

### 美《读者文摘》二度破产 “老字号”转型行路难

证券时报记者 吴家明

拥有91年历史的美国杂志《读者文摘》曾经是全球销量最大的杂志,也曾经是大萧条时期美国人最珍贵的心灵鸡汤。然而,在与日俱增的竞争压力下,《读者文摘》杂志的母公司读者文摘集团(RDA)近日正式提出破产保护申请,这是该公司4年内第二次申请破产。

《读者文摘》由华莱士夫妇于1922年创办,由于读者阅读习惯发生变化,《读者文摘》从21世纪初逐渐陷入困境。2009年8月,RDA集团曾以广告业务不景气以及收购交易导致出现大笔债务为由提出破产保护申请,并通过减债协议成功减记了大量债务。

RDA集团此番再度提出破产保护申请,希望借此削减4.65亿美元的债务,并将运营重点集中到北美业务上。

和许多传统纸媒一样,随着网络媒体的兴起,RDA集团的经营也面临着挑战,《读者文摘》只是又一个“溺水者”。去年年底,美国老牌杂志《新闻周刊》杂志宣布出版最后一期印刷版杂志,此后改为出版全数字杂志。

RDA集团首席执行官罗伯特古思表示,公司正在朝数码传媒转型,公司电子出版物去年12月的销量已经高于纸质出版物。《读者文摘》总编辑瓦卡罗洛早在去年就表示,该杂志已经展开了一场“数字转型”,并希望借助平板电脑吸引更多读者。

不过,有分析人士表示,传统媒体向新媒体转型之路非常艰巨,传统媒体也应该尽快建立新的商业模式。

除了《读者文摘》,美国许多“老字号”企业也在努力摆脱困境。

拥有百年历史的柯达公司为彻底摆脱破产的深渊,已经开始正式出售专利技术。有分析人士预计,柯达有望在今年年中摆脱破产保护。

### 普华永道上调香港综合预算盈余预测

证券时报记者 李明珠

普华永道昨日发布报告称,由于利得税及卖地收入高于预期,上调2012年至2013年度香港政府综合预算盈余预测,由1月份的287亿港元(下同)上调至550亿港元。该行还预期,截至今年3月底,香港财政储备为7241亿元,相当于政府23个月整体开支。

普华永道预期2012/2013年度香港政府合计录得约1780亿元利得税及薪俸税收入,以及750亿元卖地收入。尽管去年政府推出一系列针对楼市炒卖行为的措施,但是由于股票市场近期出现反弹,预计香港整体的印花税收入将轻微下跌至420亿元。

为强化香港作为国际资产管理中心,以及作为通往内地的投资平台,普华永道认为可将目前提供给海外基金的利得税豁免,扩展到本地成立的基金以及私募基金,以吸引国际基金经理在香港设立地区总部。为缓解中小企业困难,也可将一定课税利润区间的公司的利得税由16.5%下降至10%。

## 亚洲新兴经济体数据好靚 淘金资本涌入

有报告预计,今明两年该地区私人资本净流入将分别高达5170亿美元和5280亿美元

证券时报记者 吴家明

全球经济前景充满不确定性,亚洲新兴经济体总体保持高速增长成为难得的亮色。展望2013年,亚洲新兴经济体能否继续担当拉动全球经济增长的“火车头”?

### 经济数据表现亮眼

最新出炉的亚洲新兴经济体数据普遍向好,让越来越多的分析人士相信,亚洲新兴经济体在引领全球复苏方面的重要作用将再次显现。

泰国国家经济和社会发展委员会公布的报告显示,受家庭消费和投资增长等因素带动,去年第四季度泰国国内生产总值(GDP)实现18.9%的增长幅度,2012年泰国经济增长6.4%。

印尼国家统计局公布的数据显示,受惠于投资增长和强劲的家庭消费,2012年印尼经济仍维持6%以上的增速。亚洲开发银行预计,今年印尼经济增速将达到6.6%。印尼经济统筹副部长艾迪普特拉也信心满满:印尼要在2025年成为经济强国,国民人均收入要达到16000美元。

据菲律宾官方的预测,2012年该国经济增长率可以达到6.5%,支撑菲律宾经济高速增长的是个人消费。与此同时,归功于中国、韩国和泰国对缅甸电力及能源项目等基础设施建设的投资,缅甸2012年经济增速也接近5%。

巴克莱亚洲投资策略师黄敬庭认为,与金融危机时所采取的大规模刺激政策不同,此次大部分新兴经济体并没有采取过于激烈的措施刺激经济。苏格兰皇家银行驻新加坡经济学家塔努认为,东南亚地区

消费者购买力增强,最低工资标准也得到了提高,预计2013年该地区将维持较强的经济增长势头。

### 淘金新兴亚洲

作为全球最大的发展中国家,中国在新兴经济体中的作用和影响一直备受关注。汇丰银行首席经济师史蒂芬近日发表世界经济走势预测时表示,中国将是带动世界经济增长的主要引擎。有分析人士表示,中国经济已开始集聚增长动力,而这有助于提振整个亚洲地区的经济增长,东南亚国家在自主复苏方面也将有不错的表现。

投资者也把目光投向亚洲新兴经济体。英国首相卡梅伦18日率领庞大的商业代表团访问印度,不仅急于“取悦”印度的投资者,也为英企寻觅商机。此外,亚洲新兴经济体逐步加大基础设施建设,并出台多项刺激经济的政策。新加坡总理李显龙和马来西亚总理纳吉布·拉克昨日就宣布,两国一致同意建设连接新加坡和马来西亚首都吉隆坡的高速铁路,预计在2020年前建成。

国际金融协会日前发布的新兴市场资本流动报告显示,今明两年新兴市场私人资本净流入将继续保持强劲势头,总体规模预计分别高达1.118万亿美元和1.15万亿美元。其中,亚洲新兴经济体仍然是国际资本重点流入地区,预计今明两年该地区私人资本净流入将分别高达5170亿美元和5280亿美元。

不过,有分析人士提醒,许多亚洲新兴经济体国家依然无法自主决定自身宏观经济政策走向,频繁地受制于发达国家宏观经济政策的调整,这种尴尬局面为亚洲经济的可持续发展埋下了越来越多的隐患。



近年来,菲律宾股市涨势如虹。图为位于马尼拉的菲律宾证券交易所。

IC/供图

## 4年多涨了285% 菲律宾股市真牛!

随着国际投资者不断入市,菲律宾股市堪称全球最牛的股市。据彭博社报道,自2008年10月以来,菲律宾综合股价指数累计上涨285%,市盈率已创下历史新高。

由于经济高速增长,菲律宾证券市场逐渐升温。数据显示,境外机构投

资者在去年净买入25亿美元的菲律宾股票。今年以来,菲律宾综合股价指数累计涨幅接近13%,并连续创下多年新高。而在4年前市盈率倒数第二贵的菲律宾股市,如今已跃居亚洲最贵的市场。此外,菲律宾货币比索和债券市场也迎来大量买盘。菲律宾比索在

过去两年里升值9%,菲律宾3个月期短期国债收益率一度跌破1%。

有分析人士表示,菲律宾经济加速增长,加之强劲的国内需求以及相对较为有利的外部环境,这或许能够让国际评级机构将菲律宾的信用评级上调至投资级。(吴家明)

## G20何以对日元网开一面?

证券时报记者 贾壮

日元汇率自去年四季度开始大幅度贬值,日本政府以邻为壑的做法遭到诸多国家的指责,但在刚刚结束的二十国集团(G20)财长与央行行长会议上,日本的汇率政策却逃过了批评,会议公报仅提及要防止竞争性贬值。

在媒体的报道中,日元汇率贬值被定性为“诱导”,诱导的工具则是超宽松货币政策。2012年,日本央行5次放松货币政策,资产购买规模从2012年初的55万亿日元扩容至年末的101万亿日元,资产购买规模频繁大幅扩容,安倍政府还要求进一步加码,实际上相当于无限量宽松。

七国集团扩容为二十国集团之后,发展中国家的话语权有所增加,但真正起决定作用的还是一些传统强国和这些强国能够发挥影响力的国际组织,而这些国家在执行宽松货币政策方面却是日本的老师,工具的种类和宽松的幅度有过之而无不及。

去年9月15日,美联储启动第三轮量化宽松政策(QE3),区别于QE1和QE2,新一轮量化宽松货币政策没有设定总规模和到期时间,避免了政策到期前因投资者中止参与甚至反向操作导致的效力衰减;欧洲央行在此前的长期再融资操作(OTROs)、证券市场计划(SMP)等非常规货币政策基础上,又推出了直接货币交易计划(OMT),无限量宽松的信号非常明显。

打铁还需自身硬,自己本来就是超宽松货币政策的受益者,再来指责日本的做法就显得底气不足。况且,欧美在汇率问题上的确没有让日本占到多少便宜。来自国际清算银行的最新统计数据,今年1月份美元实际有效汇率仅升值0.34%,英镑实际有效汇率贬值1.92%,加拿大元实际有效汇率贬值0.15%,欧元实际有效汇率升值幅度也只有0.04%。

发达国家之间目前是打了个平手,真正受苦受难的是新兴市场国家和一些小的经济体,根据国际清算银行数据,1月份实际有效汇率升值超过1%的有阿联酋、菲律宾、韩国、中国、中国香港和印度尼西亚。本币升值对经济带来的负面影响去年三季度后就已经显现,比如韩国、新加坡和中国

香港的经济增速明显低于2011年同期水平。

为了稳定出口和保增长,已经有不少国家开始采取措施,韩国、菲律宾等国家公开表达了对本币快速升值的担忧,一些国家和地区的货币当局直接入市进行干预。国际货币基金组织的态度也发生了微妙变化,其经济学家认为,当国际资本流动波动剧烈时,外汇干预可以作为政策选项。

对一个国家来说,推动本币贬值获取竞争优势是理性的选择,但个体的理性有时会带来集体的非理性,当所有国家都采取竞争性贬值措施时,则会带来整体利益受损,这也是外界提醒打货币战争的主要原因。对于放弃底线无限贬值的国家,作为国际协调机构的G20,态度应该强硬一些。

### 日央行新行长谁当? 日首相财相存分歧

据海外媒体报道,安倍晋三将在下周决定日本央行新任行长的提名人选。安倍晋三曾要求新任行长采取积极行动,让日本央行承担更多采取大胆行动刺激经济的责任。不过,包括日本经济财政大臣甘利明和财务大臣麻生太郎在内的官员则希望寻找一名较为温和的候选人,这些政府官员担心,选择过于激进的央行行长将引发金融市场不安情绪。

此外,安倍晋三此前提出购买外国国债以加大宽松力度,但麻生太郎昨日表示,日本不准备把购买外国国债列入央行货币宽松计划,他的表态引发日元汇率上涨。在昨日欧洲交易时段,美元兑日元汇率一度跌破93.5水平,盘中跌幅超过0.5%。(吴家明)

## 中国证券业协会

# 诚邀您入会

## 资源共享 财富共赢

请与我们一同见证中国多层次资本市场的繁荣与昌盛!

中国证券业协会成立于1987年8月,是全国性证券业自律组织。多年来,中国证券业协会始终秉承“自律、服务、传导”的职能定位,坚持以服务为基础,以自律为核心,以发展为目的,锐意进取,扎实工作,在维护行业整体利益,保护投资者合法权益,推进行业创新发展等方面取得了突出的成绩。

当前,中国证券业协会正在全力推进多层次资本市场的建设工作,建立了中证资本市场发展监测中心,专门负责非上市公众公司的监管,组织会员积极参与区域性股权交易市场建设,接受证券公司会员资产管理产品备案;搭建机构间私募产品报价与转让系统,通过网络互联技术,实现私募股权、私募债权及各类私募产品在机构间的报价与转让,多元化的场外市场建设模式,能够为投资者提供更畅通的融资渠道,更为广阔的投资领域,更为多元多样的产品组合平台和更为海量的创新业务合作信息。成为中国证券业协会的会员,我们还将为您提供更加全方位的信息资讯、业务培训、国际交流、客户纠纷调解等多种形式的会员服务。在此,中国证券业协会诚挚邀请各类依法设立并可从事证券投资或相关业务的相关机构成为我们的会员,共同参与和推动欣欣向荣的中国多层次资本市场建设工作。

中国证券业协会垂询电话:

010-66575836 / 66575921 / 66575820

SAC 中国证券业协会 Securities Association of China