

## 美股基金流入2770亿美元 创13年来新高

美国股市不断创出历史新高,吸引了更多的投资者涌入美国股市。据 TrimTabs 投资研究数据显示,今年以来流入美国股票基金的资金高达 2770 亿美元,创下自 2000 年以来的最高水平。数据显示,2000 年有 3240 亿美元资金流入美股基金。

资金持续流入美股市场,美联储的量化宽松政策功不可没。由于美国政府关停以及债务上限争议的闹剧在前,市场对于美联储将延后退出量化宽松的预期显著升温。贝莱德首席执行官劳伦斯表示,美联储宽松政策正在制造一个“泡沫市场”,现在美联储必须开始退出量化宽松。Marketwatch 专栏作家亚兰兹指出,如今的美国股市距离泡沫最终破灭或许已经不远。(吴家明)

## 人口老化掣肘香港发展 是否引外来人才存争议

证券时报记者 吕锦明

香港特区政府人口政策督导委员会日前发布咨询文件,就吸引人才、鼓励生育及人口老化等问题展开为期四个月的公众咨询。文件发布不久,随即引来香港社会各方的强烈反响,批评声与支持声相互交杂。

和全球许多国家和地区一样,香港正面临老龄化问题日趋严重的困惑,劳动力短缺成为港府亟待解决阻碍香港经济持续发展的燃眉之急。按照港府最新公布的人口统计数据推算,到 2041 年,香港将有近三分之一的人口年届 65 岁或以上。由此可见,人口老化及生育率低的现象一并发生将降低香港的劳动人口总数,令香港本已狭窄的税基进一步收窄,同时医疗护理及长者服务的公共开支也将增加,影响香港财政的可持续性。

据了解,香港人口政策督导委员会提出,将遵循五个方向解决人口老化带来的困局,具体措施包括:吸引更多劳动人口;改善教育及培训,减少技术错配,提高劳动人口素质;以更积极进取的政策吸引更多海外及内地人才来港,并在不损害香港工人利益的前提下,考虑更有效输入劳工机制;消除生育障碍,加强政府和社会对家庭照顾儿童的支持;促进银发市场发展,善用长者群组资源。

在上述措施中,引发最多争议的当属引进海外及内地人才和输入外劳一项。有部分港人认为,虽然输入外地人可以直接、有效解决香港人才和劳动力不足的问题,但这一措施带有明显输入外劳倾向,因此担心会影响到本地居民的就业。有人甚至认为,输入外劳会令商界有借口压低港人的工资水平,压抑包括妇女及年轻人在内的香港本地潜在劳动人士的就业机会。

有多位学者就解决香港人口老化、劳动力短缺等问题提出了自己的见解。香港科技大学经济学系主任雷鼎鸣表示,这次港府发表的人口政策咨询文件带出香港人口老化严重的困局,他认为香港市民生育率低而且长寿,有需要改善本地工作人口的素质、提高工作效率。香港大学社会学系教授叶兆辉指出,5 年后香港的总人口将增加,但劳动人口将会减少,面对这一情况香港有需要吸引专才,港府有需要提出短期措施解决近年部分工种缺乏人手问题。

在咨询文件出台的短短几天里,香港各界普遍认为,输入外地人才是解决香港可能因人口老龄化严重而出现的缺乏足够专业及技术劳工等问题的直接及有效方法。实际上,港府的咨询文件勾勒出香港人口政策的大方向,然后再就社会各界关注的细节问题广泛征询意见,这就如先展现出一片树林,其后再聚焦在每棵树木。虽然香港的人口政策议题复杂,但在四个月咨询时间内,港府已明确将持开放态度,如果能兼顾经济发展和社会共融,将可令香港的人口老化及经济长远发展的问题得到有效解决。

# 楼市涨价风吹遍全球 泡沫隐忧渐现

### 全球房价再度加速上涨。投资者似乎从当前的房价涨势中看到全球范围内房地产泡沫的形成,或至少已感受到泡沫的威胁。

证券时报记者 吴家明

中国房价持续走高,全球房价近来也出现一轮快速上涨的势头。越来越多的投资者担心,全球房价涨势意味着房地产泡沫再度开始形成。

## 全球房价都在涨

全球房价再度加速上涨,而且涨幅不小。标准普尔公司最新发布的标准普尔席勒房价指数报告显示,今年 8 月份美国大城市房价同比上涨 12.8%,涨幅创 2006 年 2 月以来的最高水平。报告表明,虽然美国抵押贷款利率上升导致申请房贷数量减少,但美国房地产市场继续复苏。尽管美国房价不断走高,但 2013 年诺贝尔经济学奖得主席勒却表示,从全美范围内看房价依然是适当的。

涨价风”也吹遍整个欧洲。数据编撰机构 Markit 的调查显示,经季节调整后,英国家庭 9 月房价

指数创纪录新高,由 8 月份的 57.9 进一步升至 59.1,仅伦敦房价就同比上涨了 10%。每套住房的平均价格达到 54.4 万英镑,创下历史新高。近日公布的第三季度瑞典首都斯德哥尔摩及其周边的普通家庭住房均价已达到每套 62.3 万美元,几乎是 15 年前的 3 倍。德国央行表示,自 2010 年以来,柏林、慕尼黑、汉堡、科隆、法兰克福、斯图加特和杜塞尔多夫的公寓价格平均上涨超过 25%。

多个新兴市场国家的房价也不例外:中国 70 个大中城市 9 月份新建住宅均价再创历史新高。自 2013 年 3 月起,印度房价已经超过了 2009 年平均房价的两倍。

## 华人资金涌入

在本轮房价上涨过程中,中国房东”的力量不容小觑。来自德意志银行的报告显示,伦敦中心区域高端房产的买家当中,只有 27% 来自英国本土,而超过 48% 的买家来自

新加坡、中国香港、马来西亚和中国内地。目前,伦敦房价已经完全脱离了英国总体房价水平的基本面,伦敦城的房地产市场正在演变成全球富豪尤其是华人富豪的财富“后花园”。

根据高力国际的报告,2007 年至 2012 年间,澳大利亚的外国直接投资当中,中国所占比例增加了两倍,原因是投资者对房地产的兴趣浓厚,近期中国投资者对该国房地产的投资增长更高于矿产勘探开发。高力国际澳大利亚新南威尔士州际行政总裁 Malcom Tyson 表示,2012 年中国投资者在世界各地的物业投资创下约 40 亿美元的新纪录,这个趋势将延续至今年。由于澳大利亚经济表现稳健,中国投资者对澳大利亚房地产市场的兴趣大增。

## 楼市“泡沫”横飞?

投资者似乎从当前的房价涨势中看到全球范围内房地产泡沫的形成,或至少已感受到泡沫的威胁。

法国兴业银行策略师爱德华兹在最近的《全球策略周报》中认为,全球资产泡沫已经出现,其特别指出伦敦和中国的房价。英国《经济学家》杂志日前刊文指出,加拿大的房价被高估最多,法国也是世界上房价被高估最多的国家之一。高盛近日发表报告称,加拿大房价或大幅下跌,该国部分地区已经显现出住房建设过量的迹象。

《计算风险》一书的作者麦克布莱德是最准确的美国房地产市场



IC/供图

测者之一。在美国公布 8 月份房价数据之后,麦克布莱德警告,美国房价增速实际上已经放缓,未来房价增速也将放缓。分析机构高频经济分析师保尔和美银美林高级经济学家梅耶也认为,美国房价增速将在今年某段

时间内放缓。更有海外媒体警告,随着印度经济增长的放缓,该国多个城市的房地产市场也在萎缩,很多外国投资者开始闻风而逃。德国央行警告,种种迹象表明国际投资者正在推高全球房地产价格。

## 阿里巴巴赴港上市又有新进展

# 港交所态度大变 计划股权架构咨询

证券时报记者 徐欢

阿里巴巴欲以合伙人制度形式赴港上市又有新进展。港交所发言人表示,上市委员会在周二的季度例会上讨论股权结构事宜,目前还有一些工作需要推进,未来或将就股权架构检讨进行市场咨询。市场分析认为,港交所最快将在年底前决定是否进行公开市场咨询。

港交所周二召开上市委员会季度政策会议,其中一项议题是股权结构检讨。港交所发言人表示,上市委员会还需要做进一步的工作,未来或就此展开市场咨询。据悉,港交

所上市科工作人员目前已经对不同股权结构展开研究工作。市场预期港交所最快可能在今年底或明年初展开市场咨询,如果顺利在三个月内完成咨询,将在随后数月中分析意见及完成修订方案;如果涉及上市规则的修改,则将需要提交香港证监会批准,最快可在明年下半年修订上市规则。

香港财政司司长曾俊华近日公开表态称,香港证监会及港交所可以推动就更改上市规则的咨询,如果认为有需要修改规则,也可以寻求适当方式处理。此言论被业界视为对修改上市规则表示支持。

香港此前一直坚守同股同权的基本原则,事实上,港交所上市委员会分别在 4 月和 7 月讨论有关议题,当时决定不作任何跟进工作,认为香港现有上市规则和要求无须改变。目前态度大转变,背后主因是港交所总裁李小加“因势而变”的呼吁推波助澜,港府随之表态支持。市场人士分析认为,关于股权结构检讨的市场咨询将有很大机会得到顺利推行。由之前完全拒绝同股不同权的态度,发展至现在可以研究,香港监管机构为迎接阿里巴巴迈出重要一步。如果上市规则最终做出修改,阿里巴巴有望最快在明年底重新启动赴港上市的计划。

有市场人士认为,港交所将会在同股同权的基础上讨论让内地创新型科技公司申请上市时获得特权,咨询的内容除了讨论股权架构外,相信还包括推出何等配套措施来制衡非同股同权的上市公司对董事会的控制权,以保障投资者权益。

香港政府的立场是,所有审批上市的程序都必须按照既定规则进行,假如市场认为有需要检讨,必须进行公众咨询;同时,咨询建议要有方向性和具策略意义。港交所咨询时必须修改此原则提出完整、全面的策略,而非仅仅为阿里巴巴“开绿灯”,仅就“多重股权制度”展开咨询。

## 网秦报告反击浑水 股价强劲反弹

证券时报记者 吴家明

做空机构浑水用一份 81 页的报告将造假、欺诈的矛头直指网秦,网秦最终长达 97 页的报告针对浑水做空进行了正面回应,推动公司股价迎来强势反弹,在 29 日美股交易时段大涨超过 25%,报收 11.01 美元。

就在网秦发布报告之时,浑水在 29 日再度发布报告,认为网秦对浑水在 10 月 24 日发布的报告所作出的回应中存在大量谎言和欺骗内容,并列出了 10 月 25 日网秦电话会议以及网秦联席首席执行官奥马尔同日接受采访时所发表言论中的十大谎言。

在长达 97 页的报告里,网秦围绕资金收入、公司状况、合作伙伴等问题做出详尽的阐述。网秦公开了银行名称、账户、账号等信息,其中包括来自多家银行超过 1.5 亿定期存款的票据影印件。报告表示,公司拥有 2.8 亿美元的短期存款。网秦还引用赛诺市场研究 2013 年第二季度的报告,证明其在中国的市场份额。

对于浑水公司认为易达通是网秦最大的客户和收入,然而易达通只是网秦公司的“皮包公司”并为其创造虚假收入的指控,网秦公司表示,易达通与网秦公司相互独立,而非从属关系。投资公司 Maxim Grou 分析师艾柯指出,网秦有关其银行存款和与中国移动合作的声明对其股价起到了帮助作用。对这家公司来说,自我证明的一种更有效的方式是提供来自于独立方的数据,以验证其市场份额和业务表现的真实性。

网秦股价终于暂时停止了继续向深渊滑落,但危机依然在。网秦已经在中国对浑水公司进行了起诉,但浑水公司仍然没有停止对网秦的质疑。此前,遭到过欺诈指责的网秦,分众传媒、新东方都花了 6 个多月的时间才渐渐平息风波。部分投资者将挽救网秦的期望寄托于该公司联席首席执行官奥马尔,这位前三星移动首席产品和技术官掌管着网秦的海外业务。

# 重组转型初成 柯达重回纽交所

证券时报记者 吴家明

柯达又回来了!在经历了去年的破产、出售高值专利权和大规模裁员之后,柯达公司终于宣布将在本周五重回纽交所交易,股票代码变更为 KODK,一度倒下的“黄色巨人”正卷土重来。

10 年前,被称为“黄色巨人”的柯达绝大部分收入都来自胶

卷,后来传统胶卷的业务一落千丈,由于在从胶卷向数字化转型过程中遭受到激烈竞争,有着 132 年历史的柯达公司在 2012 年 1 月申请破产保护,当时公司债务规模达到 67.5 亿美元。10 年间,柯达公司的市值蒸发超过 99%,公司的股票更以代码 EKOD 退至柜台市场交易。

在宣布破产保护之后,柯达采取了一系列自救行动,包括以 5.25

亿美元的价格出售约 1100 项数字成像技术专利组合,与摩根大通、美国银行以及巴克莱银行达成 8.95 亿美元的融资协议。此外,柯达还准备出售 3400 万股总价值为 4.06 亿美元的股票以偿还债务。在经历了 20 个月痛苦重组后,这个胶片影像时代的“黄色巨人”终于在今年 9 月宣告复活,并正式脱离破产保护。

重组后的柯达,紧紧抓住商业影像领域的数码化潮流。从数据上来

看,商业影像领域似乎是一个足以给新柯达提供大量食物的“丛林”,全球数字打印市场规模到 2015 年将达到 1550 亿美元。其他相关领域,例如包装市场规模到 2015 年将达到 3000 亿美元,功能印刷市场规模将达到 500 亿美元。

柯达公司亚太区总裁李乐贤日前在中国解释了“新柯达”的未来计划:柯达重组转型为一家专业的商业影像技术公司,具体业务将涵盖包装、功能性印刷、杂志报纸和专业服务等领域。目前,柯达的新股东包括私募巨头黑石集团、对冲基金蓝山资本管理公司等。美国证交会文件显示,上述两家股东在柯达的持股都超过 20%。

柯达公司董事会主席兼首席执行官彭安东在声明中表示,股票代码的改变反映出柯达已经是一家全新的公司,公司资本充足,并将致力于向股东回馈价值,向客户提供创新的产品和服务。不过,对于“新柯达”来说,破产重组后的劫后余生固然值得庆祝,未来的路却并不好走。

业内人士认为,对于柯达未来能否重振雄风,关键还在于能否重新打造一个具有革命性的产品或是技术,否则即使“活下来”也不易。

**中证监测 2013年招聘启事**

中证资本市场运行统计监测中心是中国证监会直接管理的专业机构,其主要职责是为证券监管系统提供运行统计监测服务,包括收集、加工、整理证券期货市场信息和数据,生产证券期货统计产品;分析、评估市场运行质量和效率,检验相关政策效应;监测、评估和预警资本市场运行风险;建设、运行、维护资本市场监管监测信息平台。

因业务发展需要,经证监会批准,现面向社会公开招聘工作人员 18 名。

- 一、招聘岗位**  
系统性风险防控业务类、统计分析类、技术支持类。具体岗位职责及任职要求请登录中证资本市场运行统计监测中心有限责任公司官方网站招聘模块 <http://www.cmsmc.cn/zhaopin/login.jsp> 查询。
- 二、报名方式**  
1. 简历投递时间:即日起至 2013 年 12 月 1 日
2. 报名方式:请点击在线报名系统,注册登录后,按照要求在线填写简历申请相关职位。
3. 结果查询:笔试资格及时间安排请于 2013 年 12 月 9 日至 12 月 13 日期间登录招聘模块查询。获得笔试资格人员需登陆报名系统下载打印准考证。面试资格及时间安排通过电话及邮件等方式通知,谢绝来电、来访。

**真诚欢迎国内外有志于中国资本市场运行统计监测事业的人才积极报名!**