

# 融资50亿美元 迪拜港完成中东最大IPO



迪拜港 IPO 的成功,有望给迪拜乃至整个海湾地区金融业的发展注入一针“强心剂” 资料图

◎本报记者 朱周良

历时半个月,世界第四大港口运营商迪拜世界港口(DP World)21日完成了迄今为止中东地区规模最大的IPO,筹资总额达到50亿美元,公司总市值升至216亿美元。由于来自全球各地的认购需求异常旺盛,最终的发行价被定在指导价格区间上限的每股1.3美元,且获得了逾15倍的超额认购。

分析人士指出,迪拜港IPO的空前成功,无异于给迪拜乃至整个海湾地区金融业的发展打了一针“强心剂”。随着数以亿计的石油美元滚滚流入,以阿联酋、卡塔尔和沙特阿拉伯为首的海湾国家都开始以长远的眼光大力发展非石油产业,而金融业则不约而同成为各国优先关注的重点。

## 超额认购逾15倍

迪拜港在本月初宣布启动规模28.22亿美元的IPO,占公司总股本的20%左右,原定融资43亿美元。本次IPO的对象覆盖很广,包括海湾六国的所有公司和个人,在阿联酋居住的外国人以及全球的机构投资者。本月15日,对散户的发行结束,而对机构的发行也在20日顺利完成。

根据最新的声明,迪拜港最终的发行定价在每股1.3美元,为指导区间的上限,超额认购达15倍以上,累计融资达到49.6亿美元,远远超过了预估的融资规模。本次发行后,迪拜港公司总市值达到216亿美元。由于认购需求旺盛,迪拜港不得不将发行比例由原定总股本的20%左右提高至23%。

我们对于市场的反应感到很高兴,“迪拜港董事长苏拉耶在一份

声明中说,“本次IPO获得高倍超额认购的事实,说明了市场对于我们的信心。迪拜世界港口将在国际上拥有稳固的投资者群体。”

35年前,迪拜世界港口还只是一个仅管理一个港口的小公司,如今却发展成在全球22个国家或地区管理42个港口、年吞吐量达4800万标准集装箱的世界一流港口运营商。目前,迪拜港在英国、荷兰、塞内加尔、印度以及中国等国进行投资,建有多个集装箱码头,预计到2017年公司经营港口的年吞吐量总计将达9000万标准集装箱。去年,迪拜港斥资6.8亿美元收购了英国半岛-东方航运公司。

## 市盈率19.4倍

迪拜港此次IPO的承销商之

一美林公司本月初表示,如果最终定价在1.3美元,根据2008年的预期每股收益计算,迪拜港股票的市盈率将达到19.4倍,而本月早些时候上市的德国最大港口和俄罗斯最大港口的市盈率则分别只有16.3倍和14.8倍。按计划,迪拜港的股票将于本月26日在迪拜国际金融中心交易所挂牌上市。

根据公告,本次IPO中有四分之三出售给了伊斯兰债券持有人,余下股份的约10%出售给散户,其余则面向机构投资者。来自阿联酋本土的散户将确保每人获得至少3500股。

不包括合资企业在内,迪拜港去年的总收入有21亿美元。据估计,该公司今年的营运利润有望增长37%,达到9.64亿美元,而到2010年则有望达到15.4亿美元。

## 记者观察

### 海湾金融业发展方兴未艾

◎本报记者 朱周良

作为迪拜政府迄今为止在发展金融业方面的最大手笔,本次迪拜港的融资规模一举超过了2003年沙特电信公司41亿美元的IPO,有望给迪拜当局进一步鼓励本土企业国际化以及打造地区金融中心带来极大促进作用。

“这次的IPO非常成功,”汇丰控股在中东地区的一位分析师表示,“它使得当地政府更加有信心推动更多本土大型企业的IPO。”

据称,位于迪拜的阿联酋航空可能寻求通过IPO融资90亿美元,这家中东地区最大的航空公司本月初表示,有意出售30%的股权。据公司总裁称,集团总市值高达300亿美元。

事实上,本次迪拜港创纪录的IPO不过是迪拜政府在发展非石油产业特别是金融业方面迈出的又一步。此前,迪拜政府已通过旗下的公司投资于汇丰银行、德意志银行以及渣打等国际金融企业。在2005年,迪拜建立了第一家交易所,目前在交易所上市的有12家公司。

前不久,迪拜证交所还与纳斯达克达成协议,将接手后者持有的伦敦交易所30%股份,同时成为纳市持股20%的股东,将其扩张触角进一步深入到美国和欧洲。

分析人士指出,随着近年来国际油价持续高涨,海湾产油国的财政收入日益膨胀。有预测称,按照目前经济增长趋势测算,包括沙特、阿联酋、科威特、卡塔尔、阿曼和巴林在内的海湾合作委员会六国的年石油收入在未来25年内将达到5万亿美元。巨大的财政盈余给当地政府进行积极投资创造了有利条件,而出于长远战略考虑,各国也需要更多发展金融等石油产业。可以预见,在未来一段时间,“石油美元”将在国际金融市场扮演更重要的角色。

## 环球扫描

### 伯南克或缺席 第三次中美战略经济对话

据海外媒体引述美联储发言人的话报道说,美联储主席伯南克将不参加12月份在北京举行的第三次中美战略经济对话。该发言人不愿说明原因,但强调美联储仍参与会谈的准备,并称联储定期就战略经济对话准备的议题与财政部商议。

在前两次对话中,美联储主席都亲自参加。美国财政部20日发布新闻稿说,本次与会的官员有商务部长古铁雷斯和美国贸易代表施瓦布等。

中国外交部发言人刘建超本月初在例行记者会上说,第18届中美商贸联委会和第三次中美战略经济对话将于今年12月先后在北京举行。刘建超说,中美战略经济对话重点关注涉及两国经济关系的战略性、长期性、全局性问题,中美商贸联委会和其他双边经济合作机制重点推动双边经贸合作的开展,同时讨论具体经贸问题。(小安)

### 法前总统受到司法调查

法国前总统希拉克21日因牵涉巴黎市政府特派员案受到司法调查。

21日上午,希拉克接受了负责巴黎市政府特派员案的法官3个小时的讯问。希拉克的律师让·韦耶表示,希拉克受到司法调查的原因与其他涉案人相同,即“挪用公款”。

韦耶透露,希拉克在接受法官讯问时表示,他认为当年巴黎市政府雇用特派员完全合法,并且对市政府来说是个好政策。

希拉克曾于1977年至1995年担任巴黎市长。1983年至1995年间,巴黎市长办公室登记在册的“特派员”有四五百人,其中很多是希拉克政界友人的亲戚。1998年,巴黎一名纳税人就此提起诉讼,1999年1月法院立案调查。司法机构已经查明40多个“特派员”在巴黎市政府挂名,却不在那里工作。这些人中有20多人已被起诉。

从上世纪90年代开始,希拉克共被牵扯进8宗案件,如清泉案、保卫共和联盟(希拉克曾担任该党主席)虚职案、巴黎市政府特派员案等。根据法国法律,希拉克担任总统期间享有豁免权,无需回应司法部部门传讯。从今年6月16日午夜起,即他结束总统任期一个月后,不再享受豁免权,与普通公民同等待遇。

### 亚太地区证券化发行大幅缩水

记者22日从《亚洲银行家》主办的2007年中国国际银行会议上获悉,2007年前三季度亚太地区资产证券化发行总价值为720亿美元,较去年同期下降2.7%,其中第三季度发行总价值116亿美元,与去年同期相比缩水超过一半。

亚太地区降幅最大的是澳大利亚。该国资产证券化发行总价值由二季度的近230亿美元骤降至第三季度的约30亿美元,将亚太地区资产证券化市场总价值第一的位置让给了日本。尽管日本也与大多数国家和地区一样,第三季度的证券化发行总价值较二季度有所下降。

这一情况的产生与今年夏天发生的美国次级债危机不无关系。由于资产抵押债券(ABS)和债务抵押债券(CDO)这两个资产证券化项目和次级债的发展联系紧密,在次级债危机发生后,投资者对于证券化的负面情绪比较严重,从而导致证券市场止步不前,这一点已经在北美和欧洲市场得到了证明。

但从中国来看,由于中国的资本证券化市场相对不够发达,还处在起步阶段,就目前情况而言,次级债危机对于中国证券化市场的影响并不是很大,10月份工行试发行的5.4亿美元资产支持证券便可作为一个佐证。(邱凯文)

### IEA专家呼吁欧佩克增产

正在维也纳访问的国际能源机构(IEA)首席经济学家法提赫·比罗尔21日呼吁石油输出国组织(欧佩克)增加石油产量,以满足市场需求,抑制不断上涨的国际市场油价。

比罗尔在记者招待会上表示,目前石油生产国的产量太少,不足以满足市场需求,希望欧佩克尽快增加石油产量,以协助国际能源机构解决目前国际市场油价过高的问题。他同时指出,如果国际市场油价超过每桶100美元,从长远来看即使对产油国来说也不是什么好消息。

比罗尔指出,目前油价过高,投机行为确实起到了一定的推动作用,但最根本的问题还是“供求不平衡”,如果石油产量增加了,投机也就“起不了什么作用了”。他认为,正是由于当前国际原油市场供求缺口较大,才导致了“如今任何一件小事都足以引起石油市场动荡”的局面。

在呼吁产油国增产的同时,比罗尔还希望石油消费国能够采取措施抑制石油消费的增长。他指出,即使产油国增加产量,而石油消费国却不抑制其需求的增长,那油价在未来几个月内仍不可能降低。

### 日六大银行上半年财年利润大减

据日本媒体报道,受美国次级债危机影响,今年上半年财年(2007年4月至9月)日本六大银行集团的纯利润比去年同期下降了45.4%。

日本六大银行集团陆续公布的报告显示,今年上半年财年六大银行的纯利润合计约9480亿日元,而去年同期的纯利润为1.74万亿日元。

数据显示,日本最大银行集团三菱UFJ金融集团上半年财年的纯利润为2567亿日元,同比下降49.4%。该集团因美国次级债危机遭受的损失达40亿日元。

(除署名外以上均据新华社)

# 美股跳水 亚洲股市跌至两个月低点

◎本报记者 朱周良

由于投资人对次贷危机和经济前景的担忧挥之不去,美国股市21日再度跳水,道指和标普500指数跌幅均达到1.6%。受此拖累,亚太股市昨日也延续了近期的跌势,主要股指均跌至两个月来最低点,日本股市则一度创16个月来新低。

## 道指暴跌211点

21日收盘,美国三大指数全线大跌,道指下挫211点,跌幅达到1.6%,报12800点。标普500指数也大跌1.6%,报1417点,年内涨幅已悉数回吐。纳指则下跌1.3%,报2562点。

分析人士表示,当日影响股市的仍是一些与次贷危机相关的负面消息。美国经济研究机构会议委员会

发布报告称,由于物价上涨和房地产市场低迷,美国经济在未来几个月放缓的势头将加剧。全美地产商协会则表示,美国三分之一的城市上季度的房价都出现下跌,主要因为信贷门槛收紧,导致全美的房屋销售减少了14%。统计显示,在150个都会区中,有54个地区上季的房价下跌,销售均价下降2%。这意味着,去年开始的美国楼市降温可能还要延续更久。

而美国财长当天的讲话则进一步加重了市场的担忧。保尔森称,因为2006年抵押贷款的放贷标准较低,并且没有计提损失,也没有首付,所以他预计明年美国抵押贷款违约数量将明显上升。

个股中,美国最大的商业抵押贷款发放机构全国金融公司收跌8.4%,至9.42美元的近7年低点。该公司曾在周二表示,其拥有充足的

资本和流动性来维持经营,但股价仍进一步下跌。此外,被认为在次贷相关产品方面投资较大的美国国际集团也大跌近6%,至51.33美元,成为道指成份股中跌幅最大的个股之一。

## 日股初现“熊市”特征

受美股大跌拖累,昨日开盘的亚太股市普遍承压,至收盘,主要股市都再续颓势,跌至两个月以来低谷,日本股市则一度刷新16个月低点。

截至收盘,日经225指数微升0.3%,报14889点,股指盘中一度跌至14670点,为去年7月19日以来新低。东证股价指数则微跌0.1%,报1437点。韩国股市收盘则连续第六个交易日下跌,为两年多来最长跌势。韩国首尔综合指数下跌0.4%,

报1799点,为8月24日以来最低收盘价,也是近3个月来首次收盘跌破1800点整数关口。其他地区股市中,新加坡股市跌1.0%,澳大利亚股市跌0.9%。中国香港股市重挫2.3%,报26005点,为9月21日以来低点。

分析人士指出,随着全球经济和次贷危机引发的不确定性迟迟不见消退,预计未来金融市场可能出现更大波动,而日本等股市则已显露出了“熊市”特征。

截至本周三,日本东证指数已自今年高点回落20%,成为全球十大股市中最先显现熊市典型特征的市场。东证指数的组成股票较日经225指数更为广泛,周三收盘,该指数下跌2.1%,收在1439点,为2005年10月以来最低点。

一般而言,熊市的特征是在1年时间内跌幅达到20%或以上。在世

界前十大股市中,印度股市是最近一个进入熊市的国家。数据显示,在2006年5月11日至6月14日期间,印度基准股指跌幅达到了29%。

德意志银行旗下DWS基金管理公司21日称,受美国经济疲软影响,明年全球股市收益将下降,股价波动幅度将进一步增大。该公司总裁克劳斯·卡尔德穆根称,预计明年全球股市的平均上涨幅度为5%至10%,股市收益仍高于债券。其中,欧洲股市仍将保持良好,但欧元持续升值将影响上市企业的收益。而由次贷危机引发的美国经济疲软仍将是主要的风险因素。

代表发达国家的经合组织本周也发布报告称,全球信贷紧缩可能给股市带来更大的损失。该机构预计,美国次贷危机可能引发高达3000亿美元的损失,由此给股市带来的剧烈动荡风险是巨大的。

## 新闻分析

# 美元颓势近期难以扭转

◎据新华社报道

本月21日,纽约汇市美元汇率再度走低,其中美元对欧元和瑞士法郎比价创下历史新低。市场分析人士认为,美元颓势既是美国经济因次贷危机而前景不明的反映,同时也是美国政府近年来放弃强势美元政策的必然结果。从目前看,美元下跌趋势近期难以扭转。

当天,纽约汇市欧元对美元比价一度升至1比1.4856,美元对瑞士法郎比价一度跌至1比1.1025,美元对这两种货币比价双双创下历史最低点。美元对日元比价一度跌至1比108.27,为两年来的最低点。此外,美元对英镑和加拿大元的比价也在多年来的低水平徘徊。

市场分析人士指出,今年8月份以来,美元持续贬值,最主要的原因在于,随着美国次贷危机全面爆发,美国经济增长面临的下行风险

增加,而美国联邦储备委员会连续两次降息也对美元构成了打压。

根据美联储本月20日公布的最新预测,2008年美国经济增长率预计为1.8%至2.5%,低于此前预测的2.5%至2.75%。美联储表示,促使其下调2008年经济增速预测的因素包括信贷紧缩、住房数据比预期的更疲软以及油价上涨等。

美国匹兹堡国民商业银行分析师约翰·西尔维娅认为,美联储在调低经济增速预测的同时认为通货膨胀压力将有所缓解,预示美联储今后有可能进一步降息以刺激经济增长,这“降低了美元对外国投资者的吸引力”。

为避免次贷危机导致美国经济陷入衰退,美联储今年9月份和10月份分别将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率下调了0.5个和0.25个百分点,降至目前的4.50%。此举虽然有利于刺激美国经济增

长,但却对美元汇率构成了打压。

市场分析人士还指出,美元对其他西方主要货币呈现全面颓势,同样与美国政府近年来实际上已经放弃强势美元政策密切相关。

虽然美国政府公开表示,将继续推行强势美元政策,但实际上,本届美国政府并未就此采取任何实质性的干预措施,反而多次强调美元汇率应由公开的市场机制决定。而在目前市场条件下,由于美国经济增长前景不明朗,加上美联储有可能再次降息,而且美国还面临巨额贸易赤字等问题,美元颓势近期将难以逆转。

鉴于美元在全球金融体系中的重要地位,最近几个月美元持续贬值已对全球市场产生了重要影响。仅以原油和黄金两种商品为例,由于其交易以美元计价,美元大幅贬值直接推动了这两种商品价格走高。目前,纽约市场油价正逼近每桶



100美元大关,而国际金价也在此前一度升至每盎司848美元,创27年来的最高点。

从贸易和宏观经济层面看,对美国而言,虽然美元贬值有助于其扩大出口,但也会抬高其进口产品价格,从而会增加其通货膨胀压力加大的风险。对美国的主要贸易伙伴而言,由于本币对美元升值,势必影响其对美国的出口。最近,日元对美元升值,成为影响日本东京股市下跌的因素之一。就欧盟而言,法国

等成员国已多次抱怨,欧元对美元升值,已严重影响了它们的出口产品竞争力,要求欧盟采取适当措施进行干预。

关于美元汇率今后走势,三菱东京日联银行伦敦分公司货币市场分析师李·哈德曼说,考虑到自10月底以来,美国金融市场因次贷危机情况显著恶化,美联储在12月份举行的货币政策决策例会上再次降息是“非常现实”的,因此短期内美元汇率将面临进一步下跌的压力。