

巴西：美QE3 挑起貨幣戰

巴西財長曼特加(Guido Mantega)警告，美國聯儲局推出更多量化寬鬆這種「保護主義」行為，將會重燃貨幣戰爭，為全球其他國家帶來潛在嚴重後果。



▲曼特加警告，美國的量化寬鬆為全球帶來潛在嚴重後果 路透社

曼特加接受英國《金融時報》訪問時說，應該明白此舉後果，聯儲局的QE3在美國產生的效果輕微，因為已經不缺乏流動性，這流動性也不會流向生產活動，而這會壓低美元匯價，刺激美國出口。

從巴西總理羅塞夫和前總統達席爾瓦，到現任財長曼特加，都看到巴西的經濟由繁盛變為接近停滯。曼特加說，聯儲局推QE3後，日本擴大其QE規模，全球緊張加劇，這是一場貨幣戰爭。他表示，巴西已看到QE3導致的後果。持續的量化寬鬆政策損害全球各地貿易，新興經濟體到德國和日本等發達國家都受影響。

格羅斯：失業率跌量寬停

巴西由2010年以來採取多項措施阻止貨幣雷阿爾升值，周四雷阿爾兌美元匯價為1美元兌2.02雷阿爾，相對2011年7月的1美元兌1.52雷阿爾的高位，下跌約三分之一。巴西過去一年減息500基點，以維持經濟復蘇，預測今年經濟增長

2%，2013年增長料達4.5%。

同時，世界上最大的債券基金管理人，太平洋投資管理公司(PIMCO)的格羅斯(Bill Gross)周四表示，除非美國失業率下降至6%以下，否則不認為美聯儲會停止量化寬鬆政策。他還預測，通脹將再度降臨美國。

格羅斯在加州舉行的IndexUniverse內部固定收入會議上發言說：「基本上，我認為美聯儲局不會結束量寬政策。」他補充道，美聯儲主席伯南克曾說過，如果QE3無效，將會推出更多措施。

經營PIMCO整體回報基金的格羅斯表示，不論投資者怎樣看待美聯儲局的舉措，美國正在走向再通脹而非通縮的循環中，這意味着投資者應該更傾向於按通脹的形勢來組合自己的投資方式。

格羅斯稱，投資者應該著眼於構建發展中國家的投資組合，及投資期較短、偏向實質資產及防通脹債券。他預計，未來幾年，美國通脹率將

上漲到3%至5%之間。

PIMCO的數據顯示，格羅斯的PIMCO整體回報基金擁有超過2720億美元的資產，該基金在8月持有的美國國債佔比下降三分之一。在該基金持有債券組合中，按揭證券佔50%。

格羅斯認為，債務危機不能靠印鈔解決，「這個做法很難奇，在通脹環境下，美聯儲局和歐洲央行造成的通脹可能會比生產的實際經濟增長更多，這個情況很可能會發生。」

他總結稱，「我認為債務危機不能靠更多舉債來應對，但它可以擴大經濟體內的通脹，停止通脹的局面。」

美國聖路易聯儲主席布拉德(James Bullard)就認為，美聯儲局精確設置失業率目標作為美國貨幣政策實施指導做法是不合適的，因為失業率可能會因為就業參與率下降等原因誤導而出現回落，應以就業市場的整體形勢為指導。

布拉德又相信，美國經濟放緩的情況將會延續多年，原因是在金融海嘯後，消費者債務大幅減少，他認為聯儲局對於加速美國經濟方面，實在是無能為力。

聯儲局上周提出推QE3時，布拉德亦提出反對。不過，他在2010年聯儲局進行買債計劃時，卻是其中一家表態的支持者。

歐盟幕後策劃經濟改革方案 西班牙有望下周求援

西班牙備受債務危機困擾，但一直未正式提出主權援助。不過據英國報章報導，歐盟在幕後為西班牙策劃經濟改革計劃，預定在下周公布，為新一輪西班牙援助計劃，以及歐洲央行無限買債開路。不過，在消息公布後，意大利官員認為，除非意西兩國債券息再度急升，否則兩國不會要求救援。

本報記者 鄭芸央

據《英國金融時報》報道披露，歐盟正在幕後為西班牙起草一份經濟改革計劃方案，並將於下周公布。報道引述參與討論的官員透露，西班牙政府及歐盟有關談判，集中在國際貸款人對措施的要求，確保可以在西班牙正式提出援款之前達成。一名歐洲高級官員表示，歐盟與西班牙財長德金多斯進行談判，該份計劃將集中歐盟對西班牙經濟的結構性改革，不是新的稅務和削減開支。

歐盟下月或要求再緊縮

來自官方消息稱，歐盟仍可能在10月時，要求西班牙進行更多緊縮措施，以達到符合歐盟的財政目標。歐洲預期西班牙無法達到財政目標。

報道稱，該份將於下周四公布的方案由歐盟預先批准，目的為舒緩西班牙首相拉霍伊面對的困難。拉霍伊不願意伸向歐元區的5000億歐元紓困基金求助，原因是擔心歐盟要求的條件過於嚴苛。歐洲央行行長德拉吉9月宣布，歐洲央行新的買債計劃，只會請求歐洲穩定機制(ESM)援助，以及同意改革計劃後才啟動，這令到西班牙首相拉霍伊壓力大增。

雖然法國等歐洲國家希望西班牙盡早提出全面援助，但西班牙遲遲未肯提出正式申請，下周五西班牙將會公布一項金融體系的檢討結果，包括需要動用幾多ESM資金，才足以重整西班牙的銀行業。西班牙的銀行受到房地產泡沫爆破重創，歐盟已經承諾提供1000億歐元協助重整該國的銀行業。

債息若飆升意西必求助

不過最新的發展顯示，西班牙仍然希望避開向歐洲提出正式求援，西班牙官員本周開始討論動用部分銀行援助基金，購買西班牙主權債。與此同時，意大利政府一位高級官員表示，除非債券息再度飆升，令到意大利和西班牙被拒於融資市場之外，否則兩國不會請求援助，因為沒有政府會自願接受援助附帶的條件。

意大利副財政部長Gianfranco Polillo周四在羅馬說，沒有國家會採取未雨綢繆式的舉動，主動找到某個國際機構說放棄國家主權。歐洲央行行長德拉吉8月2日首次表示，將與歐盟援助基金購買歐元區財困國家的債券，自始意大利和西班牙10年期國債息下跌超過一個百分點。

歐洲理事會主席范龍佩表示，歐洲政府和歐洲央行已經做好準備，幫助財政困難國家應對潛在的市場動盪。范龍佩在布魯塞爾舉行的中歐領導人會晤期間表示，歐洲領袖有堅定的決心來穩定歐元區、恢復市場信心。

不過，瑞銀集團董事長、前歐洲央行管理委員會成員韋伯稱，歐洲央行無法僅透過為歐元區邊緣國家提供流動性，來解決它們的根本性問題。他周五在新加坡的一個活動上說，歐洲央行可以為其爭取到時間，但無力解決其根本性的長期償付能力問題。



▲西班牙尋求緊縮計劃，希望達到歐盟的要求，然而卻遭到國內反對。圖為教師和學生抗議教育開支削減 路透社

意債反跌 西債無動於衷

英國《金融時報》報道，歐盟或於下周四公布救西班牙計劃後，德國債券下跌，意大利債券未有因為這利好消息而上升，反而下跌，西班牙債券則無大變動。

意西兩國迄今未向外求援，雖然報道指西班牙下周或提出援助，不過意大利一名高級官員卻稱，該國不會向外尋求援助。消息傳出後，意大利債券不升反跌，十年期國債息息上升5個點子，高見5.04厘；德國債券未見好轉，十年期國債息息上升3個點子，至1.61厘，西班牙債券無大變動，十年期債

息徘徊於5.78厘。昨日，西班牙成功賣出一批三年和十年期債券，但是債息不跌反升，合計升8個點子。

根據彭博社和歐洲金融分析師聯會的統計，截至昨日，德國債券自年初以來，錄得回報率2.5%，西債回報1.4%，意債的回報高達16%。

將於2020年10月到期的愛爾蘭債券，在跌至4.97厘的2010年8月10日以來低位後，在昨日一度回升至4.99厘。

希1159億削赤計劃再觸礁

希臘總理薩馬拉斯努力與執政聯盟達成115億歐元(約1159.35億港元)的預算削減協議，因為達成協議對於獲得國際救援資金至關重要。在不到兩週的時間裡，薩馬拉斯的提議周四第三次遭到民主左翼黨領袖科威利斯(Fotis Kouvelis)，以及泛希臘社會運動黨領袖維尼澤羅斯(Evangelos Venizelos)的拒絕。

薩馬拉斯的希臘新民主黨與這兩個執政聯盟中的少數派政黨，就擬議中的薪資、退休金和福利削減計劃進行的磋商又一次無果而終。財政部長斯圖納拉斯(Yannis Stournaras)

與來自歐盟委員會、歐洲央行和國際貨幣基金組織這「三頭馬車」的代表，就希臘削減開支談判已經長達兩週時間。科威利斯在與維尼澤羅斯交換意見後說，三頭馬車必須停止對希臘社會的攻擊。

不過希臘財政部官員在雅典對傳媒稱，希臘與所謂「三頭馬車」代表，針對115億歐元減支計劃的磋商，周五稍晚會繼續舉行。據該名財政部官員表示，磋商已有一些進展，希臘已提出一些新提議，近期內或將可達成協議，又稱有關的計劃包括減薪、削減退休金和福利，約減75億歐元開支。

WTO 調低今年貿易增長預測

【本報實習記者劉辰輝報導】世界貿易組織(WTO)總幹事拉米(Pascal Lamy)表示，因歐債危機拖累全球經濟與美國經濟放緩，該組織將今年的全球貿易增長預期下調至2.5%。

總部設在日內瓦的世貿組織在預測成品貿易今年將增長3.7%的五個月後，下調了貿易增長預期。2011年，國際貿易的增長低於5%的預期。該組織還下調了其對2013年的預測，由早前的5.6%降低至4.5%。

拉米昨於新加坡表示，「下調的主要原因

很顯然，是因為歐洲。而且我們也知道，美國增長低於預期，日本也不在最佳狀態。」

已經進入第三個年頭的歐債危機，讓世貿組織以出口為主導的經濟復蘇願望落空，同時也燃起各國政府採取貿易限制措施，以保護其國內產業的威脅。全球貿易在去年第二季度較第一季度上漲0.3%，或按年化比率計算為1.2%。

拉米說：「歐洲內部貿易的數字佔全球交易數量的很大一部分，30%或35%，如果歐洲的數字下降大於其他國家或地區，那麼將對國際貿易增長產生很大影響。」

IMF 或下調全球增長預測

【本報實習記者劉辰輝報導】國際貨幣基金組織(IMF)官員表示，該組織可能會下調對全球經濟增長的預測。

IMF亞太地區副主管Khor Hoe Ee在電話會議中接受媒體記者採訪時說道：「全球經濟放緩，我們可能會將全球經濟增長下調零點幾個百分點。」同時，他還表示，「我們期望全球經濟在明年將會逐步復蘇。」

IMF在7月發布的最新一次預測中曾表示，2012年全球經濟增長率將達到3.5%。該組織將明年的全球經濟增長預測數字，由4月時公

布的4.1%下調至3.9%。

IMF將於10月9日發布新預測，有跡象表明，一直推動全球擴張的新興市場增長亦告放緩。中國製造業有調查顯示已經連續11個月收縮，8月份日本出口下降，佐證了該地區需要增加刺激經濟措施。

IMF還將韓國的經濟增長預測數字由6月份預計的3.25%下調至3%。作為韓國代表團團長，Khor還表示，由於全球需求放緩，出口遭受一定打擊，待下月全球經濟增長預測公布時，該國的數據可能會被進一步下調。

金價見 1787 續展長升勢

▲全球經濟放緩，投資者視持有黃金為對沖通脹工具 彭博社

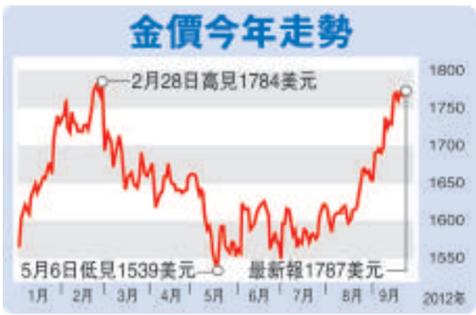
美國及中國的經濟數據表現欠佳，迫使歐美央行擴大刺激經濟的規模，投資者競相增持黃金對沖通脹，刺激金價升至7個月高位。新加坡市場交易時段，現貨金一度每盎司1787.51美元。金價本周的上升為2011年8月以來最長升勢，9月19日金價一度升至每盎司1779.50美元，創2月29日以來最高位。

周四公布的美國新申領失業人數市場預期為多，美國領先指標3個月來二度下跌，歐元區9月的服務業及製造業PMI指數跌至39個月低位，再加上日本8月出口下滑，分析指出，各種經濟數據顯示全球放緩現象，各國主要央行擴大刺激經濟規模，投資者視持有黃金為對沖通脹工具。

紐約12月期金價格一度升0.3%至每盎司1776美元，9月19日創29周高位每盎司1781.90美元。其他貴金屬報升，現貨鉑金價格一度升1.1%至每盎司1645.25美元，現貨銀價升0.6%至每盎司34.86美元。鉑金價格升0.9%至每盎司668.50美元。

歐研買西債 油價彈1%

油價方面，在過去四天下跌7.2%後，昨日反彈1.2%，主要是《金融時報》報道，西班牙和歐洲聯盟正在談論如何啓動歐央行買入西班牙國債的計劃，今市場憧憬西班牙危機有望紓緩。紐約十一月份期油會上升1.06美元，至93.48美元，布蘭特原油油價亦會升68美仙，至110.71，德西州輕質石油油由周四的17.61美元跌至17.46美元。



證券簡稱：錦江股份(A股)、錦江B股(B股) 編號：證2012-022
證券代碼：600754(A股)、900934(B股)

上海錦江國際酒店發展股份有限公司
連鎖經濟型酒店2012年8月部分經營數據簡報

本公司董事會及全體董事保證本報告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

根據上海證券交易所《關於進一步做好上市公司公平信息披露工作的通知》，現披露公司錦江之星等經濟型連鎖酒店2012年8月份門店發展和客房運營部分數據。

相關數據僅為初步統計數據，最終數據請以公司定期報告為準。

一、2012年8月份和截至2012年8月31日經濟型連鎖酒店門店發展情況

1、按直營和加盟分	2012年8月份	截至2012年8月31日	2012年8月份	截至2012年8月31日
開業和簽約門店數量	家數	家數	家數	家數
直營酒店	2	182	3	225
加盟酒店	16	457	10	631
合計	18	639	13	856

2、按直營和加盟分2012年8月份和截至2012年8月31日經濟型連鎖酒店開業和簽約客房總數

	2012年8月份	截至2012年8月31日	2012年8月份	截至2012年8月31日
	淨開業客房間數	開業客房間數	淨簽約客房間數	簽約客房間數
直營酒店	203	25,742	455	30,716
加盟酒店	1,838	52,609	1,209	70,705
合計	2,041	78,351	1,664	101,421

二、2012年8月份經濟型連鎖酒店RevPAR及其與上年同期的比較情況

	2012年8月份	2011年8月份	同比增減(%)
平均出租率(%)	90.64	93.23	減少2.59個百分點
平均房價(元/間)	187.50	183.11	2.40
RevPAR(元/間)	169.95	170.71	-0.45

特此公告。

上海錦江國際酒店發展股份有限公司董事會
2012年9月22日

非洲海底椰標止咳露

適應：寒咳、燥熱咳、傷風咳、老人咳、小兒咳、諸般咳、白痰濃痰、喉嚨乾痛癢等症

功能：除痰火、清燥熱、潤喉順氣。

(注意)非洲海底椰標止咳露特效配劑

藥甜效強，老幼咸宜

請依方單說明服用，功效神速。

嚴防影射假冒

購買正貨時請認明非洲海底椰標止咳露經香港衛生署藥物註冊認可，註冊編號：HK49974

總代理：香港瑞昌藥業有限公司
香港上環禧利街十五號一樓
電話：2544 4859 傳真：2544 4248

東南亞：聯福藥業(私人)有限公司
總發行：LUEN FOOK MEDICINE CO., (PTE) LTD. SINGAPORE