

新加坡金管局将启动人民币隔夜拆借机制

本报新加坡电 记者陶杰报道：新加坡金融管理局近日表示，将从今年7月份起启动50亿元人民币的隔夜拆借机制，以确保能够满足新加坡当地金融机构短期人民币拆借需求。

金管局相关负责人表示，随着新加坡人民币交易活动与日俱增，新的人民币隔夜拆借机制将能够帮助缓解当地金融机构每日资金结算的需求，从而为人民币交易活动在新加坡的蓬勃发展营造一个更加适宜的环境。新加坡金管局表示，新机制的具体细节将于下月1日在金管局网站上发布。

据悉，目前新加坡金管局根据新中两国间本币互换协议，已经为本地的金融机构提供了一套人民币借贷机制，以便让金融机构能够出于贸易、直接投资和稳定市场的需要，以期限贷款的形式借贷人民币资金。即将启动的新机制与现有机制相辅相成，将进一步增强市场信心，让金融机构无须为短期人民币借贷需求感到担心。

新加坡当地各大银行对于金管局设立人民币隔夜拆借机制均表示欢迎，认为此举将进一步夯实新加坡作为岸外人民币清算市场的基础，同时金融机构也将获得新的资金渠道，以确保及时清算人民币交易，进而鼓励更多企业通过新加坡来落实人民币贸易融资。有分析认为，隔夜拆借机制将加强市场的流动性和新加坡本地银行的流动性管理能力，从而提高市场对新加坡人民币清算系统的信心。

意大利米兰世博会中国馆揭开面纱

本报讯 记者陈硕报道：2015年米兰世博会中国馆日前揭开神秘面纱，这是中国首次以自建馆形式赴海外建馆参展。中国馆占地面积达到4590平方米，主题是“希望的田野，生命的源泉”。建筑设计方案由清华大学和北京清尚环艺建筑设计院设立的一家联合企业开发，使用水稻、竹子等材料，重现自然景观与城市天际线相融合而形成的麦浪形状，竹子屋顶将过滤掉自然光，减少能源消耗。

据介绍，这是中国首次在世界舞台上展示农业政策、历史、美食，以及对可持续发展领域的投入。中国国家馆旁边还会建有两个分馆，其中一个由中国房地产企业龙头万科主办，另外一个是与中国企业联合馆(CCUP)，将集中展示中国20家一流企业的风采。

据悉，2015年世博会股份公司与米兰世博会中国馆组委会日前签订了意向书，将于今年9月起在中国举办巡回路演。路演期间还会举办一系列活动，包括在中国挑选2015年米兰世博会中国馆形象大使、推广意大利和中国传统美食，以及举办各种新闻发布、文化和商务活动。目前，已有50万张世博会门票被中国旅行社预订。

亚太并购再创新高 中国市场最为活跃

本报讯 最新一期《亚太区并购晴雨表》报告显示，今年第一季度，亚太地区并购活动再创新高，中国成功保持了亚太地区最活跃并购市场地位。

报告显示，中国在第一季度共完成247宗企业并购交易，香港共完成33宗交易。亚洲另一金融中心新加坡境内发生的并购同比亦出现增长，共完成33宗交易，去年同期为15宗。

报告认为，亚太地区企业并购活动的复苏，得益于欧元区经济复苏及美国财政问题缓解等诸多利好因素。

《亚太区并购晴雨表》报告还指出，今年第一季度亚太地区并购市场有以下几个特点值得关注：企业并购总价值达1270亿美元，并购交易725宗，相比2013年同期(总值820亿美元，694宗交易)在数量和价值方面均有所增长；以交易量计算，3大并购市场分别为中国(247宗)、日本(100宗)及澳大利亚(100宗)；热门行业板块包括工业和化工业(交易总值占比为20%)、数字新媒体业(17%)及消费品业(12%)；交易值低于5000万美元的占54%；交易值介乎5100万美金与5亿美元之间的占38%。

(宝木)

世纪述评

金融市场异常平静引发不安

从中获利的机会较多。

过高的波动性有风险，过低的波动性带来的问题更多。尤其是最近几个季度，国债和垃圾债在内的债券市场，以及外汇市场的波动性一直在低位徘徊，全球外汇市场的波动性更是远低于平均水平，这种死水一般的平静，引得业内担忧之声四起。

首先，金融市场的低波动性会大幅降低投行收入。没有波动性就意味着没有交易，没有交易就意味着没有收入。各主要投行的交易部门过去6个月的收入大幅下滑，个别银行中国固定收益部门收入甚至下滑了40%。银行业正面临形势长期处于低迷的可能性。没有生意做，随之而来的自然是裁员潮。继瑞银、瑞信、苏格兰皇家银行之后，巴克莱近日也宣布裁减7000人，并要求年底之前必须裁完1.4万名雇员。德意志银行表示，将继续裁员以压缩成本。留下来的投行雇员也被迫大幅削减收入，这些昔日的金领阶层不得不自嘲，“银行家已经沦为了金融民工”。

其次，低波动性为金融市场积聚隐性风险。金融圈外的一些人认为，既然低波动率可以协助金融业瘦身，理应是一件好事。但事实上，低波动性也会带来另一个结果，就是投资者低估风险，为未来埋下危机隐患。因为金融市场异常平静，使得部分追求收益率的投资者开始愿意承担更高的

风险，从而导致高风险金融产品再现金融市场。

今年年初以来，确实有部分投行重操旧业，再度向投资者推荐次级贷证券化产品，一些金融机构也开始推介CDO之类的衍生品。这些金融产品在2008年之后曾经被称作“大规模杀伤性金融武器”。

以往，金融场上的波动性过低被视为重大危机的前奏。最近的实例是，从2007年中开始，金融市场波动率长期走低，随后就爆发了国际金融危机。汇丰银行对这一现象的解释是，由于低波动性环境导致套利交易激增，但仓位规模巨大的套利交易最终会平仓，导致全球金融市场陷入混乱。

第三，低波动性已成为反对新监管规则的金融机构反击武器。一些投行提出，散户和大银行对市场的破坏力同样巨大，要实施新规则，大家就得一同受苦，不应只对大行开火，否则会导致市场波动性持续降低。还有些投行指责说，沃克尔法则和巴塞尔协议Ⅲ过于严格，导致金融市场波动率过低，因此没必要严格遵守这些“严刑峻法”，适当的灵活性十分必要。

眼下，美国经济复苏不稳，欧洲央行的宽松措施效果如何依然是未知数，日益壮大的发展中国家面临下行压力，在如此纷繁复杂的国际经济形势下，低波动性貌似平静的水面下是否真有湍急的暗流，的确是个未知数。

在当前纷繁复杂的国际经济形

势下，低波动性貌似平静的水面下是

否真有湍急的暗流，还是个未知数。

最近几个季度，债券市场和外汇市场波动性持续偏低，异常平静，令越来越多的金融从业者对市场前景惴惴不安。

在金融市场上，波动性是指金融资产价值在一段时间内变动的程度。高波动性表示价值剧烈波动，低波动性表示价值变动轻微。

一般情况下，高波动性反映金融市场上的不确定性较高，金融机构需要为对冲风险支付更多费用。丹麦投行SAXO BANK交易员曾对笔者说，近两年黄金市场是典型的高波动性市场，因此交易商对黄金交易一直保持高度警惕。但是，也有很多乐于冒险的交易商欢迎高波动性，因为

一线观察

□ 本报驻华盛顿记者 高伟东

全球高房价将危及经济稳定



国际货币基金组织(IMF)副总裁朱民日前在德国央行发表演讲指出，虽然近期全球住房市场复苏态势良好，但需警惕新一轮不可持续的高涨，必须密切关注当前全球住房市场的发展，防止其出现新一轮的暴涨暴跌周期。

朱民强调，纵观历史，住房市场的繁荣与衰退往往不利于金融稳定和实体经济。几十年来50次左右的系统性银行危机中，在三分之二以上的危机爆发之前，住房价格出现了大涨大跌的情况。

国际货币基金组织发布的最新数据显示，目前许多国家的住房价格远高于其历史水平，全球房价在原有高位上加速上扬，将成为金融和经济稳定的最大威胁之一。统计显示，国际货币基金组织的全球房价指数在过去7个季度里连续上升，该指数包含的52个国家中，过去一年里有33个国家出现了住房价格上涨。而且，在全球金融危机爆发后，一些国家的住房价格涨幅只是稍有放缓，目前则继续上涨。

根据经济理论，从长远来看，房价、租金和收入应当同步变动。如果房价和租金偏离得太远，人们就会在买房和租房之间调整，最终使二者协调起来。同样，从长期看，房屋的价格不可能过于偏离人们的购买力，即收入。按照房价租金比率，加拿大、新西兰、挪威、比利时、澳大利亚目前的房价相对于租金的比率分别高出历史平均水平的86.8%、80%、66.5%、60%和54.9%；按照房价收入比率，比利时、加拿大、澳大利亚、新西兰、法国目前的房价相对于收入的比率分别高出历史平均水平的49.5%、33.2%、31.7%、29.7%和28.6%。

33.2%、31.7%、29.7%和28.6%。

国际货币基金组织的最新研究表明，除了上述房价租金比率、房价收入比率等判断住房市场暴涨暴跌周期风险的基本指标外，全面监测与分析信贷增长等指标尤为重要。近来的研究发现，住房市场繁荣变“坏”有一个显著特点：在住房市场繁荣的同时，出现了家庭和金融中介的杠杆率飙升和风险暴露程度骤增现象。在国际金融危机期间，国际货币基金组织研究分析了23个经历住房市场和信贷市场“双繁荣”的国家，其中21个都爆发了金融危机，或者GDP增长较该国在危机前的表现严重下降。相比之下，在经历了住房市场繁荣但不是信贷市场繁荣的7个国家中，只有两个经历了系统性银行危机，这些国家的经济衰退相对温和。

运作良好的住房部门，对于经济的整体健康至关重要。随着经济的发展，住房市场也应相应地增长。充足的住房可以促进劳动力在经济体内的流动，并有助于经济体在面对不利冲击时作出调整。美国房地产市场泡沫破灭之后，出现了自大萧条以来最严重的全球经济衰退。这提醒人们，住房市场崩溃可能引起附带损失，且极为严重。

朱民在演讲中最后强调，“善意忽视”房价暴涨的时代已经结束，政策在遏制住房市场暴涨方面应发挥作用。遏制房价暴涨的工具虽然仍在探索与完善之中，各种政策工具之间的相互作用也可能十分复杂，对多种政策工具的联合使用，或能克服单一政策工具的不足。现在能够明确的一点是，货币政策未来将比以往更加关注住房市场和金融稳定。

数据

0.2%

美生产者物价指数环比下跌

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国劳工部日前公布的数据显示，经季节性调整后，美国5月份生产者物价指数(PPI)环比下跌0.2%，市场预期环比上升0.1%；扣除食品及能源后，5月核心PPI环比下跌0.1%。

数据显示，对美国5月份生产者物价指数环比下跌贡献最大的是食品，其中猪肉价格环比下跌5.1%，为2012年4月以来最大跌幅。5月份生产者物价指数的下跌，显示美国经济需求仍旧疲软。

7.3%

菲律宾失业率东南亚居首

本报讯 记者李国章报道：根据国际劳工组织全球就业趋势会议数据，虽然东盟近年来经济整体平稳发展，但就业形势依然不容乐观。其中，2013年菲律宾的失业率高达7.3%，位列东南亚第一，其他依次为：印尼6%，文莱3.7%，缅甸3.5%，马来西亚3.2%，新加坡3.1%，越南1.9%，老挝1.4%，泰国0.8%，柬埔寨0.3%。

菲律宾政府机构数据显示，今年1月份，约300万菲律宾人没有工作，失业率居高不下的主要原因是，近年来新增劳动人口猛增、就业指导及技术工人培训跟不上等。

短讯

匈牙利力促企业提高竞争力

本报布达佩斯电 记者刘健报道：匈牙利国家经济部长沃尔高·米哈依近日表示，匈牙利目前的经济状况相比4年前发生了根本性转变，经济政策不再需要应对危机管理。再工业化成为中东欧地区的增长引擎和最具竞争力的国家，要实现这一目标，必须扩大和加快企业的创新活动，同时合理地利用欧盟资金，并保证财政和金融政策的有效实施。

沃尔高·米哈依表示，对于新的产业战略，政府的首要目标是提高工业生产力，并对旅游业、食品业、物流、汽车制造业、电子和医疗等行业加大扶持力度，进一步提高企业的竞争力和出口能力。

巴基斯坦发行25卢比纪念币

本报讯 记者梁桐报道：巴基斯坦中央银行日前发行25卢比值纪念硬币，纪念海军潜艇部队组建50周年。该款纪念币共发行50000枚，民众可在中央银行的各地区办公室购买。

据介绍，该纪念币由75%的铜和25%的镍制成，直径30毫米，重12克，正面图案为新月和五星，背面为海军潜艇部队标识及1964至2014的字样。

eBay大中华区移动销售大涨

本报讯 记者陈硕报道：eBay集团日前发布《移动决定未来——2014年eBay大中华区移动商务报告》说，随着移动购物在全球盛行，eBay平台上的大中华区卖家在移动端的销售取得了快速发展。截至2014年第一季度，eBay移动应用程序全球总下载量达到2.4亿次，发布的商品数量超过6.2亿。

eBay全球副总裁兼大中华区首席执行官林奕彰表示，为满足消费者对移动购物体验更高的要求和期待，大中华区卖家需要在前端技术灵活性、移动界面设计和定制化服务上作出更多努力，eBay团队也将为卖家提供更多技术上的支持与服务。



“2014年马来西亚普特拉贾亚花卉节”日前在普特拉贾亚举行，共有37名来自中国、丹麦、法国等国的园艺师参与设计。图为民众在马来西亚普特拉贾亚花卉节上游览兴建中的马来西亚友好公园。