

# 欧元债券料成欧盟峰会博弈焦点

信誉施压称应深化一体化进程

本报记者 吴心韬

欧盟峰会将于28日至29日在布鲁塞尔举行。海通国际经济学家亚利西斯(Alexis Gratti)28日在接受中国证券报记者采访时表示,此次峰会的成果不会太大,或者说会让期望甚高的人士失望,包括银行联盟、欧元债券与救助基金直接向银行业注资等议题都难以在此次峰会中取得突破,主要是由于德国反对。德法的争论仍会继续,即关于先形成财政联盟还是先发行欧元债券的争论,德国将坚持在财政联盟成立基础上发行欧元债券。亚利西斯还认为,此次峰会上,关于金融交易税的征收方案或会被敲定,并先在欧元区内部分国家实施,以筹集刺激经济增长的资金。

## 峰会各方利益博弈激烈

欧盟首脑峰会召开前夕,德国总理默克尔与法国总统奥朗德27日在巴黎举行会晤,协调峰会立场。会后声明显示,两国领导人表现了和解的姿态,奥朗德表示已就加深一体化做好了讨论准备,默克尔则赞同出台促进欧元区经济增长的措施。

对此分析人士认为,目前欧盟内部对于如何解决延续数年的欧债危机仍存在严重分歧,欧元债券问题恐将成为此次峰会各方利益的博弈焦点。另外,28日意大利国债拍卖情况的糟糕和西班牙国债收益率再次突破警戒线表明欧元区经济问题已到了一个关键时点。

当日,意大利成功拍卖54.2亿欧元5年期和10年期国债,拍



法国总统奥朗德(左)在巴黎爱丽舍宫欢迎来访的德国总理默克尔。

新华社图片

卖收益率分别为6.19%和5.84%,均创去年10月份以来新高。同日,西班牙10年期国债收益率再次突破7%。意西债市的“不给力”表现给此次峰会蒙上了阴影,同时也预示着欧洲主权信用状况的每况愈下。

27日,国际信用评级机构惠誉向欧洲决策者施压,敦促其深化财政、金融与政治一体化进程。惠誉表示,欧元区的系统性和主权信用评级降级风险将会继续发酵,除非欧洲领导人能够制定出切实可信的财政金融与政治一体化路线图。

本周以来,欧盟内部的观点交锋激烈,虽然为本次欧盟峰会赚

足眼球,甚至被冠以“决定欧元区命运的会议”之称号,但也导致市场对于峰会成果普遍持质疑态度。

26日,欧洲理事会主席范龙佩发布名为《走向一个真正的经济与货币联盟》报告,表示可以考虑发行欧元债券、建立成员国债务共担机制及统一成员国财权共享等解决方案,即在金融、财政、经济和政治四个层面构建一个稳定和繁荣的欧洲经济与货币联盟。

欧元区重债国意大利主张使用救助基金干预债市,但德国则坚决反对任何形式的债务共担机制和救助基金购债。

继在26日发出“有生之年反对欧元债券”的狠话外,默克尔27

日重申,在这一阶段推出欧元债券将是一种经济政策错误。虽然语气更加“官方”了,但是立场基本未变。就在峰会召开之前数小时,《华尔街日报》报道称德国财长朔伊布勒表示愿意就欧元债券进行协商,条件是各国交出预算权力。该消息随后被德财政部发言人否定,这也表明欧元债券已经成为此次峰会的关注焦点,同时也成为各方利益的主要博弈点。

## 惠誉敦促出台一体化路线图

惠誉在27日发布的全球主权信用回顾与展望》半年度报告中表示,此次欧盟峰会并不能彻底解决欧债危机,但是会为稳定

当前局势提供一个机会,如果此次峰会能够使财政金融与政治联盟的道路更加清晰,那么将称为迈向根本性解决危机的一次里程碑事件。

惠誉认为,今年第二季度欧元区债务危机再次恶化,因该地区经济前景疲软、私营部门资金从所谓外围国家流出、国债收益率飙升以及反对财政紧缩的政治力量开始集聚。

惠誉在今年上半年下调了6个国家的主权信用评级,累计下调16档,剔除希腊外累计下调12档。除了欧洲国家外,在今年5月,惠誉下调了日本的主权信用评级一档至A+,展望为负面。目前,在12个主要发达经济体中,惠誉都给予了负面的评级展望。

惠誉警告称,今年以来,西班牙的主权信用(BBB级,展望为负面)状况在急剧恶化,这主要因该国银行资本重组的成本与日俱增、经济衰退日益严重、财政赤字和公共债务水平与预期走高以及融资环境逐渐趋紧。由于西班牙的经济体量较大以及意大利也可能出现主权信用恶化,这些因素所带来的系统性风险将远远大于希腊,使得欧洲经济与货币联盟的基础性设计缺陷更加病入膏肓。

关于希腊,惠誉表示,随着新民主党赢得第二次希腊议会大选并成功组成新政府,该国退出欧元区的短期风险开始降低,这对于欧盟-国际货币基金组织(IMF)的计划有利。但是该国经济的萎缩在加速,流动性头寸在恶化,这也突出了该国与欧盟-IMF计划达成协议的迫切性。

## 认罚4.52亿美元 巴克莱了结Libor调查案

□本报记者 黄继汇

2009年

英国第二大银行——巴克莱集团27日表示,将向美、英国监管机构支付2.9亿英镑(约4.52亿美元),以了结有关操纵伦敦银行同业拆借利率(Libor)的调查。

作为英国银行业之间的短期借贷利率,从1986年1月1日开始,由英国银行家协会(BBA)选定的一批银行在每日上午11时于伦敦货币市场进行申报,再以抽取样本的方式,计算出最终的Libor水平。在当今全球金融市场中,Libor被广泛运用于全球金融市场,影响全球市场约350万亿美元规模的贷款和衍生品定价,是最能反映全球资金需求状况变化的金融指标之一。

## 机构对Libor信任度下降

巴克莱承认,曾提交虚假的Libor与欧元同业拆借利率(Euribor)报价。英国金融服务管理局(FSA)表示,在确定Libor与Euribor的过程中,衍生产品交易员受到利益驱动要求提供虚假报价,让巴克莱的交易头寸获利。

据美国商品期货交易委员会(CFTC)透露,巴克莱在纽约、伦敦与东京的交易员们试图通过操纵利率,让他们在与这些利率挂钩的互换与期货合约头寸上实现盈利。该委员会在一份声明中表示,这些事件发生于2005年至

巴克莱集团是首家在欧美和亚洲地区展开的相关调查中与监管机构达成和解的金融机构。巴克莱集团表示,包括首席执行官博达文(Robert Diamond)在内的高管将因此放弃2012年度奖金。博达文表示,这起和解案将损及其他高管将放弃今年的奖金。

据报道,目前全球监管机构还在对花旗集团、苏格兰皇家银行、瑞银和德意志银行等进行相关调查,以了解确定Libor定价的方法。

一位前美国检察官表示,巴克莱了结此案将令其他银行面临压力。有律师指出,整个行业为此付出的费用总额肯定会达到上百亿美元,包括集体诉讼、监管以及和解,还有就是进行辩护的费用。

## 欧元区经济景气指数连续三月走低

□本报记者 陈晓刚

欧元区“核心国家”的经济景气指数显著下降。其中,德国6月份经济景气指数由101.9下降至100.5;法国由93.3下降至91.8;荷兰由86.7下降至86.4;比利时由91.9下降至90.5;芬兰由96.7下降至94.4;奥地利由100.1下降至96.7。

不过,当月西班牙和意大利的经济景气状况略有改善。西班牙6月份经济景气指数由88.1上升至89.1;意大利由78.8上升至79.7。

分析人士认为,上述数据显示德国、法国、荷兰以及北欧地区的民众的信心显著下降。由于未能抑制长期持续的危机,此前一直被外界视为欧元区相对强壮的“核心”地区的经济增长目前也面临威胁。

## 英国经济首季环比下滑0.3%

□本报记者 陈昕雨

0.5%;同比下滑0.9%。家庭消费占英国GDP总量的约60%,因此支出削减对英国总体经济影响较大。

26日,英国央行行长默文·金在第二季度通胀报告听证会上表示,在经济前景黯淡的情况下,向实体经济注入更多流动性的货币政策仍然有效。该行最新货币政策会议纪要显示,该行9名货币政策委员会委员中,支持扩大量化宽松政策的委员已有4位,其中包括默文·金。分析人士认为,假如经济前景继续恶化,英国央行于7月扩大量化宽松政策的可能性很大。

## 斯洛文尼亚或7月向欧元区求援

□本报记者 陈昕雨

欧元。不过,塞浦路斯的申援行动仍存在不确定性。据当地报纸报道,塞浦路斯总统赫里斯托菲亚斯27日表示,假如能够从俄罗斯等国获得援助,就撤回向欧盟发出的救助申请。

近期,随着欧债危机再度升级,欧元区成员国已呈现“前赴后继”申请援助态势。斯洛文尼亚总理扬沙27日称:“7月将是关键时刻,届时议会将就财政规则投票,假如限制开支的法案未获通过,而政府债务越来越多,希腊的情景就会在我们这里重演。”

## 新闻集团宣布正式分拆

□本报记者 吴心韬

“传媒大王”默多克执掌的新闻集团28日宣布,董事会当天已经批准了分割旗下出版资产和娱乐业务的计划,新闻集团将分拆成为两家公司。默多克将担任两家公司董事长,以及负责娱乐业务公司的首席执行官CEO。

在新闻集团正式宣布该分拆案之前,《华尔街日报》已经透露出风声。报道称,通过此次分拆,新闻集团将把旗下电影和电视等娱乐业务与旗下报纸、图书出版

## 美银美林预计 美联储仍将推QE3

□本报记者 杨博

美银美林在27日发布的年中经济报告中预计,由于面临内外部多重挑战,美国经济增速有再度放缓的风险,美联储可能在今年9月推出第三轮量化宽松货币政策(QE3),规模为5000亿美元。

美银美林指出,除了将继续面临信贷萎缩和家庭去杠杆化外,美国经济在今年下半年还面临“财政悬崖”和欧债危机风险蔓延等挑战,预计到今年年底美国经济增速将放缓至1%。为防止通缩并刺激经济增长,美联储可能在9月的货币政策会议上推出QE3。

美联储在9月推出QE3的可能性为60%。”美银美林资深美国经济学家米歇尔·迈耶表示,如果再采取新一轮量化宽松,其在刺激整体经济方面的作用将减弱,“我们认为QE3在创造就业和提振经济方面有明显作用,但如果不及预期,经济只会更疲弱。”

美银美林美国利率策略主管普里亚·米思拉预计,如果推出QE3,美联储将会买入5000亿美元证券,主要集中在抵押贷款支持证券(MBS)领域。他同时指出,目前美联储推出QE3的时机还没有到来。

在上周刚刚结束的最近一次货币政策会议上,美联储决定延长“扭转操作”到今年年底,旨在压低长期利率。

## 美国房市重现“小阳春”

### 就业市场牵制 拐点尚难定论

□本报记者 杨博

近期集中披露的数据显示,美国5月新房销售和二手房签约销售量均创下两年新高,4月房价指数也连续第三个月实现环比上涨,房产“小阳春”氛围浓厚。

对此分析人士认为,美国房市已经触底并显露回暖迹象,但复苏进程仍然面临挑战,经济前景的不确定性增强以及大规模“影子库存”的存在都对房市复苏形成威胁。

### 房市量价齐升

美国房地产经纪商协会(NAR)27日发布的报告显示,美国5月份二手房签约销售量环比增长5.9%,升至两年来最高水平,同比增幅达到13.3%。当月美国四个大区的二手房签约销售量也连续第三个月实现环比上涨,4月标普/凯斯-希勒全美20个大城市房价指数环比增长1.3%,为半年来首次出现环比增长,且增幅好于预期。

FTN金融公司首席分析师克里斯·劳指出,与2010年受到首次购房者减税举措提振而带来的量价齐升状况不同,此次房价上涨得到的政府帮助有限。5月份无论

是新房销售还是二手房签约销售都创下了购房税费减免政策终止以来的最高纪录。

在过去三年里,美国房市几乎每年的上半年都出现不同程度的“小阳春”,但最终都以价格重回下跌通道而告终。不过业内人士认为,在房价持续下跌的同时,美国经济开始走强、失业率下降,潜在购房需求增大,在此条件下,房市终将迎来复苏。

南加州大学房地产教授理查德·格林认为,租金上涨和抵押贷款利率处于低位,是推升潜在购房需求的主要原因。不只是租房的人更倾向于拥有自己的房产,投资者也开始希望入市,相比于其他很多投资品,房地产似乎已经成为不错的选择”。

### 复苏仍面临挑战

随着复苏势头增强,业内人

士普遍认为美国房地产市场已经触底,但对未来复苏进程并不感到过于乐观。富国证券高级分析师山姆·布拉德表示,美国房市已经开始看到回暖迹象,复苏正在走上正轨,但还有很长的路要走。

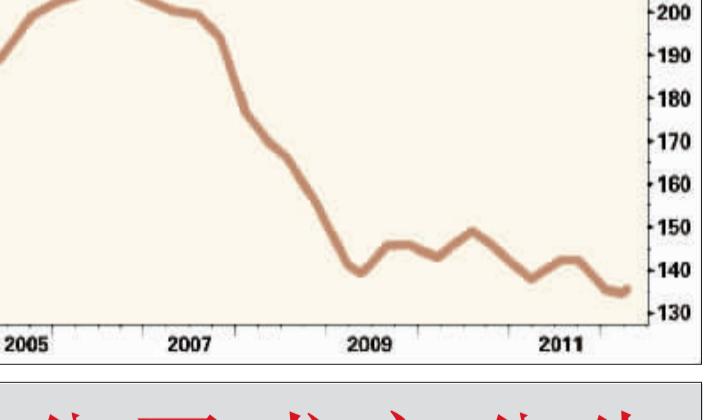
美国最大的房地产开发商之一莱纳公司首席执行官斯图尔特·米勒日前表示,美国房市很可能已经触底,但同时也谨慎地表示不太敢说“市场已经复苏”。标普/凯斯-希勒房价指数的联合编制者罗伯特·席勒更为谨慎,他表示形势将好转的可能性确实在增强,但不确定房价已经企稳,现在就下结论还为时尚早。

与此同时,大量“影子库存”的存在仍是制约美国房市复苏的重要因素之一。美国媒体公布的数据显示,目前美国至少有超出正常供应水平200万套的空置房屋等待入场。

与此同时,大量“影子库存”的存在仍是制约美国房市复苏的重要因素之一。美国媒体公布的数据显示,目前美国至少有超出正常供

应水平200万套的空置房屋等待入场。

### 标普/凯斯-希勒全美20个大城市房价指数变动情况



## 华宸未来基金管理有限公司成立公告

经中国证监会2012年3月22日证监许可[2012]370号文件《关于核准设立华宸未来基金管理有限公司的批复》核准,由华宸信托有限责任公司、咸阳步长医药科技发展有限公司和未来资产基金管理公司共同发起设立的华宸未来基金管理有限公司已于2012年6月20日在国家工商总局注册成立。并于2012年6月28日取得中国证监会核发的《基金管理资格证书》。

公司地址:上海市虹口区四川北路859号中信广场16楼。

注册资本:2亿元人民币,其中华宸信托有限责任公司出资比例为40%,咸阳步长医药科技发展有限公司出资比例为35%,未来资产基金管理公司出资比例为25%。

经营范围:基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理及中国证监会许可的其他业务。

公司总机:021-26066999

公司网址:www.hcmraefund.com

特此公告。

华宸未来基金管理有限公司

二〇一二年六月二十九日