

IMF称希腊2015~2016年 融资缺口或达95亿欧元

证券时报记者 吕锦明

国际货币基金组织(IMF)日前发表报告称,从目前情况看,希腊在2015~2016年的融资缺口预计将在55亿~95亿欧元之间。

据悉,这是IMF首次对希腊2014年以后的融资需求作出评估。IMF处理希腊事务的负责人Poul Thomsen表示,救助希腊计划能够保证希腊到2014年下半年仍有充足的资金。他强调,希腊的欧洲伙伴国及时兑现进行债务减免和融资的承诺,将是救助希腊计划成功的关键。

此前,IMF理事会已同意向希腊发放32.4亿欧元的救助贷款,为国际社会对希腊2400亿欧元救助计划中的最新一笔资金。IMF总裁拉加德曾强调,援助希腊计划正朝正确方向发展。

意大利银行业本周 迎来压力测试

证券时报记者 吕锦明

意大利银行业将在春季迎来国际货币基金组织(IMF)对其展开压力测试。IMF表示,压力测试是稳定意大利金融体系举措的一部分,强调对意大利银行进行压力测试的主要目的是帮助其做风险管理,而不是评估是否有必要进行资本重组。

据悉,测试定于本周开始进行,由IMF驻米兰和罗马的官员负责。

中海油收购尼克森 获国家发改委批复

国家发改委18日在其网站宣布,已于去年12月份批准中国海洋石油收购加拿大尼克森(Nexen)的交易,这也是中国企业迄今为止最大一桩海外收购案,收购总额高达151亿美元。

中海油收购尼克森项目已于北京时间去年12月8日获得加拿大政府的批准,扫除了收购的最大障碍。由于尼克森在美、英两国还拥有重要资产,该项交易还有待美国和英国政府的审批。中海油发言人曾于上月公开表示,预期交易可在今年首季度完成。

(李明珠)

郑州四维陷财务丑闻 美国卡特彼勒“触雷”

去年6月,美国机械巨头卡特彼勒公司“迎娶”郑州四维机电设备制造有限公司。不过,“蜜月期”还未过,卡特彼勒就发布公告,发现郑州四维多年来存在虚增利润等财务问题。

据海外媒体报道,卡特彼勒表示,通过一项内部调查,公司发现郑州四维会计记录中录入的库存和实际库存存在差异,此后开始对郑州四维的财务数据进行详细审核,发现其涉及虚增利润,包括不当成本分摊、过早以及不实的收入确认等问题。这些不当行为导致卡特彼勒在去年第四季度出现5.8亿美元的非现金损失。而在去年,卡特彼勒花费7.34亿美元收购郑州四维。据悉,郑州四维曾在2010年借壳年代国际在香港上市。

卡特彼勒发布报告后,其股价在美股盘后交易中下跌1.4%。受到大量库存堆积以及经济不景气等因素影响,市场人士预计,卡特彼勒的业绩增长趋势将因此放缓。不过,此次事件也引起一些投资者的质疑:在成功收购后,卡特彼勒的员工是否也对此次郑州四维财务欺诈知情?有分析人士则表示,卡特彼勒此次“触雷”或对港股工程机械板块以及拟在港交所上市的其他工程机械企业造成影响。

(吴家明)

债务上限时限延期 美政府有望“续命”

证券时报记者 吴家明

“我们不是一个赖账不还的国家。”美国总统奥巴马如是说。

面对日益升级的美国债务上限之战,美国国会众议院共和党领袖日前提交了一项债务上限延期方案,这也意味着,美国共和党以政府违约相威胁来逼迫民主党削减政府开支的一贯立场出现松动。

众议院本周或“放行”

美国众议院多数党领袖、共和党人坎托日前发表声明说,众议院将在本周批准将债务上限临时延期3个月的方案,允许政府酌情新借一些债务,以此为两党在财政问题上的磋商留出更多时间。

美国联邦政府的举债额度实际上已在去年底触及16.4万亿美元上限,美财政部目前采取临时措施为政府腾出举债空间,但预计这些临时措施将于2月中旬到3月初用尽。

在奥巴马第一任期内,美国国会众议院每年都会批准各种预算案,但参议院却未曾通过任何预算案。此外,奥巴马本身也主张把债务上限和削减赤字两大问题分开来解决。对此,有分析人士表示,从表面上看,共和党在债务上限问题上的态度转变把美国违约的风险暂时推迟,却意在迫使参议院民主党提出削减政府开支的预算案。

美国国会众议院议长博纳强调,在批准长期提高债务上限之前,必须先通过削减政府开支的预算案。美国民众不会给未完成自己工作的国会议员们发薪水。”坎托也说道。

美国应该宣布破产?

然而,在许多美国官员看来,美国共和党的确在做出让步,同时也预示着共和党人将迈向更加务实的债务谈判解决之道。白宫发言人卡尼表示,奥巴马政府为共和党立场软化信号感到欣慰,国会应尽快通过提高债

务上限的方案。

受美国共和党考虑暂时延长债务上限时限的消息提振,在上周五美股交易时段,标准普尔500指数和道琼斯工业平均指数再创近5年以来的新高。

如果美国政府无法偿还到期债务,可能会在金融市场上引发灾难性的连锁反应,并同时使美国政府和国会成员沦为千夫所指的对象。债务上限只是象征性的标志,问题在于美国债务规模太大,美国可能会通过摧毁美元,即通过让美元贬值来减轻债务负担。”凯西研究所董事长、职业投资者凯西表示,美国应该违约,如果不违约的话,那么美国未来几代人都需要不断偿还父辈或祖辈欠下的债务。”

从昨日起,赢得2012年美国大选的奥巴马将举行就职仪式,他的第二个总统任期也将正式开始,分析人士普遍认为,奥巴马最大的挑战是致力于解决美国经济面临的长期问题,也就是财政赤字等问题。

2007年美联储完整会议纪要公布

伯南克曾严重低估金融危机

证券时报记者 吴家明

按照惯例,美联储会议的完整纪要都要在5年之后发布。从这些纪要中,投资者可以看到美联储官员在制定货币政策时的一些内幕。上周五,美联储公布了2007年会议纪要的完整版,回过头来看,包括美联储主席伯南克等人在内的重要人物都出现过误判。

在2007年3月的美联储会议中,



美国国会众议院共和党领袖日前提交了一项债务上限延期方案

IC/供图

伯南克依然相信,美国房地产市场将保持强劲势头。到了8月份,多数美联储官员还是对房地产止跌问题可能导致金融危机表示高度怀疑。不过,就在8月中旬召开的一次紧急视频会议中,美联储决定下调“贴现利率”。

在2007年召开的美联储会议中,伯南克都显得有些犹豫。即便在市场已陷入恐慌的12月,伯

南克还说,“我预计任何主要金融机构都不会破产或接近破产。”但在随后的一年时间里,美国多家金融机构相继破产,美国政府不得不伸出援手,未得到救助的雷曼兄弟走向了破产之路。

除此之外,现任美国财长盖特纳也低估了金融危机。在8月举行的美联储会议上,盖特纳表示,没有任何迹象显示大型金融机构会遇到任何融资压力。此外,盖特纳还被质疑泄露

美联储政策。里奇蒙德联储主席莱克曾质疑当时的纽约联储主席盖特纳,认为他把美联储货币政策的动向泄露给了美国银行的首席执行官,而这是不允许的。

而在目前,美联储“零利率”政策和开放式购债计划正导致包括垃圾债券和农田耕地在内的资产价格过热,越来越多的美联储官员表达对市场过热的忧虑。伯南克日前表示,必须仔细观察货币政策带来的潜在风险。

下一轮信贷危机祸起美国市政债?

证券时报记者 吴家明

对于美国来说,经济复苏步伐加快,房地产市场开始显露生机。然而,这些亮丽数据的背后是逐渐显现的债务阴霾。除了联邦财政面临的债务上限,美国一些地方政府的财政状况也堪忧。

这只是个开始

位于美国加州的斯托克顿市气候宜人,土地肥沃,一度是美国重要的农业中心。随着旧金山和硅谷的飞速发展,斯托克顿市政府陷入焦虑之中,怎样才能让斯托克顿市的经济也能快速发展起来呢?出于地缘优势,斯托克顿市把目光投向房地产。

这个想法看起来很好,因为一方面斯托克顿市与旧金山、硅谷相邻,加上自身拥有的农业风光,很适合城市的白领来此度假。于是,斯托克顿

市开始大笔投资在城市发展的项目中,很多硅谷买家也在这里买了很多房产。数据显示,在1999年至2005年期间,斯托克顿市的平均房价涨了两倍。

可是,在次贷危机之后,斯托克顿市很快便失去了增长动力,房价泡沫破裂致使斯托克顿市的税收收入减少,而其在经济平稳期推出的昂贵的养老金和薪资政策,则进一步加速了该市的入不敷出。另外,斯托克顿市此前的一些大手笔投资,例如市民休闲散步场所、体育场和宾馆等未能产生预期的经济效益,让政府压力重重。

在美国,地方政府的运作就像企业一样,企业会破产,地方政府也不例外。斯托克顿市政府还一度寄希望于发行债券融资来渡过难关,但相对于每年1亿多美元的财政收入,7亿美元的公债压力让政

府入不敷出。最终,这座前加州淘金城市终究没能逃过破产的命运。

在美国,城市宣布破产已不是什么新鲜事。根据美国联邦破产法院记录,1981年以来美国共有42起地方政府宣布破产。去年夏天,仅仅在加州就有3个城市申请破产。这并不是结尾,这只是个开始,更多的城市会从中效仿,更多的破产将会出现。”加州大学商业教授比特如是说。

美国要向希腊“学习”?

这时,投资者的耳边充斥着美国市政债券将大面积违约的警告。

去年8月,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司结束为82.5亿美元市政债券承保的信用违约互换(CDS)头寸,这对疯狂购买市政债券的投资者是一个警示。不过,从目前情况来看,巴菲特的预言没有成真。有统计显示,截至去年12月,美国市政债

券近一年来的回报率达10.1%,高于同期美国国债、公司债等其他债券回报率,特别是美国市政债券的免税政策使该债券的税后收益比其他同等级的公司债券要高,加之违约情况很少出现,因此吸引了许多投资者。

美国威尔斯资本管理公司的常务董事莱尔表示:“你喊狼来了太多次,别人就不听了。”

尽管美国地方财政依然承压,但随着美国经济复苏,投资者资金持续不断涌入市政债券市场。自美国总统大选结束以来,投资者对美国市政债券的买入规模更进一步扩大。不过,在美国地方政府为那些陷入困境的建设项目履行偿债义务方面遭遇困难之际,发生违约的可能性也大大增加。与此同时,一些美国地方政府才刚开始着手处理大型养老金资金不足的问题,这将对长期地方财政预算构成威胁。

纽约联储的研究员指出,大多数人认为市政债券违约率极低,那是因为他们只看到这个市场很小的一部分,即拥有评级的品种。当研究员追踪更大范围的市政债券样本时会发现,过去40年市政债券的违约率远远高于市场预期。特别值得注意的是,公司债的违约通常发生在经济衰退时期,而市政债券的违约跟经济状况关联较小。评级机构惠誉也提出警告,涌入美国市政债券市场的投资者今年或将面临所持债券的信用评级频繁遭到下调的风险。

在此背景下,市场上一直存在这样一个问题:下一轮信贷危机会不会祸起市政债券?为了减轻财政压力,美国地方政府会不会像希腊那样进行债务重组,迫使债券持有人承担损失?而在“零债不嫌多”的风气下,人们不禁要问:有多少债可以信任?

市场不堪负重 房企赴港发债急刹车

证券时报记者 李明殊

内地房企赴港发行债券数量在近半月急剧上升,令香港债券市场终不胜负荷,影响新一轮债券认购情况及价格表现。

近期内地房企在市场“抽水”频密程度相当惊人,仅1月17日就有富力地产、越秀地产、上海实业控股3家公司发布融资计划,预计筹资规模超过300亿港元。合景泰富上周也宣布发行永久资本债券,本已获超额认购3倍,可就在临发行前突然取消其发债计划,主要是不想债券价格被拖低。

与此同时,地产商对债券发

行方式进行了创新,雅居乐和合景泰富选择发行的永久资本债券,属于股债混合融资工具,没有明确的到期期限,且有的还具备换成股票的可能性,届时投资者可以选择企业还债,亦可选择将债券换成股票。

业内人士指出,这种债券在财务上一半计入股本,一半计入负债,那么这块资产在资产负债表中就夹在负债和所有者权益之间,于是也有别名“夹层基金”。

有市场人士表示,现在购买内房债的基本都是机构,虽然海外投资者认为内地产业存在风险,但依然还是会选择购买,因为香港市场目前资金充裕,且他们长期看好中国地产,特

别是经济发达地区的地产,不过集资潮过于凶猛,观望情绪浓厚,内房股短期也难以重拾此前的升势。

香港自去年10月份以来热钱频频涌入,除了流向股市以外,债券市场也吸纳了一部分流入资金,金管局总裁陈德霖去年底指出2011年香港公司发行外币债约70亿美元,而2012年前11月增至230亿美元,这些资金有换成港元的需求。

亦有基金经理指出,目前债券市场处于供多于求的状态,故投资者皆倾向选取利率较高或价格较便宜的债券;此外,股市回升,不少基金降低购买债券的比例也是其中一项因素。

梁振英:不会对地产商囤积托市坐视不理

证券时报记者 吕锦明

香港特区行政长官梁振英日前在出席一个公开场合时明确表示,港府十分关注私人楼宇的供应问题。有香港市民提议设置楼宇“空置税”,以减少“有房无人住”的现象,梁振英对此回应表示,如有此需要,只要时机合适,不排除出台新的政策。他强调,如果发现有人囤积和托市,港府不会坐视不理。

他强调自己上任后已加快审批地产商预售楼花的申请,目前已完成审批8000个申请,正在审批的有12000个。梁振英重申,会着力增加房屋供应,未来五年建成7.5

万个房屋是基本目标,港府将会再寻找土地以求进一步增加供应。

香港财政司司长曾俊华昨日在其博客以《稳定住宅土地供应(二)》为题撰文指出,香港楼市问题的核心是稳定的住宅土地供应,由他领导在2010年成立的房屋用地供应督导小组”,主要负责统筹和协调相关政策局和部门涉及房屋土地的工作,并以新思维审视现有土地用途及开拓土地资源,以加快房屋土地供应。从目前情况看,香港一手楼的供应量正在回升,港府已采取有力措施减少非香港永久居民和短期投资者的需求。此外,港府会继续维持稳定的住宅土地供应,在有需要时会加强需求管理,务求令香港楼市健康平稳发展。

关于长江证券股份有限公司乌鲁木齐光明路证券营业部及南宁民族大道证券营业部《证券经纪机构营业许可》遗失补办声明

长江证券股份有限公司(以下简称“公司”)在办理乌鲁木齐光明路证券营业部和南宁民族大道证券营业部《证券经纪机构营业许可》信息变更过程中,因快递公司投递不善,将两家证券营业部的《证券经纪机构营业许可》正本原件遗失,其中,乌鲁木齐光明路证券营业部的许可证编号为:Z24965001,南宁民族大道证券营业部的许可证编号为:Z24945001。

特此声明,公司将尽快补办。

长江证券股份有限公司
二〇一三年一月二十一日