

欧洲央行委员：不排除实施负存款利率

据海外媒体报道，欧洲央行执委阿斯姆森昨日表示，欧洲央行采取负利率行动前会非常谨慎，但不会排除这种可能。

目前，欧洲央行的存款利率为零。而在上周，欧洲央行行长德拉吉曾表示，负存款利率是央行的政策工具之一，如有必要将会上实施。

欧洲央行上周意外宣布将基准利率下调 25 个基点，引发了德国的强烈反对。有分析人士担心，德国反对欧洲央行的情绪日益上升，这可能会削弱德拉吉的领导力。

(吴家明)

澳门明年拟向永久居民每人发9000澳门元

澳门特区行政长官崔世安昨日发表 2014 财政年度施政报告，经济、民生问题是报告的主题。报告显示，明年澳门特区将继续实施现金分享计划，建议向永久性居民每人发放 9000 元（澳门元，下同），非永久居民 5400 元，分别较 2013 财年增加 1000 元及 600 元。

崔世安表示，特区政府明年将稳健推进建设世界旅游、休闲中心，打造中国与葡语国家间经贸合作服务平台，在持续加强对博彩业监管的同时，大力建设和培育旅游、会展、文化创意等产业的发展。

崔世安还表示，澳门要发挥特区独特优势，加强与内地及其他地区的交流与合作，努力开拓澳门发展空间。特区政府将鼓励业界和从业人员及时把握粤澳明年实现服务贸易自由化的契机，深化落实《粤港澳合作框架协议》，与广东展开全方位的紧密合作。特区政府会首先全力推进横琴、南沙等重点区域的合作，有序展开与中山、深圳及其他城市的合作。

“横琴发展澳门项目评审委员会”将鼓励、审批各种规模的企业积极进园投资，粤澳合作中医药科技产业园也将展开招商引资工作。

(吴家明)

全球宽松浪潮再度来袭 印尼央行逆势加息

证券时报记者 吴家明

再次面临宽松潮。

法国巴黎银行经济分析师保尔表示，欧元区目前通胀率只有 0.7%，甚至比日本还低，欧洲央行不能依赖传统货币政策来达到稳定通胀的目的，其可用手段已经枯竭，应该尽早推出类似美国和日本一样的超常规量化宽松政策，否则将步入日本通缩后尘。

同样在上周，捷克央行宣布时隔 11 年首次抛售捷克克朗，以压低后者的汇价。秘鲁央行也将基准利率下调 25 个基点至 4%。

有分析人士表示，美联储退出量化宽松可能导致国际资本流动转向，不利于新兴市场，但对于部分新兴市场而言，维持宽松货币政策、抑制本币走强依然是现阶段的重要任务。不过，诸如印度和巴西等新兴市场国家央行采取上

调基准利率等政策，以遏制不断上升的通胀压力并吸引海外投资者。

印尼央行昨日宣布加息，有些出乎市场意料。数据显示，今年以来印尼盾累计贬值 17%，是亚洲各大货币中走势最差的一个。为了提振印尼盾并遏制物价上涨，印尼央行自今年 6 月以来已累计加息 175 个基点。

印尼盾贬值加之资金流入下降损及印尼央行行长尤多约诺维稳经济的声誉。汇丰东南亚国家首席经济学家艾斯克森表示，东南亚经济增长不再“光鲜”，因市场预期美联储将开始退出量化宽松，意味着东南亚国家不再依赖低息信贷，由低息信贷推动经济增长的日子已经一去不复返，未来几年新兴市场经济增长将变得更为艰难。除了印尼，整个东南亚都面临转折点。



资料图

美联储QE最大赢家：影子银行大肆扩张

证券时报记者 吴家明

中国的影子银行一直是国内市场热议的话题，而在太平洋彼岸，作为金融危机的“始作俑者”之一，世界最大的影子银行体系也正在美国悄然扩张。在超低利率环境下，美国影子银行系统大肆扩张并成为美联储刺激政策的最大赢家。

谁是最大赢家

影子银行的概念是美国次贷危机的副产品，曾被巴菲特称为“金融界大规模杀伤性武器”。根据纽约投行 KBW 此前发布的报告，美国影子银行规模已经突破 16 万亿美元，高于 15 万亿的私人储蓄总量，更是 6 万亿美元债券市场的两倍还多。

因此，美联储的量化宽松货币

政策 (QE) 的最大赢家不是美股，也不是黄金，而是影子银行。英国《金融时报》整理的数据显示，今年第二季度美国商业开发公司、特种金融公司以及房地产投资基金 (REIT) 的资产规模达到了 1.22 万亿美元，远高于 2008 年的 7790 亿美元，资产规模升幅接近 60%。这些信贷机构被普遍看作是影子银行体系的一部分。对此，有分析人士表示，随着投资者强烈要求从风险更大的贷款项目中得到更高的回报，这类机构的业务规模才得以迅速扩张。

以房地产投资基金为例，这些机构在短期金融市场中借入资金，然后对抵押贷款债券 (MBS) 等期限较长的资产进行投资，同时获得税收优惠。不过，这些房地产投资基金的快速发展已经引起美国监管当局的注意，有市场人士担心，

如果利率水平快速上升可能导致此类资产遭到抛售，进而对规模较大的银行机构带来负面影响。美国里士满联邦储备银行表示，虽然房地产投资基金正蓬勃发展，但对整个金融系统可能构成巨大的风险。

警惕风险

美国影子银行系统越来越受到监管者的关注。今年第二季度，美国金融稳定委员会 (FSB) 提出了多项措施，旨在遏制影子银行带来的风险。监管者担心，当利率处于历史低点、市场情绪高涨以及传统银行为了应对更严格的监管要求从某些领域退出时，影子银行可能过度借款，或加剧贷款项目的风险。美联储主席伯南克也曾对此表达了担忧。伯南克表示，虽然影子银行规模相对金融危机前较小，但监管者和银行业仍该重视

该系统中存在的风险。美联储副主席耶伦也曾表示，美国大型银行应维持较高的资本水平，并有需要增加影子银行的透明度。

近期，关于美联储如何退出量化宽松的传言四起。有消息指出，美联储正在考虑采用“华尔街方式”来退出量化宽松政策：美联储把美国国债作为担保品抵押给银行，银行为美联储提供隔夜资金并获得收益，美联储借此回笼市场上流通的货币。但业内人士担心，这种方式可能导致影子银行体系继续扩张。

此外，美国达拉斯联储主席费舍尔表示，虽然美联储退出量化宽松政策会对市场带来很大影响，但这些措施不能永远持续下去。高盛首席经济学家哈祖斯表示，虽然美国 10 月非农就业数据远超过预期，但预计美联储仍会在明年 3 月份宣布退出量化宽松。

美国对冲基金巨头成为乌克兰大债主

据海外媒体报道，美国对冲基金巨头 Franklin Templeton 已经成为乌克兰最大的“债主”。彭博数据显示，Franklin Templeton 持有的乌克兰国际债券面值达 50 亿美元，这几乎占该国未偿还国际债券总额的 1/5。

有分析人士表示，Franklin Templeton 的投资帮助乌克兰稳定了金融市场，但这些国债投资却面临着更高的风险。乌克兰迟早会向国际货币基金组织 (IMF) 或俄罗斯寻求救助，否则就会破产。

评级机构惠誉日前将乌克兰的主权信用评级下调一个等级至 B-，并警告称未来可能进一步下调。标普认为，除非乌克兰调整预算，实施天然气价格市场化改革，及时调控不良贷款并提高汇率灵活性，否则乌克兰将不能获得国际金融组织融资。

(吴家明)

标准人寿投资：布局后金融危机时期发展机遇

全球著名资产管理公司标准人寿投资 (Standard Life Investments) 昨日在香港发表策略报告称，2008 年的全球金融危机及其产生的后果对全球资产管理行业带来了重大影响，所引发的结构性转变将重新定义业界的机遇和挑战，而这些结构性转变本身也将为熟练而积极的资产管理经理带来重大机遇。

昨日，标准人寿投资位于香港中环的新办事处正式宣告运作，标志着标准人寿投资在亚洲拓展业务迈出重要一步。标准人寿投资自 1988 年正式成立，迄今已建立起强大的第三方资产管理业务。截至 2013 年 9 月 30 日，标准人寿投资管理的第三方资产规模约为 1525 亿美元，其总资产规模达到 2908 亿美元。

标准人寿投资的环球产品和投资主管 Robert McKillop 表示，如果全球资产管理业期望在全球金融危机之后的市场中得到蓬勃发展，必须继续提高资产配置的专业知识和风险管理技能。谈及香港办事处的落成，标准人寿投资董事会执行董事及全球客户集团投资总监 Colin Clark 表示，标准人寿投资已制定全盘计划，拟将香港发展为亚太地区业务的枢纽，以支持公司在中国、韩国和澳大利亚的业务拓展，并协助其在新加坡等东南亚重要市场上的发展。

(吕锦明)

李小加：港交所正推进多重股权结构咨询

对于最终阿里巴巴能否来港上市，“属于香港的走不掉，不是香港的也无谓去竞争”

证券时报记者 徐欢

港交所行政总裁李小加昨日表示，与阿里巴巴上市相关的多重股权结构的咨询工作已经交由上市委员会处理，相信“媒事在人，成事在天”。

徽商银行以及博雅互动昨日同时在港交所登陆，李小加出席上市仪式时表示，有关香港上市企业多重股权结构的咨询工作正在推进。对于最终阿里巴巴能否来港上市，

“该做的正在做，该说的亦说了，属于香港的走不掉，不是香港的也无谓去竞争”，李小加说。

日前有外电报导，阿里巴巴表示，将暂缓首次公开发行 (IPO)，但未决定是选择赴美上市还是重回香港。外界分析阿里巴巴依然以香港为首选上市地。此前，李小加在网络日志上提出了对投资者保障与股权结构的新看法，并表示香港资本市场已站在了改革的十字路口，呼吁市场应该认真考虑对符合创新型公司的申请者修改上市规则，给予创始人股东一定的“特殊权利”。李小加昨日表示，不少网络企业选择到美国上市，主要是由于美国纳斯达克上市不需要审视企业的过往业绩，所以初期没有业绩的股票到美

国上市的情况十分普遍。

港交所近期召开了上市委员会季度政策会议，决定推动股权结构检讨公众的咨询。港交所发言人表示，可能未来会就股权结构检讨展开进一步的工作。

此前，香港财政司长曾俊华公开表态称证监会及港交所可推动就更改上市规则的咨询，如果认为有必要修改规则，也可以寻求适当方式处理，这被业界人士视为对修改规则表示支持。昨日，香港财经事务及库务局局长陈家强出席研讨会时表示，港交所就上市企业同股同权制度的讨论有进展后，会适时向市场披露。他

重申，政府的立场是在发展金融市场的同时，亦不会因为竞争问题而降低市场监管质素。

对于香港近期迎来新股潮，有分析机构估计香港今年将重回 IPO 集资全球前三位。李小加表示每年的九十月份都是传统的 IPO 高峰期，不过全年的情况要看市场走势而定，也难以预计其他地区 IPO 市场的情况，所以很难预测香港在 IPO 市场上的排名。

对于伦敦金属交易所 (LME) 的提存仓库制度改革进展，李小加表示目前有关提存仓库制度改革已完成咨询，业界的态度非常积极，未来将进行全面改革。

惠理集团推出富时价值股份东盟指数

亚洲资产管理公司惠理集团昨日表示，与英富曼集团合作推出“富时价值股份东盟指数”。惠理集团表示，这是一只以价值为基础的东盟指数，由富时环球全市场股票指数衍生而来，以反映在印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国的交易所上市 50 只优质价值股票的表现。成分股的上限为 5%，以避免过度集中于某一股票。

(徐欢)

国际基金担忧澳大利亚楼市泡沫

部分在澳大利亚投下巨资的国际基金担心澳大利亚房地产市场已经出现泡沫，有崩盘的危险。《澳大利亚金融评论报》12 日报道说，英国斯瑞尼德资产管理公司投资经理亨利·库克说，该公司已经投入大量资源分析澳大利亚是否处于楼市泡沫之中。我担心的是，是否已经开始看到澳大利亚经济衰退……外资开始紧张起来。”

大都会人寿保险公司国际结构化融资主管弗朗西斯科·派斯说，触发房价下跌的因素可能是失业猛增。他说：失业增加有可能导致房价出现拐点，开始走软。”

澳大利亚房地产价格近年来持续攀升，引发银行、监管者、投资者和购房者的密切关注。根据澳大利亚房地产业监测结果，过去一年，全国平均房价涨幅超过 8%，其中悉尼的房屋中间价上涨 11.6%，达到 72.2 万澳元约合 67.3 万美元)。

(据新华社电)

徽商银行赴港上市 更多城商行将跟进

证券时报记者 李明珠

近期登陆港交所的第二家内地城商行——徽商银行昨日挂牌，股价平开 3.53 港元，随后震荡走强，至收盘报 3.60 港元，涨幅 1.98%，首日表现好于前一周上市的重庆银行。

根据此前发布的招股文件，徽商银行 H 股首次公开发行 (IPO) 计划发售 26.13 亿股，其中 23.51 亿股将作国际发售，约占初步发售股份总数的 90%；其余 10% 的股份在香港公开发售，公开发售部分获得超额认购约 9.79 倍，集资不超过 101 亿港元。包括万科置业、周大福在内的多个明星企业以基础投资者的身份成为徽商银行的股东。

在昨日举行的上市仪式后，徽商银行董事长李宏鸣对记者表示，徽商银行地处中部，借助安徽省经济快速发展的契机，将会有更多的发展机会，加上该行有良好的风险管理机制，在保持盈利增长的同时，也可以控制风险。

李宏鸣还指出，就目前而言，徽商银行的不良贷款比率维持在 0.5% 至 0.6%，属于行业内的健康水平，此次募集的所有资金可提高资本充足率至 16%。他补充道，如果推进利率市场化，首先要改革存款制度，尽管短期内会导致内地银行的净息差收紧，但企业的资金成本会降低，如果徽商银行的息差保

持在行业内的平均水平的话，利润仍会有增长空间，未来扩大中间业务的发展以弥补非利息收入占比较小的不足。

内地城商行在香港上市，徽商银行并不是第一家。就在几天前，重庆银行刚刚成功敲开 H 股大门，成为近三年以来第一家在 H 股上市的内地城商行。不过，虽然重庆银行获得了 7.81 倍的超额认购，但其上市首日就破发。

德盛安联资产管理亚太区首席投资总监陈致强指出，目前对内地银行股无需过度担忧，市场惊喜也并不会太大，预期政府对银行的改革进程会有，但速度较慢，市场早已从股价中有所反应。中小型银行想要获得发展，必须寻找新的出口，进军新经济领域。目

前上市的多为城商行，大型银行仍在政策保护下发展，而非银行金融机构有新的渗透，容易蚕食利润空间，在竞争激烈的外部环境下，总体来看银行的未来收益会呈逐渐下降的趋势。

业内人士指出，内地银行新股虽估值合理，但中型银行上季业绩参差，且将面临改革所带来的冲击，投资风险较高，不建议买入。有银行分析员认为，内地银行股多于挂牌后下沉一段

时间再发力，大型银行面对金融改革的防守性较强，预期表现较为平稳，始终为行业的投资首选。继重庆银行和徽商银行开启赴港融资的大门之后，市传有更多的城商行赴港上市，上海银行、广发银行等都在积极推进上市进程。

证券经营机构营业许可证(正副本)遗失公告

太平洋证券股份有限公司宣威振兴街证券营业部证券经营机构营业许可证(正副本)不慎遗失，编号为 Z32253017，有效期为 2013 年 6 月 17 日至 2016 年 6 月 17 日。现声明此证券经营机构营业许可证(正副本)作废，特此公告。

太平洋证券股份有限公司
宣威振兴街证券营业部
2013 年 11 月 13 日