

## 欧元区财长批准 希腊第三轮救助协议

欧元区财长近日批准了希腊第三轮救助协议,从而为希腊获得约860亿欧元(约合950亿美元)救助贷款铺平了道路。

根据欧元区集团会后发表的声明,新贷款为期三年,分批发放,向希腊发放的第一笔援助款项规模为260亿欧元,其中包括8月20日之前发放130亿欧元,用于希腊银行重组、偿还欧洲央行贷款等。

财政目标方面,救助协议允许希腊2015年财政赤字占国内生产总值(GDP)的比重达0.25%,但明年起需实现财政盈余,财政盈余占GDP的比例2016年为0.5%。欧洲稳定机制(ESM)主席Klaus Regling表示,ESM向希腊发放的资金可能会低于860亿欧元,希望国际货币基金组织能够提供贷款,并且希腊能够推进私有化进程,获得市场融资渠道。根据新救助协议,2015年年底前希腊需通过私有化成立一个总额为500亿欧元的独立基金,由相关欧盟机构实施监管。

希腊国家统计局公布的最新数据显示,希腊经济二季度环比增长0.8%,预期为萎缩0.5%。第一季度希腊经济环比萎缩0.2%。由于去年第四季度希腊经济环比萎缩0.2%,希腊因此也成功躲过经济衰退。(吴家明)

## 塞浦路斯经济 二季度增长加速

希腊二季度经济意外实现增长,同样深陷债务危机的塞浦路斯二季度经济也表现出色。塞浦路斯统计局近日公布的数据显示,今年第二季度该国经济同比增长0.9%,增速较第一季度有较大提升。

塞浦路斯统计局此前的数据显示,今年第一季度塞浦路斯经济同比增长0.5%。塞浦路斯财政部长乔治亚季斯表示,经济复苏的加速令人鼓舞,塞浦路斯应继续深化改革,预计今年的经济增长速度将超过1%。

2013年3月,陷入经济和财政困境的塞浦路斯与国际救助机构达成100亿欧元的救助协议。根据协议,塞浦路斯需对本国经济进行调整并采取财政紧缩措施。目前,塞浦路斯还需继续推进电信、港口等国有企业的私有化进程,并对公共部门进行改组。不过,欧洲央行从7月才开始购买塞浦路斯国债,因为该行规定要看到一国遵守所有救助计划条款后才购买国债。

(吴家明)

## 特斯拉扩大增发规模 募资近6.5亿美元

据海外媒体报道,美国特斯拉公司近日宣布将股票增发规模扩大至270万股,共计募集近6.5亿美元资金。在此之前,特斯拉公司计划将增发210万普通股,共计募集5亿美元资金。

随着特斯拉向全球扩张,并即将推出新车型,公司面临庞大的资本支出。特斯拉首席执行官马斯克表示,作为降低风险的一项措施,公司可能需要筹集资金。不过,就在此前举行的业绩会议上,特斯拉还强调没有必要通过增发募集资金。马斯克以及特斯拉即将退休的首席财务官Deepak Ahuja均强调,特斯拉现金流状况不会有任何问题。

此外,马斯克表示将维持此前承诺的在此次增发中的2000万美元投资。今年以来,特斯拉股价累计上涨近7%。标准普尔Capital IQ分析师利维表示,特斯拉进行增发后加上现有的信贷额度,将为公司提供足够的资金用于2016年项目的开发。

(吴家明)

## 投资大鳄二季度持仓曝光

# 巴菲特仍爱蓝筹股 索罗斯大幅减持阿里百度

证券时报记者 吴家明

投资大鳄的动向一直为市场所关注。近日,巴菲特和索罗斯等公布了今年第二季度持仓情况。这次,投资大鳄的投资方向发生了一些变化,股神“巴菲特”还玩起了“神秘”。

## 巴菲特仍爱蓝筹股

美国监管机构要求大型投资者每个季度都要披露持股情况,这些文件成为外界了解公司投资策略的窗口。

巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司提交的一份监管文件披露,截至二季度末公司共持股1071.8亿美元,与一季度末的1071.3亿美元几乎没有变化。伯克希尔哈撒韦重仓的蓝筹股在二季度几乎一股未减,看来巴菲特仍在坚持长线持股策略。文件显示,截至二季度末巴菲特持有4.703亿股富国银行,近4亿股可口可乐,7960万股IBM以及6040万股沃尔玛股票。不过,这些股票今年以来表现平平,沃尔玛的股价更累计下跌15%。

此外,伯克希尔哈撒韦公司持有价值约14.6亿美元的有线电视供应商Charter Communications股份,还增加了涂料生产商艾仕得涂料系统的持仓。与此同时,两项出现在一季度持仓中的能源投资National Oilwell Varco Inc和Phillips 66从投资组合中消失,伯克希尔哈撒韦还减持了30%媒体巨头Viacom的投资。

巴菲特开始将更多的责任和资金交给他的投资经理Todd Combs和Ted Weschler,这两位投资经理都曾经为伯克希尔构建股票投资组合,但在这个美股高位震荡的时代,找到廉价的投资变得越来越难。史密德资本管理公司研究部主管托尼表示,此次持仓波动的幅度表明伯克希尔哈撒韦大多数的改变由Todd Combs和Ted Weschler做出,这两位投资经理的投资规模往往小于巴菲特。

起得好不如赶得巧,对冲基金



周靖宇/制图

## 巴菲特暗藏“大招” 对冲基金抢先一步

与以往的监管文件不同,此次伯克希尔哈撒韦公司提交的文件中有一部分机密数据未被公开。据悉,美国证监会允许公司不向公众公布某些数据,以防止其他人在公司尚在交易的过程中复制交易,2011年巴菲特大举买入IBM时也曾要求对相关交易保密。有分析人士表示,伯克希尔哈撒韦公司要求保密或因重大交易正在进行中。

就在日前,伯克希尔哈撒韦公司宣布以372亿美元的价格收购设备制造商精密机械公司,这是伯克希尔有史以来规模最大的收购交易。连巴菲特自己都说:这对于我们来说是非常高的溢价收购。

起得好不如赶得巧,对冲基金

经理罗森斯坦执掌的Jana Partners很有可能因为巴菲特的投资而大赚一笔,因为他们赶在巴菲特收购精密机械公司之前,购买了相当数额的精密机械股票。截至二季度末,Jana Partners基金购买了精密机械公司近247万股股票,成为精密机械公司第11大股东。目前,精密机械公司的股价已高达230美元,这意味着即使Jana Partners在第二季度的高位买进,目前也已收获了超过4.5%的涨幅。

## 老虎系基金与 索罗斯不谋而合

除了巴菲特,投资大鳄索罗斯的一举一动也受到投资者高度关注。管理300亿美元资产的索罗斯家族基金在二季度近乎清仓了阿里巴巴的股票,也大幅减持另一中国科技巨头百度80%以上的持仓,同时建仓追踪

港股和新兴市场企业的ETF。

狂抛中概股的不只有索罗斯,三只老虎系基金均大幅降低了百度的仓位。由Stephen Mandel管理的Lone Pine在3月底抛售了全部百度持仓;Philippe Laffont的Coatue在二季度卖出了约四分之三的百度股票;Andreas Halvorsen的Viking在二季度几乎将百度持仓腰斩,这三只基金因创始人出身于罗伯逊的老虎基金而被成为“老虎系”。据悉,老虎系基金一直是中国互联网股票的坚定支持者。从老虎系的基金经理持仓数据来看,包括罗伯逊本人出资参股的基金在内,百度在去年四季度时还是他们的最热门持仓,而老虎系的减持也躲过了此前百度股价的大幅下跌。

由于大宗商品价格剧烈震荡,索罗斯与巴菲特一样,清仓此前持有的能源公司Cenovus Energy和Suncor Energy持仓。此外,索罗斯还大幅增

持Facebook股票,持仓由约12.4万股增至259万多股。

不过,索罗斯家族基金二季度并未减持黄金矿商Market Vectors Gold Miners ETF,仍持仓76.1万股,还在当季建仓全球最大黄金生产商巴里克黄金公司,买入将近190万股。

与大宗商品价格类似,近段时间以来苹果公司的股价持续下跌。不过,一些美国顶级对冲基金仍然在二季度增持了苹果股票。拉方特的蔻图资本在二季度增持了约86万股苹果股票,持股总数达到850万股。此外,伦敦对冲基金管理公司Nevsky Capital LLP增持了75.1万股苹果股票,持股总数达到256万股。高盛的研究结果显示,截至今年一季度苹果是最受对冲基金青睐的股票之一。对685只对冲基金的分析发现,其中69只基金将苹果作为十大重仓股之一,比例超过10%。

# 中概股药明康德宣布33亿美元私有化

截至8月中旬,已有30家中概股企业收到私有化要约

证券时报记者 吴家明

今年以来,中概股私有化浪潮一浪高过一浪,尽管国内资本市场剧烈震荡,但中概股企业依旧归心似箭。近日,中概股药明康德宣布33亿美元私有化。

据海外媒体报道,无锡药明康德宣布与包括公司董事长兼首席执行官李革在内的团体达成约束性协议,将以33亿美元的价格完成收购,协议价格为每股美国存托凭证(ADR)46美元。据悉,该团队在4月底曾发出过私有化要约,当

时的收购报价使无锡药明康德的估值达到32.3亿美元,为在美上市中概股管理层私有化要约报出的最大金额。

A股市场此前出现的剧烈动荡,无形之中也给打算回归的中概股上了一课,但却没有改变中概股回归的决定。市场数据显示,截至今年8月中旬,已有30家中概股企业收到私有化收购要约,而在今年第二季度,私有化成为中概股市场最热的概念,近20家中概股企业宣布私有化。与此同时,中概股私有化的步伐也越来

越快。中国手游5月18日收到私有化要约后,6月9日即与Pegasus投资控股有限公司签署了私有化协议,7月27日特别股东大会通过私有化提议,公司存托凭证于8月11日起暂停上市。整个过程仅仅耗时80多天,堪称神速。

有分析人士表示,即使在A股出现一波波澜壮阔的“劲荡”之后,依然远在海外市场的估值要高,这被认为是中概股私有化回归的重要支撑点。

不过,中概股加速私有化却引发了一些“后遗症”,部分公司私有化价

格过低引发了投资者的不满。此前,人人公司首席执行官陈一舟提议,以每股4.2美元的价格收购其他股东股票进行私有化,该收购价格比方案提出前30个交易日的均价高出近22%。按此计算,人人公司此次私有化的市值约为14.5亿美元。不过,这一方案遭到一些股东的反对,他们认

为该方案严重低估了人人的价值,而且掩盖了人人对其他公司所做投资的价值。投资研究机构Wyatt Investment Research创始人Ian Wyatt就表示,人人公司的价值远远高于每股4.2美元。除了人人公司,当前网此前宣布的私有化价格也遭到部分中小股东的反对,称要约价格过低。



# 华尔街的“休假模式”难言轻松

证券时报记者 吴家明

夏日天气燥热难耐,随着交易量走低和部分交易员休假,华尔街进入传统的“休假模式”。不过,对于今年的休假,华尔街却难言轻松。

每年欧美方面都会有两个休假高峰期,一个是8月份的夏季休假时间,一个是12月份的圣诞假期。两个假期的不同点在于,8月份的假期基金经理们会放下手中的工作享受生活而导致市场波动率降低;12月的假期前后,基金经理们为了保证业绩,频繁买入和卖出则会导致市场波动率提高。

过去6年,夏季行情对于交易员而言一直意味着沉闷和无聊,因此许多人选择在这个时间享受假期。不过,随着美联储在9月加息的预期不断升温,任何风吹草动都会令市场高度紧张,甚至一些小数据都能改变债市的短期方向。就像此前公布的7月美国劳工成本创下新低,引发10年期美债收益率在5分钟内跌去4个基点,波动率为该数据过往平均水平的6倍之多。苏格蘭皇家银行证券策略主管布里斯表示,数据引发的波动比以往明显放大,情绪的波动意味着越接近9月的时候,投资者可能会见到更

为强烈的震荡。美银美林股票策略师Dan Suzuki则表示,“所有投资者都会紧盯中国市场、大宗商品和美元,当然还会关注美联储的动向。”

除了经济数据和投资者情绪等因素之外,高频交易也放大了市场的短期波动。美银美林通过期权价格来计算波动率的指数今年以来已经出现16%的涨幅。

自2008年金融危机后,美股的牛市已持续超过6年时间,但在近期美股跌多涨少,牛市的“支柱”也开始摇摇欲坠。除了苹果公司,传统传媒股甚至是生物医药板块也出现下跌,更让投资者担心美股牛市的未来。根据

Morningstar发布的数据,今年以来投资者已经从美国股票基金撤出640亿美元,并且向海外股市基金注入新资金1580亿美元。投资者之所以奔向其他市场的一个原因是美国股市今年表现平平,而欧洲和日本的股市正以“两位数”的速度上升。

不过,也有一些海外投资者依旧看好美股。根据韩国证券预托院发布的数据,7月份仅和外国股票有关的有价证券发行量攀升近9倍,几乎都和美国股市有关。三星证券公司驻首尔金融衍生品分析师Gyun Jun指出,从目前的实际情况来看,韩国投资者已经将注意力转向美国,主要是

基于对美元升值的考虑。综合过去10年标普500指数的季度表现,第三季度上涨幅度平均达到2.34%,高居各季度之首。市场乐观的声音认为,美国经济复苏已经正式接力美联储量化宽松政策,成为推动美股股指进一步走高的动力,下半年美股依旧可被看好。

正如美银美林近期的一份调查所显示,美国股市目前已经高估,尽管高估并不意味着股市就注定要崩盘,或者全无投资价值,但是投资者必须明白,美股未来三十年的回报率很可能完全无法与过去三十年同日而语,对此必须有足够的心理准备。

### 节目预告

财经日报《财经日报》编委会编委——张宇《证券日报》编委会编委——李洪涛《第一财经》编委会编委——李洪涛《第一财经》编委会编委——李洪涛

▲今日出版营业部(部分名单)

长航证券 北京中关村大南证券营业部  
民生证券 证券营业部 德信中心  
中信建投证券 北京方庄证券营业部  
中银证券 北京立立证券营业部

▲今日出版嘉宾:

廖卫群 财经评论员

▲主持人: 张宇

▲播出时间: 每日下午1:30 财经日报 每周22:20