

## 希腊重返国际资本市场 发行30亿欧元5年期国债

证券时报记者 吴家明

希腊又回来了!”希腊总理萨马拉斯高呼。

自2010年5月接受救助以来,希腊很长时间没有回归国际资本市场,市场也一直质疑,希腊能否顺利发债,市场会接受吗?贝莱德固定收益产品首席投资官里德的话更直接:葡萄牙和斯洛文尼亚等国的债券更有利可图。

不过,经过长时间的准备,希腊终于在昨日成功重返国际资本市场,所发行的30亿欧元5年期国债吸引认购资金超过200亿欧元,认购倍数接近8倍,收益率仅为4.95%。4月10日对于希腊来说,的确是个值得庆祝的日子。

4.95%的收益率是什么概念?就在几年前欧债危机最为严重的时候,希腊长期国债收益率一度达到30%,一年期国债收益率更超过100%。曾经出台的希腊债务置换计划更一度让投资者担忧投资希腊债券的钱将血本无归,希腊也必将违约。此外,考虑到多数评级机构给予希腊的主权债务评级仍为“垃圾级”,4.95%对希腊来说更是低得不能再低的收益率。

让希腊更觉得得意洋洋的是,海外投资者买走了大约90%的希腊债券。希腊副总理维尼泽洛斯对此表示,此次国债发行是一次巨大的成功,希腊已经重建了自己的国际信用。

有批评者指出,希腊政府多次强调该国今后12个月的资金需求已经得到保障,在这种情况下发行长期国债只会加重希腊的债务负担。此前,由欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)组成的三驾马车借给希腊的贷款平均期限长达16年,而且利率远比希腊在资本市场的融资利率低。也就是说,单从财务的意义上讲,希腊到市场融资并不划算。

还记得在希腊申请救助的日子里,往往在欧盟和IMF准备“给钱”之前,希腊领导人都会忙着给出各种各样的承诺。不过,一旦救助款到手,有关希腊紧缩措施落实问题就乏人问津了。因此,希腊重返市场融资,表面上的意义大于实质,这次主动上演重返资本市场的戏码,或许只是为了向世界证明这么一个道理:希腊不是资金的黑洞!正如希腊政府官员所说,通过发债希腊重建自己的国际信用。

## 英国央行维持基准利率0.5%不变

昨日,英国央行宣布维持0.5%的基准利率不变,并维持3750亿英镑的量化宽松规模不变,与市场预期一致。

最新数据显示,2月份英国通胀率连续第二个月位于央行2%的通胀率目标之下,进一步缓解了英国央行收紧货币政策压力。英国央行货币政策委员会表示,迫于房价高企,英国央行可能于明年春季首次加息。不过,英国央行行长卡尼认为,英国经济仍有需要改善的地方,不会贸然选择加息。

而在昨日,韩国央行也宣布基准利率保持在2.5%不变,这是韩国央行在去年5月降息之后连续11个月保持基准利率不变。(吴家明)

## 惠普为海外子公司违规行为埋单上亿美元

据美国联邦调查机构和高科技企业惠普公司近日宣布,惠普在俄罗斯、波兰和墨西哥的子公司为获取商业利益违反美国反腐败相关法规,该公司因此同意支付约1.08亿美元罚款。

美国司法部的声明说,惠普俄罗斯公司承认获得俄罗斯联邦检察官总办公室的合同贿赂政府官员,违反美国《反海外腐败法》的反贿赂和会计条款。波兰公司和墨西哥公司承认分别获得波兰国家警察总局和墨西哥石油公司的合同而违反《反海外腐败法》的会计条款。

惠普表示,它与调查上述违规行为的美国司法部和联邦证券交易委员会达成和解,除了向这两家机构支付罚金外,还同意履行服从、报告和合作的义务。惠普执行副总裁、总法律顾问约翰·舒尔茨在声明中说,违规行为仅限于少数人,他们已被惠普解雇。(据新华社电)

# 腾讯回购股价企稳 市值再超1万亿港元

证券时报记者 李明珠

腾讯宣布回购股份的公告一出,盘中最高涨幅即超过2%,当日收盘股价上涨1.6%守住500港元关口,此后连涨两日,反弹逾10%。截至昨日收盘,腾讯控股报收563港元,上涨7.55%,最新市值再超10000亿港元,达到10498亿港元。

腾讯控股日前在二级市场进行回购,这种维稳公司股价的手段在港股市场比较常见,而且是比较有效的市值管理方法。腾讯控股股价自去年开始一直上涨,其中3月7日盘中最高探至646港元,此后开始逐步下跌,4月7日股价盘中跌破500港元,一度下探至近期最低497港元。8日早间在港交所网站发布公告称,斥资近8000万港元回购15.3万股公司股份。

相对于A股市场而言,港股市场更为成熟,灵活的市值管理手段让腾讯控股成功地打了一场“股价保卫战”。中信建投通讯行业分析师武超在接受证券时报记者采访时认为,此前有很多声音质疑腾讯增长停滞,但每个公司的价值和它的股价长期而言来说是相匹配的,腾讯下跌只是短暂调整。

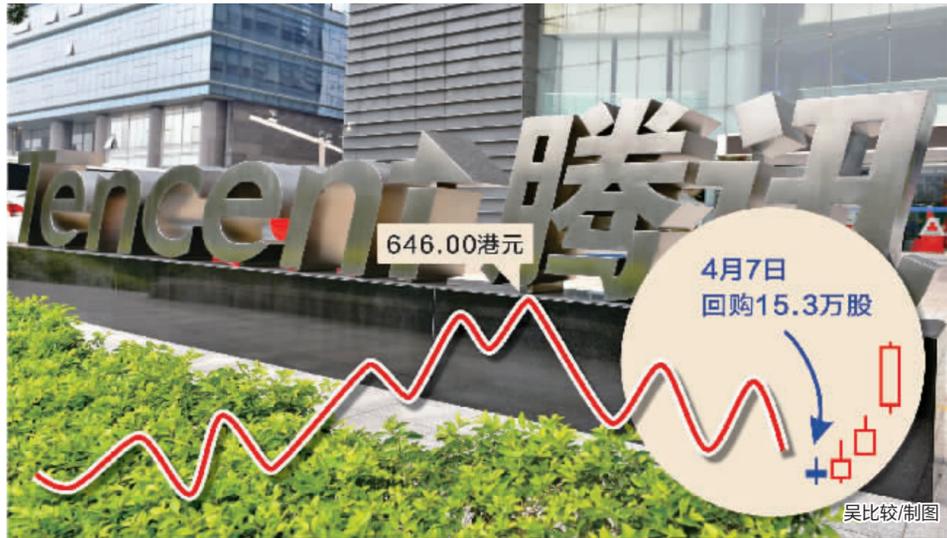
此前看淡腾讯的麦格理也上调腾讯评级及目标价,将评级由“跑输大市”上调至“中性”,目标价由300港元上调至560港元。麦格理认为腾讯旗下微信过去几年垄断了内地移动市场社交平台。目前微信潜力巨大,包括移动广告、移动电子商务和移动支付业务未来有望发力。而这些潜力的实现只是时间的问题,并估计微信和移动QQ的估值约为500亿港元。

从事并购交易撮合多年、具有丰富跨境并购经验的香颂资本执行董事沈萌认为,市值管理不是操纵股价,而是在允许的范围

内,通过积极改善企业的非经营性部分,充分利用不同资本市场和投资者关系媒介等手段,全方位立体化地提高企业股票价格,让价格充分体现企业经营部分的价值。

纵观腾讯总裁刘炽平的履历不难发现,他拥有斯坦福大学和西北大学两个硕士学位,曾任麦肯锡管理顾问,后又成为高盛亚洲投资银行部电信、媒体与科技行业组的首席运营官。内部人士透露,丰富的投行经验让其熟悉香港资本市场的运作。

熟悉腾讯的人都知道,马化腾现在已经成为“小企鹅”的一个精神领袖,作为互联网巨头,腾讯在职业经理人刘炽平的操盘下,懂得运用并且善于运用多种手段在资本市场上向国际投资者展示自身价值。



吴比较/制图

## A股回购效应短期尚可 中线不明显

证券时报记者 罗峰

腾讯所使用的回购是香港上市公司维护股价的常见手段,在A股则较少使用。股权分置改革启动以来,累计仅有40家A股上市公司发布了回购社会公众股份的公告,不过去年以来公告回购的公司18家,这显示使用回购手段的公司趋多。

证券时报数据部统计显示,回购股份的上市公司基本都有维护股价的意图,发布首次回购公告时的股价比前一个季度的股价低者占比超过七成,且有近四成下跌幅度大于20%。

A股市场股份回购对股价的短期影响较明显,一个月后已影响不大,哪怕正式实施回购也对股价提振效应不

明显。以去年的宗申动力为例,该公司对市值管理较为注重,除回购股份外,去年底还决定公司股权激励与市值挂钩。宗申动力去年4月中旬首次公告将回购股份,9月5日实施完毕,耗资2亿元,占公司总股本的3.5%,回购的股份予以注销,从而减少公司的注册资本;首次发布公告时股价为5元,实施结束时股价为4.77元,区间跌幅约5%。首次发布公告到正式实施期间,对股价的提振反而更明显,宗申动力去年6月中旬正式着手回购时,股价为5.19元,较4月中旬首次公告时上涨近4%。

证券时报数据部统计显示,去年以来的18宗上市公司股份回购

案例,首度公告后一周内大部分录得涨幅,一个月内效应最明显,平均月涨幅为5%,之后效应递减。特别是分次回购实施期间,除了第一次回购外,后续各次回购的公告对当天股价提振效应不明显。

相比之下,作为提振股价的策略之一,大股东增持在A股市场更为常见,去年1月以来A股市场有96家上市公司获大股东增持。证券时报数据部统计显示,上市公司发布大股东增持公告后,无论当时行情是强是弱,相关个股在公告一个月内大概率跑赢大盘。

数据显示,公告大股东增持后,一个月内平均涨幅为2.6%,半年内平均涨幅为8%。最近的典型为万科A,今年3月21日公告获大股东华

润股份增持,一周内上涨6%。

分析人士指出,A股上市公司回购股份及大股东增持,缺乏对股价的中线支撑,经常回购或增持还在进行当中时股价已跌回去,重要原因并非回购股份或增持股份的消息不构成刺激,而是实施的公司多数属于市场非热点类个股,难以持续吸引投资者关注。

从数据看,去年大股东增持的个股九成成为制造业、金融、房地产、基础设施、能源类,去年市场热门的新兴产业类个股很少见。去年以来回购股份的18家上市公司更是全数属于传统行业。分析人士称,上市公司在市场关注度不高时实施市值管理的策略,可获得事半功倍的效果。

## 1078家!美股增派股息公司数量首季创新高

派息总量达到178亿美元,同比上升22.9%

证券时报记者 吴家明

美国上市公司的派息政策一直是吸引二级市场投资者的重要手段。尽管投资者对美股一季度财报的看法不一,但这丝毫没有影响上市公司“慷慨”派息,今年第一季度美股增加股息的公司数量创下历史新高。

### 美股企业派息给力

此前,以互联网、游戏开发商、生物技术为代表的科技股出现大跌,让美股市场也“颤抖”了一下。与此同时,美股开始面临今年第一季度业绩考核,而投资者对多数公司业绩并不抱太大希望。不过,美国上市公司的派息依旧大方,增加派息的公司数量创下历史新高。

标普道琼斯公司的数据显示,今年第一季美股增加派息的公司数量创下历史新高,总计达到1078家,同比上升14.2%,打破1979年创下的1069家历史同期最高纪录。与此同时,这些公司的派息总量达到178亿美元,同比上升22.9%。降低派息数量的公司为102家,低于去年同期的139家。

美股派息公司的数量依然有上涨空间,派息公司在上市公司中的占比依然处在36%的历史低位附近,而美股这一数字的历史平均水平为52%。

在过去几年里,尽管上市公司每股收益一直处于历史低位,但通过派息分红令投资者享受到的收益率却比美国国债以及其他投资对象的收益水平更高。市场数据显示,若包括分红在内,标普500指数去年

给投资者带来的回报率超过30%。不少账面有现金的大公司提前分红或派发特别红利,其中电信运营商AT&T的分红率高达4.7%。

有分析人士表示,美国上市公司之所以愿意慷慨派息,是因为派息分红的环境已经形成。大方的派息分红能让投资者对上市公司的现金流与未来的经营水平抱以更大的信心,也鼓励着投资者长期持有公司股票。花旗也认为,股市的投资回报与派现率呈正相关关系。

### 泡沫论争论不休

美股上市公司慷慨派息在一定程度上提振了投资者信心,也意味着上市公司对于未来的经济前景充满信心。不过,公司业绩对于投资者而言,依然是美股能否维持牛市的衡量标准

之一。截至目前,标普500成分股企业中已经有近15家公司公布了一季度财报,大部分业绩平平。

这时,市场针对美股泡沫论的争论也喋喋不休。有市场人士认为,美股的泡沫已经开始招手,也许破裂仅仅是时间问题。国际货币基金组织(IMF)最新发布的《全球金融稳定报告》指出,美国股市如继续给予流动性刺激,将出现高估和泡沫的迹象,美联储量化宽松政策能否顺利退出值得市场高度关注。根据IMF的预测,标普500指数2014年的平均市盈率将高于15倍。

虽然不少人已嫌美国股票的价格“昂贵”,但渣打银行发布的报告认为,美股的估值顶部只是合理而已,相对于投资级及高收益债券而言,美股显然较为便宜,未来一年甚至可带来两位数的回报,科技股上升潜力最大。

## 美国申请失业金人数创近7年新低

美国劳工部昨日公布的数据显示,上周美国申请失业救济金人数减少3.2万人至30万人,创下自2007年5月份以来的最低水平,表明美国就业市场正加速复苏。

此外,今年一季度,美国月度新增就业岗位平均达到17.8万个,失业率也从2012年3月的8.2%回落至6.7%。美国圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德此前预计,美国失业率有望在今年年底降至6%以下。而在上月,美联储宣布放弃6.5%的失业率门槛作为加息的前瞻性指引。(吴家明)

## 美国一季度风投融资额达99.9亿美元

美国市场研究公司CB Insights昨日发布的报告显示,今年第一季度美国风投融资额同比增长44%至99.9亿美元,创下自2001年以来的新高。与此同时,第一季度美国风投融资交易的笔数较去年同期增长5%至880笔。

据Marketwatch调查,经济学家平均预期上周首次申请失业金人数约为32万。

报告还显示,目前美国估值超过10亿美元的创业公司数量达到11家,其中包括在线支付公司Stripe、在线家装产品零售商Wayfair和企业数据管理公司Cloudera等。此外,消费类电子产品、数据库软件以及食品行业一直是美国风投最为青睐的行业。(吴家明)

## 美联储会议纪要缓解加息忧虑

证券时报记者 吴家明

美联储主席耶伦的货币政策例会“首秀”让市场对美联储提前加息的忧虑升温,但美联储最新公布的会议纪要试图缓解市场对提前加息的忧虑。

当地时间9日,美联储公布了最近一次会议纪要。会议纪要显示,美联储决策层一致认为,经济复苏并不彻底,即使就业和通胀恢复到正常水平以后,美联储仍有必要在相当长一段时间内维持非常低的利

率水平。此外,市场应该更关注会后的政策声明,而非美联储官员们的利率预测,一些美联储官员对利率走势的预期可能使市场误以为美联储将收紧政策。

此外,美联储官员一致认为,该在有关短期利率走势的前瞻指引中,去掉之前使用的失业率6.5%的参考值,转而采用一系列综合指标作为评判标准。

美联储决定,从4月起将长期国债的月度购买规模从350亿美元降至300亿美元,将抵押贷款支

持证券的月度购买规模从300亿美元降至250亿美元。由此,美联储月度资产购买规模将从此前的650亿美元缩减至550亿美元。此前,耶伦曾表示,加息时间很难界定,但可能是在停止资产购买计划6个月以后,该言论引起全球市场的剧烈动荡。美国芝加哥联储主席埃文斯昨日表示,美联储可能至少在停止资产购买计划的6个月后会加息,而且只有在经济增长势头十分强劲的情况下才会这么做。

近段时间以来,随着美联储提前

加息预期的减退,新兴市场涨势一片。MSCI新兴市场指数目前已上涨至1004点,创下自2013年12月10日以来的新高。

根据韩国证券交易所的数据,在最近11个交易日里,外资对韩国股票的净买入额高达30亿美元。

美联储宣布开始退出量化宽松之后,新兴市场国家普遍面临外资持续流出以及货币贬值的问题。不过,新兴市场国家采用了提高利率和对国内经济结构进行改革等办法来应对,如今这些措施似乎已经发挥了作用。