

日元汇率创历史新高 多边干预预期升温

□本报记者 吴心韬

由于市场避险情绪高涨,投资者青睐作为避险货币的日元,美元兑日元汇率在19日的纽约汇市中一度下跌至75.95,刷新该汇率在3月17日创下的76.25的二战后最低水平。

尽管近期日本政府高层数次对日元汇率频频进行“口头干预”,但难阻日元的强劲涨势以及投资者全球经济前景的悲观情绪。分析人士称,日本政府的单边干预或已难以维持长效,关于金融市场动荡的多边磋商才是解决之道。而市场此刻正密切关注全球央行本周五(26日)将在美国怀俄明州杰克逊城举行的例行年会以及美联储主席伯南克的演讲。

单边干预难阻日元升势

为扭转日元自7月中旬以来的单边升值态势,日本政府及日本央行曾在8月4日对外汇市场进行了干预操作,动用资金达4.5万亿日元(约合585亿美元)。该举措一度使得日元人气大伤。

不过好景不长,自国际信用评级机构标普在8月5日对美国主权债信用评级进行史上首次下调后,市场恐慌情绪升温,美元兑日元汇率开始连续10个交易日的下跌,并在第11个交易日,即8月19日的纽约汇市中,该汇率上探至75.95的二战后最低纪录。

另据彭博数据,截至19日,美元兑日元汇率在过去三个月里累计下跌5.6%,日元涨幅在全球主要交易货币中仅次于瑞士法郎(42%),位

■标普500美股一周

市场或已出现长期买点



□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场波动巨大,就在投资者们试图忘却利空时,欧洲债务危机和美国经济衰退的担忧开始重袭股市。一些分析人士已在讨论抄底,尤其是一些高分红的、现金流强劲的优质股票,在目前看上去已经十分具有吸引力。

预计本周的市场波动仍将很大,对那些短期的投资者,也许需要一些药品在身。对于可以容忍账面亏损的长期投资者,现在也许是买入的机会。对于大多数投资者,在这种波动的市场里赚钱并不容易。上周标普500指数下跌4.69%,报收于1123.53点,从4月29日的高点算起来,已经下跌了17.61%,理论上市场下跌20%就意味着熊市的到来,对于从4月29日的高点下跌了21.5%的能源板块,下跌了26.1%的金融板块,下跌了24.9%的工业板块和下跌了21.2%的原材料板块,熊市已经来了。

上周一开盘时,市场的卖压已经不大。上市前,一系列的并购交易提振了市场信心。谷歌宣布与摩托罗拉签署最终协议,并购规模约125亿美元,受此消息推动,纽约股市科技板块当天大幅上涨,投资者期待这项并购将为市场带来更多活力。

上周二市场的担心集中在德国



CFP图片 合成/王春燕

居第二位。

日本《日经新闻》20日评论称,由于投资者对全球经济复苏和金融市场动荡的担忧持续升温,使得流向相对安全货币——日元的资金日益增多。另外,关于美国将进一步出台量化宽松货币政策预期也在升温,也成为了日元买盘增加的原因。

近期美国及全球金融市场经历

剧烈波动。其中,美国股市因上周四公布系列利空经济数据后出现连续两天的大跌行情,使得标普500指数上周累计下跌4.7%,且收获了连续第四周下跌,累计跌幅高达16.44%。

同时,衡量市场参与者恐慌心态的波动率指数自8月8日达到48.00的过去两年多新高后,便始终维持在近期高位,19日收于43.05,

这表明市场对于美国经济复苏前景和美股债务的担忧情绪近期一直居高不下”。

后市关注多边磋商

19日,日本财务大臣野田佳彦表示,对外汇市场进行干预操作需要“出其不意”,政府已经准备好在需要时干预汇市。这是日本政府一周内第二次对日元汇率的

欧盟酝酿发行欧元债券

德法反对 英国支持

□本报记者 陈昕雨

欧盟委员会发言人塔尔迪奥19日称,欧盟仍在研究发行欧元区共同债券(下称欧元债券)的可行性,稍后将公布欧元债券可行性研究报告,“如果该议案可行,那么在欧盟委员会通过的几率很大”。

另据道琼斯通讯社报道,法国财长巴鲁安23日将在巴黎会见德国财长朔伊布勒,预计法德两国财长本周的会晤将对上周法国总统萨科齐与德国总理默克尔会晤提出的诸项提议进行细化,两国计划在9月初联合向欧盟提交关于开征金融交易税以及协调两国企业税收的议案。

上周,德法两国领导人共同提议成立“欧元区经济政府”,实施财政平衡政策和开征金融交易税等几项建议,但不支持扩大欧洲金融稳定机制规模和发行欧元债券的提议。

欧盟将出台欧元债券草案

欧盟经济与货币事务专员瑞恩上周在提交欧洲议会的报告中称,欧盟委员会可能对发行欧元债券起草一项草案,并与欧元债券可行性研究报告一同提交。瑞恩称,发行欧元债券旨在强化欧元区稳定性。

发行欧元债券的建议最初由欧元集团主席容克和意大利财长特雷蒙蒂提出。2010年欧债危机由希腊爆发并蔓延时,容克和特

雷蒙蒂提出发行“E-bonds”(欧元区联合主权债券)的构想。据此构想,欧元债券最大发行规模可达欧元区国内生产总值的40%;与此同时,各成员国仍可自行发售本国债券,两种债券可按一定比率互相转化。随着欧盟计划创建永久性金融稳定机制,部分成员国提出应扩大稳定机制资金规模,并通过该机制发债帮助高负债成员国融资。

针对发行欧元债券,欧盟内部已分裂为两大阵营。自提出伊始,希腊、爱尔兰等高负债成员国便是这一构想的忠实拥趸。随着欧债危机蔓延,意大利和西班牙等国融资成本刷新历史新高,意西两国也对发行欧元债券表示支持。由于英国对欧元区持有较大风险敞口,欧债危机已成该国经济最大外部风险,英国也加入了支持欧元债券的行列。

但以德国和法国为代表的欧元区核心成员国强烈反对欧元债券,以避免增加本国融资成本。法国总理菲永19日称,发行欧元债券将危及法国AAA主权信用评级,并增加其借贷成本。菲永称:“呼吁发行欧元债券的人盲目认为欧元债券能成为解决欧债危机的良药,而忽视了他国家债务成本上升的问题。”欧洲央行首席经济学家斯塔克也认为,发行欧元债券会令财政不佳的国家懈怠于巩固财政,没有欧元区财政政策上的协调统一,发行统一债券治标不治本。

EPFR报告显示

美国股基连续5周资金净流出

□本报记者 吴心韬

美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)8月19日发布的报告显示,在截至8月17日的过去一周里,美国股市股票型基金被监测到连续第五周出现资金净流出,这主要是由于投资者担忧美国经济的复苏前景。

数据显示,在截至17日的过去一周里,股票投资者将资金投入到的财政状况和基本面相对较好的发达经济体。其中,德国股基吸引了超过10亿美元的资金净流入,加拿大股基和瑞士股基吸引的资金净流入额则创过去20周以

及自去年四季度以来的最大规模。不过,日本股基的资金净赎回规模(0.22亿美元)则创过去8周新高。

EPFR执行董事布拉德·达拉姆表示:至少在发达市场,投资者目前正在遵循“古老的”投资教条,即在市场艰难之时,需投资债权国,而非债务国。”数据显示,在欧洲最大债权国德国,EPFR追踪的该国股基今年以来的资金净流入额已经达到171.6亿美元。

新兴市场股基在截至17日的过去一周里被监测到27.7亿美元的资金净赎回,其中,过半数的资金净流出发生在亚洲(除日本

走强提出警告。本月14日,野田佳彦就曾表示,将对日元走强采取坚决措施”。

但是日本当地多数分析人士认为,鉴于当前全球经济前景的疲软以及美联储出台新一轮量化宽松政策的预期在升温,日本政府再次单边干预汇市的效果预计将不能长久,但也不能排除日本会再次“单干”的可能性。目前,市场关注的焦点集中在本月26日全球央行在美国怀俄明州杰克逊城举行的例行年会以及美联储主席伯南克关于美国经济前景和货币政策动向的表态。

在2010年8月底举行的上次例行年会中,伯南克表示,美联储将采取“非常规”的手段来避免美国陷入通货紧缩,并刺激经济增长和拉动就业。随后,美联储在当年11月至2011年6月,通过累计购买6000亿美元的美国国债来刺激美国经济增长和就业,该举措被市场称作美联储的第二轮量化宽松货币政策(QE2)。

另外,在本月9日的美联储货币政策会议中,联储曾表示,美国经济增速显著低于”此前预期,联储准备采取“系列政策”刺激经济增长,并将维持超低利率水平至少两年。

目前,市场对于国际社会多边磋商解决金融市场动荡的预期正在升温。野田佳彦在19日的新闻会上也表示:“七国集团(G7)成员国的财政部长和央行行长在未来几周需保持密切协作,并采取所有必要措施来稳定金融市场和支持经济增长。”

欧盟各方各有诉求

容克19日在接受海外媒体采访时称,欧元区成员国须放弃一般意义上的“经济管理主权”才能在真正意义上实现欧元经济管理整合,才能发挥欧元意义,“未放弃国家经济主权的欧元区经济管理整合体制将是死路一条”。

比利时财政部长雷恩代尔19日则认为,欧元区援助基金必须提供更多资金,扩大对高负债成员国的援助规模,以消除市场大规模做空成员国国债和股票的恐慌情绪,结束市场投机活动。

另外针对开征金融税一事,德国尚未统一本国的内部意见。德国经济部长朔尔策称,假如仅在欧元区而非欧盟27国开征金融交易税,其所在政党德国自由民主党将不会批准德国政府启动这一税收项目。

目前,欧盟各方针对应对债务危机措施的分歧严重,形成统一决策难度空前,导致市场极度失望,上周欧股走势惨淡,银行股板块连续三个交易日下跌。19日,拥有59只成分股的彭博欧洲银行和金融服务指数下跌3%,创两年来最大单日跌幅。上周该指数累计跌幅逾10%,欧洲大部分银行股近期均已跌至3年低点。

德意志银行分析师斯克认为,虽然“距离2008年那样的流动性危机再度爆发可能还很遥远”,但种种基本面利空消息及银行自身流动性问题将对欧洲银行形成重大风险。

部分援助国要求贷款抵押

第二轮援助希腊横生枝节

希腊财长韦尼泽洛斯19日表示,希腊已与芬兰针对为后者参与第二轮援希计划提供抵押事宜达成协议,预计该协议将在10月完成。奥地利等多个欧元区成员国随后表示,也将要求希腊为接受救助贷款提供抵押。分析人士认为,此举可能导致第二轮援助希腊行动的进展受阻。

韦尼泽洛斯称,根据希腊与芬兰达成的抵押协议,作为芬兰向欧洲金融稳定基金提供资金的前提,希腊将在芬兰的一个条件交付账户存入约5亿欧元,投资芬兰国内低风险长期债券。这笔存款金额与希腊从芬兰获得的援助贷款金额一致。未来希腊偿付援助后,芬兰将返还本息。

韦尼泽洛斯称,与芬兰达成的协议是7月21日欧盟峰会协议的一部分,还需欧元区其他成员国同意。奥地利、荷兰和斯洛伐克随后均表示,也希望得到与芬兰一样的援助希腊贷款抵押。芬兰、奥地利、荷兰和斯洛伐克4国对希腊提供的援助贷款约占第二轮援希计划贷款总额的11%。

对此,欧盟委员会发言人称,各国应避免对希腊增加过多援助条件,比如过度的贷款抵押。巴克莱资本经济学家卡布认为,芬兰要求希腊提供贷款抵押会威胁到第二轮援希进程,假使其它成员国纷纷效仿,将导致第二轮援助希腊计划失败。

韦尼泽洛斯19日还称,希腊经济前景仍然惨淡,经济衰退状况坏于预期,并将该国政府对今年国内生产总值(GDP)萎缩幅度的预期由此前作出的3.8%至3.9%调整为超过4.5%。(陈昕雨)

今年以来68家美国银行破产

美国监管机构8月19日宣布关闭3家地区银行,这使得今年以来美国银行破产数目升至68家,低于去年同期的118家。

据美国联邦储蓄保险公司(FDIC)19日发布的报告,该机构当天关闭了位于佛罗里达州的利迪安私人银行、位于佐治亚州的第一南方国家银行和位于伊利诺伊州的富侨银行。至此,佐治亚州今年以来的破产银行数目达到17家,成为全美破产银行数目最多的州,紧随其后的是佛罗里达州,破产银行数目达到10家。

上述倒闭的3家银行总资产规模约为20.05亿美元,存款规模约为15.4亿美元。FDIC预计,接管上述3家银行需花费联邦储蓄保险基金合计3.638亿美元。

数据显示,2009年美国共有140家银行破产,花费联邦储蓄保险基金360亿美元;2010年银行破产数目增至157家,为18年来最高水平,但由于破产银行平均规模下降,联邦储蓄保险基金的支出下降至210亿美元。自2008年至2010年,接管破产银行已累计花费美国联邦储蓄保险基金768亿美元。(杨博)

摩根大通下调美增长预期

在多家美国金融巨头下调美国未来数个季度的经济增长预期之后,摩根大通也加入了这一行列。

据《华尔街日报》20日报道,摩根大通表示,目前看来此前对美国经济增长第四季度增长2.5%的预期明显偏高,因此将该增长预期下调至1.0%。摩根大通还将其美国2012年第一季度经济增长预期从1.5%下调至0.5%。

摩根大通分析师表示,能源价格近期走低应有助于在一定程度上缓冲美国经济的低迷势头,尽管如此,美国经济衰退的风险正在明显加大。

穆迪投资者服务公司的姊妹公司穆迪分析公司近日曾表示,该公司对短期内美国经济增长预期显著下降,现预计今年下半年美国实际国内生产总值(GDP)折合成年率将增长2%,明年GDP增速则略高于3%。

此前,美国高盛集团在8月5日也下调了美国经济增长预期,将对美国2011年平均GDP增幅预期由原来的1.8%下调至1.7%,将2012年平均GDP增幅预期由原来的3%下调至2.1%。(张红瑜)

“债券天王”格罗斯称

美国经济衰退概率增大

有“债券天王”之称的全球最大的债券基金太平洋投资管理公司(PIMCO)首席投资官格罗斯8月20日表示,美国国债收益率近期一度跌至纪录低点,反映了美国经济最终陷入衰退的可能性正在增大。

格罗斯是在接受路透社视频频道采访时做出上述表态的。他指出,市场已清晰看到,可以促进美国经济快速成长的政策选择已十分有限,其经济增速本身也开始下滑,无论从失业市场的角度还是企业利润的角度,美国实体经济领域的风险均非常显著”。

格罗斯强调,超低的美国国债收益率事实上反映了经济濒临衰退边缘的实际状况,这不仅是指经济衰退的潜在可能性,更是表明衰退的可能性已相当之高,这才是问题的关键”。

美国媒体指出,格罗斯的此番言论表明美国国债仍是经济欠佳背景下的最佳“安全港”。此前在今年5月,格罗斯曾宣称,如果美国经济不得不再度经历衰退,他将选择美国国债作为避险资产。

格罗斯的上述判断也与摩根士丹利本月18日所发布报告的观点一致,后者在报告中警告称,美国和欧元区“正处于濒临衰退的危险处境”,新兴经济体的经济增速放缓也会对欧债危机前景形成负面影响。因此,摩根士丹利将今明两年全球国内生产总值(GDP)增速预期分别由4.2%和4.5%下调至3.9%和3.8%。(高健)