

港交所三季度 将实施风险管理改革

港交所昨日表示,关于旗下结算所风险管理改革的市场咨询已经获得正面响应,并计划于今年第三季度实施新的风险管理改革。

港交所表示,关于结算所风险管理改革的咨询总结已于2011年7月8日刊发,目前获得大小及不同类型经纪商对建议的正面响应。咨询文件的主要建议包括:在香港结算引入标准按金制度及浮动保证金;修改结算所压力测试中的若干价格变动假设;修改压力测试中的对手方假设;以及修改期货结算公司及联交所期权结算所的抵押品假设。港交所表示,如果系统上的准备工作配合,各项主要建议暂定于今年第三季度推行。

港交所表示,香港结算所自1992年成立以来,其整体风险管理一直沿用至今,并没有因过往20年的市场变化而作出重大调整。随着平均每日成交额不断增加,目前的浮动保证金规模已经不足以应付市场需要。而雷曼兄弟失事暴露了风险管理机制的不足,香港交易所所在雷曼事件中损失近1.6亿元,保证基金只剩下2.45亿元。当时雷曼的持仓甚至不在10大结算参与者之列;若当时失责的是规模更大的结算参与者,保证基金未必有能力填补亏损,香港结算所或会面临倒闭。

(徐欢)

美国非农就业增加 奥巴马称显示经济反弹

对于美国失业率继续维持较低水平,以及美国非农就业岗位增长,美国总统奥巴马日前表示该数据反映美国经济有所反弹。

美国劳工部最新公布的统计数据称,2月份美国失业率维持在8.3%不变,继续处于3年来的低位;同月,美国的非农职位增加了22.7万个,连续第3个月出现增长。其中,私企增加职位23.3万个,但政府职位减少了6000个。此前,在2011年12月及今年1月,美国的新增职位均较原先公布的多出6.1万个。有经济学家分析认为,上述数据反映美国经济复苏力度持续扩大,需要美联储采取进一步货币政策刺激经济的机会则大幅降低。

正在参观弗尼亚州劳斯莱斯引擎厂房的奥巴马获悉这个数据后表示,美国必须保持经济引擎继续运行,虽然仍有很多拯救美国经济的工作要做,但他有信心美好日子即将到来。

另外,美国日前还公布了1月份贸易赤字扩大4%,增至526亿美元,创出自2008年10月以来最大增幅。主要原因是油价上升以及美国对外国制造的汽车、计算机及食物的需求增加,令1月份美国进口总额上升2.1%,而期内进出口只轻微增长1.4%。

(唐盛)

欧佩克产油量 创三年多新高

欧佩克最新公布的月度报告称,维持今年石油每日需求增加90万桶的预测不变,这与上个月基本相同。同时,该组织也承认目前成员国的日产量仍高于配额水平,达到3097万桶,创2008年11月以来的新高,这一数据也较前一个月高出14万桶。

欧佩克指出,经合组织国家的经济增长步伐放缓,可能对今年的原油需求带来不明朗的影响。报告认为,虽然美国经济数据较预期为佳,但是欧洲情况不明朗,加上油价高企,可能对需求产生不利影响。

(唐盛)

印度下调准备金率 0.75个百分点

印度央行日前宣布,下调商业银行现金存款准备金率75个基点,由5.5%降低至4.75%,变相向市场注入约4800亿卢比(约合96.5亿美元),令印度银行体系有足够的融资能力以支持本国经济发展。这是印度央行今年以来第二次下调存款准备金率。

据悉,印度去年四季度经济增长率创两年来最低,印度央行将于本周四举行货币政策审议会议。

(唐盛)

希腊大戏远未落幕 债务置换疑虑难消

证券时报记者 吴家明

3月9日,对于希腊而言,是值得纪念的一天。先是债务置换计划获得足够支持率,接着是获得欧元区财长们的“肯定”,最后却遭到国际评级机构大泼冷水。由此可见,成功达成债务置换协议并未有效消除市场对希腊债务危机的疑虑。

法德蒙受巨大损失

希腊政府公布的数据显示,在受希腊法律管辖的1770亿欧元债券中,约1520亿欧元债券的私人持有者表示将参与债务置换计划,

参与率高达85.8%。

据悉,债务置换计划包含一个“集体行动条款”,即只要参与率超过三分之二,希腊政府就可以启动这一条款,强迫所有私人债权人参与债务置换。如果成功启动“集体行动条款”,债务置换计划参与率有望达到95.7%。

债务置换计划成功为希腊打开机会之窗。”希腊总理帕帕季莫斯表示,希腊将避免无序违约,并通过改革来恢复经济增长和稳定。”不过,债务置换计划或让法国和德国蒙受巨大的损失。市场数据显示,法国将因此损失213亿欧元

的账面价值,可能成为欧洲遭受损失最多的国家。

欧元区本周“发钱”

欧元区也为希腊债务置换计划获得私人债权人较高的参与率而感到鼓舞。欧元区国家财长当天决定向希腊发放350亿欧元贷款,用于向参与债务置换的债权人支付部分资金。

欧元集团主席容克表示,希腊已采取了一切可能的措施以获取1300亿欧元的第二轮救助贷款,欧元区各国已具备启动国内程序以批准发放救助贷款的条件。据悉,欧元区财长会议今日召开,将正式决定是否向希腊

发放第二轮救助贷款,以支付3月20日到期的145亿欧元债务。

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德也给希腊送上“大礼”。拉加德表示,在IMF执董会初定15日召开的会议上,其将提议IMF批准280亿欧元的中期贷款,以支持希腊未来4年的经济计划。这也是拉加德首次明确IMF的出资额。

评级机构当头棒喝

不过,希腊债务置换计划并没有得到国际评级机构的认可。穆迪认为,即便债务置换完成,希腊高违约风险依然存在。根据穆迪认定,这次

债务置换属“低价交易”,即债务违约。惠誉公司更宣布,将希腊长期本外币债券评级从C级下调至RD级,即“限制性违约”。

此外,由于希腊启用了“集体行动条款”,国际掉期和衍生品协会(ISDA)裁定,近32亿美元的希腊信用违约掉期(CDS)赔付条款被触发。

希腊债务危机的“警报”并未解除,成功达成债务置换协议并未有效消除市场疑虑。国际货币基金研究中心负责人韦普洛兹表示,债务置换计划和第二轮救助贷款都无法治愈希腊的长期债务问题,真正解决危机还有很长的路要走。

聚焦 FOCUS 日本3·11地震一周年

内外受困 日本灾后经济踟躅前行

证券时报记者 唐盛

一年前,地震、海啸加上由此引发的核泄漏事故的合力打击,将本已脆弱的日本经济进一步拖入谷底;一年后的今天,面对日趋严峻的国际经济大环境,作为日本经济命脉的出口以及疲弱的内需表现都令人堪忧,日本经济复苏继续在内忧外患中举步维艰。

日本经济复苏缓慢

中国社会科学院发表的《世界经济黄皮书》显示,在3·11大地震”之前的2011年2月,日本企业景气指数和中小企业景气指数分别为106.8和46.6,到2011年6月和7月,日本企业景气指数已经恢复并超过地震之前的水平,分别为109.3和109.0;同期,中小企业景气指数分别为43.1和47.1,分别为震前的92.5%和101.1%。

尽管如此,日本经济复苏的前景仍不乐观。2011年3月11日,日本发生大地震引发核泄漏危机,不仅对日本的工业生产、电力供应造成了严重影响,同时也令日本农业、食品加工和出口受到冲击;另外,日元汇率持续升值也令日本出口创出较大幅度的负增长,并出现了30多年以来的首次贸易逆差,逆差总额高达340亿美元。

从目前日本的经济现状看,显然仍处于过度依赖出口的状态,同时,很多日本企业抱怨日元加速升值使日本的出口条件恶化。实际上,日本经济受全球经济的影响依然很大,稍有风吹草动日本经济就可能“草木皆兵”。

以中日贸易为例,中国社科院最新发布的《日本经济蓝皮书》指出,中国已经成为日本最大的贸易伙伴和最大出口对象国——自2002年以来,中国对日贸易一直处于逆差,日本经济对中国的依存度越来越大。

日本政府押注量化宽松

据估计,日本灾后重建约需100兆日元,而日本一年的国内生产总值(GDP)大约为500兆日元,也就是说,需要从日本的GDP中划拨出1/5来,这显然是不现实的,因为现在无论是日本政府还是日本企业,在资金方面都可谓捉襟见肘。

现任日本经济财政大臣古川元久把赌注押在了量化宽松货币

政策上。他强调,近期日本经济出现好转的迹象主要是由于2月份采取量化策略见成效,并暗示在3月12日至13日将决定是否继续扩大规模。然而,日本官方近期公布的数据显示,日本1月份未经调整后的经常账赤字高达4373亿日元,创出历史最高水平;日本1月贸易账赤字也高达1.382万亿日元,远高于前值1458亿日元。另外,刚刚公布的日本预算案也显示,其中49%的财政预算是靠通过发债来筹集资金,日本财政几乎临近不可持续的边缘。这表明,日本想依靠量化宽松政策提振经济复苏显然是不切实际的想法。

扩大内需成“救命稻草”

为刺激疲弱的本国经济,解决灾后复兴所需的资金缺口,日本在节约开支方面实施了诸多措施,继2月23日日本众议院通过国家公务员降薪法案后,削减议员工资又被列入了议事日程。下一步,预计在3月底消费税增值税相关法案将被提出。值得关注的是,日本政局混乱正成为严重制约日本经济的负面因素。日本首相野田佳彦近期表示,本届政府为了通过税法将不惜解散众议院。日本民众因此担心,该法案如果不能获通过,日本政坛将有可能会重演政府班子走马灯式轮换的混乱一幕,这对日本经济的恢复以及重建非常不利。

有专家建议,在欧债危机蔓延、日元升值持续等多方面因素制约日本出口增长的情况下,依靠扩大内需将成为挽救日本经济的一根“救命稻草”。日本的一项调查结果显示,有超过八成的日本制造商和约半数的非制造商想要扩大海外市场,在考虑扩大海外业务的企业中有近35%的企业表示计划扩大国内业务。

日元兑美元触及近1年新低

一年前,日本核危机持续恶化,避险情绪不断挑战投资者的神经,日元持续升值,日本政府和央行更多次出手干预。不过,自今年2月以来,日元走出一波贬值行情,而日本政府和日本央行对此似乎视而不见。

上周五,美元兑日元一举突破82.4水平,触及近1年以来的新高。



日本地震一周年后,仍有超过10万从福岛撤离的民众住在简易的安置房里。图为当地一位小女孩和她的奶奶。IC/供图

后福岛时代：“核”去何从？

证券时报记者 吴家明

在我看来,政府、经营者和学术界人士都被核电站绝对安全的神话给蒙蔽。”日本首相野田佳彦在3·11日本大地震一周年前夕接受海外媒体访问时说。

一年前,相较于地震和海啸,最令日本政府乃至全世界紧张的,还是福岛核电站事故。万物历秋冬而孕育重生,一年时间过去了,福岛核事故对于当地民众的影响却没有真正消除,成千上万的福岛灾民返乡仍遥遥无期。也许,核事故只要有一天未完

全消除,他们就无法拥有新的开始。

福岛核事故之后,日本许多核电站停运造成电力供应紧张。有分析人士指出,核能占日本总能源消费量的三成,全部核电站如停运,将加速企业外迁海外,加剧日本国内产业的空心化。而在昨日,日本民众举行集会抗议东京电力公司清除辐射区污染进度迟缓。

据悉,还是不脱核,已经成为日本必须面对的选择。

野田佳彦表示,日本政府的基本立场是减少对核能的依赖,大力发展新能源。不过,有分析人士表示,在

当下的日本,核电依然是相对便宜的能源,迅速弃核后,日本能源将举步维艰。

福岛核事故也引起各国对核能的反思。各国目前对核能的态度形成两种声音:一种是逐步脱离核能,而另一种则是在加强安全性的基础上,坚持原有的核能政策。

据悉,去年德国的总发电量中,风能和大太阳能等可再生能源发电所占的比重已超过了核能发电。不过,法国和英国已经宣布,将继续建造新一代核反应堆。据悉,多数国家的核能发展计划并没有因此出现多大改变。

证券代码:000522 证券简称:白云山 A 公告编号:2012-021

广州白云山制药股份有限公司重大资产重组进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、重组进展情况
本公司于2011年11月8日在《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)发布了《广州白云山制药股份有限公司董事会关于重大资产重组停牌公告》(公告编号:2011-029),因本公司控股股东广州医药集团有限公司(下称“广药集团”)正在筹划与本公司相关的重大资产重组事项,公司股票于2011年11月7日起开始停牌。2011年12月5日,本公司又发布了《广州白云山制药股份有限公司重大资产重组进展暨继续停牌公告》(公告编号:2011-033),披露本次重大重组事项为广药集团、广州药业股份有限公司及本公司之间的资产重组,其中可能涉及吸收合并事宜,由于方案尚无法最终确定,经公司申请,公司股票于2011年12月7日起继续停牌。

截至目前,广药集团已取得广东省国资委关于本次重大资产重组事项的

预核准,本公司及相关各方将继续推进本次重大资产重组事项,论证细化方案并向有关部门咨询。由于重组事项尚存在不确定性,为维护投资者利益,本公司股票将继续停牌,待相关事项确定后,公司将及时公告并复牌。

二、停牌期间安排
继续停牌期间,公司将按照相关规定,积极开展各项工作,履行必要的报批和审议程序,督促聘请的独立财务顾问、审计、评估等中介机构加快工作,并根据规定履行重大资产重组事项进展情况的披露义务。

三、必要风险提示
本公司控股股东筹划的重大资产重组事项,尚存较大不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

四、备查文件
经公司董事长签字的停牌申请。

广州白云山制药股份有限公司董事会
二〇一二年三月九日

精于勤,专于本

——招商证券高级投资顾问卢淼介绍



卢淼女士现任招商证券南京中山路营业部高级投资顾问,1997年毕业于南京大学,具有十余年从业经验。卢淼女士秉承“精于勤,专于本”的理念,本着对客户负责的使命

感,历经风雨更迭、牛熊转换,积累了丰富的投资经验。她对市场有着敏锐的观察度,其

投资风格进取而不失稳健,追求风险控制前提下的利润最大化。多年以来投资风格日益成熟,深得客户和公司的好评。

作为高级投资顾问,卢淼女士主要服务对象为营业部的高端核心客户。卢淼女士深知,高端客户需要的不仅仅是专业的投资咨询服务,更多的是“顾问式多元化服务”。她为名下客户进行了细分,提供个性化高端服务。例如向企业高管提供的财务顾问式的服务,为如何解决企业融资等问题提供适当的建议;向多投资渠道客户提供的包括基金、股票、阳光私募、PE投资等量身订制的理财规划;向自主交易的成熟客户提供最有价值的投资资讯报告

等,帮助客户实现个人资产效益的最优配置。在大浪淘沙的资本市场发展进程中,卢淼始终与自己的客户携手,共同面对市场变化,赢得市场先机!(CIS)