

## 希腊抛出债务互换方案

据海外媒体报道,当地时间2日,由极左翼联盟 Syriza 组建的希腊新政府放弃了减计外债的计划,提议与官方债权人进行债务置换,并保证让政府财政预算始终有盈余,希望以此方案打破与德国、欧盟机构因债务问题陷入的僵局。

希腊财长瓦鲁法克斯表示,希腊政府不会再要求减计3200多亿欧元的外债,而是要用“债务互换清单”缓解债务负担,具体做法是用新发债券交换债权人目前持有的希腊债券。第一种新债券与希腊的名义经济增长挂钩,用以替换欧洲国家救助希腊的贷款。第二种新债券被称为“长期债券”,将替代欧洲央行持有的希腊债券。

有分析人士表示,希腊政府提出的债务互换方案体现了政府希望缓和与欧盟的紧张关系,并展现出留在欧元区的努力。法国总理瓦尔斯表示,法国应该鼓励希腊人民留在欧元区,同时帮助其履行欧元区成员国的义务,遵守共同制定的规则。(吴家明)

## 1月全球并购交易总额创2011年以来新高

据海外媒体报道,汤森路透的数据显示,今年1月全球并购交易总额较去年同期激增28%,创下自2011年以来的新高,其中亚太地区创历史最佳年度开局。

数据显示,今年1月全球并购交易总额达到2329亿美元,其中亚太地区交易额占43%,比例高于去年1月的20%,超过欧洲和美国。

此外,美国公司在今年1月总计进行了118宗对外并购案,价值503亿美元。有分析人士表示,全球经济前景不明朗和主要国家货币政策陷入分歧,给企业并购带来巨大风险,但美元走强以及美国本土经济强劲增长,将推动美国企业巩固其在全球并购市场的地位。(吴家明)

## 普华永道:中国商业银行不良贷款率将继续上升

普华永道最新发布的《2015年中国金融及银行业展望》调研报告称,截至2014年三季度末,中国的商业银行业不良贷款总额上升36%,达到7670亿元,是四年来的高点。同时,参与调研的受访者预计2015不良贷款上升的趋势将持续。

2014年9月底,中国商业银行不良贷款率一度创下三年新高,达到1.16%,超过中国监管机构设定的1%的“红线”。参加普华永道本次调研的机构包括国内外银行、信托公司及互联网金融机构,受访者认为未来银行的不利贷款率将继续上升,不可能再次回落到1%的“红线”。

大部分受访者认为不良贷款的风险仅限于某些特定的行业和地区,小微企业将是不良贷款的重灾区。同时,受大宗商品如石油和房地产价格下跌影响的行业存在高风险。东部沿海地区受影响最大,且问题正在向西部蔓延。

普华永道中国银行业和资本市场部主管合伙人梁国威解释称,由于部分小微企业获得贷款后并非投入到公司主营业务相关方向,而是进行一些不熟悉领域的投资或投机,从而成为不良贷款频发的重灾区。(朱筱珊)

## 长实今年售楼目标大幅调减100亿港元

长江实业执行董事赵国雄昨日表示,今年公司的售楼套现目标为300亿港元,较去年400亿港元大幅减少100亿港元。赵国雄表示,下调目标主要是由于去年长实在内地出售写字楼项目获得一次性收益,因此基数较大。他同时透露,长实今年将在香港推售12个楼盘项目,在内地的项目则集中在北京及广州等大城市。

赵国雄还表示,目前香港经济保持平稳,香港市民置业需求仍然很强,除非港府在楼市调控上显著“加辣”,否则将不会影响香港楼市的需求。另外,香港外围利率偏低,尤其是澳大利亚刚刚宣布降息,因此认为美联储加息的影响有限,并强调对香港楼市的前景仍然很有信心。赵国雄预期,今年香港的房价波幅约10%。(吕锦明)

# 澳大利亚央行意外降息 澳元大跌股市劲升

证券时报记者 吴家明

进入2015年,新一轮货币战争硝烟再起。就在昨日,澳大利亚央行意外宣布降息25个基点,不仅成为“宽松俱乐部”的新成员,全球货币战也再加入一名“大将”。

## 澳元汇率跳水

澳大利亚央行宣布将基准利率下调25个基点至2.25%,为2013年8月以来首次降息,利率水平创下历史新低。澳大利亚央行表示,美国经济持续走强,欧元区和日本经济都比预期要弱,降息旨在提振经济,刺激商业活动和家庭支出。

在亚洲经济增速放缓的情况下,出口导向型的澳大利亚经济面临潜在的外部风险不断增加,加上以铁矿石为代表的大宗商品价格走低,澳大利亚央行有放宽货币政策刺激投资的压力。澳大利亚央行行长史蒂文斯表示,过去一年半时间里,澳大利亚基准利率一直保持稳定,因为央行董事会需要时间来评估大幅宽松政策产生的影响,以及监测澳大利亚国内外的经济。鉴于近期信息和更新的预测数据,董事会判定做出降息的决定是适宜的。

在澳大利亚央行降息消息公布后,澳元兑美元汇率大幅走低近2%至0.766水平,刷新近5年半以来的新低,澳大利亚股市标普200指数上涨超过1%。澳大利亚央行在声明中提到,考虑到大宗商品价格下挫,澳元的估值仍高于基本面。美银美林首席经济学家索尔埃斯克分析认为,流向采矿业的投资将逐步减少,市场对澳元需求降低,澳元将继续下行。

## 宽松货币政策能否拯救脆弱经济

澳大利亚央行自2013年8月以来首次降息,也标志着货币政策发生了“大逆转”。去年12月,澳大利亚央行在议息会议上暗示,将在一段时期内维持政策稳定。巴克莱驻悉尼首席经济学家大卫指出,澳大利亚央行接下来将按兵不动,等到5月再降息。摩根大通分析师汤姆表示,低通胀压力确实给澳大利亚央行更大的弹性,在今年年底前该行将把基准利率降至2%。

进入2015年,央行无疑成为全

球资本市场的主角,最近几周全球已有数家央行宣布降息,包括瑞士、丹麦、加拿大和新加坡等,各国降息的原因也不约而同地指向通缩压力和经济低迷。国泰君安也预计,由于全球经济回升尚需时日,油价持续低迷可能是常态,货币战可能仅仅开始。如今,多国央行齐齐拉开了宽松大幕,货币大战已经打响,但这剂猛药真的能拯救脆弱的经济吗?

全球宽松浪潮伴随着各国货币的持续贬值。对于这种现象,彭博社认为,各国为了争夺全球贸易市场的份额而竞争性地贬值。不过,Capital Economics全球首席经济学家朱利安认为,从日本的经验来说,货币战的效果被夸大。从2012年第四季度以来,日元已经贬值了三分之一,但日本并未抓住扩大贸易市场份额的机会。日本的出口商将出口价格维持在较为稳定的水平,他们选择增加收入,而不是让商品价格更具竞争力。朱利安还提到,即使全球央行将货币贬值作为目标,他们也注定会失败,考虑到并不是所有的汇率都会以同样的速度贬值,总体上货币战带来的结果只是全球货币政策变得更加宽松而已。

# 中国炒房客:去澳洲看房

证券时报记者 吴家明

对于孙先生来说,澳大利亚央行降息比中国央行降息还要兴奋。“我手上有3套房子,已经被限购了。”来自深圳的孙先生说,“一些朋友在澳大利亚买了房子,我正准备春节去那看看,在我看来买房还是最保值的方法。”不仅如此,孙先生还向证券时报记者展示自己准备的“功课”:澳大利亚各地的房产中位价,当地的房产代理人信息……

孙先生打趣道,“去澳大利亚买房不是什么新鲜事,但自己的确是第一次进入澳大利亚楼市,必要的功课还是要做足,现在深圳还是在限购,二三线城市的楼市风险太大,那就去外国买呗。”

澳大利亚央行降息,无疑给孙先生再添一剂强心针。“在澳大利亚



周靖宇/制图

购买的基本都是楼花,有时首付只需要一成,有投资顾问声称澳大利亚楼花的租金回报率最高能够达到两位数,租金足以还贷,现在降息后澳元又贬值,投资当地房产显然更加划算。”

像孙先生这样的投资客最为看重的,就是在澳元贬值的同时,当地房价仍将保持上涨势头。CoreLogic RP公司房价指数显示,澳大利亚各主要城市的房价在近一个月内平均上涨1.3%,在近3个月内上涨1.9%,在过去一年中的涨幅更达到8%,其中悉尼以13%的涨幅领涨。

瑞士信贷估计,未来7年中国人还将在澳大利亚房地产市场再投入440亿美元,更加有利的汇率可能会促进投资增长。澳元贬值时,中国买家的购买力变得更强。澳大利亚

当地媒体也认为,今年中国买家将继续对澳大利亚房产“狼吞虎咽”。

除了投资客,中国地产商也在澳大利亚进行大规模投资。市场数据显示,在过去18个月里,中国房地产商共斥资21亿澳元用于在澳大利亚购买开发用地,另外,中国最大的教家开发商在澳大利亚东海岸的公寓建设项目总价值已经达到40亿澳元。澳大利亚地产中介公司CBRE高管汤姆表示,中国开发商令澳大利亚市场侧目的一个原因并不完全在于投资总金额,而是屡屡高调购买澳大利亚地标性建筑。最新消息指出,大连万达集团将收购位于悉尼环形码头的地标开发用地Gold Field House。

对于投资客和开发商来说,谁都想在澳大利亚楼市这块“大蛋糕”上切下一块,加之国内房地产市场前景不明朗,反衬出海外优质房产的高性

价比,但海外置业真的是“不用洗水的摇钱树”?汇丰银行经济学家保尔认为,澳大利亚央行降息后面临的关键挑战,是在一段时间内房价增长将超过家庭收入增长,降息可能令房价增长更快,并导致房地产泡沫再起。有投资者已经担心,近年来悉尼等大城市房价上升较快,这已经引起澳大利亚首次购房者对自身购买能力的担忧,可能促使澳大利亚政府出台更严格的房地产市场管控措施,增加房地产市场的不确定性。

澳大利亚总理阿博特近日就表示,政府打算严格限制外国人在澳购置房地产,将重新评估该领域的审批制度,以确保澳大利亚本国国民不会因房地产价格遭哄抬而“买不起房”。

“难得澳元贬值,我机票都订好了,还是春节先去考察一下吧。”孙先生说。

# 坐拥1780亿美元现金 苹果为避税再发债

证券时报记者 吴家明

上季度,苹果公司狂赚180亿美元,手上还拥有1780亿美元现金,但苹果公司还是再一次回到债券市场。

据海外媒体报道,当地时间2日,苹果公司再次发行65亿美元的企业债券,此次债券销售总额比最初计划多出30%。据悉,苹果公司本次发行2020年到期的浮动债券,以及2020年、2022年、2025年和2045年到期的固定利率债券。

根据美国证监会的文件,高盛和德意志银行将帮助苹果公司出售债券。苹果公司将把债券销售的收益用于股票回购、股息支付以及偿还债务。

在2013年4月,苹果公司发行了170亿美元计价债券,为该公司近20年来首次发债,发债规模在当时创下了美国公司债的历史纪录。当时,苹果公司手握1450亿美元的现金,但其中只有约450亿美元在美国本土,另外约1000亿美元现金被留在低税

率的海外。

有分析人士表示,企业面临的税率如此之高,苹果发行债券后支付本金和利息的成本要比现金转移回国内的成本低得多。如果苹果公司将一部分现金转移到美国,将会被收取高额的遣返税,但通过发行债券筹集资金,并将其转移回美国则可以避开遣返税,是一个更好的选择。

目前,苹果公司每季度进行分红和股票回购以取悦股东,而美国国内的现金坚持不了多久,公司将

利用发债所得资金进行股票回购和分红。在过去的两年里,苹果公司已经回馈给股东超过900亿美元。

此外,市场投资者目前对高评级企业债的需求极其旺盛。穆迪对苹果债券给出的评级为Aa1,为所有债券评级中第二高级别。

而在去年11月,苹果公司充分利用欧洲低廉的借款成本发行了28亿欧元债券,成为苹果的首笔非美元发债交易。自2013年4月以来,苹果公司已经发行了390亿美元的债券。有分析人士表示,除非美国的企业纳税

制度改革,否则在可预见的未来,苹果公司很可能会继续通过这种方式筹资。

数据编撰机构Dealogic指出,2015年将有2736亿美元的美国投资级公司债券到期,而在2016年和2017年,将分别有3102亿美元和3410亿美元的债券到期。

美国投资公司Minack Advisors创始人米纳克表示,美联储政策的一大成功之处就是刺激了公司疯狂发债,一旦美国经济增速放缓,公司可能会发现它们的债务负担过于沉重,或给美国经济带来新的冲击。

# 卡塔尔投资局减持农行H股套现1亿港元

证券时报记者 朱筱珊 李明珠

继全国社保基金减持工商银行H股套现2.62亿港元后,农业银行H股也遭到减持。据港交所最新资料显示,卡塔尔投资局1月29日减持2640万股农业银行H股,每股平均售价3.86港元,套现1.019亿港元,持股量由15.03%降至14.95%。

短短三天时间,先后有三家中资银行遭到机构减持套现。据港交所资料显示,1月27日,工行主要

股东全国社保基金理事会减持工行H股4570.2万股,套现约2.62亿港元。1月28日,中信银行发布公告称,该行近日接到外资股东西班牙对外银行通知,称通过协议转让方式减持了中信银行H股,累计减持超过了5%。1月29日,卡塔尔

投资局减持农行H股,套现超过1亿港元。

对于中资银行H股频遭减持,国泰君安国际首席策略员蒋有衡表示背后的原因有很多。他认为,就全国社保基金而言,波段性操作属于投资策略的一种。社保基金曾经也配置过国泰君安相关的股份,投资收益达到目标后也会相应减持。至于卡塔尔投资局和西班牙对外银行减持行为,可能原

因包括需要资金回流或者发现更好的投资标的。

国元证券香港策略研究员张浩涵认为,可能是因为经过近期的估值修复后,外资在银行股上已获利颇丰,而近期市场有存款保险制度出台的预期,这是利率市场化加速推进的重要标志。在利率市场化初期,银行在负债端(获取企业和居民存款、举债等)成本通常会上升,

因此,外资选择阶段性获利了结观望存款保险制度进展和利率市场化进程。

普华永道中国审计部合伙人陈岸强解释外资减持的行为是“一个治病的过程”,机构觉得长痛不如短痛,所以选择减持,但他认为金融反腐对整个金融业的发展是利好。此外,他分析称银行行业的政治风险主要集中在个人管理层,而非公司经营层面。