

## 财政司回应阿里上市： 对修订上市规则持开放态度

针对阿里巴巴因坚持采取合伙人制度而暂时放弃赴港上市，香港财政司司长曾俊华 28 日表态称，香港方面对于是否修订上市规则持开放态度。

曾俊华在接受外媒采访时表示，香港证监会及港交所应咨询市场意见，探讨是否需要更改现有的上市条例。他认为，如果结论是需要修订，则可寻找适当方法处理。但他重申，在香港市场现行的制度下没有公司可获豁免。

港交所行政总裁李小加日前撰文称，在缺乏广泛讨论的情况下，如果香港就此失去内地新经济下的一批创新企业来港上市，是一件不可接受的事。（吕锦明）

## 欧央行执委： 欧元区已脱离危险区

欧洲央行执行委员科尔昨日在北京出席亚欧经济论坛时表示，欧元区已经脱离了危险区。不过他强调，如果欧洲希望取得繁荣发展，就必须进行金融业改革，以新的商业模式促进经济增长，并且避免贸易保护主义。

科尔指出，目前欧元区正处于十字路口，但欧洲已摆脱危险区，现在应该齐心协力推动改革和促进增长。他透露，欧洲央行将于一年后对辖下的银行业加强监管，目前计划检查欧元区 128 家大型银行，希望提高透明度及明确必要的修正措施，以期重建市场对欧洲银行业的信心。（吕锦明）

## 基金经理投资希腊国债 收益率超100%

今年全球表现最佳的债券基金经理不是来自伦敦或纽约，而是来自希腊雅典。据海外媒体报道，NBC 资产管理公司的基金经理西蒙，以及欧洲银行资产管理公司的艾瑞斯和约翰管理的三只基金在过去一年实现的收益率超过 100%。在晨星公司追踪的全球债券基金中没有其他债券基金实现如此高的收益率。

据悉，这三位表现最为优异的基金经理的投资目标都是希腊国债。他们在欧债危机高峰期购买希腊国债。近期，投资者对希腊的态度显著改变，随着希腊退出欧元区的担忧消退，部分希腊国债价格已升至 2012 年 6 月低位时的 4 倍。一些大型希腊公司成功发行债券，许多知名投资者也重返希腊金融市场。（吴家明）

## 美国9月旧房销售 签约指数环比降5.6%

美国全国房地产经纪人协会 28 日公布的报告显示，受抵押贷款利率上升和联邦政府关门风险等因素影响，9 月份美国旧房销售签约指数比前月下降 5.6%，为连续第四个环比下跌。

报告显示，9 月份美国旧房销售签约指数为 101.6，低于前一个月修正后的 107.6，并且低于去年同期的 102.8，为自 2012 年 12 月份以来的新低。一般来说，旧房销售签约指数高于 100，表明房地产市场比较健康。（据新华社电）

## 新加坡拟在明年底前 开启电力期货市场

新加坡交易所 28 日宣布，该公司正在为电力期货市场做准备，目标是在 2014 年底之前开启这一市场。

不过，新交所说，相关事宜仍需监管部门批准。如果计划付诸实施，这将是亚洲第一个电力期货市场。

新加坡总理公署部长兼内政部和贸工部第二部长易华仁当天也在新加坡国际能源周上宣布了这一消息。他说，新加坡能源市场管理局在一年前展开公众咨询，今年 5 月宣布电力期货产品的设计方向，并征集企业与新交所一起建设电力期货市场，共有 6 家本地企业表示有兴趣。（据新华社电）

# 美联储本周议息 QE“退出规则”呼声高

证券时报记者 吴家明

市场普遍认为美联储不大可能在本周的议息会议上削减量化宽松 QE 规模，各方讨论的焦点也有所转移，部分美联储官员主张制定“退出规则”，使退出 QE 变得更简单更清晰。

## “退出规则” 让美联储更可信

一些美联储官员希望能够清晰界定何时开始削减量化宽松规模，比如失业率达到某一水平的时候。支持者认为，美联储设定这项规则能够使政策更加具有预见性和可信度，使经济增长和通胀预期更加稳定。美联储理事斯坦就赞成美联储设定“退出规则”，以确定退出 QE 的时间和方式。斯坦表示，美联储可以明确提出，失业率每下降 0.1 个百分点，就将每月的债券购买规模削减多少。虽然失业率并不是美联储观察劳动力市场的完美指标，但是这种规定能够降低投资者的疑虑。

和市场波动性。

不过，有反对者担心，当经济环境发生变化，“退出规则”可能限制美联储的选择权。美国斯坦福大学经济学家约翰认为，“退出规则”是一个非常好的想法，但很难被制定出来。

有分析人士表示，就目前而言，美联储已经难以将失业率作为调整购债规模的风向标。今年 6 月份，美联储主席伯南克表示会在失业率降至 7% 时开始削减量化宽松规模，随后失业率回落速度超出美联储官员的预期，伯南克却对削减量化宽松规模三缄其口。

## 防“泄密”也是重点

除了“退出规则”，如何防“泄密”也是投资者关注的焦点。美联储 9 月议息会议意外宣布维持每月 850 亿美元资产购买规模不变时，芝加哥期货市场与纽约股市提前出现剧烈波动。对此，美联储宣布加强利率决议发布的安全措施。

美联储表示，在本周的议息会

议上，媒体机构在美国当地时间下午 2 点整之前，不得从美联储为记者提供的房间内，向外传送任何决议内容。同时，他们也不能使用自己的网络连接，或者将手机及其他通讯设备带入该房间。

自从伯南克在 5 月份暗示会在今年稍晚开始削减量化宽松规模之后，美联储的任何风吹草动都会引起市场的剧烈反应。不过，市场普遍预计，美联储在本周将按兵不动，但声明中的具体措辞仍将对 12 月是否削减量化宽松规模至关重要。

摩根大通首席美国经济学家费利表示，美联储本周的议息会议将平静无事，投资者不会看到美联储削减或增加量化宽松规模。政策例会声明的前瞻性指引也不会有任何改变。高盛表示，美联储首次加息直到 2016 年年初才会发生，首次削减量化宽松规模的时间会是在 2014 年 3 月。据汤森路透机构经纪人预测系统的数据，目前已有 228 家标普 500 成分股公司公布了三季度财报，其中 68% 的公司盈利超预期，好于历史上的长期平均水平。富国私人银行股票策略和



研究主管曼格斯表示，到目前为止，美股财报季表现较好，如果这种情况在

本周能够持续，则预计美联储不会有任何行动。

## 挪威石油基金看好中国

将把对中国的投资额度提高50%至15亿美元

证券时报记者 吴家明

美联储下一步动向牵动着全球市场的敏感神经，而经过了数月的观望和揣测后，投资者重新开始关注中国市场。据海外媒体报道，全球最大的主权财富基金之一——挪威石油基金首席执行官斯灵斯塔表示，该基金将把对中国的投资额度提高 50% 至 15 亿美元，且有意投资更多。

挪威石油基金是全球资本最雄厚的主权财富基金之一，不断上升的石油收入使得挪威石油基金的资产规模不断膨胀，目前该基金管理资产规模已达 7600 亿美元。数据显

示，截至今年 6 月底，挪威石油基金持有新兴市场股票占总持仓规模由去年年底的 9.9% 增长至 10%，其中约 2% 投资于中国，在去年 12 月时这一比例仅为 1.7%，去年挪威石油基金在中国股市的投资回报率为 13%。挪威石油基金的“赚钱能力”也很惊人，2012 年挪威石油基金的投资收益高达 790 亿美元，投资回报率为 13.4%。

目前，挪威石油基金将投资从欧洲资产转向亚洲和新兴市场，以寻求更高回报，投资中国是这一战略的关键组成部分。前不久，挪威石油基金获准在中国的投资额度仅为 10 亿美元，现在该额度增至 15 亿

美元。“我们希望对中国市场投资更多。”斯灵斯塔表示，我们也希望能够申请到更大的投资额度。”此前，斯灵斯塔也一直表示该基金今年将大幅增仓中国股票。斯灵斯塔曾表示，即使中国经济增长速度放缓，投资中国也没有失去吸引力，中国经济的长期前景仍然看好。

许多海外投资者也愿意重返中国市场。日前，韩国最大的投资者韩国国家养老基金也在寻求更多合格境外机构投资者 (QFII) 额度。此前，该基金已在今年 1 月获得 QFII 资格，但短短两个月内已用完额度。贝莱德集团投资组合经理凯瑟琳表示，多项经济数据都显示中国经济硬着陆的

风险已经消失。

有投资者认为，世界经济越来越依赖发达国家的经济刺激政策，这些举措已推动许多国家的股市和债市创下历史高点。私人银行 Coutts & Co. Ltd 的亚洲与中东首席投资官杜根表示，中国股市是一个真正处于低谷的市场，估值普遍偏低，很多人都开始投资中国股市。荷兰 Robeco 公司亚太首席执行官托尼表示，中国市场估值很低，投资中国市场短期内可能看起来不太明智，但从长远来看并非如此。此外，凯瑟琳也在今年早些时候购买了铜矿开采公司的股票，认为中国对金属需求的低迷只是暂时现象。

## 缅甸房租疯涨 黄金地段超新加坡

证券时报记者 吴家明

缅甸地产租金价格飙升，使之成为新的地产掘金场。不过，正是这越来越高的租金，让许多外资开始却步。

受海外投资客涌入以及地块短缺等因素的影响，缅甸地产租金价格不断上涨。据英国《金融时报》报道，缅甸首都仰光少数写字楼的月租金现达每平方米 95 美元，相当于泰国首都曼谷的 3 倍，柬埔寨首都金边的 5 倍。一些位于黄金地段的写字楼月租金更超过每平米

100 美元，甚至超过了新加坡。地产机构科利尔国际公司的报告显示，今年第一季度，仰光的写字楼租金就超过了新加坡的每平方米 74 美元。在 18 个月之前，仰光的写字楼租金为每平方米 26 美元，最近却开始疯狂上涨。

仰光地产价格飙升，部分原因在于有人投机性囤地，没有向市场提供足够的土地供应。即使拿地不开发，投资者也不会得到惩罚。有准备进驻仰光的外商表示，所有与土地有关的东西都贵得离谱，让他们不得不打退堂鼓。此外，市场对缅甸经济增长的

预期促使其地产价格飙升。

缅甸虽然是东南亚最贫困的国家之一，国内生产总值不足整个亚洲的 1%，其经济遭到数十年国际制裁的抑制和前军政府严格的进口管制，但缅甸 2011 年开始政治改革，该国军政府把权力移交给民选政府，市场认为该国经济增长潜力仍然巨大。麦肯锡全球研究院报告显示，缅甸如果能成功地做到多元化，建立基础设施，维护政治稳定，加上其得天独厚的自然资源，庞大的天然气储量以及宝石资源，其经济总量有潜力在 2030 年翻两番，甚至更多。世界经济论坛报告预估缅甸

今年经济增长率可达 6%，出口与投资将持续增长。

日本政府此前积极鼓励该国企业在缅甸经济改革中“淘金”。今年 2 月，包括丰田、日立等日本企业的高层先后到访缅甸，呼吁日本政府对缅甸加大投资力度，不要落在中国与印度之后。有分析人士也表示，缅甸具有绝佳的地理位置，与孟加拉国、中国、印度、老挝和泰国接壤，周边地区具有超过 5 亿人的市场规模。上述许多国家的经济正在迅速发展，当亚洲经济开始一体化的时候，缅甸将迎来巨大的出口机遇。

## 阿里能否在港上市还得市场投票

证券时报记者 徐欢

上周港交所行政总裁李小加发文呼吁对创新公司赴港上市实施创新规则，阿里巴巴赴港上市再现曙光。这一说法可谓巧妙，直接绕过了不同权的说法，从而避开了根本矛盾。对于如何满足阿里巴巴提出的保留控制权的要求，李小加提出的解决方案是，让创新企业创办

人拥有董事局提名权。创新发展则是其言论的基调。

此次李小加虽然表示合伙人和不同权没有必然联系，但还是市场人士认为合伙人制度是不同权的精心包装，实质上换汤不换药。只是这千亿股新股的香饽饽是让明眼人睁一只眼，闭一只眼，支持实行创新发展，还是坚决反对，还需要观察市场的反应。

实际上，创新在其他市场也一直存在，比如美国在 2004 年谷歌上市时，就引入了一种特殊的不同权的 AB 股制度，在 AB 股双股并行的制度下，确保了创始人能以较小的持股控制大局，更持有过

半的投票权。有市场人士认为，美国以披露为上市审批原则，港交所则以控制风险为原则，此外，美国投资者整体比较成熟，所以美国可以实施的不同权在香港不能得到认同。

但是，香港是否可以实施不同的“创新发展”？艾迪企业上市项目管理有限公司董事长许夏雄认为，如果能够让香港未来在新经济变革中保持核心竞争力，这样的创新则很值得尝试。他表示，对于一个新生的事物，求变的过程总是难的，但重要的是愿意去聆听和应对，香港的法制和金融市场的核心竞争力一直以来都是构成香港自豪的重要组成部分，但核心竞争力能否在变动的世界大环境一直保持下去

却并非必然，也需要积极求变和应变，相信香港是有勇气和智慧去面对整个世界的变革的。

从阿里巴巴方面分析，其可谓左右为难，一方面，仅占少数股权的合伙人绝不会放弃对企业的控制权，另一方面，如果香港的上市之路最后还是行不通，美国也不会成为阿里巴巴的上市选择，最大的原因是美国监管过严，并实行集体诉讼制，其核心业务淘宝的交易平台或涉及侵权商品，很容易成为攻击的目标，届时，阿里巴巴应对的诉讼费将十分高昂，这无疑为阿里巴巴可以预见的噩梦，相信阿里巴巴会尽量避免。对于在内地上市这一选择，

## 韩国消费者信心指数 升至1年半高位

韩国央行昨日最新公布的数据显示，10 月份消费者信心指数升至 106 点，创 2012 年 5 月以来新高（该指数 9 月份时报 102 点），显示韩国民众对未来生活条件的看法愈来愈乐观。

韩国央行表示，10 月份消费者对未来 12 个月的通胀预测中值持平于 9 月份的 2.9%。另外，韩国央行的调查还显示，国内公共事业费用与工业品价格成为最有可能压制消费者支出的两大因素。

（吕锦明）