

日本众议院通过提高消费税法案

证券时报记者 唐盛

日本众议院昨日以 363 对 96 票通过了提高消费税的法案。目前日本消费税率是 5%，2014 年将增加至 8%，到 2015 年将增加至 10%，日本政府希望借此降低财政赤字。

据悉，在昨日投票时，日本民主党前党魁小泽一郎及大约 60 名小泽派议员倒戈反对票或弃权，小泽甚至一度提出率领支持者退党，令民主党出现分裂场面。政治观察员指出，如果有 54 名或以上民主党议员退党，民主党就将丧失在日本众议院的大多数议席，并将增加提前举行大选的可能性。

此前，日本经济新闻社与东京电视台联合进行的一项民意调查显示，对民主、自民、公明三党达成的将消费税率从 5% 逐步提高到 10% 的共识，52% 的日本民众表示反对，36% 表示支持；对于增加消费税率的同时降低食品税率方案，有 72% 的民众表示支持，17% 表示反对。

国际评级机构穆迪昨日就日本众议院通过提高消费税法案一事表示，日本三大政党达成的到 2015 年将消费税率从 5% 提高至 10% 的协议，将对该国信用评级产生积极影响，此举是日本数年来为解决高额财政赤字和政府债务所做的首次认真尝试。但穆迪同时指出，日本仍需要有坚定的政治领导层来推进更多的改革，不然将无法实现在 2020 年之前消除基本赤字的最终目标。

希腊新政府财长 闪辞

证券时报记者 浩林

希腊总理 25 日宣布，新任命的财政部长拉帕诺斯当天因为健康原因提出辞职，总理萨马拉斯接受了他的辞职请求。而在昨日，希腊政府宣布，任命经济学家斯托纳拉斯为新财长。

斯托纳拉斯是当年希腊加入欧元区的谈判小组主要成员之一，在希腊国内被称为“欧元先生”。在接受任命之前，斯托纳拉斯担任希腊经济与工业研究基金会理事长。

拉帕诺斯 21 日被任命为财政部长，但在 22 日举行就职仪式前因晕厥和腹痛被送入医院治疗，医院方面没有公布拉帕诺斯的详细病情，但他在给萨马拉斯的辞职信中说，目前他无法履行职务。

拉帕诺斯之前担任希腊国民银行董事长，在希腊联合政府成立后被任命为新任财长，上任还不到一周。拉帕诺斯离职之际，希腊和欧洲其他国家仍然在为解决债务危机而努力。

据悉，希腊总统帕普利亚斯将率领希腊代表团参加出席欧盟峰会。

默多克考虑分拆新闻集团娱乐和出版将分家

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道，传媒大亨默多克欲将新闻集团一分为二，其中一块集中做出版产业，另一块主攻娱乐产业。

过去，默多克曾经反对将公司分拆，但最近又对这一计划产生了兴趣，并在内部讨论是否将总部设在纽约的新闻出版产业与娱乐产业分开。尽管还没有最终的定论，但有消息人士指出，这些讨论已经进入后期阶段。

据悉，新闻集团旗下二十世纪福克斯电影公司、福克斯广播网和福克斯新闻频道等电影和电视业务与旗下报纸、图书出版产业及教育业务将一分为二。不过，无论如何，默多克家族不会丧失对任何相关业务的有效控制权。

不久前，默多克及旗下英国报纸卷入电话窃听丑闻，新闻集团开始考虑对业务进行重组。不过，新闻集团在报纸领域的扩张还在继续，最近一次扩张是在 2007 年收购了琼琼斯公司。

而娱乐资产在新闻集团业务中发挥着举足轻重的作用，本财年前九个月（截至今年 3 月份）新闻集团总收入为 253.4 亿美元，娱乐业务贡献率就达到了 3/4。

西班牙银行再遭“黑手” 穆迪逼宫欧盟峰会？

西班牙短期国债收益率大升

证券时报记者 吴家明

正当西班牙正式向欧元集团提出救助申请时，评级机构穆迪 25 日再度下调 28 家西班牙银行的长期债务和存款评级，下调幅度为 1 档至 4 档不等，陷入困境的西班牙银行业又遭受一记重拳。

有分析人士表示，穆迪选择在西班牙政府为银行业申请援助之后才出手，意在敦促欧盟在 28 日召开的峰会上尽快拿出救助方案。有消息指出，欧盟峰会将讨论建立银行联盟，也考虑让欧洲稳定机制直接支援受困银行。而在昨日，德国、法国、意大利和西班牙四国财长已在巴黎进行会晤，德法两国仍在协调各自立场。

投资者认为救助无济于事

评级遭到下调的西班牙银行包括桑坦德银行、班基亚银行以及西班牙大众银行等。穆迪表示，由于 6 月 13 日已经将西班牙政府的债券评级由 A3 下调至 Baa3，西班牙

政府的信用状况恶化已经影响到其国内的银行业。

穆迪认为，持续恶化的西班牙主权信用不仅会削弱政府支持银行的能力，而且对银行自身的偿债能力也产生负面影响。与此同时，西班牙银行业对于商业地产的风险敞口可能在未来造成进一步损失，将增加银行寻求外部援助的可能性。

西班牙政府就银行业面临的资金困难正式向欧元集团提出救助申请，并暗示 1000 亿欧元的规模能帮助西班牙银行渡过难关。不过，大多数投资者认为救助无济于事，西班牙很有可能在 2 至 3 个月后申请全面救助。此外，投资者还担心意大利、希腊等国的银行业也将陷入危机。

西班牙短债收益率大涨

西班牙国债收益率近期持续攀升，表明市场对该国银行业担忧情绪不断加重。而在昨日，西班牙财政部拍卖 30.8 亿欧元国债，平均收益率明显上升，认购倍数则大幅下降。

数据显示，西班牙拍卖 16 亿欧元的 3 个月期国债，平均收益率 2.362%，远远高于此前的 0.846%，认购倍数为 2.6，低于此前的 3.95。此外，西班牙还拍卖了 14.8 亿欧元 6 个月期国债，平均收益率为 3.237%，高于此前的 1.737%。

西班牙短期国债收益率大幅攀

升，让投资者对欧债危机的担忧情绪挥之不去。受此影响，在昨日的欧洲交易时段，欧洲股市开盘小幅上涨，随后冲高回落，欧元兑美元汇率也迅速走低。

今年以来，西班牙已发行 500 亿欧元债券，并且计划在年底前再发行 360 亿欧元债券。西班牙经济部指

出，在近期的债券拍卖中，市场需求旺盛，西班牙银行业更被高收益率吸引购买了大量政府债券。不过，伦敦凯投国际宏观经济咨询公司分析师麦基翁表示，如果西班牙银行业在外资撤离之际停止购买西班牙债券，西班牙政府借贷成本会更高，银行所持政府债券面临的违约风险也就越大。

塞浦路斯成为第5个请求欧盟援助国家

证券时报记者 吴家明

塞浦路斯 25 日正式宣布向欧盟申请财政援助，该国也成为继爱尔兰、葡萄牙、希腊和西班牙之后第 5 个向欧盟申请援助的欧元区国家。不过，塞浦路斯并未明确提出申请救助的具体规模，也未披露救助条款和条件等细节，这加剧了市场的不确定性。

塞浦路斯政府发布公告称，政

府已告知欧洲相关机构，决定向欧洲金融稳定基金和欧洲稳定机制提交救助申请。政府寻求资金的目的是为控制塞浦路斯经济的风险，尤其是塞浦路斯银行体系受希腊经济拖累所带来的负面影响。

根据欧盟要求，塞浦路斯在本月底之前必须筹集 18 亿欧元，为其第二大银行大众银行再注资。有欧盟官员表示，塞浦路斯的救助规模可能高达 100 亿欧元，而该国一年的国民生

产总值仅 173 亿欧元左右。塞浦路斯财长夏亚利此前曾表示，该国已与俄罗斯政府接洽，希望获得援助贷款。

塞浦路斯开口求助再次提醒市场，欧债危机引发的连锁反应不容小觑，市场人士预计，下一个倒下的国家很可能是意大利。独立评级机构 Egan-Jones 创始合伙人兼总裁伊根表示，由于西班牙和意大利的国家债务水平过高，且银行信贷质量不佳，两国或将在 6 个月内寻求欧盟的全面救助。

“空中飞人”折射内地香港金融加速融合



图为中银香港在香港的某一支机构

IC/供图

证券时报记者 李明珠

1 月 6 日，北京，2012 中国投资年会；2 月 4 日，黑龙江亚布力，中国企业家论坛第十二届年会；3 月 16 日，上海，诺亚控股战略发布会；4 月 23 日，湖北荆州，荆州经济高峰论坛；5 月 18 日，河北廊坊，2012 环首都绿色产业高端会议；5 月 26 日，大连，第四届大连·中国经济论坛；6 月 6 日，深圳，2012（第十四届）中国风险投资论坛；6 月 10 日，广州，2012 中国经济与资本市场策略报告会……

这个清单是摩根大通中国区董事总经理龚方雄今年上半年在内地出席活动的安排表。在接受证券时报记者采访时，他戏称自己为“空中飞人”，北上广深等经济活跃城市是他经常去演讲的地方，近年来，其工作触角还逐渐深入到其他

一些内陆省份。

龚方雄的行程安排，代表了很多在香港工作的金融界人士的工作状态，这和前些年大部分时间在香港工作、极少来内地走动的状态有很大不同。这些“空中飞人”的身上，也折射出香港和内地金融领域合作不断加深的影子。

香港金融机构内地开花

香港和内地的金融联系，在过去 15 年间，从两地金融机构的合作、离岸金融业务交流等方面展开。

目前，香港和内地金融合作已经达到一个较高水平，各个合作领域全面开花。尤其是《内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排》(CEPA) 签署后，两地金融业交流与合作上了一个新台阶。

香港和内地的银行业合作可以分为两个阶段：第一个阶段是在技术层面上的合作，主要是支付结算

系统的连通；第二阶段是从基础实务层面逐步推向两地金融体系的合作。近年来，汇丰、东亚、渣打、恒生等香港银行纷纷在内地开设分行，渣打、中银香港、南洋商业银行等金融机构也在离香港一河之隔的深圳设立后台服务中心。香港和内地在银行卡清算、票据清算、代理汇兑、信贷业务、跨境人民币和港币业务等方面合作也在不断深化。

随着 CEPAG 和粤港金融合作协议的签署，香港本土银行近年来在内地的业务发展提速。预计到今年底，香港最大的本土银行恒生银行在广东的异地支行将达到 6 家。恒生银行行政总裁薛关燕平接受采访时表示，恒生银行在内地的业务成立时间虽然不是很长，目前还处于学习阶段，利润贡献率还不高，但是未来仍然会继续一边学习一边发展，将恒生银行内地业务的利润贡献持续提升。她还透露，未来数年仍然处于投资期，随着内地

网点的不断增加，将会继续增聘人手，当内地业务发展成熟后，增强两地人员的互相学习也是一个重要方面。

汇丰银行（中国）有限公司于 2007 年 4 月 2 日正式开业，截至今年 5 月，汇丰银行在内地的服务网点达 118 个，遍布 32 个主要城市。对于未来内地业务的开展，汇丰银行亚太区行政总裁王冬胜表示，仍然会继续扩大内地市场的版图，他相信随着内地业务的增长，公司在人民币业务方面长远来看将会有更好的发展。

渣打银行中国区总裁林清德透露，今年第一季度，渣打在内地的营业收入取得了两位数的增长。对于渣打在内地盈利增长的主要业务板块，林清德表示，中小企业银行业务发展较快，渣打帮助不少高端企业客户去香港上市或发债，对于未来内地和香港的合作前景他非常看好。

中资金融机构试水香江

随着人民币国际化步伐加快，也有越来越多的内地金融机构赴港设立分支机构。目前赴香港特区设立分支机构的中资券商急速扩容至 50 家，内地到香港设立的基金公司合计有 15 家，而期货公司的数量达到 6 家。

以深圳金融机构赴港为例，截至 2011 年底，深圳辖区已有 5 家证券公司、3 家基金公司、1 家期货公司在香港设立子公司。招商银行 2002 年 8 月 28 日在香港开设第一间分行，2010 年出资 193 亿元收购了香港永隆银行；平安证券通过引入香港管理层，进一步提升了公司治理水平；南方基金发行以投资港股为主的合格境内机构投资者产品 (QDII)，积极探索国内基金业全球化资产配置。

这些中资机构在香港设立分公司的时间都不是很长，业务开展还处于起步阶段。设立在香港的金融分支机构承担着很多功能：作为内地金融机构设在国际金融中心香港的重要窗口

和平台，承担着延伸境内业务、同时拓展香港业务的使命；作为港资企业向内地投资和发展的平台，在港的中资机构负责与内地各事业部或分支机构联动，为港资企业提供中国内地、香港两地全面的金融服务；作为国际金融信息收集和研究中心，并负责配合总部研究、探索和实施新产品和综合经营发展战略；承担总部赋予的对外联系和形象维护职能，并作为境外人才引进和内地人员的培训基地。

港股ETF有望近期推出

近年来，香港基金业一直希望打开内地基金市场，内地基金业也希望促进两地的合作。目前市场普遍关注的港股交易所交易基金 (ETF) 有望在香港回归十五周年之际推出，将会首加外币申赎功能。

据悉，港股 ETF 主要是由境内基金公司以人民币发行 QDII 产品，募集资金投资香港市场，投资标的是追踪香港主要指数 (如恒生指数)。据了解，目前共有两家基金公司在筹备港股 ETF，其中，易方达基金公司将在上海证券交易所推出恒生国指 ETF，华夏基金公司则在深圳证券交易所推出恒指港股 ETF。

招商证券 (香港) 董事总经理温天纳曾指出，跨境 ETF 始终是一种间接投资渠道，内地投资者并不可以直接买卖港股个股，因此对市场的影响仍需视政策推动的速度和规模而定。

第一上海证券策略师叶尚志表示，由于港股 ETF 预计开始规模较小，因此对港股市场的影响预计不会很大，此外由于 ETF 是与指数挂钩，因此对 A+H 股影响有限，但是长远看来，将拉近 A+H 股的估值。

香港耀才证券行政总裁陈启峰指出，目前有关措施是增加市场信心多于实际利好，因为市场预期即使推出港股 ETF，额度也会有限，约为 100 亿至 200 亿元。



香港贸易商信心指数重上100点

证券时报记者 吕锦明

汇丰最新公布的一项调查显示，虽然目前欧美经济仍然疲弱，但香港贸易商对经济前景的信心已趋于稳定，其中，超过 70% 的受访贸易商预期在未来 6 个月，香港的贸易量将维持平稳甚至有望增加。

调查报告称，超过一半的受访

贸易商认为，内地将是经济增长前景最佳的地区，而拉丁美洲则有望成为香港贸易量增长最快的地区伙伴之一。报告预期，内地的进口增速将会超过出口，而未来 5 年香港的贸易量将会以每年 4.5% 的速度增长，印度和越南将成为香港最大的新兴市场贸易伙伴。

汇丰的调查还显示，香港贸易信心指数从去年下半年的 95 点回升

至目前的 103 点，重新站上 100 点以上的分界线，反映企业对经济前景乐观。

汇丰香港工商业务主管陈梁才指出，虽然投资者担心欧元区危机日益严重以及美国经济复苏乏力等问题，但受惠于新兴市场尤其是内地的强劲增长，加上香港在全球供应链中继续担当关键角色，都有助于香港贸易商对前景看法保持审慎乐观。

培养客户正确投资理念,追求资产长期增值

——招商证券珠海营业部投资顾问赵娟介绍



赵娟擅于捕捉市场热点，并结合技术在资产配置中的重要作用。

赵娟，现任珠海营业部投资顾问，具有深厚的专业素质和丰富的投资经验。目前已取得证券经纪、基金、投资咨询、期货等多项业务的从业资格。投资风格稳健，追求客户资产长期增值，强调投资组合在资产配置中的重要作用。

赵娟重视投资者风险教育和投资专业

能力提升，一直坚持“授人以鱼不如授人以渔”的理念，在营业部开设的股民学校担任讲师，定期进行客户培训，因应客户需求和市场环境变化不断开设“逃顶技术”、“国债逆回购”、“融资融券”等专场培训，深得营业部客户喜爱。(CIS)



赵娟擅于捕捉市场热点，并结合技术在资产配置中的重要作用。