

## 东方汇理:地方债影子银行 无碍内地经济发展

证券时报记者 李明珠

东方汇理私人银行首席经济师 Marie Owens Thomsen 昨日表示,全球经济已经由工业主导转为服务业主导,发达国家经济增长将会维持在低个位数,看好内地经济增长前景。

该行认为,随着内地经济转型,劳动人口收入上升,每年创造的职位数量将会非常庞大,这与美国市场表现恰恰相反。虽然市场对中国的债务等问题存在一定的忧虑,但目前中国的债务对生产总额的比率仍低于欧美,而预期中央政府未来将会全面承担地方债及影子银行的债务,所以这并不会成为内地经济增长的障碍。

该行表示,全球各大央行在过去一段时间内的持续量化宽松政策,对刺激经济增长的效果已越来越不明显,如果要恢复经济增长动力,大规模的结构改革是必需的。而美国到2015年的就业市场都不会有太大改善,目前全球市场最大的风险取决于经济增长数据,无论上升或者下降都会对市场产生较大的冲击,在目前的环境下,资产市场都已经脱离基本面因素,普遍出现超买的情况。

该行认为,现在投资者应该专注于波动性较低的市场,以防未来数年资产价格大跌的风险,可投资的地区中,香港、新加坡、澳洲及新西兰均在前列。研究结果显示,全球经济有70%的机会维持平稳。

东方汇理市场及策略投资部亚洲区主管蔡泳德预计,除了全球股市会在数月内持续出现大幅波动外,固定收益类投资将成为下一个重灾区,对于追逐高收益率的投资者而言,需要更加小心,建议避免年期较长的债券,继续以年期较短的优质企业债作为固定收益类投资的主要部署。

## 美股周三创 三周以来最大跌幅

据海外媒体报道,因美联储主席伯南克最新发言和美联储公开市场操作委员会(FOMC)发布的会议纪要引发了投资者对购债规模缩减的担忧,标普500指数创下三周来最大跌幅。

周三,美国股市走势震荡,标普500和道指盘中涨跌幅均超过1%。收盘时,标普500跌0.8%,道指跌0.5%,纳斯达克跌1.1%。市场普遍认为其原因在于,伯南克在演讲中提到,提前放缓量化宽松(QE)可能给经济复苏带来风险,但如果就业市场持续改善,美联储可能在未来几次政策会议上决定缩减购债规模。同时,周三稍晚发布的FOMC4月30日到5月1日的会议纪要显示,不少官员认为,在决定放缓资产购买速度前,要看到就业市场取得更多进步。(徐潇)

## 欧洲央行委员表态: 退出宽松言之尚早

欧洲央行(ECB)管理委员会委员诺沃特尼周四表示,各国央行推出的大量支撑经济复苏的政策和举措,现在还没有到撤回的时候。

诺沃特尼认为,欧洲央行和美联储现在所实行的政策适合当前的经济情势,虽然各国央行可能要依照未来的形势发展作出调整,但他强调目前还不是时候。他同时预期,欧元区在2013年的经济增长可能达不到欧盟最初的预测。(吕锦明)

# 美国楼市回暖 “大地主”黑石继续押注

黑石集团计划筹集40亿美元房地产基金,专门投资中国和其他亚洲市场

证券时报记者 吴家明

美国楼市持续复苏,作为“大地主”的私募股权巨头黑石集团也继续押注美国房地产市场。据海外媒体报道,黑石集团与全球领先的工业基础设施运营安博公司将以大约9.6亿美元收购由雷曼兄弟主要控股的大型货仓和配送中心。

根据协议,这些资产目前约80%归雷曼兄弟控股公司所有,其余归安博所有。黑石与安博预计将于第三季度完成收购,在交易完成后,黑石旗下IndCor Properties将运营位于内华达州的大约950万平方英尺的物业,安博将运营位于宾夕法尼亚州和拉斯维加斯的剩余物业。

自2010年以来,黑石一直在收购货仓等物业,以期随着美国经济增长和新建筑的缺乏,这些资产将大幅升值。据悉,黑石通过其子公司IndCor Properties拥有美国大约1亿平方英尺的工业物业。

自金融危机以来,黑石一直是房地产的净买家,获得了大量廉价

物业。数据显示,黑石自从金融危机开始,已经花费230亿美元购买各类物业。据彭博社报道,鉴于美国股市良好势头,黑石正考虑让旗下Brixmor地产集团在年底上市。Brixmor管理着约600个地产项目,核心资产是价值90亿美元的美国购物中心。

由于美国零售业前景持续改善,美国购物中心投资也逐渐回暖,美国各类购物中心的租金连续12个月出现上涨。有分析人士表示,Brixmor的上市标志着黑石或将出售大部分在金融危机后购进的美国物业,也显示出目前美国房地产市场的强劲反弹。

美国全国房地产经纪人协会公布的最新数据显示,4月份美国旧房销售量环比上升0.6%,旧房销售价格继续同比增长,显示美国楼市的持续复苏势头。

此外,自2010年以来,黑石开始加快在亚洲房地产市场的投资速度。更有消息指出,黑石集团计划筹集40亿美元房地产基金,专门投资中国和其他亚洲市场。



美国楼市的持续复苏,4月份美国旧房销售量环比上升0.6%。

IC/供图

## 港交所将开拓多元化投资产品

旗下LME本周已在香港推出亚洲服务柜台

证券时报记者 徐斌

昨日,港交所行政总裁李小加表示,随着人民币国际化进程加快以及内地资本项目逐步开放,内地的需求将逐渐从资本筹集转为涉及多元资产类别的投资及风险管理。

为此,港交所将会做好充分准备,开拓多元化投资产品,并加强与内地市场互联互通。

对于去年收购的伦敦金属交

易所(LME),李小加认为应先做好LME现有产品以及交易,并在未来继续拓展交易平台,成立清算平台以及完善资讯科技基建。此外,还将加入商品交易及人民币清算业务,待伦敦及香港两大平台成熟后,港交所将引入基础金属以外的产品,同时开发更多战略合作关系。

李小加强调,港交所应先将平台和基础设施建设好,循序渐进,短期内可能未必能见到效果,何时发

展到完全成熟尚未有时间表,并表示期待与内地期货交易加强合作。

此前,在港交所新三年的战略规划中,李小加表示,港交所的战略规划涵盖两个层面:跨资产类别的横向整合及沿着价值链的垂直整合。

具体而言,前者为横向整合四大资产类别,包括现货股票、股票衍生品、固定收益产品及货币产品,后者则是将上述四个资产类别建立从产品到交易再到结算的纵向业务模式。

此外,昨日港交所公布,LME本周已经推出亚洲服务柜台,设立在港交所位于将军澳的新数据中心,将在亚洲交易时段为市场参与者提供技术支持以及服务。

据悉,这是LME首次在伦敦以外地区推出服务柜台。

LME系统运营总监Andrew Williams表示,设立亚洲服务柜台将会加强LME对亚洲会员的支持以及服务,并将为亚洲不断扩展的客户群提供实地的系统技术支持。

## 巴菲特午餐年度拍卖 于6月2日至7日举行

每年“股神”巴菲特有两场例行活动全球瞩目:一是他掌管的伯克希尔哈撒韦公司年度股东大会,二是与巴菲特共餐机会的慈善拍卖。据海外媒体报道,巴菲特将再次举办其一年一度的慈善午餐餐会,竞拍时间将于当地时间6月2日开始至7日结束。

慈善午餐会的拍卖所得将捐赠给美国慈善机构旧金山格莱德基金会,该基金会一直为旧金山的最贫困居民提供帮助,而今年恰逢该基金会成立50周年。与巴菲特共进午餐的年度拍卖会迄今已成功举办了13届,去年的拍卖价格刷新历史记录,达到3,456,789美元的天价。(吴家明)

# 三星S4热销逾千万 苹果借口侵权再掀诉讼大战

证券时报记者 吕锦明

三星手机销售再次刷新纪录——公司最新款旗舰手机Galaxy S4自4月底推出以来,在短短近1个月的时间里的销量就已突破1000万部,成为三星旗下销售最快的一款智能手机。

然而,正是Galaxy S4的热卖,令其成为苹果公司再次攻击老对手三星侵权的箭靶。

据悉,苹果公司日前再次向美国加州一家法院提交司法动议,将三星的旗舰智能手机Galaxy S4列为侵权产品,指控其侵犯了苹果的五项专利,同时还涉及谷歌的Google Now产品。

外界分析认为,苹果追加Galaxy S4为“被告”,也与双方在加州的一宗诉讼有关,目前这宗诉讼仍在初级阶段。

据悉,加州法庭计划在6月25日听取苹果本次提出的司法动议,不过,对于相关指控的正式审理将延期到2014年3月份。

业内普遍认为,自2010年推出Galaxy系列以来,韩国三星已成功问鼎全球智能手机的冠军宝座。

研究机构Strategy Analytics日前公布的统计数据显示,三星于今年一季度售出6940万部智能手机,市场占有率升至33.1%的纪录新高。在4月26日面世的Galaxy S4,更是被公认为三星用以抗衡苹果

iPhone5的拳头产品。

虽然目前业界对Galaxy S4的评价褒贬不一,但作为三星最大对手的苹果公司自去年9月份以来就一直未有新款手机推出,这令Galaxy S4得以趁势延续了三星Galaxy系列一贯的销售奇迹。据统计,截至目前,Galaxy S4已在全球60个国家和地区销售,并计划于下个月扩大至155个国家和地区。

事实上,苹果和三星之间的恩怨由来已久,两者之间关于专利的诉讼大战更是旷日持久,至今未有平息的迹象。

苹果和三星曾先后在全球各地进行了多起诉讼,目前仅在美国加州双方就存在两宗诉讼。前一宗诉讼是发

生在2012年8月,当时法庭判三星侵权,需向苹果赔偿10亿美元,后将赔偿金额减少到了6亿美元。不过,截至目前,三星仍未向苹果支付赔偿。另外,在欧洲、澳大利亚等地,苹果和三星在诉讼大战中各有胜负。值得一提的是,双方大多数的诉讼都是以禁售对方产品为目标。

据悉,苹果在本次司法动议中强调,三星Galaxy S4存在苹果之前提及的侵权行为。在苹果所称的五项专利中,两项涉及“以统一界面从电脑系统中检索信息”这一技术。

业内人士指出,双方将专利诉讼作为重要的竞争手段,目的就是要延缓对方新产品的上市,从而令自己可以抢占先机。(吕锦明)

## 转售中东子公司股权 家乐福套现5.3亿欧元

欧洲最大的零售商——法国家乐福日前宣布,将所持有的中东合资企业剩余的25%股权售予合作伙伴Majid Al Futtaim (MAF),作价5.3亿欧元。

据悉,家乐福转售股权的这家合资企业在中东11个国家已开设超过90家分店,其中50家为超级市场。此前,外电引述消息人士的话称,家乐福转售中东合资企业股权,意在淡出当地市场。

如果以分店数量计,家乐福目前是全球第二大零售集团。但集团正计划缩减在欧洲以外地区的业务,公司于去年已出售资产套现28亿欧元,主要用作发展其他业务和改善财政。(吕锦明)

## 泛资管时代的创新路径选择

——2013年度(第六届)中国优秀信托公司评选启动

主办: 证券时报 联合主办: 中国信托杂志 官方网站: www.stcn.com

协办: 深圳证券信息有限公司 CRU 中国国际广播电台环球资讯广播

联系方式: 张传霖 13480838457 0755-83501675 xtpx@stcn.com



CBTC  
中国信托业协会