巴克莱银行操纵Libor 领4.5亿美元罚单

尽管2008年金融危机的影响逐渐平复，但危机之痛并没有被遗忘，对大型跨国金融机构的调查正逐渐演变成一个全球性的举措。

英国银行业巨头巴克莱银行行政总裁戴蒙德日前发表声明，承认巴克莱银行交易员在2005年至2009年期间，试图操纵和虚假汇报伦敦银行同业拆借利率（Libor）以及欧洲银行同业欧元拆借利率，将因此被美国和英国的监管部门罚款逾4.5亿美元。

据悉，与此案有关的多项不当交易及操纵行为是在戴蒙德担任主管时发生的。戴蒙德在声明中承认，对下属的这种行为感到遗憾，认为此案将损害客户对巴克莱银行的信心。他同时宣布，自己和其他数名高管将放弃今年的奖金。

美国商品期货交易委员会就此发布的公告指出，巴克莱银行交易员曾试图操纵两项基准利率，以在衍生工具交易中增加利润或降低损失，这意味着数以百万计的借款人可能因此支付过高或过低的利息。委员会宣布，巴克莱银行因此将被处罚2亿美元，这是该金融监管机构至今开具的最大罚单。另外，作为和解费用，巴克莱银行同意向美国司法部缴付1.6亿美元，并向英国金融管理局缴纳近6000万英镑罚款。

有分析人士表示，巴克莱银行认罚令其他银行面临着在相关调查中与监管当局进行合作的压力，针对Libor操纵案的调查可能导致整个银行业支付数十亿美元的赔偿金。荷兰国际集团市场策略师吉安桑提指出，银行承认操纵Libor利率来获取更好的交易头寸，说明Libor利率的计算方式确实无法令人感到信任。

（吕锦明 吴家明）

摩根大通交易亏损 或达90亿美元

据海外媒体报道，“伦敦鲸”在5月份为摩根大通带来的损失可能不止20亿美元，其在衍生品交易的亏损或达90亿美元。

据悉，摩根大通已经退出了一半以上的仓位，并将于2013年初全部清仓。摩根大通首席执行官戴蒙曾表示，在未来几个季度里，摩根大通的交易亏损额可能会继续扩大。

此前，摩根大通旗下的首席投资办公室中一名外号为“伦敦鲸”的交易员伊科西尔，重仓持有衍生头寸，扰乱了债券市场。（浩林）

瑞士再保险：全球保费 今年将适度增长

瑞士再保险昨日发布的最新一期研究报告显示，2011年全球总体保费收入实际下滑0.8%，预计2012年总体保费将适度增长。在非寿险方面，预计新兴市场的稳健增长及坚挺的费率将支持保费增长。

瑞士再保险表示，虽然2011年非寿险保费由于新兴市场经济增长强劲且部分发达市场费率上浮而取得1.9%的增长，但是全球寿险保费却下滑2.7%。自然灾害造成的严重损失，加之处于历史低位的利率，导致保险公司总体盈利水平下降，但资本和偿付能力仍保持稳健。（孙玉）

瑞银：今年下半年 亚洲经济稳定复苏

瑞银亚洲投资展望记者会昨日在香港举行，瑞银认为今年下半年全球前景仍然不容乐观。欧债危机仍给亚洲出口蒙上阴影，并可能危及亚洲地区的资产市场。亚洲各国政府未来将继续积极放松货币与财政政策，这将有助于减缓亚洲资本市场下行的风险，推动经济在下半年稳定复苏。以中国股市为代表的亚洲股市目前估值低于历史均值，从长远来看提供了有利的介入点。

瑞银董事总经理浦永灏在回答记者提问时表示，如果港股或者A股再下跌10%，情况将和2008年非常相似，市场不能将希望完全寄托于中国政府出台新的政策，应该从全球经济来判断，如果欧洲和美国出台相应的维稳政策，或许能对经济有更好的帮助。（李明珠）

欧盟峰会聚焦经济刺激 财政联盟没戏

德国立场依然强硬，外界对峰会成果预期不断降温，欧洲股市盘中跌幅近1%

证券时报记者 吴家明

“欧盟峰会是拯救欧元区的最后期限。”投资大师索罗斯发出警告。

昨日，欧盟领导人在布鲁塞尔召开峰会，避免紧缩政策阻碍经济增长，结成真正的经济与货币联盟是此次峰会的主要议题。对投资者而言，如果峰会再次无果而终，新的金融市场恐慌和欧元区成员国内部动荡可能会因此加剧，欧洲马上会自食其果。不过，德国立场依然强硬，令外界对峰会成果的预期不断降温。

市场担心德国不让步

在峰会召开前，法国总统奥朗德27日在巴黎会见来访的德国总理默克尔，双方表示面对危机欧洲应展示团结，加强欧洲一体化建设。

默克尔表示，希望欧盟峰会能够通过有关经济增长的契约，同时有必要考虑经济货币联盟的政治未来。但有分析人士表示，默克尔只是老调重弹，不会在峰会上作出真正的让步。

西班牙和意大利领导人呼吁，动用欧元区救助工具或欧洲央行资金降低两国借贷成本，德国对此反应冷淡。

其实，默克尔此前在涉及欧债危机的各项应对措施上保持强硬立场，几乎已使她成为整个欧洲的“公敌”。多位欧洲国家领导人此前试图说服默克尔，均无功而返，而他们的不满情绪可能会在欧盟峰会上集中爆发，默克尔面临巨大压力。

而在昨日，有德国政府内部消息人士表示，为期两天的欧盟峰会不足以就解决危机取得突破性进展。德国政府认为欧盟依靠欧洲金融稳定基金和欧洲稳定机制已经足以对抗危机，成立财政联盟的想法难以在短期内实现。

市场人士担心，德国不会在峰会上作出真正的让步，将令欧洲主权债承受更大压力，西班牙10年期国债收益率昨日再次突破7%大关。在昨日的欧洲交易时段，欧洲股市高开低走，三大股指盘中跌幅接近1%。避险资产美元上升，美元指数一度涨至83水平。

经济刺激成重点

银行业联盟和财政联盟都是欧盟峰会热议的话题。在欧盟彻底贯彻财政一体化之前，必须先在银行监管问题上实现一体化。

然而，银行业联盟之路并不轻松。欧洲央行执行委员会委员普雷特昨日表示，实施银行业联盟仍需要时间。有分析人士表示，对于银行业联盟，欧盟之前也只是提出了一个初步的计划，本次峰会可能就西班牙银行业救援的细节问题展开讨论，银行业联盟只是涉及其中。

欧元区很早就意识到，没有一个统一的财政联盟是危机的问题所在，但建立这一联盟绝非一日可成。据悉，欧盟将在峰会上提交一份计划草案，其中包括欧盟可针对违反债务和赤字规定的欧元区成员国提出修改预算具体方案，修改后的方案将交付欧盟其他所有成员国投票表决，欧盟将向紧密财政联盟的方向前进。

此外，默克尔昨日表示，本次峰会将重点讨论一系列经济刺激措施。多种迹象显示，欧盟各国对刺激经济增长计划已基本达成一致，有望在峰会上获得通过。德国、法国、意大利和西班牙领导人日前在罗马举行“四方会晤”时，已同意筹资1300亿欧元，用于刺激经济增长。

当地时间6月28日，比利时发展援助团体戴着欧盟领导人的面具，在欧盟峰会会场外举行抗议活动。 IC/供图

15年砥砺前行 粤港合作助力香港经济新征程

证券时报记者 陈中

香港从来就是个不缺传说的城市。但17年前预言“香港已死”的《财富》杂志可能没有想到，时光荏苒，经历了亚洲金融风暴、2003年非典侵袭、2008年全球金融危机的香港，不仅没有没落，而且越来越繁荣。

回归15年来，香港凭借着得天独厚的优势再上一层楼，国际金融中心、航运中心以及贸易中心的地位不断加强，虽然仍然有发达经济体普遍面临的问题，但随着惠港政策的不断出台，继续向内拓展的香港已然有了新的经济引擎。

惠港政策升级

从半个世纪前开通“三趟快车”、确保供港物资，到1998年力挺香港反击国际金融炒家；从帮助香港抗击非典，到2003年《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）的签订，再到去年国务院副总理李克强公布一系列中央政府支持香港进一步发展的若干新的政策，直至近日中央政府制定的旨在加强内地与香港合作、进一步支持香港经济社会发展的一系列政策措施，回归后的香港从来就不缺少政策支持。

2006，香港首次被纳入国家国民经济和社会发展的五年规划。该年公布的“十一五”规划提出：要加强内地与香港合作，支持香港发展金融、航运、旅游、资讯等服务业，保持香港作为国际金融、贸易、航运中心的地位。而“十二五”规划，更以独立篇幅详细阐述港澳未来五年发展大计，为港澳发展准确定位。在规划中，中央除要求香港“巩固”各大中心地位外，更加上“提升”一词，可见对香港的殷切期望。

以金融服务业为例，得益于内地因素，香港的竞争力进一步提升。港交所首次公开发行（IPO）融资总额已连续3年名列全球第一，是目前全球市值最大的交易所之一，其中内地上市公司的市值占据了55%的份额。中银香港高级经济研究员王春新表示，过去15年，香港不但成功抵御两次金融危机的冲击，期间金融业创造的增加值还劲升逾1.5倍，并连续多年被评为环球金融中心第三位，仅次于纽约和伦敦。

香港模式之忧

在耀眼光环之下，这个高度发达的经济体并非完美，香港模式也有让人为之忧心的问题。

本月，最新公布的香港基尼系数上升至0.537，创出40年新高，令人咋舌。根据本月18日公布的《2011人口普查香港的住户收入分布》，香港最高收入的两成人赚取了近60%的总收入。

香港过去10年间，物价一直上涨，但低薪阶层的收入反而下降，最低一成收入的居民收入中位数由2001年的2760港元跌至2011年的2070港元；相反，最富有的一成住户，收入中位数十年间由7.9万港元增至9.5万港元，增幅达两成。

另据媒体披露，香港“六大家族”的财团“透过把持没有竞争的各种经济命脉，有效操控全港市民需要的商品及服务的供应及价格”。根据港交所的数据，截至2010年5月，由这些经济巨头操控的主要上市公司，占香港股市总市值的14.7%。还有更激进的评论认为，香港已经成为六大家族控制的寡头市场，六大地产商才是香港的控制者。

虽然香港统计局长欧阳方丽丽解释称，过往的表述方式未能客观反映全貌，香港在扣除过去约一千亿港元的一次性舒缓措施后，基尼系数只有0.475，反映政府已投放不少资源去收窄贫富差距；若扣除人口老龄化和非从事经济活动的家庭住户大增等因素后，单计工作人口的基尼系数更应低至0.413。但业内人士仍指出，即使按照0.475来看也不低，且超过了0.4这一国际公认的贫富差距警戒线。

近年来，为改善贫富差距状况，香港政府也在一直积极采取实施，例如提高最低工资、推出关爱基金、扩大跨区交通津贴等措施。根据最新的统计数据，香港政府目前已将约40%的政府收入投入到住房、社会福利、教育和医疗等领域。

除了贫富差距问题，房地产业的“香港模式”流传更广。在业内人士看来，我国房地产市场的产业模式和运营模式，就是在很大程度上沿袭了房地产开发的“香港模式”。高地价、高房价与基本福利房保证构成“香港模式”的基本特征，而“售楼花”和“地王”是其两大经营特色。

根据中国人民大学经济学博士马涛的分析，房地产的“香港模式”具有几个显著特征：第一，开发商主要依靠银行进行融资，其核心竞争力在于拿地和融资，而这又取决于其和政府、银行的人脉关系；第二，政府依赖土地财政，房地产业成为经济支柱；第三，政府、银行和房地产开发商的利益客观上捆绑在一起，而这三家获利的关键是地价与房价上涨；第四，市场在向消费者转嫁高成本的同时，政府不得不拿出部分土地收入为低收入群体提供福利性住房。

由香港再联系到当下内地的房地产市场，不禁有种似曾相识之感。经济增长依赖房地产业的增长模式难以维持，地方政府的土地财政问题难解，房地产市场调控问题成为中央政府最为忧心的政策。中国的房地产业与地方政府是步香港之后尘，还是另辟蹊径，走出一条健康的可持续发展之路，值得深思；而作为内地房地产市场“榜样”的香港将如何解决经济过度依赖房地产业的问题，亦值得我们期待。

未来继续向内

“未来，香港一定是继续向内拓展。”在记者问及香港经济未来发展路径时，香港中文大学全球经济及金融研究所常务所长庄太量这样说。

香港回归后，与内地的紧密往来成为香港经济的助推器，特别是在2003年中央政府与香港签署CEPA后，香港经济迅速升温，从2004年到2011年的8年间，香港区内生产总值（GDP）平均增速达5%，是同期其他发达经济体平均值的近2倍。

在香港与内地的紧密交流往来方面，粤港合作是合作共赢的典范。统计数据显示，2004年至2011年，广东累计批准香港投资服务业项目17922个，占香港战略投资项目总量45%，实际投入资金285亿美元。2004年至2011年，广东累计与香港服务贸易进出口总额达1322.5亿美元，年均增长30.7%。其中，2011年广东与香港服务贸易进出口总额达394.5亿美元，比上一年增长41.1%，占广东省服务贸易进出口总额的44.6%。粤港两地在金融、物流、服务外包和营商环境等现代服务业重点领域的合作成效明显。

中山大学港澳珠三角研究中心副主任袁持平对证券时报记者表示，粤港合作将是香港未来经济发展一个非常重要的引擎。特别是在现代服务业已经成为香港支柱产业后，重要的出路就是服务于制造业，而珠江三角洲目前还是世界制造业基地，从低端到高端的制造业的生态也比较完善。这些完善的制造业，将会为香港提供新的增长机遇。

“以深圳前海为例，深圳和香港可以在此区域继续开展全方位合作，例如两地资本市场的合作、服务业的合作，以及引入标准检测行业在内的一些特殊产业等。”袁持平说。

国家发改委地区经济司处长张建民日前在参与“从前海视角看粤港现代服务业合作论坛”时表示，作为服务香港、支持香港加快形成国际国内双向拓展区域合作新格局的重要平台，一方面香港能够通过前海获得更加广阔的市场空间和经济腹地，另一方面，前海也是香港为内地企业实施走出去战略发挥支撑和平台作用的新载体。

广东省发改委副主任余云州则透露，到2013年，广东对香港服务业开放的广度和深度将进一步拓展，双方服务贸易规模进一步扩大，服务贸易自由化程度进一步提升，管理体制机制改革试点取得成功的经验。到2014年，金融、法律、医疗、教育、专业服务等重点领域进一步扩大对香港的开放程度，服务业管理市场化水平明显提高。到2015年，广东与香港跨境互市趋于自由化，部分行业提供者、从业资格实现互认，实现区域内要素流动快速化，服务产业体系高端化，运行机制市场化的一体化格局，基本实现粤港服务贸易的自由化。

回归十五载 香港谋划经济大棋局（五）

招商视点

两市尾盘恐慌杀跌，医药金改再度活跃

一、行情综述：

周四沪深两市再度下挫。沪指报2195.84点，下跌21.09点，跌幅为0.95%，成交503亿元；深成指报9383.27点，下跌33.23点，跌幅为0.35%，成交563亿元。两市成交均较前一交易日有所放大。

二、市场分析：

消息面上：《珠三角金融改革创新综合试验区总体方案》已于日前获批，近期将公布，其政策力度超过温州。涉及城市金融改革创新综合试验、农村金融改革创新综合试验、城乡统筹发展金融改革创新综合试验等方面。中国官方表示，将在深圳前海推动人民币资本项目可兑换的试验。央行今日再度在公开市场上开展了人民币300亿元14天逆回购操作。这意味着央行连续第四周净投放资金，缓解持续紧张流动性的政策意图明显。行业板块上：地产、有色、煤炭等周期性蓝筹板块再度下挫，二三线白酒相对抗跌，医药板快逆势翻红。深圳前海概念持续活跃，受到利好提振的上海本地和保险板块则表现相对强势。总体上看，仍是防御性品种表现相对较好。

三、操作策略：

指数在连续两日弱势振荡后继续下挫，显示做多信心极度匮乏，市场呈现恐慌性下跌特征。投资者此时不宜对已经大跌的品种再行砍仓，但需注意前期强势股的补跌风险，同时关注政策面动向。（CIS）

智远理财 财富管理计划
www.newone.com.cn 招商证券