形成广告同盟，然而由于司法部门就此项合作涉嫌违反反垄断法而介入调查，这次联姻最终无果而终。

### 雅虎福兮祸兮？

据海外媒体报道，杨致远在宣布辞职前并未通知雅虎董事会其他成员，在近期的董事会电话会议上也没有给出任何暗示。

据业内人士透露，杨致远自雅虎成立以来就一直担任着董事会成员的角色，他在和潜在的投资者讨论时一直奉行高压手段；另外，他和董事会意见不和也让谈判越发紧张。杨致远

和雅虎董事会因此一直以来面临着投资者的巨大压力。

易观分析的刘冠吾认为，虽然杨致远是雅虎的创始人之一，也曾创造了雅虎早期的辉煌，但他的决策中掺杂了许多个人情感，而不是从股东利益出发，这导致对冲基金三点投资(Third Point)的首席执行官一直在为杨致远辞职离开雅虎和董事会重组而努力。

其实在雅虎出售阿里巴巴集团股权和雅虎日本股权方面，杨致远也并不是很情愿。2005年，雅虎与阿里巴巴集团达成战略合作，投资10亿美元获得阿里巴巴40%股权，这笔交易或许是雅虎最为成功的交易，目前雅虎所持阿里巴巴的股份价值已经高达数百亿美元，而夺回股份更成为马云最大的心愿。业内分析认为，杨致远辞职后，这方面的进程可能会有所加快。同样加快的应该还有雅虎的转型以及大洋彼岸一群私募股权基金入股雅虎的进程。

在杨致远宣布辞职当天，雅虎的股价在盘后上涨了3.24%，而港股市场上的阿里巴巴股价昨日下跌0.986%，报9.04港元。

## 欧洲银行撤资香港 金管局称影响不大

证券时报记者 徐欢

在欧债危机的影响下，欧资银行从亚洲地区撤资明显。香港金管局昨日公布的数字显示，去年12月份欧洲银行在香港的贷款总量环比下跌6%，目前欧洲银行占香港贷款总额比例也已经从去年下半年的20%左右下降到不足10%。香港金管局还表示，欧洲银行已减少参与亚洲业务。

金管局副总裁阮国恒表示，过去一年整体外部环境不稳定，尤其是随着欧洲债务危机恶化，欧洲银行业亦面对流动性压力，但香港银行业的情况仍然稳定。

此外，他指出，欧洲银行去年在香港的业务发展平稳，贷款总量在前11个月均呈现上升状态，但是去年12月欧洲银行放款环比减少6%，显示欧债危机对欧洲银行在亚洲业务发展带来压力。他表示，过往欧洲银行一直积极参与亚洲区的银团贷款，但近期银团贷款的规模明显缩小，同样显示欧洲银行已经减少参与亚洲区的业务。

目前，在欧洲银行业今年第一季度有巨额债务到期的情况下，欧洲银行撤资风险加大。瑞银财富管理亚太区首席投资策略师浦永灏指出，欧洲银行为了提升资本充足率及偿付能力不得不从亚洲市场撤出部分信贷，或导致今年国际资本流动继续发生明显逆转，巨额资金从新兴市场国家撤离，是新兴市场国家今年应该警惕的风险。

香港财经事务及库务局局长陈家强对此表示，在欧债危机不断恶化的情况下，香港政府也已经注意到欧洲银行开始在香港撤资的情况，将会持续关注 and 评估欧洲经济如果发生衰退对香港经济的影响。

汇丰银行经济研究亚太区联席主管范力民指出，欧洲银行去杠杆化的进程将随着欧债危机持续而加快，香港作为大部分欧资银行的亚洲总部，不可避免地将成为欧洲银行撤资的“重灾区”，而撤资对香港带来的影响，远远大于出口降温，香港经济今年有可能因此陷入衰退。