

## 惠誉下调英国主权信用评级

证券时报记者 吴家明

国际信用评级机构惠誉评级公司日前宣布下调英国主权信用评级,由AAA下降一档至AA+,评级展望为“稳定”。惠誉认为,英国经济增长前景疲软和财政目标无法达成是导致该国主权信用评级被下调的主要原因。

随后,英国财政部迅速对惠誉调降该国评级做出“绅士般”的回应,指出惠誉剥夺英国3A评级的决定是一个提醒,敦促政府必须应对其沉重债务。

其实,英国政府一直在推行紧缩措施来削减开支和增税,以降低国家债务,但迄今为止英国经济表现平平。

## 劳资双方谁在助推罢工升级

证券时报记者 李明珠

香港葵涌码头罢工已经持续26天,罢工工人从货柜码头发展到中环长江中心,更进一步涌向李嘉诚豪宅外,虽有劳工署多次斡旋协调但并未达成统一结果。

罢工运动为何长时间持续,劳资双方矛盾究竟何以愈演愈烈,背后原因引人深思。

此次罢工起因于货柜码头工人不堪忍受高工作量、低薪酬的工作环境,起初资方无论是外包商还是国际货柜码头均没有理会工人的诉求,在愈来愈多的工人卷入抗议活动中后,香港劳工界才出面组织工人代表、中包商、国际货柜码头三方谈判,历经3次谈判均未见效。

代表各自利益的三方焦点集中于加薪幅度,互不让步。第四轮谈判开始前,国际货柜码头外包商高宝也突然宣布结业,所属工人罢工多日非但未能见复工加薪,却利落得个被公司按劳工法例遣散,需谋求其他出路的下场。

职工盟的代表眼中,高宝只是码头总公司和黄棋的棋子,外界估计罢工潮令和黄损失达1亿元,但向工人加薪,估计每年只需2000万,只要和黄愿意与工人商讨出合理待遇,问题便能解决。

香港国际货柜码头母公司和黄董事总经理霍建宁沉寂多日后首次表态,对问题解决不起任何作用。矛盾症结在于资方通过成立仅向自己服务的外包公司,把大量职位外包出去,工人由原来直接受雇于资方,变成受雇于包工头后被派往资方工作。

虽然霍建宁也表示和黄一直支持外包商进行谈判,但外包这种做法为资方进一步压低了单位时间的工资成本,由此催生劳资矛盾。

在劳资关系中,资方占据了天然优势,在学者看来,劳资双方矛盾难以调解的原因是香港的大家族企业对所在社区关心不够,没有更深刻地认识到企业的社会责任。

就近年香港爆发的多次罢工潮来看,资方敢于对劳方诉求不闻不问,与工人没有集体谈判权有莫大的关系,需要及早重建一套规范有序的劳资矛盾协商机制,唯有这样才不会让罢工潮令劳资两败俱伤。

# 二十国集团为日本宽松开绿灯

市场人士担心会引发日元进一步贬值,并最终演变成一场汇率战争

证券时报记者 吴家明

二十国集团(G20)财长和央行行长会议日前在美国华盛顿闭幕。会议发表联合公报呼吁各国推动经济增长和创造就业,并敦促发达国家关注宽松货币政策负面效应。

不过,日本的量化宽松政策以及由其带来的日元持续贬值,却并未成为公开讨论的议题,甚至没有在会后的公报上受到批评。

## 日本“公关”起效果

不管是G20财长和央行行长会议,还是国际货币基金组织(IMF)和世界银行2013年春季会议,与会各方都认为全球经济缓慢复苏,但复苏仍不均衡。这时,G20国家相互给予执行经济刺激政策的空间,并拒绝就削减政府债务设立硬性目标的想法,透露出对全球复苏迟滞的担忧。

对此,G20在公报中指出,日本最近的政策目的在于摆脱通货紧缩,支撑国内需求。由此可见,与会各方事实上认可了日本的做法,即现阶段的政策目的并不在于诱导日元贬值。

日本财务大臣麻生太郎的“公关”努力起到了效果。麻生太郎从日本启程赴美参会前强调,其将在G20会议上做出解释,日本的货币宽松措施完全是为了摆脱通货紧缩,这一说法也得到了IMF总裁拉加德的支持。随后,麻生太郎不仅在美国著名智库战略与国际问题研究中心发表演讲,更在《金融时报》撰文为日本宽松货币政策辩护。

既然从国际社会获得了支持,日本可以满怀信心去实施宽松政策措施。”日本央行行长黑田东彦对

G20公报中有关日本放松货币政策问题的看法表示欢迎。

## 负面效应显现

在日本央行推出的宽松政策影响下,日元近期持续贬值,美元兑日元汇率一度逼近100大关。市场人士担心,G20对日本超额宽松的“纵容”,很有可能引发日元进一步贬值,并最终演变成一场汇率战争。

从长期来看,日本此次推出的货币政策未必能形成持续性的效果,这种超大规模的宽松货币政策并未真正解决经济实际存在的问题,而更像是通过货币贬值,将自身的危机转嫁给其他国家。

本周,日本央行将举行货币政策会议并发布黑田东彦上任以来的首份半年度物价与经济增速预期报告。分析人士普遍预计,日本央行将上调物价增长预期,并可能会购买上市交易基金(ETF)和房地产信托基金等风险资产,以扩大刺激规模。



当地时间4月19日,美国华盛顿,IMF和世行春季年会开幕。

IC/供图

# 一场新的投机盛宴已开席

证券时报记者 吴家明

高高在上的黄金终于放下了架子,世界各地都上演着投机的狂欢。与此同时,发达国家央行的量化宽松仍在持续,一场新的投机盛宴已经开席。

论起对黄金的热爱,全世界没有一个国家能超过印度。巴克莱预计,黄金下跌将帮助印度在未来12个月里减少将近70亿美元的进口成本。

日本投资者也涌向黄金市场。据路透社报道,在日本田中贵金属公司的东京银座总店,买家们需要等上三个小时才能买到黄金。而在银座一金店,仅仅在16日下午,买家们已经买走了大约6公斤黄金。

美国铸币局数据显示,仅仅在17日,该局就售出了6.35万盎司黄金,创下最高单日销售纪录。4月以来,美国铸币局的黄金销量达到15

万盎司,超过了前两个月之和。也许就像一些多头所说,别看纸黄金市场跌得那么惨,实物黄金还供不应求。不过,这场投机盛宴不仅在贵金属市场开席,金融市场上同样出现。

近期,国外炒家为日本股市带来创纪录的最大规模资本流入,日经225股指也提前完成了日本经济大臣甘利明今年提出的13000点目标。二十国集团不反对日本通过货币宽松政策来

刺激经济的大胆新政,这或许意味着日本央行在放松货币政策上会愈发肆无忌惮。有日本交易商已经开始重新增持日元空头头寸,日元继续贬值或在所难免。

太平洋投资管理公司联席首席投资官埃利安认为,美联储以及其他国家的央行都在推高资产价格,投资者应该意识到几乎每个市场的资产价格都被人为抬高。

# 周小川:期待IMF提高新兴市场国家发言权

证券时报记者 贾壮

4月20日,国际货币基金组织(IMF)国际货币与金融委员会(IM-FC)第二十七届部长级会议在美国华盛顿召开。会议主要讨论了全球经济和金融市场的近况和风险、全球政策议程和基金组织改革等问题。中国人民银行行长周小川和副行长易纲出席了会议。

会议指出,近期全球经济增长尾部风险降低。全球经济出现不均衡复苏格局,新兴市场和发展中国家经济增长强劲,美国经济出现积极迹象,但欧洲经济复苏势头较弱。主要发达国家应继续推进相关改革,美国应尽快制定清晰、可信的中

期财政整顿计划,欧元区国家应加快推进银行业改革和结构改革,以降低失业率,提高竞争力,日本需要制定切实可行的计划降低债务和促进增长。新兴市场和发展中国家应妥善应对信贷增长过快和资产价格上涨的风险,维护金融稳定。

会议敦促相关国家尽快完成国内审批程序,落实2010年基金组织份额和治理结构改革方案。会议呼吁基金组织充分落实《综合监督决定》,有效整合双边和多边监督,更好地评估全球和国家层面的风险及其对全球经济金融稳定的影响。

周小川在介绍中国经济形势时指出,面对全球经济的不确定性,中国政府加强了宏观调控,同时高度

重视结构性改革,经济保持稳健增长,物价水平基本稳定,国际收支更趋平衡。今年一季度中国经济开局平稳,稳中有进,国内生产总值同比增长7.7%,处于合理增长区间。中国政府仍将坚持积极的财政政策和稳健的货币政策,促进经济增长和维护物价稳定。

周小川表示,为增强基金组织的合法性和有效性,有关国家应尽快批准2010年基金组织份额和治理结构改革方案,在2014年1月前完成新一轮份额总检查,进一步提高新兴市场和发展中国家的发言权。同时,基金组织应继续解决当前监督实践中的有关操作问题,切实发挥新监督决定应有的作用。国际社会还应继续加强对低收入国家的支持。

# 发达经济体公共债务高企 成为市场担忧主要来源

中国财政部官方网站日前披露,近日在莫斯科举办的二十国集团(G20)政府借贷与公共债务管理高层研讨会认为,当前发达经济体公共债务高企,复杂的宏观经济环境已成为市场担忧和压力的主要来源。一些代表警告,如果未来非传统货币政策继续发展,且更多国家实施宽松货币政策,则主权债务风险和不可预测性的上升值得关注。研讨会认为,一国政府如无力或

不愿将政府债务占国内生产总值的比率维持在合理水平,不仅直接威胁本国经济的可持续平衡增长,亦将给本币的稳定性带来巨大风险。

研讨会认为,当前,发达经济体公共债务高企、复杂的宏观经济环境已成为市场担忧和压力的主要来源。巨额私人及公共债务可能会抑制需求,阻碍经济增长。研讨会认为,完善现行公共债务管理规则是全球经济治理当务之急。(郑晓波)

## 重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司关于召开2012年年度股东大会的通知

各位股东:  
重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司2012年年度股东大会会议将于2013年5月22日上午09:00在重钢集团银河文体楼召开,现将有关事项通知如下:  
一、会议时间:2013年5月22日(星期三)上午09:00  
二、会议地点:重钢集团银河文体楼(大渡口区铜花篮球场旁)  
三、会议召集人:重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司董事会  
四、召开方式:现场会议  
五、会议议题:  
1.审议“二〇一二年董事会工作报告”;  
2.审议“二〇一二年监事会工作报告”;  
3.审议“二〇一二年财务工作报告”;  
4.审议“重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司二〇一二年年度报告”;  
5.审议“二〇一二年利润分配方案”;  
6.审议“关于董事变动的议案”。  
六、出席会议人员:  
(1)截至2013年5月10日转让结束后,在重庆股份转让中心登记在册的本公司全体股东或委托代理人。  
七、登记事项:  
(1)登记时间:2013年5月14日-15日上午9:00-11:00,下午2:30-4:30  
(2)登记地点:重庆钢铁集团朵力房地

产股份有限公司董事会办公室  
(3)登记方式:  
出席会议的股东应持以下文件办理的登记:①自然人股东持本人身份证、股东账户卡;②由代理人代表个人股东出席本次会议的,应出示委托人身份证(复印件)、委托人亲笔签署的授权委托书、股东账户卡和代理人身份证;③由法定代表人代表法人股东出席本次会议的,应出示本人身份证、加盖法人单位印章的单位营业执照复印件、股东账户卡;④法人股东委托非法定代表人出席本次会议的,应出示本人身份证、加盖法人单位印章并由法定代表人签署的授权委托书、单位营业执照复印件、股东账户卡。  
八、其他事项:  
(1)会议材料备于董事会办公室;  
(2)临时提案请于会议召开十天前提交;  
(3)本次会议预计需时两个小时,与会股东交通、食宿费用自理。

特此公告  
重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司  
董事会  
2013年4月16日

附件:  
授权委托书

兹全权委托 \_\_\_\_\_ (先生/女士) 代表本单位/本人出席重庆钢铁集团朵力房地产股份有限公司2012年年度股东大会,并代为行使表决权。

委托人(签名): \_\_\_\_\_ 受托人(签名): \_\_\_\_\_  
(法人股东加盖公章) (法人股东提供营业执照复印件)  
委托人持股数: \_\_\_\_\_ 受托人持股数: \_\_\_\_\_  
法定代表人(签名): \_\_\_\_\_ (法人股东填写此栏)  
受托人签名: \_\_\_\_\_ 身份证号码: \_\_\_\_\_  
委托日期: \_\_\_\_\_

法定代表人资格证明书  
\_\_\_\_\_ 同志,在我单位任 \_\_\_\_\_ 职务,系我单位法定代表人。  
特此证明。  
单位名称(盖章): \_\_\_\_\_  
年 月 日

# 香港内房股靠发新债抵旧债

证券时报记者 徐欢

对资金的渴求驱使在香港上市的内地房地产企业不断重复“借新债抵旧债”的招数,未上市的内地房地产商则绞尽脑汁进入融资便利的境外平台,买壳和上市是两大主要办法。

据不完全统计,2012年共有20家在港上市内地房企发行了25笔海外债券,融资总额高达600亿元人民币,同比增长了10.23%。进入2013年以来,房企海外发债热情持续高涨,仅1月份就有17家房企在海外资本市场成功发行了企业债券,融资总额达67.5亿美元,合计约425亿元人民币,发债数量与所获资金均已远超2012年的一半。

经过此轮融资后,内地房企原本2013年密集到期的债务压力便轻松

解决,债务结构被巧妙地转变为以长期债务为主,从各家内地房企的2012年年报中也可看出其平均负债水平有所降低。以雅居乐地产为例,其短期借贷降低了19.2%至61.93亿元人民币,长期借贷则增加了48.7%至273.12亿元人民币。

德勤预期,离岸企业债券未来数年会成为内地开发商优先选择的融资渠道,但资本市场情绪随时左右能否成功发行和息率变化,以债养债的模式未必适用于所有开发商。据德勤统计,2012年有6家内地房地产公司欲赴港买壳,其中包括万科、金地集团以及招商局地产。

德勤全国房地产行业领导人何锦荣表示,一般而言,香港的空壳价格为3亿港元,溢价则按照不同壳中的原来资产价值计算。此外,港交所上市条

例对买壳有着严格的限制,比如不可在短期内进行重大注资等。

随着今年以来香港资本市场气氛转好,内地房企赴港上市重燃热情。据外媒报道,至少有6家中国内地房地产商准备今年在香港上市筹资共16.5亿美元。据一位负责上述其中一项交易的投行人士称,这些地产企业的真正目的在于拥有上市公司地位以及一个海外融资平台,这样它们就可以在离岸市场发行债券,以相对较小的成本融资。同时,如果内地银行向地产商贷款的限制一旦放宽,已经上市的房地产企业可按更好的条款获得银行贷款。

此外,自从开放“B转H”后,这也将成为内地房企进入香港市场的又一途径。据德勤公开发售小组近期的分析,已经发行B股的40家公司中有6家房地产公司有资格进行转换。