

经济前景不明 金砖国家货币跳水

证券时报记者 吴家明

受全球经济前景不明朗等因素的影响，投资者从新兴经济体市场中抽离资金，各主要新兴经济体特别是金砖国家的货币出现大幅贬值。印度财政部昨日紧急出招，抑制本币贬值。

数据显示，仅仅在上周，俄罗斯卢布兑美元汇率累计下跌 2.4%，印度卢比兑美元汇率下跌 2.9%。此外，本季度以来，巴西雷亚尔累计贬值 12%，印度卢比和俄罗斯卢布贬值 11%，南非兰特贬值 9%，人民币兑美元也创下 7 个月以来新低。彭博社认为，巴西雷亚尔、俄罗斯卢布以及印度卢比的贬值幅度在所有发展中国家中位居前列，这是过去 13 年以来首次有金砖国家包揽发展中国家货币贬值榜的前三位。

一些跨国企业也开始感受到压力。全球最大消费品生产商宝洁公司日前再度下调其全年盈利预期，部分原因是汇兑损失。

而在昨日，印度财政部表示，将提高海外投资者持有卢比计价的国债上限至 200 亿美元，并且拓宽了可以投资印度国债的海外投资者范围，包括主权财富基金、多边机构、捐赠基金、保险基金以及养老金等。

到目前为止，印度当局依然在想办法来阻止卢比贬值的势头。随着资本外流加速，印度央行被迫大量抛售美元来抑制卢比的贬值势头。不过，有分析人士表示，上述措施只能减缓卢比的贬值速度，而并不能扭转其下跌的整体趋势。如果要使卢比升值，政府必须做得更多，如采取必要的经济结构性调整。与印度不同，俄罗斯财政部长西卢安诺夫日前表示，虽然近期卢布兑主要外国货币汇率大跌，但仍处于央行规定的浮动区间内，因此无须进行“大力干预”。

法国农业信贷银行发布报告称，亚洲等新兴市场货币短期内仍将受到欧债危机蔓延和经济状况恶化的影响。不过，施罗德投资管理公司新兴市场货币市场经理沃伦表示，本币贬值将使得金砖国家出口竞争力增强。

憧憬军方和平交权 埃及股市飙升7%

埃及新当选总统穆尔西 25 日展开工作，他在妻子陪同下到总统府视察。据悉，埃及军方承诺在 7 月 1 日移交管治国家的权力，但在总统选举结果公布前却颁令削弱总统职权，进一步扩大军方权力，同时解散由穆斯林兄弟会控制的民选国会。

外界关注穆尔西是否会与军方出现武力斗争，但市场憧憬埃及军方可能会和平移交权力，埃及股市因此于周一飙升 7%。（唐盛）

索罗斯敦促欧盟 设专门基金买意西国债

投资大师索罗斯日前敦促欧洲设立专门基金用来购买意大利和西班牙国债。此外，他表示，如果本周的欧盟峰会未能推出激进措施，将预示着欧元的消亡。

索罗斯指出，政策制定者应成立欧洲财政权力机构，通过购买国债使意大利和西班牙实现预算削减目标。索罗斯还认为，德国总理默克尔正使欧债危机进一步恶化，因为各国需要的是增长，而非紧缩。（吴家明）

中金公司：三季度H股 预计反弹15%

在昨日举行的中金公司 2012 年宏观策略半年报香港媒体分享会上，中金公司首席策略师黄海洲表示，由于内地政策放松力度加大和市场资金面有显著改善，预计今年三季度 H 股反弹 15%，国企指数则会反弹至 11000 点。

中金公司董事总经理彭文生在接受记者采访时表示，预期环球股市第三季度反弹，幅度介于 10%~15%。但进入第四季度，市场注意力将集中在美国大选及明年经济前景，美股或有回落。（李明珠）

薪酬增幅1/3靠内地客荷包 扫货买楼让港人既喜又忧

证券时报记者 吕锦明

就在香港回归 15 周年庆到来前的半个月，有“金融沙皇”之称的香港前任金融管理局总裁任志刚突然抛出了“香港需要认真检视并改变联系汇率制”的言论。此番话语一出，在香港乃至全球金融市场“一石激起千层浪”，各方在激辩香港联汇制的去留存亡之余，更多的议论则集中在如果联汇制发生改变，港元是否会与人民币挂钩？香港回归 15 年之际，对于香港市民来说，人民币是个绕不开的话题。

港人北上赚人民币

自人民币汇改启动以来，人民币兑美元等货币已经累积了可观的升值幅度，而与美元挂钩的港元兑人民币汇价也因此显著贬值，目前大约维持在 1 港元兑 0.82 元人民币的水平。随着人民币在香港市民日常生活中被广泛接受和使用，它也有了个可爱的港版昵称：人仔。

近年来，内地经济发展一日千里，加上内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排（CEPA）的深入落实，为香港市民进入内地市场带来了许多机会，现在在香港市民中就流行着“北上赚人仔”（即北上内地工作赚取人民币）的说法。

有在内地发展多年的香港人士表示，过去内地渴求港资北上的时代已经过去，现在更多的是港人北上寻找事业发展机会。在北京工作生活将近 20 年的港商汪先生表示，现在在香港与北京或其他内地城市之间往来已经成为他生活的固定模式。多年前，内地朋友对香港经济、港元多多少少还有几分神秘感，那时候港元在内地很吃香，港资企业在内地也很受重视。”汪先生说，现在港元兑人民币汇价显著下降，港元在内地的优越性可谓是每况愈下。实际上，内地一线城市在经济生活方面优势已经慢慢赶超了香港。”

在香港求学的内地学生 Kerry 也表示，完成学业后将会回内地寻求发展机会。其实，随着人民币的走强，加上内地经济总量的不断增加，我的香港同学中不少人都认为内地的发展机会比香港多，潜力也大。他们很希望毕业后能北上闯荡一番，有的同学还特别强调今后工资一定要收人民币。”

中投顾问金融行业研究员霍肖

桦表示，近年来，人民币兑美元处于缓慢升值的过程，也就是说，港元兑人民币呈现出贬值的趋势，这种趋势在促进香港经济繁荣发展的同时，也带来一些不利因素。”霍肖桦指出，有利因素主要体现在：一是吸引更多内地游客赴港旅游和消费，促进香港消费业和服务业的发展；二是进一步提高香港产品出口内地的竞争力，有利于香港外贸的发展。而不利因素主要包括：一是港元汇率走低会导致香港通胀压力加剧；二是由于香港企业发展所需资源和原材料绝大部分来自于内地，港元汇率走低会直接提高这些企业的生产成本，加重企业的经营负担。

内地游客占香港半壁江山

东航金融研发中心副总经理廖料表示，伴随着人民币兑港币的大幅升值，内地居民的购买力明显增强，这无疑推动了香港经济的发展。

据国家旅游局统计，1997 年内地居民赴香港人数仅为 236 万人次，2011 年则达到 2810 万人次，即香港回归近 15 年来，内地居民赴港人数增加了 12 倍，年均增长 19.3%，总计 1.7 亿人次，占香港总入境人数的 52%。另据香港研究机构统计，自内地推出港澳个人游计划以来，已为香港带来 8000 多万人次的内地客流，他们在港的消费额累积超过 6300 亿港元，足以带动香港一至两个百分点的经济增长幅度，相当于贡献了港人三分之一的薪酬增幅。

中银香港高级经济研究员王春新表示，2003 年香港遭遇“非典”疫情打击，经济陷入低谷，中央此时果断出手相助，推出“个人游”为香港市场注入源头活水，内地“个人游”旅客成为香港游客增长的主要动力。香港旅游发展局主席田北俊表示，今年 1 月至 4 月，访港游客在港平均消费额约 8400 多港元；内地推出自由行的城市在 2007 年后并无增加，目前仍维持在 49 个，但消费能力较强的城市如北京、上海等，其居民赴港自由行的数字出现明显增加。

2005 年 11 月 1 日成都正式开通港澳自由行。成都市民刘小姐表示，现在只需提供户口簿和身份证，很快就可以办好港澳通行证。订好直飞香港的机票，两三个小时就可以欣赏维多利亚港美景、到海港城“血拼”（shopping）了，



香港地铁站内,某内地银行打出的人民币理财广告。

IC/供图

感觉香港离我们并不那么远了。”

内地游客的大幅增长也带来了一些问题。在香港酒店大堂服务的蔡小姐就对内地“个人游”既欢迎又担忧。她回忆说，内地游客大增令她的收入水涨船高，但一些游客的行为举止却让人不敢恭维。

高房价成港人最大心结

廖料指出，尽管人民币升值给香港经济带来了巨大的动力，但内地资金的涌入也推升了香港的房价，可以说，内地资金在香港房价上涨中起到了推波助澜的作用，香港特区政府也因此多次出台措施抑制房价。过快上涨的房价确实给香港经济生活带来了较大的负面影响”。

根据香港中原地产统计，2011 年第三季度，在香港一手住宅市场整体交易额中，内地购房者所占比例高达 51%。

香港地产代理 Christ 向记者表示，近年来，内地炒房客在香港一掷千金的景象十分常见。Christ 举例说，一次某豪宅楼盘预售首日就吸引了数十名内地客蜂拥而至，其中一个深圳买家仅仅看了一会，便在众目睽睽之下上演了以前只有港产电影上才能见到的一幕——他打开随身携带的

一个皮箱，亮出一沓沓捆好的新钞票，当即宣称要下定金，并马上签署了买楼意向合约。此情此景，令包括 Christ 在内的在场人士目瞪口呆。

香港资深测量师陈东岳分析，为遏制外部热钱涌入和冲击香港楼市，香港政府推出了额外印花税等一系列调控措施，取得了打击短线炒家的效果。但这些措施对内地买家来说，作用相对有限。因为香港楼市是流通效率最高的房地产市场之一，这在全世界都是公认的。我们姑且不去猜测这些内地资金的来源和在港买楼的目的，单从流通效率高这点来看，作为分散风险的一个考虑，香港楼市确实是个不错的选择。”

现在，高企的房价俨然成为港人心中最大的一个结。根据香港统计处的数据，港岛地区 70 平方米~99.9 平方米的私人住宅价格已从 2005 年初的每平方米 6.4 万港元，上涨至现在的每平方米 13.7 万港元。

一位在香港某工厂做普工的洗先

生向记者表示，在 2005 年时他们全家可以租住在几十平方米的套间，但现在他的收入下降，全家也从之前的套间搬至颇有香港特色的“板间房”（即一间房以木板或其他材料间隔为多个狭小空间，供多户人家租住），租金高达每个月 3000 港元。生活空间十分狭小不便，但全家也没有能力去购置自己的物业。”

对于高房价给香港市民带来的困扰，香港候任行政长官梁振英在其竞选政纲中提出了“港人港地”的理念，即如果香港的住宅市场过热，特区政府将选择符合中产阶层住屋需要的政府土地供应市场，并在卖地条款中明确规定建成后的住宅只可出售给香港居民。

梁振英日前就此作进一步解释说，政策的实施主要是针对外地人赴港买楼影响到香港市民买楼的机会，他强调，“港人港地”政策十分灵活，无需立法，完全可以根据市场当时的情况作出反应。



欧盟峰会难指望 法国曝百亿预算缺口

西班牙昨日正式提出最高1000亿欧元援助资金申请；欧洲三大股指盘中跌幅超1%

证券时报记者 吴家明

先是希腊，然后是西班牙，下一个会不会是法国？

对于欧洲来说，倒下一个希腊和倒下一个法国显然无法同日而语。就在西班牙银行业正式求援之际，法国距实现 2012 年公共预算目标还存有 70 亿至 100 亿欧元的资金缺口，加上市场对即将召开的欧盟峰会信心不足，不安情绪继续

笼罩金融市场。

法国背负巨额赤字

目前，法国背负巨额财政赤字和债务。2011 年，法国财政赤字达到 1031 亿欧元，占国内生产总值（GDP）的 5.2%，公共债务累积高达 17000 多亿欧元，占 GDP 的 85.8%，均大大超过欧盟的标准。法国政府已经承诺，今年将把公共赤字占国内生产总值的比重由

5.2%降至 4.5%。

法国财长莫斯科维希昨日宣布，法国距实现 2012 年公共预算目标还存在 70 亿至 100 亿欧元的资金缺口。为了达到今年的减赤目标，法国政府将在 7 月份推出大规模的减支计划。

法国新任总统奥朗德在竞选时曾承诺不会单靠紧缩财政措施来解决经济问题，但法国在刺激经济增长的同时仍需削减财政赤字，让奥朗德陷入两难境地。有分析人士表示，法国政府或通过调整公司税、开征金融交易税等方式增加财政收入。

与希腊相比，法国的债务问题更容易在国际市场上引发震荡，加上欧盟峰会召开在即，市场投资者情绪趋于谨慎，怀疑峰会是否能达成实质性成果。受此影响，欧洲股市昨日低开低走，三大股指盘中跌幅均超过 1%，希腊股市跌幅更超过 4%。欧元兑美元汇率跌破 1.25 水平，盘中跌幅超过 0.5%。国际油价触及每桶 79 美元，跌幅接近 1%。

西班牙银行正式求援

近期，西班牙银行业的危机压过

了对希腊的担忧，成为欧债危机一个新的发力点。西班牙财长金多斯昨日写信给欧元集团主席容克，为该国银行业正式提出最高达 1000 亿欧元的援助资金申请。

两家国际审计机构称，西班牙的银行可能需要多达 620 亿欧元的救助资金。金多斯表示，该国银行救助基金将接收资金，然后将资金转给本国银行。此外，欧元区其他成员国可能要求西班牙对其国内银行体系进行深层次的结构调整。不

过，投资者担心西班牙政府可能无力从银行收回资金，更有消息指出，穆迪或将大范围下调西班牙银行业的评级，推动西班牙 10 年期国债收益率再度突破 6.5%。

西班牙银行业愿意接受欧元区的援助资金，在一定程度上为欧元区赢得喘息时间。不过，市场依然担心为西班牙银行业注入救助资金或不足以避免西班牙申请更大规模的救助，该国可能步希腊、葡萄牙和爱尔兰的后尘，寻求全面救助。

塞浦路斯信用评级 降至“垃圾”级

证券时报记者 唐盛

国际评级机构惠誉 25 日宣布，将欧元区成员国塞浦路斯的主权信用评级调低至“垃圾”级别。

惠誉指出，塞浦路斯银行业因受到希腊债务危机的拖累，目前急

需援助贷款，因此将其评级由“BB+”下调至“BBB-”，前景展望为“负面”。

据悉，塞浦路斯银行目前持有大量的希腊国债。外界预期，塞浦路斯将会向欧元区或俄罗斯寻求贷款援助资金注入银行业。

招商视点

地产拖累大盘,抄底尚需等待

一、行情综述：
周一沪深两市继续下挫。上证指数收报 2224.11 点，下跌 36.77 点，跌幅 1.63%；深证成指收报 9414.21 点，下跌 268.48 点，跌幅 2.77%；创业板指收报 720.60 点，下跌 18.45 点，跌幅 2.5%。两市合计成交 1129 亿元，较上一交易日基本持平。两市股指再度下挫，均以实体阴线报收。

二、市场分析：
消息面方面：德国、西班牙、法国和意大利领导人宣布，将在本周举行的峰会上推出规模为 1300 亿欧元的促增长计划，以扶持欧元区外围成员国经济增长，这一规模占欧盟国内生产总值（GDP）的 1%；国资委提出央企应做好 3—5 年过冬准备；深圳证监七一将公布经改政策；端午期间多个部门重申对房地产的调控政策，使得前期一直强势的地产板块昨日出现补跌。而地产板块的走弱则进一步拖累了周期性行业的表现：有色、煤炭、券商等均表现较差。医药股在弱勢則再度显现出一定的防守价值，整个板块跌幅较小，个别优质品种逆势上涨。行业配置方面，我们认为目前可在控制仓位的前提下持有消费医药等业绩保持稳健增长的优质品种，避免盲目抄底周期性行业。

三、操作策略：
指数连续杀跌，技术上呈现破位走势，虽然短线做空动能已经充分释放，但弱势中仍不建议盲目抄底，投资者宜控制仓位，等待市场企稳。（CIS）



智远理财 财富管理计划

- 专业的投资建议
- 专业的交易方法
- 专业的投资建议
- 专业的投资建议

www.zhiyuan.com.cn 招商证券