

美加息預期引發資金逃離風險 新興市場須綢繆再陷動蕩



【香港商報綜合報道】2008年，次按危機引發了全球資本市場的連鎖反應，華爾街百年投行雷曼兄弟的轟然倒塌不僅沉重打擊了其他西方金融機構，就連新興市場企業也不能幸免。聯儲局本周釋放信號將於明年收緊貨幣政策，美元指數開聲創下17個月新高，因為更高的利率將使美國資產更具吸引力。這無疑可能對全球資本和金融市場帶來另一場衝擊，新興市場或會再遭遭遇資本流出而大幅波動的情況。

去年小規模回流係前車之鑒

國際結算銀行(BIS)在本周發布的一份報告中估計，雷曼兄弟倒閉後，由於美元一時間成為避險资金的天堂而出現大幅升值，包括中國、俄羅斯和巴西在內的總計5萬家新興市場公司遭受了近300億美元的損失。因為這些公司持有了很多衍生品合約，而且這些合約的特點是只有當美元弱時，它們才具有保值功能。但是在雷曼兄弟倒閉之後，它們都沒有預料到，美元竟然會在短短的時間裏上升得如此之多。

自2008年以來，西方主要央行的貨幣政策是如此寬鬆，以至於投資者對於新興市場的資產近乎趨之若鶩。BIS在報告中指出，這導致了一個驚人的、卻在很大程度上被忽略的融資結構轉變：那些曾經習慣於從銀行獲得資金的俄羅斯、巴西、中國和印度企業，現在越來越多地選擇了通過向全球資管公司出售債券作為融資手段。這樣做的風險在於：當西方央行加息時，曾經流入新興市場的資金將會回流，產生意想不到的連鎖反應。實際上去年，一個小規模

的回流就發生了，當時市場普遍預期聯儲局即將「縮減」其超級寬鬆的貨幣政策。

資管公司料助長羊群效應

而且，如英國《金融時報》指出的那樣，不同口徑的統計數據會讓這些資金流顯得更加撲朔迷離。如果你看各國家統計局的債券發行數據顯示，新興市場國家去年新發債券1520億美元，未到期債券餘額總計6500億美元。然而，如果俄羅斯、中國和印度等國家企業發行的報告顯示，它們去年發債金額是2650億美元，債券餘額達1.2萬億美元。造成如此顯著差異的原因在於很多企業借用了離岸平台發債，當局很難追蹤到相關金額。

印度央行行長拉詹以貨幣錯配的風險警告很多國內大公司。BIS的報告也充斥著擔憂情緒：印度的能源和公用事業公司的資產和負債看起來並不匹配，而這類公司今年以來是比較熱衷於發行國際債券的。本周一，BIS的《季度評估》報告稱，2015年，包括巴西和中國在內的企業需要債務再融資900億美元，而2017與2018年至多需要1300億美

元。一旦國內經濟放緩或美元走強，它們將面臨挑戰。因為債券票面和利息以美元計價，而企業償還這些債務的收入卻以國內貨幣計價。

更糟糕的是，資管行業的動向趨同，容易在債券投資者之間引發羊群效應。因此，風險在於，一旦印度或中國的某企業償還違約，可能會引發更大的群體逃竄效應和進一步的連鎖反應。

部分央行官員希望企業和投資者能夠吸取前車之鑒，並做到未雨綢繆，尤其是在去年「縮減」購債預期引發了衝



受到強美元及資金外流的影響，阿根廷比索的黑市匯率已跌至創紀錄的十五點一比索兌換一美元，數字相比官方的八點四二比索兌換一美元要高百分之七十九。

路透社

擊之後。英國《金融時報》援引一位聯儲局高級官員的話稱：新興市場有一整年的時間去思考其中的風險，我們早就清楚地暗示了我們的意圖。

阿藉《供應法》遏通脹恐難收效

儘管遭到反對派陣營的強烈抵制，旨在強化政府對物價干預的《供應法》修正案周四凌晨在阿根廷眾議院獲得通過，預計不久將成為政府遏制通脹的重要政策工具。

全年通脹率或超 40%

該法案出台的 배경是阿根廷當前的高通脹和物資短缺。據報道，截至8月底，官方統計累計通脹率高達18%，民間機構預計今年全年通脹率可能超過40%。在此背景下，政府年初對193種商品採取價格



旨在強化政府對物價干預的《供應法》修正案周四凌晨在阿根廷眾議院獲得通過。

管制措施，以遏制不斷飆升的通脹。

該法案將賦予政府凍結物價或制訂參考價格的權力，對企業定價、利潤率和產量進行強制干預，同時對國貨借售和利用市場壟斷地位哄抬物價的企業，進行包括罰款和勒令停業最長達3個月的處罰。

為保證國內物資供應和價格穩定，政府可依據此法強制企業生產、銷售某類產品，對一些重要民生物資的出口進行限制和禁止，還可通過修改稅收體制，對企業生產的成本結構進行干預等等。

新措料加劇物資短缺

一些經濟學家認為，當前政府通過推行《供應法》強化價格管制的措施，確實會打擊一部分借通脹亂漲價的行為，但對於遏制通脹收效不大，因為當前通脹的主要原因是嚴重的財政赤字和貨幣超發，控制公共開支和收緊銀根才是當務之急，物價管制可能會適得其反，加劇物資短缺的問題。

《供應法》修正案的通過也引起農業出口部門的恐慌。當前，比索加速貶值，農業出口商囤積惜售以對抗通脹，政府則因外儲不足，頻頻施壓出口商要求出清庫存向政府結匯。有媒體報道說，新法通過後，政府可能對農業出口商採取強制性措施。

甲骨文換帥料加速現代化

全球最大數據庫軟件開發商甲骨文公司周四宣布，創始人埃里森將卸任該公司CEO一職。埃里森退出後，甲骨文將交由多名首席執行官聯合運營，這種體制在美國企業中極為罕見。有分析認為，甲骨文尋求讓公司更加現代化，以抵擋快速崛起的雲服務對手的挑戰。

此舉與14年前蓋茨所做決定十分類似。長期以來，蓋茨一直是埃里森的死對頭，他在14年前交出了微軟的帥印，繼續控制微軟的技術方向，並掌管董事會。埃里森卸任CEO也標誌著科技行業的廣泛變革，曾經引領PC和商業軟件時代的創始人或CEO已紛紛卸任。

甲骨文董事會昨日表示，埃里森將擔任執行董事會主席和首席技術官。不過，埃里森拒絕退休。所有軟件和硬件工程部門將向甲骨文董事長和首席技術官——埃里森匯報。

CEO 角色一分為二罕見

甲骨文聯席總裁赫德和卡茨將擔任聯席CEO。赫德將負責銷售、營銷和戰略。卡茨仍將擔任CFO，並負責法務和製造業務。英國《金融時報》報道稱，分裂首席執行官的角色是很罕見的，尤其是在甲骨文這樣規模龐大的公司。

埃里森於1977年聯合創建了甲骨文。埃里森上月年滿70歲，他已領導甲骨文逾35年，將公司打造成了全球最大數據庫軟件開發商和全球最大商業軟件提供商之一。甲骨文的產品已經成為現代商業和工業的核心。甲骨文目前年營收為380億美元，市值超1850億美元。而埃里森本人也以460億美元的身家位居全球富豪榜第七位。

據《福布斯》估計，埃里森個人財富為513億美元，相比之下蓋茨個人財富為813億美元。埃里森多數財富都與甲骨文公司有關，他持有該公司四分之一的股份。



埃里森卸任CEO也標誌著科技行業的廣泛變革。



烏克蘭總統波羅申科周四訪問華盛頓，與美國總統奧巴馬在白宮舉行會晤並在國會向參眾兩院議員發表演講。分析人士指出，儘管波羅申科在華盛頓受到高規格禮遇，而他此行中最重要的目的是從美國獲取包括致命性武器在內的軍事援助，但這一願望並未實現，這顯示出美國不願被進一步捲入烏克蘭局勢的態度。

這是波羅申科在今年5月就任烏克蘭總統後的首度訪美。白宮發言人歐內斯特在訪問前表示，波羅申科總統出現在白宮橢圓形辦公室的照片將會達到「一圖勝千言」的效果。

烏冀獲致命武器願望落空

波羅申科表示，未來幾年，發展強大的軍事實力將是對烏克蘭民主的一大考驗，所以烏克蘭強烈鼓勵美國給予烏克蘭特殊安全防務地位，這將代表美國與非北約盟友合作的最高水平。他還呼籲美國繼續保持對俄羅斯的經濟制裁壓力。

但奧巴馬在會晤後對媒體隻字未提致命性武器援助一事，波羅申科的願望也宣告落空。被記者問及此事時，波羅申科婉轉地說：「我得到了可能得到的一切。」他還禮節性地對美國提供的援助表示「滿意」。此外，波羅申科還期望通過此次訪促使美國給予烏克蘭特殊的安全防務地位，但奧巴馬拒絕了這一提議。

白宮強調談判化解烏危機

白宮發言人歐內斯特在當天的白宮例行記者會上解釋稱，奧巴馬之所以在這一問題上不願鬆口，是因為他認為烏克蘭局勢應由烏克蘭政府與東部武裝人員通過談判化解，軍事手段不是解決問題之道。

英國BBC觀察員索沛指出，儘管波羅申科對在美國受到的禮遇表示感激，但他真正需要的是行動，這包括更深的軍事關係、更多的武器援助以及針對俄羅斯更嚴厲的制裁，但這些東西比友好熱忱的掌聲要難得多了。

美對俄石油制裁邁出首步

另一方面，彭博社援引知情人消息稱，作為美國對俄羅斯石油業制裁的第一步，全球石油巨頭埃克森美孚公司暫停開採位於俄羅斯境內北冰洋地區的一處儲量達數十億桶的近海油井。三位匿名知情人稱，在歐美宣布禁止幫助俄羅斯勘探、開採北冰洋地區深水或頁岩油田僅僅幾天之後，埃克森美孚與俄羅斯最大石油公司俄羅斯石油聯合開發的北冰洋近海油井就暫停作業了。



白宮表示，波羅申科總統出現在白宮橢圓形辦公室的照片會達到「一圖勝千言」的效果。

法新社

證券代碼:600648,900912證券簡稱:外高橋,外高B股編號:臨 2014-042

上海外高橋保稅區開發股份有限公司關於公開挂牌轉讓新市鎮公司 6.13% 股權暨關聯交易的公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容真實、準確和完整,并對公告中的任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏承擔責任。

重要內容提示:

交易內容:公司控股子公司上海市外高橋保稅區新發展有限公司(以下簡稱“新發展公司”)通過上海聯合產權交易所公開挂牌轉讓上海外高橋新市鎮開發管理有限公司(以下簡稱“新市鎮公司”)6.13%股權,上海外高橋(集團)有限公司(以下簡稱“外高橋集團”)以3792.976919 萬元的價格摘牌受讓。

由于新發展公司近年來處於開發建設高強度投入期,本次交易可以減輕資金壓力,有效回籠資金用于加快自貿區的開發建設。

一、關聯交易概述

公司控股子公司新發展公司通過上海聯合產權交易所公開挂牌轉讓新市鎮公司 6.13%股權,外高橋集團以 3792.976919 萬元的價格受讓。新發展公司于 2014 年 9 月 18 日取得了上海聯合產權交易所第 7678 號產權交易憑證。

因外高橋集團為我公司控股股東,根據《上海證券交易所股票上市規則》,本次交易構成了關聯交易。本次關聯交易不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。

二、關聯方介紹

(一)關聯方關係介紹

本次出售股權的交易對方外高橋集團為公司目前的控股股東。根據《上海證券交易所股票上市規則》和《上海證券交易所上市公司關聯交易實施指引》的規定,上述交易系公司與控股股東之間的關聯交易。

(二)關聯人基本情况

1、公司概況

公司名稱:上海外高橋(集團)有限公司

法人代表:舒榕斌

注冊地址:上海市富特西一路 159 號

注冊資本:1,300,507,648 元

成立日期:1999 年 12 月 10 日

主要經營業務:對國有資產經營管理、實業投資、區內房地產開發經營、國內貿易(除專項規定)、區內貿易、外商投資項目諮詢、保稅區與境外之間的貿易。

2、關聯人最近一年的主要財務指標。

截至 2013 年 12 月 31 日,外高橋集團的資產總額為 3342824.42 萬元,淨資產額 1099685.45 萬元;2013 年度實現營業收入 751998.32 萬元,淨利潤 44351.82 萬元。

三、關聯交易標的基本情况

(一)交易名稱及類別

本次交易為出售股權,交易標的為新市鎮公司 6.13%股權。

(二)交易標的基本情况:

公司名稱:上海外高橋新市鎮開發管理有限公司

注冊地:上海市外高橋保稅區基隆路 9 號 10 樓

成立時間:2001 年 12 月

注冊資本:41,333 萬元

法定代表人:施保民

經營範圍:房地產開發經營、管理及信息諮詢服務(除經紀),物業管理,園林綠化,市政工程管理;城建工程勘察設計,土木工程建築,線路、管道、設備安裝,工程承包,建設開發前期勘拆遷工程,實業投資,國際貿易、轉口貿易(涉及許可經營的憑許可證經營)。

股權結構:外高橋集團持股 93.87%。新發展公司持股 6.13%。

(三)對交易標的公司的審計情況

根據天職國際會計師事務所有限公司出具的《新市鎮公司 2013 年度財務審計報告》(天職業字[2014]958 號),截至 2013 年 12 月 31 日,新市鎮公司經審計後的資產總計 136595.43 萬元,負債合計 91309.10 萬元,所有者權益合計 45286.33 萬元;2013 年度實現營業收入 14500.71 萬元,實現淨利潤 1987.57 萬元。

(四)對交易標的公司的評估情況

根據上海申威資產評估有限公司出具的評估報告(滬申威評報字[2014]第 0086 號)截至評估基準日 2013 年 12 月 31 日,新市鎮公司資產總額 180933.042607 萬元,負債總額 119057.399554 萬元,股東全部權益價值評估值 61875.643053 萬元。

(五)關聯交易定價依據

本次關聯交易以新市鎮公司資產評估報告的評估結果為定價依據,按照公開挂牌後的競價確定。新市鎮公司股東全部權益價值評估值 61875.643053 萬元,其 6.13%股權對應的挂牌轉讓交易價格為 3792.976919 萬元。

四、關聯交易的主要內容和履約安排

1、合同標的:上海外高橋新市鎮開發管理有限公司 6.13%股權。

2、交易價格:人民幣 3792.976919 萬元

3、支付方式:現金

4、支付期限:一次性付款

5、交付時間:外高橋集團已向上海聯合產權交易所支付保證金 1137.89 萬元,在合同生效次日起 5 個工作日內,再將其餘的產權交易價款 2655.086919 萬元一次性支付至上海聯合產權交易所。

6、合同生效條件:合同在雙方法定代表人或授權代表簽字、加蓋公司公章後生效。

五、本次關聯交易對上市公司的影響

新發展公司通過轉讓持有的新市鎮公司 6.13%股權,可有效回籠資金加快自貿區的開發建設,減輕資金壓力。

六、該關聯交易履行的審議程序

根據《上海證券交易所上市公司關聯交易實施指引》,上市公司與關聯人因一方參與面向不特定對象進行的公開招標、公開拍賣等活動所導致的關聯交易,可以向上海證券交易所申請豁免按照關聯交易的方式進行審議。本次交易為公開挂牌轉讓,故按照非關聯交易的審議權限進行了報批。

七、備查文件目錄

1、上海外高橋新市鎮開發管理有限公司股東全部權益價值評估報告(滬申威評報字[2014]第 0086 號)

2、新市鎮公司 2013 年度財務審計報告(天職業字[2014]958 號)

特此公告。

上海外高橋保稅區開發股份有限公司
2014 年 9 月 19 日