

欧元区评级承受巨大压力

意大利或步西班牙后尘

□本报记者 陈昕雨

国际评级机构惠誉11日宣布,由于西班牙主权评级下降,且该国经济衰退可能延续至明年,故将西班牙最大两家银行西班牙国际银行和西班牙对外银行长期信用评级由A下调两档至BBB+级,评级展望为负面。

另一家评级机构穆迪投资者服务公司同日则表示,欧元区救助西班牙银行业和希腊退出欧元区的风险上升,对欧元区成员国主权评级普遍形成负面影响,假如希腊最终退出欧元区,该机构可能重新评估欧元区全体成员国评级,包括目前拥有最高评级的德国等国都将面临评级被调整的可能。

此外,西班牙提出救助申请后,市场开始转而担心欧元区第三大经济体意大利成为下一张倒下的“多米诺骨牌”。

欧元区全体成员国评级堪忧

惠誉7日将西班牙长期主权信用评级由A下调至BBB,评级展望定为负面。惠誉认为,主权信用评级与银行业评级紧密相关。银行一般持有大量国债,且西班牙银行能力和资产质量均不佳。不过,西班牙两大银行目前的评级仍比西班牙主权评级高一档,反映这两家银行多元化经营、财务表现坚实以及具备较好抵御风险的能力。

穆迪11日称,近期欧元区主要风险事件有二,可能导致欧债危机恶化。一是希腊政局不定,且可能要求针对救助协议进行重新谈判,这可能导致欧盟和国际货币基金组织(IMF)停止对该国的救助,加剧希腊退出欧元区的风险;二是西班牙重组银行业的成本增加,使该国政府财政状况恶化。

穆迪分析上述两项风险事件认为,希腊退欧几乎肯定将引发外溢风险,因此当希腊退出风险增大时,葡萄牙、爱尔兰、意大利和西班牙的评级都将被降;当希腊最终退出时,欧元区全体成员

国评级都可能遭降。相比而言,西班牙救助该国银行业引发风险外溢可能性较小,仅会对该国主权评级产生负面影响。

不过,仍有部分分析人士并不看好欧元区援助西班牙银行业方案。据路透社报道,诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨称,欧元区援助西班牙银行业方案恐怕不会有效,因为西班牙政府和银行业实为相互救助。斯蒂格利茨称:“由于西班牙银行是该国国债最大买主,所以救助西班牙银行体系的实质是——西班牙政府救助西班牙银行,该国银行购买国债救助政府。”假如西班牙获得1000亿欧元救助,将使西班牙债务占国内产生总值GDP的比重升高10个百分点,在2012年底由2011年的68.5%升至约80%,这将使西班牙政府融资难上加难。另据道琼斯通讯社数据,假如计入1000亿欧元拨款,西班牙债务占GDP之比将达146.6%。

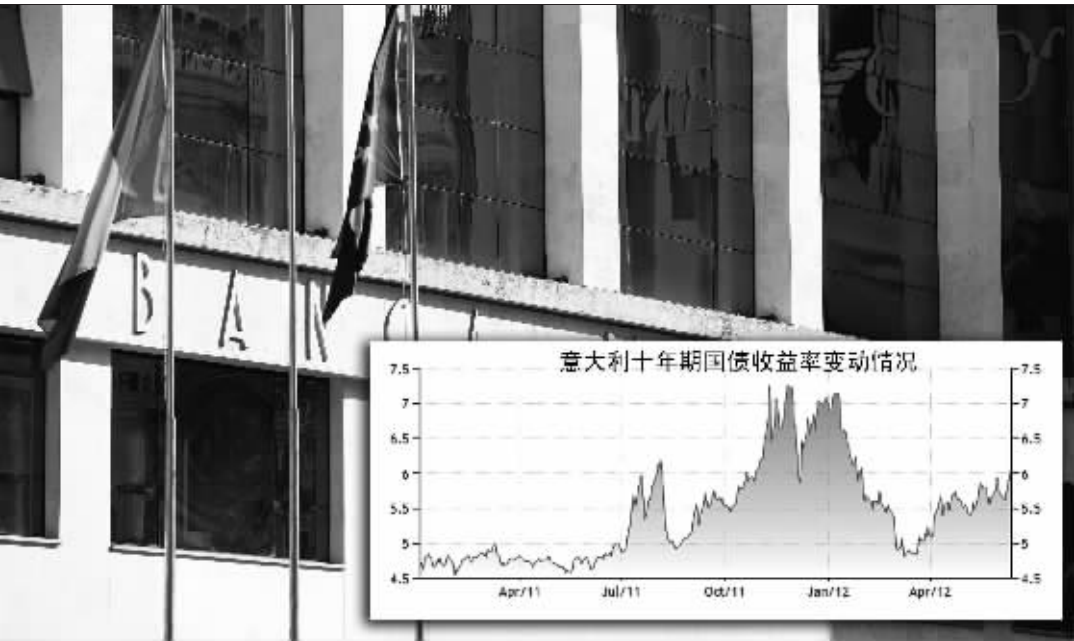
据汤森路透分析,如果欧元区救助基金的资金被直接用于救助西班牙银行业,则将触发信用评级违约掉期(CDS)偿付。不过,国际互换与衍生品协会(ISDA)11日表示,基于目前情况,欧元区援助西班牙银行业方案不会触发CDS偿付相关的信用事件。

意大利申援可能性上升

目前,市场已开始担心欧元区第三大经济体意大利会否成为下一张申援的“多米诺骨牌”。

据意大利《24小时太阳报》评论报道:“援助西班牙银行业协议达成后,‘大到不能倒’的西班牙和意大利与其他重债国间的最后一道屏障也消除了。”意大利《晚邮报》则认为,假如意大利和西班牙国债收益率无法稳定下降,则意大利财政的不确定性和风险就会越来越大。花旗银行经济学家于尔根·米歇尔斯预测,假如欧债危机进一步恶化,意大利有可能在未来某个时间点寻求援助。

截至北京时间12日17时,意



在位于罗马的意大利央行大楼外,意大利国旗与欧盟旗帜高高飘扬

合成/王力

大利10年期国债收益率为5.957%。

截至2011年底,意大利公共债务占国内生产总值(GDP)之比接近120%,在欧元区中仅次于希腊。去年第四季度,意大利经济重陷衰退。据欧盟统计局数据,当前意大利经济陷入深度衰退,GDP已连续三季度环比收缩。2011年第三、第四和2012年第一季度,该国GDP分别环比下滑0.2%、0.8%和0.8%。经济合作与发展组织(OECD)预计,受欧债危机和欧洲财政紧缩政策影响,意大利经济衰退至少将持续至2013年年底。意大利银行体系较西班牙银行业更为稳固,但意大利银行同样持有大量该国国债,增加了其风险敞口。5月份,穆迪已下调包括裕信银行和联合圣保罗银行在内的26家意大利银行评级。

针对意大利可能申援前景,欧洲智库欧洲政策研究中心主任丹尼尔·格罗斯认为,欧元区在救助西班牙银行业后,援助资金已再无任何操作空间,假如危机局势恶化,意大利可能被迫需要自救。

塞浦路斯暗示本月申援或成第五个“倒下”欧元区成员国

据《华尔街日报》11日报道,欧元区成员国塞浦路斯政府11日暗示,该国可能需要在本月内申请国际救助,不仅该国银行业,政府公共财政也需要援助。如果塞浦路斯申援,将成为继希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙之后第5个申请援助的欧元区成员国。据美国CNBC电视台12日报道,欧元区援助塞浦路斯方案规模可能不超过40亿欧元。

塞浦路斯财长瓦索斯夏亚利11日表示:“塞浦路斯当前的问题很紧迫,银行必须在30日前完成资本重组,因此时日已经不多。”

据报道,塞浦路斯第二大银行塞浦路斯大众银行对希腊债务的风险敞口过大,塞浦路斯政府须在本月底前救助该行,否则该行将面临破产风险。瓦索斯夏亚利表示:“塞浦路斯银行业需要援助,且刻不容缓,最好本月底前资金能够到位。”

仅有20亿欧元债务将于明年到期。”

12日欧盟委员会发言人表示,塞浦路斯资金需求极为严峻,但假如该国在希腊17日大选前正式提出申援,加上希腊危机不确定性因素,届时恐将引发欧洲金融市场恐慌。但他表示,若塞浦路斯政府提出申请,欧盟会随时备好金融救助工具,及时应对。

塞浦路斯经济规模仅占欧元区经济总量的0.2%,相当于西班牙经济规模的六分之一。该国2011年曾获得俄罗斯政府提供的25亿欧元双边贷款,避免了向欧盟正式申请救助。(陈昕雨)

马来西亚上半年IPO额超香港

□本报记者 吴心韬

据报道,随着马来西亚棕榈油巨头Felda Global在本周进行首次公开募股(IPO),该公司或将最多募集32亿美元资金,使得马来西亚股市今年以来的累计IPO规模超过50亿美元,大大超过同期香港的IPO规模14亿美元。

据彭博社援引知情人士的话称,机构投资者对Felda Global股票的认购倍率达到20倍,这将成为马来西亚自2010年以来的最大一宗IPO,因分析机构纷纷看好马来西亚棕榈油产业的前景。Oil World分析称,在2011-2012需求季中,马棕榈油出口有望刷新历史新高纪录。

分析人士称,作为今年以来仅次于脸谱的全球第二大IPO,马来西亚政府控股的Felda Global显示了该国及整个东南亚地区资本市场的活跃和投资者的信心高涨。摩根大通分析师表示:“东南亚资本市场进入投资者的视野,且变得越来越有意思,因这一地区经济增长强劲。”

数据显示,马来西亚去年第四季度和今年第一季度的GDP同比增幅分别达5.2%和4.7%,而东南亚最大经济体印尼已连续6个季度GDP同比增幅超过6%。亚洲开发银行在最新报告中预计,东南亚地区今年整体经济增速将达5.2%,超过去年的4.6%。

彭博数据还显示,去年至今在东南亚地区已有133宗IPO,当前价格较发行价平均跌幅约5.1%,而同期全球范围内的IPO,当前价格较发行价平均跌幅达10.4%。

三年缩水近四成 房价大幅下滑 抑制消费开支

美国家庭财富净值回到二十年前

□本报记者 杨博

美联储11日发布的一份消费者金融调查报告显示,由于房屋价值大幅下滑,美国家庭财富净值中值在2007年至2010年期间缩水38.8%,创下调查记录以来最大降幅。截至2010年末,美国家庭财富净值中值为7.73万美元,经通胀调整后创下1992年以来最低水平。

自1989年以来,美联储每三年进行一次家庭金融状况调查,对美国家庭资产负债表、养老金、收入和人口统计资料等各项指标进行衡量。分析人士认为,最新的调查结果显示了房地产市场崩盘对2007-2009年间美国经济衰退产生的重大影响,并且解释了为何此轮美国经济复苏如此缓慢。

楼市疲弱拖累经济后腿

美联储报告显示,在拥有住房的美国家庭中,房屋净值中值从2007年的9.53万美元下降至2010年的5.5万美元,降幅高达42.3%。

尽管对某些家庭来说,金融资产和企业价值的下滑是财富缩

水的重要因素,但从更广泛的情况来看,美国家庭财富净值中值的下降显然是受到房地产价格下滑的影响。”美联储在这份报告中指出,对美国大部分家庭而言,房地产价格缩水对其财富净值的影响远甚于金融资产价格缩水。

报告显示,受影响最大的是年龄在35-44岁之间的较年轻的中年家庭,这些家庭的资产净值三年间的降幅高达54%。穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪认为,这一年龄段的家庭普遍申请了更容易获取的次级房贷,这是造成他们的资产净值降幅最大的原因之一。

另据美国财政部的一份报告,2006年美国楼市见顶时,居民资产配置中约30%在房地产上,住房投资占固定资产投资的比例达到36.5%,创下了1959年以来的最高水平。而随着市场持续下跌,到2010年住房投资占固定资产投资的比例降至19.4%。截至2010年12月份三年时间里,标普/凯斯-席勒美国住房价格指数累计下跌23%。

房地产市场的崩盘被视为导

致美国经济衰退的关键。在2007年第三季度到2009年第二季度期间,美国经济萎缩了5.1%,失业率从4.5%上升至9.5%。

今年以来,美国楼市数据频频现好。最新数据显示,美国4月新房开工量环比增长2.6%,同比大幅增长30%。4月二手房销量环比增长3.4%,同比增长10%;二手房销售中间价同比更上涨10.1%,为2006年1月以来的最高水平。

不过分析人士认为,一系列新数据显示美国楼市自由落体式下滑已经接近尾声,但复苏过程将非常缓慢,对美国房市复苏前景不应过于乐观。

消费开支受到抑制

该项调查还显示,美国家庭收入中值从2007年的4.96万美元下滑至2010年的4.58万美元,降幅为7.7%。拥有信用卡余额的家庭占比从2007年的46.1%下滑至2010年的39.4%。在拥有信用卡余额的家庭中,余额中值从2007年的3100美元下滑至2010年的2600美元,降幅达16.1%。2010年,拖欠

债务超过60天的负债家庭比例从2007年的7.1%上升至10.8%。在这场上世纪大萧条以来最严重的经济衰退中,美国家庭财富的下滑已经导致消费者开支受到抑制,而消费者开支在美国经济总量中的占比约为70%。

休斯敦顾问公司Streettalk首席执行官兰斯·罗伯茨指出,目前美国60%-70%的底层收入人口都面临着非常大的压力,难以收支相抵。

需要指出的一点是,美联储最新发布的这份消费者金融调查数据仅截至2010年。而自2010年以来,随着股市反弹,美国家庭财富状况已经有所改善。

美联储上周发布的一份独立调查显示,今年第一季度美国家庭财富净值总额环比上升4.7%至62.9万亿美元,为过去七年来首次实现增长,且较经济衰退期间的低点高出28%。增长原因主要是得益于股市的回暖。

不过这一水平仍不及危机之前66万亿美元的历史高点。而且自今年第一季度末以来,美国标普500指数已经累计下跌7%。

除了欧洲、中亚、中东和北非地区外,作为市场情绪关键指标的发展中国家信用违约掉期(CDS)仍远低于去年秋天的峰值。

世行发展预测局局长汉斯·蒂莫表示:“全球资本市场和投资者情绪在中期仍有可能波动不定,这给经济政策制定者带来难度。在这种背景下,发展中国家应当将关注点放在提高生产率上,并深化改革和加大基础设施建设,而非忙于每天应对国际环境的变化。”

世行预计2012年至2014年高

■记者观察

印度促增长刻不容缓

□本报记者 吴心韬

国际信用评级机构标普11日警告,印度可能成为首个丧失“投资级别”主权信用评级的金砖四国成员国,因该国经济增长显著放缓,财政和经常项目“双赤字”问题严重。

标普的警告已并非首次。今年4月,标普下调印度主权信用评级至“BBB-”,标普给予印度主权信用评级的展望为“负面”,即有可能在短期内下降其评级。该机构对中国、俄罗斯和巴西的主权信用评级分别为“AA-”、“BBB”和“BBB”。

在11日公布的一份报告中,标普直言:“财政滑坡以及持续的高通胀将会进一步削弱投资者对印度的信心,政府债务负担和财政灵活性将会继续恶化,外部状况也是如此,因印度贸易和经常项目逆差规模持续走高,印度的信用质量在此情景之下将受损,而降级有可能会发生。”

标普的这种警告不缺乏“说服力”的数据支持。今年第一季度印度的国内生产总值(GDP)同比增幅仅为5.3%,低于此前两季度的6.7%和6.1%,为过去9年来最低增速水平,若按此经济表现,今年该国很难实现8%的中期经济增长目标。在截至3月底的2011-2012财年度里,印度贸易逆差规模高达1849亿美元,规模为金砖四国中最大;同期的财政赤字占GDP的比重达到5.9%。今年4月,印度的通胀率达到7.23%,较3月份的6.89%有明显反弹。

而在经历近期的高通胀、政府信任危机、债务负担和财赤水平与日俱增等负面消息冲击下,印度市场中资金外流的迹象愈来愈明显,使得过去一年印度卢比对美元汇率累计下跌超过20%,印度当局不得不采取汇市干预手段和其他资本管制措施抑制这一态势。

尽管如此,面对外部经济环境的最主要原因,印度政府在上周公布了一系列基建投资项目,计划借此拉动国内投资,刺激经济增长。此举也使外界担忧其财政状况会进一步恶化,财政赤字率在本财年降至5.1%的目标恐难以达到。但显然,对于一直以经济增速为傲的新兴经济体而言,经济增长才是吸引投资者和评级机构

的主要原因,印度当前的最大挑战在于避免经济硬着陆,在财政和国内通胀状况可控的背景之下最大限度地刺激经济增长。

因此,印度央行也陷入了明显的决策困境:首先,国内通胀形势顽固;其次,进一步降息有可能会削弱本币的吸引力;最后,政府会债务货币化或将加剧当前的国内通胀局势,导致此前控制通胀的努力付之东流。数据显示,本财年以来印度央行已累计买入3210亿卢比国债,旨在提振国内国债市场,进而改善收益率曲线,稳定金融市场。

另外,让印度及其投资者聊以欣慰的是,印度当前面临的内外部状况比起上个世纪90年代早期还是有很大的改善,且其该国高达2500亿美元的外汇储备将构成该国经济状况恶化的缓冲垫。与此同时,6%左右的经济增长速度与在全球范围内仍处于较高的水平,起码好于财政状况相当的部分高评级欧美经济体。

美国白宫和农业部称
农业领跑美国经济复苏
奥巴马承诺未来五年再投资20亿美元

□本报记者 杨博

美国白宫与农业部11日联合发布报告称,在美国经济逐步恢复的过程中,农业活动的复苏速度要快于其他许多部门。在2009年第二季度到2011年第四季度期间,美国农业部门产值增长了35%。

尽管美国中产阶级的资产安全受到金融体系崩溃和大萧条以来最严重经济下滑的威胁,但美国农业劳动力仍继续勤恳劳作,实现了收支平衡。”报告指出,自2009年以来美国农业部门收入实现快速增长,在2010年和2011年分别增长27%和20%。2011年农业部门名义收入达到创纪录的981亿美元,经通胀调整后的实际农业收入创下过去五十年来第三高的水平。

贸易方面,尽管美国许多产业都存在贸易逆差,但2011财年美国农业贸易顺差达到420亿美元,创历史最高水平。2011财年,美国全

部食品和农产品出口总额达到1374亿美元,创历史最高水平,并支撑了115万个美国就业岗位。

与此同时,农业的迅速发展有力还带动了其他相关产业发展,2011年美国农业机械发货额约30亿美元,农业制成品发货额超过7100亿美元,双双创下历史最高水平。

报告认为,美国农业迅速发展的背后有技术进步、出口增加、清洁能源需求上升、有机农业发展和政府支持五大驱动力。过去3年内,美国农业部为5万多家农村小企业提供了1.2万笔赠款或贷款,投资新建6250个公共设施。

去年8月,美国总统奥巴马曾宣布将通过小企业投资项目为农业企业提供新的投资。6月11日奥巴马在一份新声明中表示,政府已经支出逾4亿美元用于投资农业企业,到2016财年末前还将再投资约20亿美元。

巴菲特豪掷96亿美元 购买425架飞机搞租赁

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特旗下私人飞机租赁公司奈特捷(NeJets)11日宣布,将从加拿大庞巴迪公司购买275架中型飞机,从全球最大商务机制造商塞斯纳公司购买150架飞机,交易总额约为96亿美元,创下全球私人航空公司历史上最大的交易纪录。

奈特捷表示,庞巴迪部分的订单价值73亿美元,包括100架固定订单和175架可选订单,2014年开始交货;塞斯纳公司的订单包括25架固定订单,125架可选订单,2016年开始交货。

奈特捷首席执行官乔丹·汉塞尔表示,此次大规模购买计划将有助于公司在美国和欧洲经济最终恢复时获得更好的发展,购

买方案能够确保我们在更长期内处于有竞争力的位置”。

这是过去两年内奈特捷第三笔购买飞机的交易。2010年10月,该公司购买了125架巴西航空工业公司飞机,价值10.5亿美元;2011年3月,奈特捷购入120架庞巴迪飞机,价值67亿美元。

目前奈特捷是全球私人飞机租赁市场无可争议的龙头,其规模是位居第二位的竞争对手的五倍。不过在巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦旗下数十家子公司中,奈特捷一直都是表现较差的公司。但在过去两年里,奈特捷不但削减了债务负担,而且成功扭亏为盈。巴菲特在今年2月份的致股东信中还特别指出,2011年末奈特捷的销售额增长已经超过往年,“这是实现更大反弹的标志”。

高盛任命亚太区董事长

□本报记者 黄继钊 钱杰

高盛集团12日宣布,马克·史华兹(Mark Schwartz)将重返高盛担任集团的副董事长兼亚太区董事长。史华兹将会派驻北京,此举显示了中国以及亚太区对高盛整体业务的重要性。

史华兹于1979年加入高盛投资银行部,并于1985年转到固定收

益部。他于1988年升任公司合伙人。史华兹于1997年至2001年间,担任高盛日本总裁。在1999年至2001年间,他还同时担任高盛亚洲董事长。2002年,他担任索罗斯基金管理公司的资深顾问,之后在2003到2004年间担任该公司总裁兼首席执行官。自2006年开始,史华兹一直担任MissionPoint Capital Partners投资公司的董事长。