

## 惠誉穆迪给予 欧洲稳定机制3A评级

证券时报记者 吴家明

欧元集团主席容克8日在卢森堡宣布欧洲稳定机制(ESM)正式生效,标志着欧元区永久性金融“防火墙”终于从计划变成了现实。随后,评级机构惠誉和穆迪迅速作出反应,给予欧洲稳定机制3A评级。

惠誉表示,未来12个月欧洲稳定机制将有足够流动性满足所有职责所需。相比之下,虽然穆迪也给予欧洲稳定机制3A评级,但前景评级却变成了“负面”。穆迪表示,这主要是由于欧洲稳定机制重要出资国的信用评级均为3A,且评级展望均为负面。

英国经济研究集团分析师卡尔表示,欧洲稳定机制能否建立信誉是关键。据悉,欧洲稳定机制将于11月开始在伦敦、巴黎和法兰克福等地举行路演,目标是明年1月初开始首次发行债券。此前,欧洲稳定机制的代表已会晤了亚洲的潜在投资者。

## 高盛当头棒喝 夏普股价再创新低

证券时报记者 吴家明

近期,围绕日本家电巨头夏普公司的负面消息不断。高盛日前将夏普的投资评级调降至“卖出”,受此影响,夏普股价再度创下自1974年以来的新低。

高盛表示,尽管夏普获得两家日本银行的3600亿日元(约合46亿美元)贷款,但夏普仍需发行新股筹资,因此将夏普投资评级调降至“卖出”,目标价为120日元。

在昨日的日本股市交易时段,夏普股价开盘重挫8%,盘中跌幅一度达到14.5%,报151日元,再创新低。由于夏普股价自3月份以来一路下跌,包括多家银行在内的夏普大股东损失惨重。

此前,夏普公司向日本国内的札幌证交所、名古屋证交所和福冈证交所提交退市申请。更有消息指出,夏普公司考虑与富士通公司合并手机业务。有分析人士表示,双方如果实现合并将会大大提高影响力,不仅可以摆脱日本国内过度激烈的竞争,还有望能与美国苹果以及韩国三星等品牌抗衡。

## 日本多家汽车制造商 在华销售急刹车

证券时报记者 吕锦明

受到中日两国钓鱼岛问题争议的影响,近期多家日本汽车制造商在中国市场的销售数据出现急跌。其中,丰田汽车9月在中国市场的新车销量比去年同期大幅减少49%,只有4.4万辆,创下自丰田进入中国市场以来最大单月跌幅纪录;另外,本田和铃木9月在中国市场的新车销售也大幅近四成,分别只有3.4万辆及1.6万辆。

丰田汽车发言人称,该公司9月在中国市场的销量大跌,反映中国爆发反日活动对日系品牌造成显著影响。

## 国庆期间访韩 中国游客人数创新高

韩国观光公社9日公布数据说,在中国国庆长假期间访问韩国的中国游客人数达12.5万人次,创下历史新高。

统计数据称,在此期间,中国游客在韩国的总消费规模约为2700亿韩元(合2.43亿美元)。韩国观光公社说,钓鱼岛问题使许多原本打算去日本的中国游客更改线路前往韩国,成为今年国庆期间访韩中国游客数量大增的原因之一。中国人主要购买的产品包括世界知名品牌的奢侈品以及韩国国产化化妆品等,化妆品在整体销售中所占比重达65%。(据新华社电)

# IMF下调今明两年全球经济增长预期

### 各国财政脆弱性短期难改,经济下行风险不断加大

证券时报记者 吴家明

在国际货币基金组织(IMF)和世界银行2012年秋季年会举行首日,IMF率先发布最新版《世界经济展望》报告,进一步下调今明两年全球经济增长预期,显示IMF对全球经济前景走势趋于悲观。

## 美国财政悬崖很“悬”

IMF预计,今年全球经济增长率将为3.3%,2013年为3.6%,分别比今年7月的预测值下降0.2和0.3个百分点,这已经是IMF今年以来第二次下调全球经济增长预期。值得注意的是,在一片“降声”中,IMF预计今年美国经济增长率为2.2%,较7月的预测值上调0.1个百分点。

IMF表示,不确定性因素给全球前景带来沉重压力,特别是发达经济体的经济政策未能恢复市场信心,欧债危机和美国财政政策的风险仍让投资者忧心忡忡。

美国的财政悬崖问题已被视为除欧债危机外另一个影响美国乃至全球经济的重大隐患。IMF认为,美国应尽快消除财政悬崖的威胁,并提高债务上限,以避免美国经济再次陷入衰退。高盛预计,财政政策将拖累美国经济增长降低1.5%。

在同一天发布的《财政监测报告》中,IMF也认为,尽管各国已在恢复财政可持续性方面取得了显著进展,但财政脆弱性依然短期难改,全

球经济下行风险不断加大。

## 欧债前景仍不明朗

IMF强调,欧债危机仍是全球经济面临的最显著威胁。欧元区当前的首要任务是解决区内的危机,这就要求欧元区尽快建立起有效的银行业和财政联盟,各方均应朝着这一目标努力迈进。IMF预计,欧元区经济今年预计将萎缩0.4%,大多数欧元区外围国家经济可能会出现急剧萎缩。

此外,IMF认为西班牙和希腊无法完成2012年和2013年的减赤目标。IMF首席经济学家布兰查德表示,如果西班牙等欧元区重债国不申请资金援助,这些国家的国债收益率将止跌反弹。IMF研究部副主管德克雷森则表示,IMF准备好帮助这些欧元区国家,但是否申请主权援助,还是由他们自己做决定。

欧洲央行行长德拉吉昨日也表示,欧元区经济仍面临挑战,欢迎单一监管机制的构想,但货币政策与监管应当严格分离。

## 新兴经济体增长放缓

IMF预计,新兴及发展中经济体今明两年增长率将为5.3%和5.6%,分别比上次预测值下降0.3和0.2个百分点。其中,中国经济今明两年增长率预计将为7.8%和8.2%。



IMF大幅下调印度今年经济增长预期。图为印度市场。

IC/供图

值得一提的是,IMF将印度今年经济增长预期由7月份预测的6.1%大幅下调至4.9%。IMF认为,国际经济环境持续恶化,财政贸易双赤字严重,商业信心不断下滑以及印度卢比贬值,都将拖累印度经济增长。

IMF指出,多数新兴市场和发展中经济体的基本面仍保持强健,但经济增长率预计不会回到危机前水平。IMF首席经济学家布朗夏尔指出,欧美发达经济体的低增长和不确定因素将通过贸易和金融两个

渠道,对新兴市场和发展中经济体产生影响,而后者本身即存在脆弱性。他同时强调,尽管与过去的高增长相比,中国、巴西、印度等新兴经济体增长出现减速,但并未出现经济“硬着陆”迹象。

■特写 | Feature |

# 希腊民怨鼎沸 默克尔单刀赴会

证券时报记者 吴家明

希腊人应该举起默克尔的海报和德国国旗来迎接她的到来,因为没有一个国家像德国一样,为深陷困境的希腊提供大量资金和担保。但恰恰相反,雅典街头不会有感恩,反而会对着这位德国客人大肆辱骂。”一家德国媒体这样形容默克尔的希腊之旅。

在7000名警察的护驾之下,德国总理默克尔昨日访问希腊,这是她自3年前欧债危机爆发以来首次对希腊进行访问。

对于默克尔的来访,希腊政府高度重视。在短短7个小时的访问期

间,希腊将部署数千名警力确保雅典市中心的安全,避免大规模的抗议示威,禁止工会和反对党涌入雅典市中心地带。希腊政府已经铺开“火红色”的地毯来欢迎欧元区最大经济体首相的到来,但愤怒的希腊民众也计划用“火气”来迎接她。

我们可以伸出援手,但不能将援助资金投入一个无底洞。”德国财长朔伊布勒所说的无底洞就是希腊。一直以来,德国和希腊之间的口水战已经成为欧债危机的一大看点。对于许多希腊人来说,默克尔的到访将给他们一个表达愤怒的机会。

许多希腊人痛恨默克尔,认为这位“铁娘子”正是希腊一系列紧缩措施的始作俑者,也正是她将希腊拉进火坑。我们要默克尔别管希腊。”48岁的示威者贝扎高喊,“因为她的措施只会带来贫穷,我们将奋战,我们将反抗,我们要大喊‘滚回去!’”

她并不是来支持希腊,她的政策已将希腊推向边缘。”希腊主要反对党领导人齐普拉斯如是说。

德国媒体对默克尔能否缓解两国之间的紧张关系也不抱太多希望。德国政府官员已经强调,此次默克尔的到访将给他们一个表达愤怒的机会。在“骂

骂”的最终评估出炉之前,将不会有任何决定。不过,还是有部分媒体希望,默克尔可以借此机会,改变自己在许多希腊人心中毫无怜悯的财政独裁者形象。

那么,为什么默克尔选择在此时亲赴“灾海”?有分析人士认为,默克尔访问希腊将明确自己的立场,即德国会继续支持希腊留在欧元区。此外,默克尔访问希腊,是对萨马拉斯执掌的希腊联合政府表示支持,也将有助于化解德国国内对于援助希腊的一些反对之声。

一次访问也许不足以赢得希腊民众的支持,但这却是一个开始。

## 巴克莱将收购 ING英国资产

证券时报记者 吕锦明

英国金融机构巴克莱日前宣布,计划购入荷兰国际集团(ING Group NV)在英国资产 ING Direct U.K.,其中包括150万客户、109亿英镑存款和56亿英镑按揭贷款,但巴克莱没有披露具体的交易金额。

ING发布公告称,截至8月31日,上述拟出售资产中抵押贷款的贷款成数为50%,将以30%的折扣出售;存款资产则将以账面价值出售。预计交易将在2013年第二季度完成,目前还有待监管机构的批准。

## 李嘉诚旗下人民币 REIT 拟在新加坡上市

证券时报记者 吕锦明

香港首富、“长和系”主席李嘉诚旗下的一只人民币房地产信托基金——Dynasty REIT计划在新加坡上市,这是继汇贤产业信托之后,李嘉诚旗下又一只人民币房产信托基金上市,也是新加坡市场首只以人民币挂牌交易的房地产信托基金。外电报道称, Dynasty REIT 将于近日向新加坡监管当局递交招股文件。

据悉, Dynasty REIT 将会发售超过10亿个信托单位,李嘉诚旗下的ARA资产管理公司最快将于本周接受 Dynasty REIT 的认购,融资规模约8亿美元(约合62.4亿港元)。ARA曾在上个月公布已获新加坡当局首肯分拆 Dynasty REIT 上市,预料资金将会被注入三个分别位于上海、南京和大连的项目。

# 首只双币交易产品本周五在港交所上市

### 香港双股双币证券产品再向前迈一步

证券时报记者 徐欢

人民币双股双币产品虽然至今尚未推出,但是,首只以人民币及港元两种货币交易柜台的证券产品将在本周五登陆港交所,香港离未来推出真正的人民币双股双币产品又迈进一步。

嘉实国际资产管理近日宣布,其发行的嘉实MSCI中国A股指数交易所交易基金(ETF)将于12日在港交所挂牌上市,这是香港首只以人民币及港元两种货币交易柜台的证券产品,也是第四只人民币境外机构投资者(RQFII)A股ETF。据了解,该ETF将采用双柜台交易方式,即人民币柜台以及港元柜台,分别对应两个股份编码,以嘉实明晨A股-R

(83118)标示人民币柜台,以嘉实明晨A股(3118)标示港元柜台。投资者可用人民币或港元购买本身以人民币发行的RQFII A股ETF,但是赎回只能以人民币进行。9日起已开始接受参与证券商申购,最少为80万个基金单位;散户则可于本周五开始认购,每手为100个基金单位。该ETF初始额度为20亿元人民币,追踪MSCI中国A股指数。

港交所发言人表示,该ETF双币交易产品和港交所一直致力推出的双币双股产品还有一定区别。在双柜台模式下,股票在二级市场以人民币及港币交易;而双币双股的股票发行人是以人民币及港币作首次公开招股或再融资,之后再

二级市场以该两个币种交易。此外,RQFII ETF的基金单位只会以人民币发行,在首次发行及上市后的申购和赎回,均仍然以人民币计价,在港交所进行二手买卖时,才设双币交易。由于不牵涉首次公开募股(IPO),加上ETF不是股份,所以跟双币双股仍有分别。

由于在两个市场交易,因此同一只RQFII A股ETF,在不同柜台的交易价格也会有所不同。在双柜台模式及股份转换下,投资者在港元柜台买入基金单位,随后把基金单位转换为人民币柜台并卖出,这些交易其实不涉及在境外增加人民币资金,只涉及离岸人民币资金从一个投资者转到另一个投资者身上,因此,并不受现行个

人每日兑换2万元人民币的限制。

市场认为,此次推出该人民币双币交易产品奠定了双币交易模式,并认为该产品获批显示证监会担忧的风险监控等问题已解决,相信其他RQFII ETF也可以新增港元计价部分,成为双币股。目前在港交所挂牌的三只RQFII A股ETF,华夏沪深300、易方达中证100及南方A50,均表示有意增添港元交易平台。

有券商认为,由于同质化以及A股持续疲弱,预计市场对该产品反应不会热烈。但是,香港经济学者关焯熙表示,同时提供双币计价的上市产品有助增加流通量,并可因为没有人民币账户的香港投资者提供更多选择。

## 在不确定的市场中寻找确定的机会

——招商证券沈阳营业部高级投资顾问关剑琦介绍



撰稿人,长期通过发表证券市场评论文章,表达对市场观点看法,获广泛好评。

关剑琦女士从业以来,经历了1995年至2008年中几次大的牛熊循环,对决定市场走向的各类因素有着深刻的认识和理解,能较准确地从宏观经济走向、政策变化把握证券市场的中长期趋势。同时对上市公司内在价值的发掘较为擅长,遵循价值投资理念,坚持以公司的经营状况、内在价值和成长性基本面对选股的重要标准,在不确定的行情走势中耐心等待确定性机会的出现,认为只有围绕理性投资才能在高风险的股票市场中获取较大收益。

在兼收并蓄,遵循价值投资同时,关剑琦女士熟练掌握技术分析多项理论,形成一套独特的技术分析体系,善于从技术上把握个股波段操作机会。出于对市场的高度敏感与丰富经

验,多次正确判断大盘已出现重要阶段性高点,及时建议客户获利了结。目前,关剑琦女士在营业部主要负责高端客户服务工作,她专业的投资能力、周到的服务态度获得了客户信赖与认同。

(CIS)



## 关于开展中共上海市金融工作委员会、上海市金融服务办公室 2012年公开选拔处级领导干部的公告

为进一步深化干部人事制度改革,拓宽选人用人视野,促进优秀人才脱颖而出,根据《中华人民共和国公务员法》、《党政领导干部选拔任用工作条例》及其有关规定,经研究,决定向本市公开选拔中共上海市金融工作委员会、上海市金融服务办公室部分处级领导干部。具体信息及申报表格可在上海金融网(<http://sjr.sh.gov.cn>)、21世纪人才网专栏查询并下载。报名时间为2012年10月11日至2012年10月24日。特此公告。

中共上海市金融工作委员会  
上海市金融服务办公室  
公开选拔处级领导干部领导小组  
2012年10月10日