## 香港通胀持续回落 住房价格升幅最大

香港特区统计处昨日公布，香港通胀持续降温，剔除政府一次性解困措施影响的综合消费物价指数，10 月份的通胀率按年上升 3.8%，较前一个月回落 0.1 个百分点。

统计处发言人表示，通胀持续回落主要是由于期内私人房屋租金升幅收窄，而整体消费物价指数则保持在 3.8%不变。各类消费项目中，住房价格的升幅最大，多达 5.3%；其次是用电、燃气及水，均上升 5%。

发言人表示，香港本地经济增长较慢以及进口通胀压力回落，令通胀在今年余下时间内会维持可控状态，但在全球流动资金充裕的情况下，国际食品及商品价格波动，加上本地房屋租金在近期的升幅再度加快，都可能对往后的通胀走势构成上行风险。

（吕锦明）

## 惠誉下调 松下索尼评级至垃圾级

国际评级机构惠誉昨日表示，已经将日本电子企业松下和索尼的信用评级下调至垃圾级，资产负债表表现不佳以及在全球电子市场地位下降是降级的主要原因。

惠誉的决定使这两家苦苦寻求扭亏为盈的日本电子业巨头遭受了最新一轮冲击。据悉，惠誉把松下的评级下调两级至 BB，把索尼的评级下调 3 级至 BB-，评级展望均为负面，意味着今后可能进一步下调评级。

（吴家明）

## 涉嫌非法筹集竞选资金 法前总统萨科齐被调查

因被曝出涉嫌非法筹集竞选资金，法国前总统尼古拉·萨科齐 22 日在法西南部城市波尔多接受法官问询。

波尔多法官正在调查他在 2007 年总统竞选期间非法筹集政治资金的行为。有传闻说，法国女首富、欧莱雅公司女继承人利利亚娜·贝当古当年把装满现金的信封交给萨科齐的副手。

（据新华社电）

# 美购物季拉开帷幕 财政悬崖恐搅局

### 机构预计，今年年底购物季美消费者网购将达434亿美元

证券时报记者 吴家明

“黑色星期五”，也就是感恩节的后一天，标志着美国传统的年底购物季正式拉开帷幕，消费者“血拼”的热情一年更胜一年。市场人士期待，零售业绩能够给美国经济添加“强心剂”。

### 网购也疯狂

每年 11 月的第四个星期四是美国的感恩节，感恩节过后的“黑色星期五”将正式拉开美国年底购物季的帷幕，一直持续到圣诞和新年元旦。

美国消费者联合会和全国信用社协会联合公布的全美假日消费调查报告显示，由于财务状况改善，12%的美国消费者计划在今年年底购物季增加消费开支，比例高于去年的 8%。美国全国信用社协会首席经济学家汉佩尔表示，今年的年底购物季开支预计会比 2011 年增加 3%到 4%。这是自 2008 年以来，假日季开支连续第四年回升。

为了抢到更多的客流量，从世界最大的零售商沃尔玛到著名的梅西百货，至少有 20 多家大商场表示将提前至感恩节当天开门营业。数据显示，许多实体零售商 1/4 以上的年销售额来自于从感恩节开始的年底购物季。

值得一提的是，拉动消费者热情的不仅是传统百货商场的促销活动，紧随“黑色星期五”的“网购星期一”也将继续刷新销售额纪录。

由于网络零售商具有价格低廉、服务便捷、发货更快和选择更广等特点，其增长速度远远超过实体零售商。根据摩根大通发布的数据，今年购物季全美网购增速将达到 16.4%，销售额将历史性地首次超过美国总零售额的 10%。

市场研究机构 ComScore 发布的报告预计，在今年 11 月和 12 月的年底购物季期间，美国市场用户通过互联网进行的在线购物消费将达到 434 亿美元。亚马逊更在“黑色星期五”到来前 5 天，就推出了相关优惠活动。

值得注意的是，中国游客的消费能力不断增加，获得了美国商家的青睐。据美国媒体公布的统计数据显示，平均每个中国游客在美国购物季期间的花费高达 6000 美元。

### 财政悬崖抑制消费者信心

美国个人消费开支约占国内生产总值 70%，是经济增长的主引擎，消费者信心及支出在很大程度上决定了美国经济的增长前景。不过，受财政悬崖逼近等不确定因素影响，美国消费者信心还是受到明显抑制。

美国密歇根大学和路透社联合发布的报告显示，受财政悬崖逼近等不确定因素影响，11 月份密歇根大学消费者信心指数终值为 82.7，略高于 10 月份的 82.6。然而，与以往数月的大幅攀升相比，11 月份消费者信心涨势明显放缓。

负责该项调查的首席经济学家柯廷表示，财政悬崖带来的不确定性越来越大，消费者信心上升势头将在本月后期终结。

有分析人士指出，如果没有受到美国财政悬崖前景的影响和干扰，消费信心指数的表现或许会更好，年底购物季将有更好的表现。

当地时间11月17日，美国一家沃尔玛超市已换上圣诞装饰。 IC/供图

# 中企再战美股 多玩破冰纳市

证券时报记者 吴家明

中国社交平台多玩（YY）21 日在美国纳斯达克交易所挂牌交易，当天上涨 7.71%，报收于每股 11.31 美元，市场也将多玩的上市称为中国企业赴美上市的“破冰”之旅。

多玩在国内控制的实体部分为欢聚时代，在今年 10 月 15 日递交上市申请，计划发行 780 万股美国存托凭证，发行价区间为每股 10.5 美元至 12.5 美元。上市当天，多玩开盘价为 10.5 美元，随后股价一路上扬，盘中最高价位达每股 11.75 美元。

以收盘价计算，多玩的市值为 6.02 亿美元，持股 23.8%的欢聚时代创始人兼首席执行官李学凌身价超过 1.3 亿美元。与此同时，欢聚时代董事长雷军所持股票的价值也接近 1.3 亿美元，获得了约为 120 倍的账面回报。

已经实现盈利是多玩能够成功上市的重要原因。不过，负责跟踪新股的美国研究机构 IPOdesktop 此前表示，多玩高达 51 倍的市盈率依然偏高，导致市场不乏看衰多玩股价的声音。

有分析人士表示，高速成长的多玩此次压低价格“贱卖”是为实现顺利上市而做出的妥协。李学凌则认为，多玩的盈利来源多元化是海外投资者看好多玩的原因之一。尽管中概股在海外面临诸多挑战，但多玩在此时点上市，显示投资者对其认可。纽约券商 Cantor Fitzgerald 也认为，多玩定价合理，显然吸引了投资者的兴趣。

今年以来，除了在纽约证券交易所上市的唯品会外，迅雷、盛大文学、神州租车等企业均暂停或推迟了上市计划。多玩在这样的情况下选择在美国上市，被认为是中概股能否重获美国投资者信任的“试金石”。《华尔街日报》撰文指出，多玩的上市是市场对中概股信心的一次大考验。

多玩上市首日的表现，在一定程度上提振了投资者重拾对中概股的信心，打破了尘封已久的中概股赴美上市通路。不过，有市场人士认为，多玩的成功上市虽然令人振奋，但该公司上市规模并不大，目前中概股的上市窗口仍未完全打开，而且无法预估具体开启时间。

## 百度在美发债15亿美元 融资成本远低于国内

在美上市的百度公司日前发行了 15 亿美元债券，其利率创下中国企业发行的美元债券新低，并且远远低于国内融资成本。与此同时，市场对于新兴市场企业债的需求也与日俱增。

市场数据显示，百度发行的美元债券期限为 5 年和 10 年期，金额各为 7.5 亿美元。其中，5 年期品种票面利率为 2.25%，收益率较可比美国国债高出 160 个基点。10 年期品种票面利率为 3.5%，收益率较可比美国国债高出 185 个基点。

目前，美债和德债这样传统的安全资产收益率很低，向意大利和西班牙这样的欧洲市场投资也变得充满风险，投资者希望在两者之间寻找机会，继而把目光转向新兴市场，特别是新兴市场企业债。有分析人士表示，用新兴市场的标准看，百度发债成本非常之低。

除了百度，许多新兴市场企业也在利用这样的机会，融入资金来进行收购、扩张业务，以夺取更大的全球市场份额。据悉，巴西矿业巨头淡水河谷、水泥生产商 Votorantim Cimentos 等企业今年都以很低的利率发行了数亿美元的 30 年期债券。今年 4 月，韩国三星电子也发行了 10 亿美元的 5 年期债券，这也是三星近 14 年以来首次在美发行债券，而利率仅比同期美债高 80 个基点。

（吴家明）

### 香港证券专业学会委员温天纳：

# 中企走出去宜先开拓香港市场

资深投资银行家、香港证券专业学会委员温天纳近日做客证券时报网财苑社区（cy.stcn.com），就中国企业通过海外并购重组实现“走出去”目标的过程中应关注的核心问题，与网友进行了深入交流。他认为，内地企业“走出去”的上策应是先开拓香港市场，而并购能否产生协同效应应重点关注。

温天纳认为，中国需要通过一些高增值的产业以提升生产总值和经济规模，这应该是在 21 世纪收购兼并考虑的重要目标。

“内地企业‘走出去’的上策应是先开拓香港市场，通过入股和收购香港企业的模式进军香港市场，借此与国际市场接轨，而香港成为内地企业通往境外的试验地，同时也与内地市场产生经营协同效应。”温天纳表示，虽然香港的营商成本较内地高，但作为国际金融、贸易中心，企业在香港能够获得的机会和效益，是内地城市目前尚不能企及的。

据其介绍，香港可供收购的企业机构尤其是家族式企业的规模相对较小，内地企业所需动用的成本也相对较小。并且香港市场透明度较高，监管相对健全，使内地机构在并购上所能获得的评估较为直接。有了新的香港业务及对外联系等基础，内地企业日后做出第二阶段的国际化拓展计划就会更加便利。同时，可利用在香港的国际媒体提高境外市场对企业的注意，增加打入国际市场的机会。

对于借壳香港公司的选择，温天纳表示，香港法规比较严谨，收购目标两年内难以注入资产，因此必须寻找一家与自己业务相近的壳公司，同时规模不宜太小，他认为主板企业比较适合。

对于并购重组中需要重点关注的问题，温天纳表示，收购兼并可以加速企业的发展和膨胀，但是需要考虑企业自身的实力和情况，最重要还是要留意当地和国际的一些大趋势。必须要了解究竟是在收购资产还是收购整体业务，协同效应绝对需要评估。

此外，结合最近曝出的惠普对 Autonomy 收购遭遇会计欺诈的事件，温天纳指出，并购涉及严密的尽职调查，对企业的管理层、员工、业务和资产也需要严密审查，很多时候企业头上的光环会在并购后消失，协同效应的评估是十分重要的一环。投资者不可以尽信任何未经核实的数据或资料，特别是在发展中国家或地区。金融海啸后，欧美企业实力大减，必须提防作假。

温天纳表示，目前中国企业的规模还比较小，对兼并境外的优质企业方面构成一定的限制。另外，企业面临的融资手段存有局限性，融资缺乏一定的弹性。若市场缺乏大型私人股本投资基金融资渠道的话，就只能全部通过银行融资。因此，融资渠道依然需要发展，而随着金融创新，中国资本市场将进一步发展。

（叶秋）

**注：本文内容为截取部分，更多精彩请登录财苑社区（http://cy.stcn.com）**

财苑 访谈