

### 希腊拟于月底“打包”还债

据海外媒体报道,希腊债务危机正进入最重要阶段,该国政府对国际货币基金组织(IMF)一笔3亿欧元贷款在5日已经到期。正当全球市场关注希腊是否会陷入债务违约之际,希腊政府突然宣布将这笔贷款和其他贷款“打包”到月底偿还。

希腊本月对IMF将有4笔总计约16亿欧元的债务到期,根据希腊政府的决定,最先到期的贷款将与6月其余3笔贷款一起延至6月30日偿还,这也是希腊陷入债务危机5年来首次延期偿还到期贷款。

今年2月,希腊和欧元集团达成了将原有救助协议延长4个月至今年6月底的协议。根据这份新协议,希腊应向债权人提出一份改革措施清单,该清单获得债权人同意后,希腊就可以获得剩余的72亿欧元救助贷款。但过去几个月来,双方未能就改革措施的内容达成协议。希腊总理齐普拉斯表示,希腊寻求与债权人达成一项解决债务危机的综合性协议,而且目前双方达成协议的可能性超过以往任何时候。不过,希腊不能接受债权人提出的“荒唐的”、“不理智的”援助计划。

尽管希腊政府想用“打包”还债逃避迫在眉睫的违约,但危机下民众疯狂挤兑,希腊银行系统全面崩溃或已是时间问题。市场数据显示,希腊银行业5天内流失了2.5%的存款。一些经济学家表示,在最坏的情况下,希腊银行的抵押品资产即将耗尽,推动希腊银行走向全面破产。按目前的情况计算,希腊银行需要欧洲央行紧急流动性援助计划提供约800亿欧元的资金才能渡过难关。(吴家明)

### 日元狂跌 散户逆势疯狂做多

最近,日元汇率节节败退,许多日本外汇交易者对日元看涨的热情却依旧高涨。

据海外媒体报道,日本外汇杠杆投资者再一次强化了他们一贯的“反向指标”作用。在日元汇率节节败退之际,该国外汇交易者对日元的看涨热情却创下2011年以来新高。和5月中旬的118.89的低点相比,美元兑日元的升值幅度已经超过5%,而在这一段时间内日本杠杆投资者也在不断加仓做多日元。截至5月底的数据显示,日本散户押注日元升值的合约数升至93038手,和4月28日相比增幅近50%。

和散户投资者不同,对冲基金和其他大型投机者却在近期不断加仓日元空头。美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,日元净空头升至62224手,4月28日仅有5493手。有分析人士表示,投资者逆势做多日元的理由是近期日元汇率过度下跌,一旦美元兑日元汇率进一步走高,他们很有可能被迫逐渐止损出局。

美银美林的技术分析师表示,维持看涨美元兑日元汇率的观点不变,预计美元兑日元汇率在突破124.69和125.00后,将进一步上行至128.45水平。

一直以来,日本散户投资者都以“疯狂”和“大胆”著称。就在去年,日本市场出现一位代号为CIS的超级散户。对他而言,一笔交易就豪掷过亿美元不是什么难事,2013年这位代号CIS的超级散户的交易额高达1.7万亿日元。(吴家明)

## 中概股轮番私有化 回归A股寻估值认同

投中集团认为,除了价值被低估外,公司发展战略、架构的调整与重构也是中概股选择私有化的重要原因。

证券时报记者 吴家明

分众传媒即将回归A股市场,这对目前在海外市场苦苦挣扎的众多中概股公司而言,无疑有着极为重要的示范意义。在此背景下,中概股“回归”的脚步似乎也在加快,更掀起一股私有化风潮。

### “回家”的诱惑

据海外媒体报道,在美上市的两端医疗三位管理层近日向董事会提交了一份无约束力建议书,三人将以30美元的价格从其他股东手中收购公司的所有流通股股份,市场预计迈瑞医疗将有可能被私有化。据彭博计算,此次股权收购计划将涉及26亿美元现金。受此提振,迈瑞医疗的股价在4日美股交易时段大涨10.92%至30.47美元。

迈瑞医疗主要从事临床医疗设备的研发和制造,公司于2006年9月在美国上市,股价曾升至44.99美元的历史峰值。不过,迈瑞医疗目前的市值为35亿美元,折合约223亿元,而在A股市场,鱼跃医疗市值达到347亿元,估值多出其三分之一。

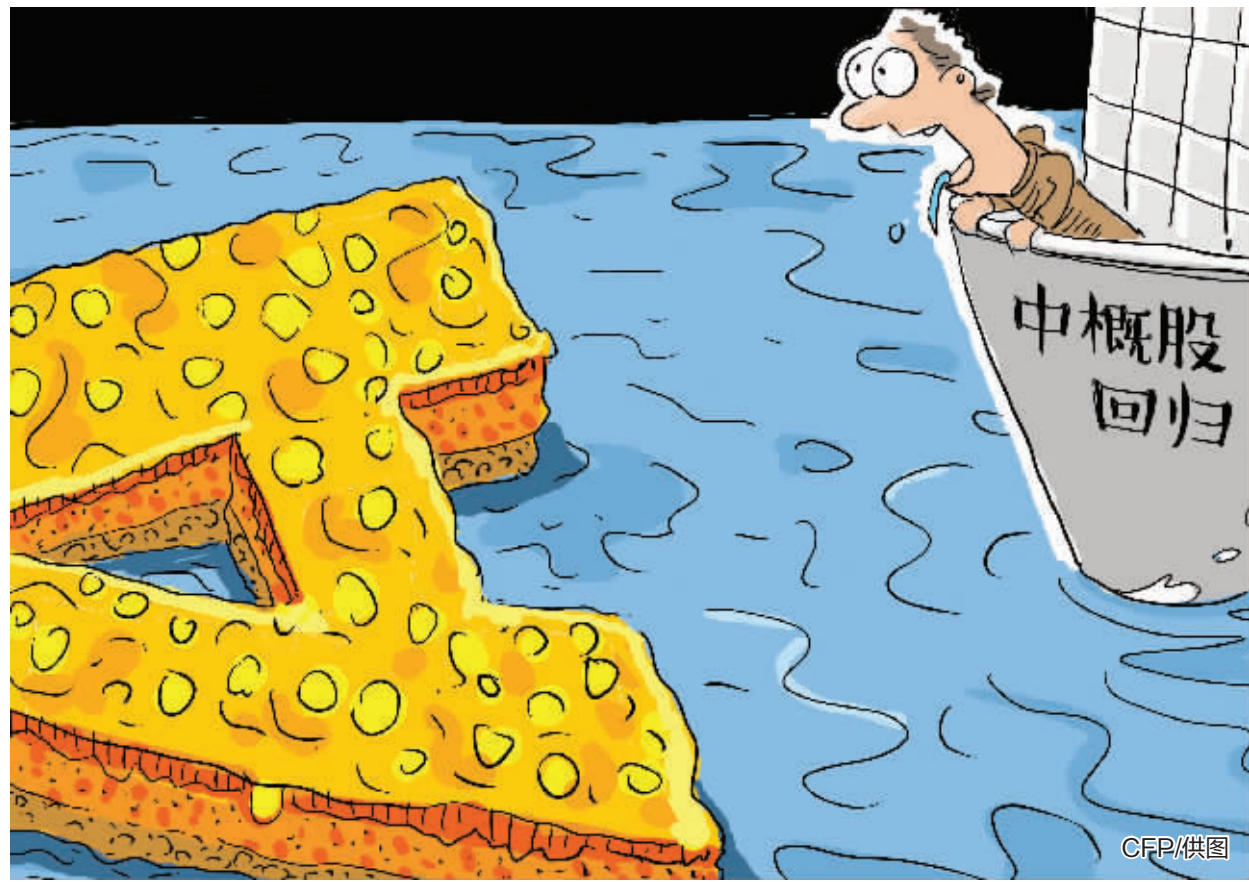
的确,估值偏低是类似迈瑞医疗这样的中概股企业回归的主因。恒润投资创始人彼得表示,迈瑞医疗的公司管理层这么做是出于估值考虑,既然生物医疗股在A股市场可能获得更高估值,那么

回去显然要比留在美国更好。有分析人士也表示,面对需求和市场正在迅猛增加的国内医疗器械市场,回归有助于这些企业拿到更多的市场份额。

清科研究中心报告显示,中概股估值依旧普遍偏低,但是很多中概股业绩却呈现高速增长,与股价表现形成鲜明对比。China Venture投中集团认为,除了价值被低估外,公司发展战略、架构的调整与重构也是中概股选择私有化的重要原因,盛大网络、分众传媒等就是很好的例子。有分析人士表示,随着注册制脚步的临近,国内的兼并重组热潮可能还将继续高涨。注册制一旦落地,资本市场上尤其是壳资源公司的重组进度将会得到巨大提升,而这也将会带动整个市场的重组速度得到进一步的提升。

### 前景“很美” 却很“漫长”

在前几年诚信危机爆发之时,私有化退市一度成为中概股在华尔街的关键词。如今,虽然中概股市场也“沾光”A股市场,人气逐渐回升,但依旧无法与A股市场的牛市相提并论。就在迈瑞医疗传出私有化消息之后,中概太阳能股晶澳又宣布,收到董事长兼首席执行官靳保芳将公司私有化的报价,每美国存托股(ADS)的价格为9.69美元,对整个公司的估值约4.891亿美元。



随着分众传媒借壳宏达新材将亮相A股,市场预期这将拉开中概股回归的序幕,另外两只中概股无锡药明康德和中国脐带血库也在通过类似的私有化方案为回国上市做准备。盛大游戏、巨人网络这两家早已完成私有化的公司,最有希望成为下一个回归A股的中概股公司。与此同时,多家中概股企业已经进入私有化名单,其中就包括7天连锁酒店、飞鹤国际、完美世界、世纪佳缘等。就在去年,在美国上市才半年多的澜起科技就宣布要私有化。

无一例外,这些海外退市概念股“在国内往往都能实现美丽转身”的神话,这也成为A股一道另类风景

线。有投行人士表示,没上市过的公司拆VIE架构后谋求上市,已上市的公司做私有化后回归A股。暴风科技的故事似乎在印证:选择比努力更重要。”

不过,要在美股市场完成私有化并不简单,根据美国监管层的要求,提出私有化的股东收购流通股需全部以现金进行。由于收购方必须向中小股东提供基于当期股价的溢价,才可能

达到回购股权的目的,这意味着股东的财务压力将倍增。如果要回归A股市场,那就要经过更为复杂的程序。此外,美国上市时需要支付中介机构大量的费用,退市时也是一样,这就是为什么众多退市的中概股公司均需要财团提供资金,或者向国内申请贷款。有市场人士表示,从目前完成私有化的中概股公司情况来看,通常要耗时近一年甚至更长的时间。



## 美联储9月加息预期升温 日元贬值来搅局

证券时报记者 吴家明

目前,全球都在关注美联储会在什么时候加息。美国劳工部最新公布的就业数据好于预期,各大投行和业内人士纷纷为数据“点赞”,这种趋势或将令美联储在9月份加息一事变得更有可能会。

### 9月加息可能性上升

美国劳工部最新公布的数据显示,美国非农部门5月份新增就业岗位28万个,创下自去年12月以来最大增幅,失业率微涨至5.5%,显示美国就业市场基本保持稳定。随着美国就业市场进一步改善,员工时薪继续小幅增长,5月份美国

私营部门员工的平均时薪较前月增加0.08美元至24.96美元。

就业指标是美联储考虑加息时间的重要指标之一,就业市场的改善使得市场增强了美联储在今年9月份启动加息的预期。路透社认为,5月就业数据表现好于预期,薪资也加速上升,表明美国劳动力市场在经历了之前的短暂性疲软之后已经开始回暖,将令美联储在9月份加息一事变得更有可能会。

目前,多数机构预计美联储可能会在今年9月加息。债券大王“格罗斯”认为,美联储在9月加息的可能性仍有50%。5月就业数据显然已经给美联储一个积极的信号,即美国就业市场持续复苏且薪资加速增长,接下来就看美联储主席耶

伦如何做出回应。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath表示,美联储已经走在今年晚些时候加息的道路之上,不过今年6月不太会加息,美联储想获得经济增长的更多证据。法国巴黎银行也表示,最新的就业数据使美联储在9月加息变得完全有可能。纽约联储主席、美联储“三号人物”杜德利也表示,如果就业市场进一步改善,美联储仍有可能在今年加息。

### 日元贬值或挑起新货币战

美联储加息靴子何时落地?尽管9月加息的预期升温,但各方对美联储加息的担忧也越来越重。国际货币

基金组织(IMF)以少有的直率姿态加入到了美联储应该何时加息的争论中。在最新发布的每年一度的美国经济报告中,IMF敦促美联储应该延迟到2016年再考虑加息,理由是美国经济仍不够乐观且加息对金融市场造成的波动值得警惕。

此前IMF总裁拉加德表示,她担忧美联储加息将会对新兴市场造成负面的“溢出效应”,导致包括印度、土耳其等新兴市场重新上演约两年前发生的市场动荡。素来看空美国乃至全球经济前景的经济学家麦嘉华更预测,美联储将不得不启动新一轮的量化宽松政策。麦嘉华认为美国经济并没有得到很大改善,市场不应应对加息抱太高期望。

此外,日元汇率近期大幅下挫引起市场高度关注,多国货币竞争性贬

值可能制造新一轮动荡。有市场人士开始担忧,美联储该如何应对美元较其他主要币种大幅升值的影响。

就在上周五,美元兑日元汇率一度升至125.85水平,创下近13年以来的新高。法国兴业银行分析师Albert Edwards表示,引发新一轮汇率战的始作俑者将是日元,日本央行大规模的量化宽松可能致使日元持续走弱,并触发新一轮全球货币战争。有分析人士担忧,由于美联储是主要经济体中有可能在短期内加息的央行,加之美元指数已创下近12年以来的新高,美联储也会被卷入“竞争性贬值”的游戏当中。有“末日博士”之称的鲁比尼警告,美元已加入到货币战争当中,美国决策者已经展现出对汇率强势的紧张情绪。

证券时报系列公益广告·诚信为本

# 信

## 立木建信

商鞅

今(新法)既具未布,恐民之不信也。

(商鞅)乃立三丈之木于国都之市南门,募民有能徙置北门者予十金。民怪之,莫敢徙。

复曰:一能徙者予五十金。有一人徙之,辄予五十金,以明不欺。乃下令。

……行之十年,秦国道不拾遗,山无盗贼,民勇于公战,怯于私斗,乡邑大治。

(《史记·商鞅列传》)