

国债收益率升破7%

西班牙银行危情惊扰美欧股市

□本报记者 吴心韬

由于希腊议会重新选举的初步结果令投资者感到鼓舞,亚太股市18日高开,且多数主要股指收涨。然而在欧洲股市普遍高开后,市场乐观情绪迅速被西班牙国债收益率突破7%的消息所打压,欧股掉头向下。稍后时间开盘的美国股市也以下跌开盘,国际原油期货价格则大幅走低,逼近82美元。

对此,分析人士认为,希腊大选后仍面临着组阁等难题,且西班牙银行系统问题远未得到解决,欧债危机仍面临着诸多不确定性。

亚太股市普涨

希腊政府17日深夜公布的议会选举初步统计结果显示,在当天举行的议会重新选举中,支持紧缩措施的新民主党得票率居第一位,尽管反对紧缩措施的左派政党联盟紧随其后,但这一结果使得希腊退出欧元区的可能性大大降低。

由于各界纷纷将此解读为希腊暂时解除该国退欧的“警报”,亚太股市和欧洲股市18日开盘后纷纷大涨。摩根士丹利国际投资公司(MSCI)亚太指数盘中涨幅一度超过1.5%至过去一个月高点116.11点,截至北京时间17时,MSCI亚太指数上涨1.02%至114.16点。

截至当天收盘,东京股市日经225指数上涨1.77%至8721.02点,韩国首尔综合指数上涨1.81%至1891.71点,香港恒生指数上涨1.01%至19427.81点,澳大利亚悉尼股市S&P/ASX200指数上涨1.96%至4136.90点,新西兰股市NZX-50指数上涨0.25%至3455.68点。

分析人士称,对于全球股市特别是亚太股市来说,希腊大选结果给投资者带来一些宽慰,因亚太股市正处在估值底部。据彭博资讯,截至6月15日,MSCI亚太指数较年内高点已累计下跌约10%,这使得原本并不高的股票估值进一步走低,目前其成分股的平均市净率仅为1.2倍,远低于标普500指数的2.1倍,甚至低于处在欧债危机风暴眼的欧洲股市。

意西国债危情重压股市

18日,西班牙10年期国债收益率一度上涨至7.14%,再度刷新纪录高点,该收益率水平较同类型德国国债收益率高出568个基点。意大利10年期国债收益率也一度上涨15个基点至6.07%。

当天西班牙央行公布数据称,今年4月,该国银行的坏账规模占其总信贷的比重达到8.72%,高于3月份的8.37%,且创1994年以来的最高水平,表明隐藏在西班牙信用体系内的巨大“黑洞”将逐步暴露。

对此,法国西克莫资产管理公司基金经理尼斯拉斯直言:“希腊大选并不能改变欧债危机现状,因困局仍然存在且将长期化。西班牙国债收益率持续走高表明市场仍然处在紧张状态。”

澳大利亚西太平洋银行首席外汇策略师罗伯特·伦尼表示,欧洲的问题仍然纷杂,其前景仍充满不确定性,希腊大选结果并未能改变这一现状。

法国兴业银行利率策略部主管欧哈根表示:“希腊大选带来的市场紧张情绪缓解效应都将是短暂的,我们认为最好的场景是希腊‘走一步算一步’地改革。现在市场开始聚焦西班牙,该国的最新动态将继续困扰市场。”

截至北京时间21时30分,斯托克斯欧洲600指数报243.88点,下跌0.33%,在此之前,该指数涨幅一度上涨至1.1%。西班牙和希腊股市表现则大相径庭:西班牙IBEX35指数下跌2.39%;希腊ASE指数上涨2.76%。美国股市道琼斯、标普500、纳斯达克综合指数开盘跌幅均超过0.5%。汇市方面,欧元对美元汇率报1.2586美元,下跌0.41%。大宗商品方面,纽约原油期货下跌1.82%至每桶82.5美元、国际金价则下跌0.35%至每盎司1622.4美元。



在希腊雅典,希腊总统帕普利亚斯(右)在授权组阁前与新民主党领导人萨马拉斯握手。

新华社图片

希腊“公投”倾向留欧

新民主党尝试二次组阁

□本报特约记者

陈占杰 刘咏秋 雅典报道

被称为“退欧公投”的希腊二次议会选举18日终于有了结果。根据希腊内政部当天公布的统计结果:支持紧缩措施、支持希腊留在欧元区的新民主党得票率居首,获得了29.66%的选票;反对紧缩措施的左派政党联盟以26.89%的得票率居第二位;前执政党泛希社社会主义运动(泛希社运)得票率为12.28%,位列第三。根据希腊选举制度,新民主党将在议会300个席位中获得129席,民主左派联盟71席,泛希社运33席。

希腊总统帕普利亚斯已经正式授权新民主党领导人萨马拉斯组织政府,他将在当地时间18日下午开始与其他政党领导人举行组阁谈判。

希腊议会选举的结果让希腊国内外的不少人松了一口气:支持希腊留在欧元区的新民主党获胜,并有望组织新政府。但是,新民主党并没有获得议会多数,仍需要其他政党支持才能组成政府。

民众盼救助协议微调

萨马拉斯在总统府表示:“我将争取与支持欧洲、支持欧元的政党联合,组成一个长期的救国政府,并对经济政策进行必要调整,以便摆脱危机。”

17日晚,萨马拉斯在获悉初步选举结果后曾向媒体发表声明,称这次选举是“整个欧洲的胜利”。他号召所有支持希腊留在欧元区的政党团结起来,组成一个稳定的政府,共同解决债务危机。

萨马拉斯还承诺遵守希腊与欧元区国家达成的救助协议,与欧元区伙伴国合作来摆脱债务危机。

希腊议会共有300个席位,议员任

期4年。根据希腊法律,议席过半的政党领导人将被自动任命为政府总理。如果没有任何政党议席超过半数,得票居前三位的政党将各有三天时间组阁。如果三党均无法成功组阁,总统将召集所有政党领导人进行最后一次组阁努力。如果这一努力仍告失败,国家将再次举行大选。在今年5月6日举行的上次议会选举中,新民主党和左派政党联盟分居第一和第二位,但均没有得到单独组阁所需要的议会多数。在多轮组阁谈判失败后,帕普利亚斯总统被迫宣布再次举行大选。

对于本次议会选举结果,希腊一些民众和专家审慎乐观。雅典美国学院客座教授玛丽娜·帕帕纳斯塔希欧在接受采访时说,这次选举新民主党之所以胜出,是因为该党对解决债务危机具有比较清晰、比较明确的主张;反观左派政党联盟,它没有说清楚希腊如何能够既留在欧元区之内,又不采取紧缩措施,其主张对整个欧洲和全球经济来说,都具有较大的风险。帕帕纳斯塔希欧希望新民主党至少能与泛希社运联合,组成一个稳定的政府,带领希腊摆脱危机。

这位经济学家还认为,希腊大选表明,希腊民众作出了留在欧元区的选择,现在是欧元区伙伴国作出回应的时候了,“希腊并不是说不执行救助协议,但该协议的目标时间表应该作出调整。”

在选举前,萨马拉斯就主张将希腊完成减赤等目标的期限延长,同时采取措施刺激经济增长,降低失业率。

面对选举结果,靠养老金生活的斯洛格斯说:“希腊绝大多数人都支持留在欧元区。就我的理解,欧洲人应该说如果你们遵守救助协议,我们就将对它作出修正。”

失业者阿吉洛表示:“我尽量朝积极的方面想。我希望组阁能有个结果,希望每个人都理智地解决问题。”

组阁难一帆风顺

此次萨马拉斯组阁过程的第一个谈判对象将是比他小20多岁的左派政党联盟领导人齐普拉斯,而两个人的会谈结果估计并不乐观。齐普拉斯17日晚打电话给萨马拉斯,向他表示祝贺。但齐普拉斯表示,左派政党联盟不会加入新民主党领导的政府。

目前,希腊第三大党泛希社运的态度将是萨马拉斯能否顺利组阁的关键。泛希社运领导人、前财政部长韦尼泽洛斯仍然坚持左派政党联盟参与新政府,因为他担心,左派政党联盟如果在野,它将极大地干扰新政府的施政。在韦尼泽洛斯看来,“全民政府”应由新民主党、左派政党联盟、泛希社运及民主左派党组成。在希腊各届及欧元区国家的压力下,韦尼泽洛斯有可能改变立场,最终同意参加由新民主党主导的联合政府。

在未来一段时间内,希腊政局中的另一个变数将是左派政党联盟。该党在债务危机的形势下,从一个边缘小党迅速成为左右希腊局势的第二大党,表明希腊人对紧缩措施及现有体制的不满达到了相当的程度。从齐普拉斯不加入联合政府的立场来看,该党未来将会组织一系列抗议活动,在议会内外对新政府的施政进行干扰。

欧洲理事会主席范龙佩和欧盟委员会主席巴罗佐在获悉希腊议会选举初步结果后发表联合声明,称希望希腊能组成一个新政府,我们期望与新政府展开合作,支持希腊政府继续努力,以便使其经济走上可持续性发展的轨道。”

警惕新兴经济体风险发酵



□张荣楠

新兴经济体风险已开始进入评级机构的视野。标普近日警告,由于经济放缓、外部流动性恶化以及财政风险加大,印度评级前景展望已出现下行压力。目前印度的长期主权评级为BBB-,是投资级评级中的最低一级,该国未来一旦被降级很可能产生较大的溢出风险。

印度的风险突出表现在货币贬值和资本外流,这在一些新兴经济体中具有一定的代表性。今年第二季度以来,随着欧债危机动荡升级以及对全球可能出现“二次衰退”风险的担忧,全球恐慌性情情绪加剧,国际资本纷纷从新兴市场和高风险资产撤出,转而涌向被视为比较安全的资产。

以金砖国家为例,巴西降息幅度居金砖四国之首,而与降息相伴的是巴西股市基金资金大规模流出,该数额已经接近2008年水平。同样遭遇资金大量外流的还有俄罗斯,根据俄央行数据,今年前5个月俄资本净流出465亿美元,比去年同期增长44.4%。

伴随着资本净流出,新兴市场和其本币持续出现下跌。今年4月以来,巴西雷亚尔、印度卢比、俄罗斯卢布、南非兰特、墨西哥比索、韩元、土耳其新里拉等新兴经济体货币对美元均出现明显的贬值趋势。新兴市场股市表现也普遍差于发达国家资本市场。

欧债危机突然恶化是引发此次资本回流的直接诱因。尽管欧盟一再宣称会尽力避免希腊退出欧元区,但面对希腊经济和政治的双重不利局面,各国银行业都

已经开始拟定希腊退出欧元区的应急预案。另外,西班牙银行业不良资产也在不断恶化,由于对银行业前景担忧持续升温,导致西班牙债成本远远超过6%的风险水平,银行业危机与主权债务危机正在形成恶性循环关系。欧债严峻的形势引发了相当一部分资金回流自救。

此外,新兴经济体增长放缓也对国际资本吸引力下降。国际货币基金组织(IMF)预测,今年新兴发展中经济体经济增长为5.7%,这比去年下降0.5个百分点。市场预期,过去十年新兴经济体曾经的辉煌正在褪色,这驱使国际资本纷纷撤离新兴市场经济体。

目前更需关注的是,部分金砖国家高风险的国际收支模式可能放大资本外流的冲击。从经常账户和财政余额占GDP比重这两项指标来看,目前“金砖国家”中有三个国家(印度、南非、巴西)处于“双赤字”情况,其中印度的情况尤为严峻,2011年印度财政赤字占GDP比重高达8%,经常账户逆差占GDP比重达到2.5%,货币贬值和资本外流的压力巨大。在印度的国际收支账户中,经常账户是逆差,因此,维持国际收支平衡必须依靠资本项目的资金流入。

但现在的问题是,卢比贬值和通胀正在形成一组恶性循环。卢比的加速贬值使得以美元计价的进口产品价格猛涨,从而加剧通胀。通胀又导致投资者信心不足,进而抛售卢比。在这样的情况下,一旦欧洲局势急剧恶化或印度本国出现增长问题,印度很可能面临国际资本流动危机。

因此,对于新兴市场风险发酵,甚至成为继欧债危机之后的下一个风暴眼必须要提高警惕。(作者为国家信息中心预测部副研究员)

维持利率不变

印度央行称通胀压力持续上升

□本报记者 吴心韬

印度央行18日宣布,维持基准利率8%不变,因国内通胀压力仍然高企,该决议出乎大多数市场人士意料。分析人士称,印度通胀顽疾难以克服,且经济增速大幅放缓,本币贬值态势持续,这使得印度央行陷入了决策困境。

通胀形势制约进一步降息

印度央行18日宣布维持商业银行向央行借贷的回购利率8%不变,同时维持央行从商业银行回收流动性的反向回购利率7%不变。

印度央行曾在4月份的议息会议中大幅降息50个基点,降息幅度超过市场普遍预期的25个基点,向外界释放出该行将扭转货币政策立场的强烈信号。而在此次议息会议召开之前,据彭博咨询对25名经济学家的调查,有19位预计该行将降息25个基点,而其余5位预计将降息50个基点。

在18日公布的决策声明中,印度央行尽管用较大篇幅介绍了欧洲主权债务危机引起的外部经济环境恶化和全球经济复苏前景不明朗,但其仍然强调印度的通胀率“超过了与可持续经济增长相适应的水平”。

数据显示,今年4月和5月,印度以批发价格指数(WPI)衡量的通胀率分别为7.23%和7.55%,表明该国通胀形势仍然严峻。

欧盟峰会

将制订银行业联盟路线图

□本报记者 陈昕雨

据英国《每日电讯报》18日披露的一份欧盟峰会文件草案显示,欧盟当局正在制订欧洲银行业联盟“路线图”,同时计划通过发行欧元债券以及在未来10年内建立欧洲政治联盟等方式,实现欧盟成员国间共担债务。报道称,上述文件将于28日至29日召开的欧盟峰会做准备。

报道称,上述文件由欧盟理事会上主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐、欧洲央行行长德拉吉和欧元集团主席容克牵头制定。

不过,《纽约时报》认为,建立

银行业联盟和发行欧元债券问题都过于敏感,本月欧盟峰会恐难以就此达成最终协议,因此上述文件预计将在欧盟各成员国高层传阅。此外,建立银行业联盟需要经过复杂的流程和制度建设,存在较大政治阻碍,短期内恐难以实现。

随着希腊银行业爆发挤兑潮,西班牙银行业申请规模为1000亿欧元的援助贷款,欧盟内部针对建立银行业联盟,巩固金融系统,并对银行业加强统一监管的呼声渐高。欧盟当局高层屡次呼吁,应尽快建立银行业联盟,并进一步推动财政一体化,稳定市场对欧洲金融系统的信心。

常清:港交所收购LME具有长远意义

□本报记者 王超

港交所日前宣布,将以13.88亿英镑(约166.73亿港元)的价格收购伦敦金属交易所(LME)。此次收购对中国香港经济发展和内地期货市场的建设有哪些影响?对于多年来一直追求大宗商品定价中心建设的中国期货市场而言,此次收购又有怎样的重要意义?中国证券报记者就此采访了中国农业大学期货与金融衍生品中心常清教授。

常清认为,港交所此次战略并购具有长远意义,不能用短期眼光进行分析。收购LME不仅对港交所来说是百年一遇的机会,对中国期货市场来说也有着非凡的意义。

百年一遇的机会

中国证券报:对于此次收购,媒体有不同的解读,港交所的股价也因此而下跌,有观点认为此次收购不利于港交所的发展,如何看待这个问题?

常清:我认为应该从以下三点认清这个问题,不能用静止的眼光也不能用短期的眼光看待这个问题。

第一,收购LME后,港交所

可以实现跨越式发展。目前在世界经济一体化的背景下,交易所的兼并与集中已经成为一种潮流。港交所的这次战略并购是认清了世界的潮流,大势所趋,顺势而为。这一战略举措具有长远意义,不能用短期眼光进行分析。

第二,港交所并购LME一举成为世界最大的交易所之一。证券与大宗商品交易两个平台互动可以衍生出很多增值性的服务,有利于港交所的长远发展。

第三,港交所并购LME之后会根据中国和亚洲经济发展的需要,上市一些新品种,将LME的交易变成真正的全天候交易,在亚洲时区为亚洲国家提供风险管理服务。

中国证券报:此次收购对于香港以及内地经济整体发展有哪些重要意义?

常清:首先,香港作为世界性的金融中心,要服务于实体经济,其中主要的服务对象是华人经济圈。港交所打造证券和大宗商品统一的交易平台,能更好地为大中华经济圈的实体经济提供服务,从而进一步提升香港金融中心的地位。另外,香港要成为人民币的离岸中心必须要有大宗商品

的交易平台,港交所收购LME之后有些产品可以用人民币标价交易,可以进一步提升香港作为人民币离岸中心的地位。

对于内地经济而言,目前,内地投资者已经开始大量参与LME的交易,这些投资者通过各种曲折的途径参与交易,成本高、效率低。港交所收购LME之后,应该有三个方面的益处。

第一,便利投资者,无论从时间上,还是币种上都会给投资者带来便利。从时间上来讲,港交所将会开设亚洲时区的交易,时间与内地的交易时间同步。从币种而言,有些品种可以使用人民币进行交易,没有汇兑的风险。

第二,降低了成本。无论是时间成本,还是货币兑换成本都会大大降低。

第三,将会给内地的市场参与者带来增值。港交所未来可能把LME交易引入内地,给内地金属使用商、开发和生产商带来增值,在消费大国与LME大交易平台之间建构信息对称和有效运作的平台。

将影响内地期货价格

中国证券报:港交所收购LME后,内地期货市场是否有望