■记者观察 | Observation |-

## 美即被欧莱雅收购 能否摆脱"雪藏"命运

#### 证券时报记者 李明珠

中国土生土长的面膜行业佼佼者—— 美即集团堪称业界"白富美",而欧洲化妆 品巨头欧莱雅被冠以"高富帅"的形象,二 者的结合引起市场高度关注, 以美即为代 表的国内日化行业未来的发展也成为业界 关心的重点。

欧莱雅和香港上市公司美即控股国际 上周发布公告称,双方已达成协议,由欧莱 雅集团以每股 6.30 港元的价格收购美即 控股全部股份, 耗资 65.38 亿港元 (约为 51.538 亿元人民币),此项收购动用金额相 当于欧莱雅中国区 2012 年销售额的一半。

消息一出,不禁让人想到 2003 年欧莱 雅收购国产品牌小护士、并让其与欧莱雅 的子品牌卡尼尔合作,希望卡尼尔借助小 护士的销售网络,实现资源互补,但实际运 行情况是小护士市场占有率大不如前。所 以更多人担心、收购美即后的发展能否出 现资源互补

尽管有分析人士认为,比起小护士,美 即的销售渠道和覆盖面均要优胜许多,大 约30%走屈臣氏通道,25%通过大卖场,少 部分是电子商务,渠道可控,在渠道融合上 也不会出现太大问题, 美即可以为欧莱雅 建立起与消费者接触的平台, 但被收购后 能否适应市场还有待时间的考验。

纵观近几年, 国内的本土日化品牌被 外资收购、控股的案例层出不穷。

综合来看, 目前外资收购本土品牌有 两个目的:一是收购渠道、网络,助其迅速 拓展中国市场;二是为其产品或渠道"补 缺",形成综合竞争服务。国产日化明星品 牌的愿望是被收购后做强品牌。但实际情 况是在收购之后不是遭"雪藏"就是业绩大 降,多数前景堪忧。外资收购后的本土日化 品牌整合, 只有在保持原有品牌的效应上 适应国内市场的发展, 才能推动行业的整 体进步,进而实现收购带来盈利的目的。

### 星展报告称 人民币升值预期放缓

星展银行 香港 )发布第二季人民币动 力指数调查报告,星展人民币动力指数从 2013年第一季度的 55.1 上升至第二季度 的 55.2。星展香港高级经济师梁兆基表示, 就算人民币升值预期缓和,但市场仍会发 展人民币产品和结构性产品。

调查结果显示,香港企业在过去12个 月减少使用人民币付款和作应收账款,而 现有使用人民币的企业则同期增加了以人 民币编制客户订单、发票及贸易结算,推动 星展人民币动力指数微升。星展表示指数 的结果充分反映人民币国际化的进程仍处 于起步阶段。 (李明珠)

# 美股美债双杀 QE退出行情预演

道指标普上周大跌;机构大幅增持10年期美债期货净空头头寸

#### 证券时报记者 吴家明

距离 9 月份美联储议息会议的 召开只剩下一个月时间, 市场对美 联储何时缩减购债规模的讨论也日 益激烈。近日,美国股市和债市剧烈 波动,量化宽松 (OE) 退出行情似乎 已开始预演。

#### 退出行情开始预演

随着美国经济持续复苏和量化 宽松政策收益下降, 市场对于美联 储缩减量化宽松规模的预期再度升 温。按照既定日程,美联储下一次议 息将在9月17日至18日举行。届 时,美联储主席伯南克将在议息结 束后举行新闻发布会,这也是外界 认为当局更可能在此次会议上宣布 重大举措的原因之一。

而在近期,多位美联储官员的 讲话也透露出一丝 退出"的味道。 美国圣路易斯联储主席布拉德表 示,美联储可以通过小规模调整, 而不是激进地开始缩减每月850 亿美元的购债规模,来对冲该举措 的风险。虽然布拉德还没决定是否 支持美联储在9月开始缩减购债 规模,但他的讲话依然引人注目, 因为这是第一个美联储官员提到 可能实施的缩减购债规模的具体

投资者对美联储将很快启动退 出的预期升温,给美国乃至全球金 融市场带来一定程度冲击。上周五 美国股市全线收跌, 道指上周大跌 2.2%, 创下自 2012 年 6 月以来的 最大单周跌幅。标普 500 指数累计 下跌 2.1%, 创下了今年以来最大的 单周跌幅。

巴克莱银行理财部门股市策略 总监霍布斯表示,美国经济增长动 力正在增强,但好的经济数据对投 资者来说不一定是好消息, 反而会 让市场越来越感到量化宽松退出的 临近。此外,许多机构持有的股票已 经获得了很高的收益,他们或许认 为应该落袋为安。

#### 失宠的美债

除了股市,美国国债市场也风 云突变。过去一周里,中长期美国国 债收益率出现显著的上行走势,其 中 10 年期美债收益率在上周五一 度触及 2.86%, 创下近两年以来的 新高。随着美债遭抛售同时出现的 是贵金属重新获得投资者追捧,白 银价格上周大涨 15%, 创下自 2008 年9月以来最大单周涨幅,国际金 价回到了美联储主席伯南克首度提 及缩减购债时的水平。

此外,最新数据显示,6月外国 投资者出售美国长期证券投资资产 的规模连续两个月上升,因为外国 私营部门投资者出售了创纪录的美 国中长期国债。而美国国债最大的 两个海外持有者中国和日本在6月 合计减仓 400 亿美元美债,减仓幅 度创下多年新高。

另据美国商品期货交易委员会 的数据,在截至8月13日当周,对 冲基金经理和其他大型机构投资者 增持10年期美债期货净空头头寸 至 2012 年 7 月以来的最高水平。全 球最大的对冲基金 Bridgewater 在 6



图为美联储主席伯南克

月底向投资者宣布调整旗下著名的全 天候基金的投资策略,并开始大幅抛

美国达拉斯联储行长费舍尔表 示,美国经济状况有所改善,国债收益 率近日大幅上涨的原因在于市场认识 到美联储的量化宽松计划不会永远维 持下去。他还表示,美联储将在9月份 会议上讨论美国国债收益率上升所带

过去几年来,多数美联储官员一

## 今年将"星光黯淡"

全球央行行长年会

过去数年,在美国怀俄明州 杰克逊城召开的全球央行年会总 会传出美联储重大政策方向的 猛料",但今年却稍显冷清。

会议日程显示, 定于当地时 间 8 月 22 日至 24 日举办的全球 央行年会今年很少有涉及重大政 策内容的讲话。众所周知,美联储 主席伯南克早在今年4月份就宣 布,由于日程冲突,其将缺席今年 的年会,这也是自2006年以来美 联储主席首次缺席该年会。有分 析人士认为,伯南克的缺席可能 意味着他确定会在2014年1月 份离开美联储。

过去,投资者们都对全球央 行年保持密切关注。伯南克曾在 2010年年会上暗示会推出第二 轮量化宽松政策,导致市场剧烈 波动。

IC/供图

伯南克接班人的热门人选美 联储副主席耶伦将代表政策小组 发言,而非发表个人讲话。不过, 太平洋投资管理公司 (Pimco)联 席首席执行官埃利安日前表示, 今年的年会不太可能成为市场涨 跌的助推器,但代表美联储讲话 的官员还是值得关注。有分析人 士认为, 耶伦在会议上的演讲和 表态,很有可能会被市场认为是 美联储未来 掌门人"的立场。

此外, 欧洲央行行长德拉吉 和刚刚在7月份掌舵英国央行的 行长卡尼也将缺席,转而由其二 把手——欧洲央行副行长康斯坦 西奥和英国央行副行长毕恩全权

## 现金购房者大增 谁在买美国房产?

### 证券时报记者 吴家明

过去几年,虽然美国的抵押 贷款利率不断走低,但使用抵押 贷款买房的比例却不断下降,60% 的购房者选择全额现金付款。究 竟是谁在拿大把的现金去买美国 房产呢?

根据高盛公布的数据,在金融 危机前的 2005 年, 只有 20%的购 房者是选择全额现金买房,但现在 该比例却上升到60%。高盛表示,

暂时还没有数据能够说明全额现金 的买家是谁,但大致可以确定,那些 一直购买廉价急售房地产,并把房 产转租的人, 在其中扮演着重要的 角色。

华尔街日报》认为,令人惊讶 的现金买房比例,有助于解释为什 么过去两年美国房屋销量大幅上 升,使用现金买房的人很可能包括 外国买家和那些希望避免繁琐的申 请贷款手续的有钱人。

有分析人士表示,一般来说,美

-1 11%

+1.07%

0.18%

国的中层阶级是没有能力承担一次性 买房的资金压力的,这意味着,超过一 半的买房者不是寻求 美国梦"的美国 中产阶级。此外,有数据显示,今年第 二季度美国的住房自有率降至65%, 为 1995 年以来的最低点。与此形成鲜 明对比的是,美国的出租房屋空置率 明显下降,从 2009 年的 10.6%降至目 前的 8.2%。

全美房地产经纪人协会 (NAR)此 前公布的报告显示,截至今年3月的 一年时间里,中国人在美购房总价值

达 123 亿美元,仅次于加拿大人,是美 国房市的第二大外国买家。更令美国 人大跌眼镜的是, 当许多美国人被沉 重的房贷压得喘不过气时,70%的中 国买房客是全额现金买房。

直认为量化宽松是刺激美国经济增长

的强有力政策工具。但数据显示,量化

宽松对经济增长的影响较为温和。美

国经济学家日前发布的研究显示,第

二轮量化宽松仅提振美国经济增长

0.13 个百分点,远低于研究显示的 0.6

个百分点。有市场分析人士表示,美国

经济复苏的势头远超新兴市场,目前

出现的 股债双杀"情况是投资者对美

联储削减购债规模的反应, 甚至会倒

逼美联储加快退出的步伐。

除了房产,美国农地价格也在持 续上涨。美国堪萨斯联储公布的报告 显示, 今年第二季度堪萨斯州和内布 拉斯加州农地价格同比上涨 25.2%。 芝加哥联储的另一份报告指出,包括 伊利诺斯州和印第安纳州的土地价格 环比上涨 17%。

#### 埃及局势动荡 欧洲旅游股下跌

据路透社报道,由于受到埃 及局势动荡的影响, 上周五欧洲 股市动荡,旅游板块指数下跌 0.6%  $_{\circ}$ 

据悉, 埃及的动荡局势迫使 德国旅行社 Thomas Cook 取消 了直到9月15日所有至埃及的 旅行团。欧股旅游及其相关板块 上周五走势下行,德国汉莎航空 股价下跌 1.3%。 ( 徐潇 )

## 汇丰人寿保险有限公司投资连结保险投资账户2013年上半年度信息公告

#### 1. 投资连结保险投资账户简介 (1) 汇锋进取投资账户

- 投资策略及主要投资工具,本账户采取行业可置分析和个股选择相结合的投 资策略、以权益类资产配置为土、灵活配置服果、基金、债券等各类资产的比 列。优选行业,精选等种,旨在追求高风险下的高投资收益,适合原意进行长 斯提资并承担较高风险、追求较高长期回报的投资者。

各类资产比例:主要投资于股票(包括新股申购),股票型和混合型基金等 权益类资产。债券、债券型基金等固定收益类资产、以及现金、货币型基金等 现金类资产。现金类资产投资比例为3%(10%)以保证账户的流动性。固定 收益类资产的投资比例为10%-50%。权益类资产的投资比例为50%-95%。 (2) 积极进取投资账户

投资策略及主要投资工具:本账户精心推选内控制度严谨、投资策略清晰、 选股能力突出、持续取得优异投资表现的股票投资基金、满足具有高风险偏 好、投资风格进取的投资者的需求。

 各类资产比例:主要投资于股票投资基金、现金类资产投资比例不仅于3%。 以保证账户的流动性,股票投资基金投资比例不仅于80%。 (3) 平衡增长投资账户 投资策略及主要投资工具。本账户根据利率及证券市场的走势。灵活配置股

票投资基金和债券、债券投资基金和货币市场基金的投资比例。分散投资风 脸,以取得长期稳定的资产增值。适合风险偏好中等的投资者。 各类资产比例。主要投资于股票投资基金、债券、债券投资基金和货币市场基 金以及现金类资产。其中,现金类资产投资比例不低于3%;股票投资基金投资

比例为60%-70%。债券、债券投资基金和货币市场基金投资比例为20%-60%。 (4) 稳健康长投资账户 - 投资策略及主要投资工具。本账户根据宏观经济的发展态势,判断市场利率走 势、合理设置账户对利率的散蒸度、为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要 投资国内依法公开发行。上市的国债、金额责、债券国购、央行票据、企业(公 可)债。银行存款等固定按益类金融工具。以及债券投资基金和货币市场基金。 - 各类资产比例,投资债券,债券投资基金和货币市场基金的比例最大可达100%。

資連結账戶會产負债表		the second second second second	- 1.12年1		カエル
<b>原</b> 日	1 14 4 11	・ 梅井成 投資お井	日本学校 日前日1月	<b>企业で火</b> 振曲を直	P#
W行存款表現今	202.21	437,48	102.40	20.82	883 18
<b>南村は近</b>					
EASE		4,051.63	,818.25	6.486.40	12,359.41
<b>花</b> 蕉	3.58172			114	3.561.72
日本を作を4			230.0	1 260.00	1,480.07
网络蛛蛇	243,14	83.17	007	12.02	346.10
存1.1例证金	347				1,60
交产合计	4,368.67	4,582,83	2,178.93	7,800,70	18,631,99
15位表月	57.5	73.37	42.70	81 -	236.42
机侧合计	53.21	70.37	42.70	81.14	286.42
特密能力特有人特入资金	3.425.76	5,592,49	2.231.1€	7581.67	18,774.09
0780	100 EU	133.03	mote	200.00	900.00
<b>业发展户属计技术联带(10头)</b>	7705	400.03	relative	72.05	-986.00
東変殊月本変現を1種「現実)	liet	199,75	90.16	113.8	-282,48
技術账户权益合计	4,015.46	4,503.32	2,138.23	2740.58	18,395,57
<b>货信和技作人权业合计</b>	4,368.67	4,582.65	2,178.99	7,601.70	18,631,99

#### 3. 投资连结保险各投资账户投资回报率 业绩表现(截至2013年6月30日)

新作業型 北海道型 研覧主义 年間出来 代籍院ド 東京新力 原名新力 京名新力 京名新力 域空日期 2312546A 2012502H 2012502H 2010502H 1 1 1 期初净值《人民币元》 单位等值(人民而元) 2010年 2月31日 0.99015 1.79181 0.95813 3.30282 3.79235 2012年12月31日 0.64837 £ 97149 207 35-8-25C FI 1.938 0.73890 0.83285 3.97265 各年度及支收基本(南末单位净值/年初单位净值 1)% 2010年度接触数据率 -500% 20 年度以過收查率 14,02% 1.12%

13.28%

#### 账户净值走势(截至2013年6月30日)

2012年度快炸板汽车

2013年十丰年母多校代表

没主张户单位净值走势图 

+) 05%

#### 4. 投资连结保险投资账户资产估值原则

第一条 投资账户的下列资产应于合同约定的计价日。按如下原则进行估值。 (一)除开放式基金以外的任何上市流通的有价证券。以其在证券交易所挂牌的 市价估值。估值日无交易的,以最近交易目的市价估值。

投资账户持有的开放式基金。以其公告的基金单位净值估值。 (三)投资账户持有的处于募集期内的证券投资基金、按其成本与利息估值。 (四) 如有确凿证据表明接上述方法进行估值不能客观反映其公允价值,公司应 根据具体情况按量能反映公允价值的价格估值。

(五) 如有新增事项,按国家最新规定估值。 第二条 投资账户收益按如下原则进行确认和计量。

一) 实出上市债券,应于成交日确认债券差价收入,并按扣除相关费用后实际 应收取的全部价款与其账面价值的差额入账。实出非上市债券。应于实际收到价 数时确认债券差价收入。并按实际收取的全部价数与其账面价值的差额入账、 (二) 卖出基金,应于基金成交日确认投资收益,并按扣除相关费用后实际应收 取的全部价数与其账面价值的差额入账。

(三) 债券利息收入应在债券实际持有期内干估值日计提。并按债券票面价值与 患面利率计提的会额入账。对于已到付息日但尚未领取的债券利息收入。应于 确认债券投资收益时、按应收债券利息扣除已计债券利息的差额入账。 (四) 存款利息收入应于估值日计提,并按本会与适用的利率计提的金额入账。

(六)实入返售证券收入应在证券持有期内按约定利率于估值日计提的金额入账。 第三条 投资账户费用应按如下原则进行确认和计量。

(一)投资账户费用包括卖出回购证券支出、利息支出和其他费用 (二)卖出回购证券支出应在该证券持有期间内采用直线法于估值日计提。并按 计提的金额入账

(三)利息支出应在借款拥内于估值日计提。并按借款本金和适用的利率计算的 会额入班。 (四)其他费用如不影响投资账户单位净资产小数点后第五位。应于实际发生时

入账:如影响投资思声单位净资产小数点后第五位,应采用待倾或预提的办法。 于受费期内逐期计提或键销

第四条 投资账户单位净资产的计算应保密到小数点后第五位。

第五条 从长期趋势来看,投资单位的申购数量大工投资单位的赎回数量时,该 报资账户处于扩张阶段,反之,当投资单位的市场数量小于投资单位的赎回数 量时。该投资账户处于收缩阶段。

第六条 若投资账户处于扩张阶段。投资估值以资产买入价,即市场主体卖出 价)计算所有投资资产的价值,并加上假设在估值日买入所有投资资产时将发 生的交易费用和税金,若投资账户处于收缩阶段,投资估值以资产实出价(即 市场主体买入价》计算所有投资资产的价值。并减去假设在估值日期出所有控 资资产时将发生的交易费用和税金、处于扩张阶段的账户,其单位价格应向上。 舍入: 处于收缩阶段的账户, 其单位价格应向下舍入。

5. 投资连结保险投资账户投资回报率的计算公式 投资收益率=(期末资产净值·上期末资产净值)/ 上期末资产净值\*100%

6. 投资连结保险期末各类资产占比

(截至2013年6月30日,币值单位。人民币万元)

87 <b>4</b> 3		可谓进程投资契约		11. 公进提供工作。		17万日年後(大工業)		15亿人长分类联门	
		20首 金行: 761	/1555年 以北京	製造の	1000	28EE	PINE	が (2000 in 1997)	1285
	口化	11 m		1000	-	-		-	-
作家 数量率	金融店								
	Assemble:							11+	
	ASSEDIM			1		1			
以至中	有分型基金					602,31	41%	4,966.20	110
	发出证据并含		- 4		- 4	+		590.10	5%
	工人對性近年	-			1.5	200004	07	pence	PY
	distri		0.0			783.92	34%	7,76B,46	89%
	徐本	3 58 72	28 Ye		-	-	-	7.4	
权益类	份基础并含	inacvenii.	-	3.365.00	879	262:3	50%	139	
	4124	3.56172	88%	3,965.00	87%	1,202.48	09%	Tina a samula	
A.H.	类指存款	280.0	6%	45749	39	62.13	7.5	20.82	129
	海乌型建金		+	80.65	2%	- 4		114	
	有上层社会	150	6.65						
	10%	273.14	65	9387	2%	0.37	0.8	10.55	00%
	457	506.92	12%	81769	13%	62.53	7%	33.24	196
坐计		4,368.67	100%	4,582.68	100%	2,178.93	100%	7,901.70	100%

(五)基金投资收益应于除息日编队,并按基金公司宣告的分红派息比例计算的 7、投资连结保险 期末股票资产中各行业股票市值及占比

174.0¢	1.46518	上機試取投資帐戶			
THE SAME	(A)公司(F)(77)	1. E%			
表体验性性					
TER					
\$250	3 027.24	84%			
电力、现气液水产生产和供收体					
计算件					
<b>克红运行、食材体</b>	-				
任要技术业	125.21	4%			
北北科市倫特県					
金號 保险性	4)	-			
反地产业	21736	AS			
社会联系建	(33.71)	4.9			
保护与文化					
463	55.82	2%			
ALL:		1000			

8. 投资连结保险期末基金资产中各类基金净值及占比 (截至2003年6月30日。市值单位。人民币元)

6743	1、公开水平主味用		*************************************		<b>电影电视图像设置</b>	
	- 新金 - ▼(ア)		単性 世間 (77)	Ass	基金 市(東3万)	file
何を正正会	-	-	568.01	33%	5,338.30	52%
找市市场基金			-	+:	500.10	897
株式型製金	2,885.00	58%	1,202,48	73%		
医含电车全	88.33	296				
<b>5</b> %	A CEG RO	10094	1.016.33	100%	6 499 40	10090

9. 投资连结保险报告期内资产托管银行变更情况

10. 其他需披露的信息

投资有风险。上述所列投资收益率及投资账户表现仅仅代表投资账户在过 去的投资表现。不代表对未来的预期。并且不作为您投保或投资账户转换 的建议。上述"投资连结账户资产负债表"及"投资连结保险期末各类资 产占比"数据尚未经年度审计。

汇本人寿保险有限公司 联系统址,中国上海市浦东新区世纪大道8号上海国命中心军中银行大榜16楼 (山)政境7%: 200120 客户服务办线: 400-920-9383