

# 欧元债券料成欧盟峰会博弈焦点

## 惠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债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,欧元区系统性和主权信用评级调降风险将会继续发酵,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政权等解决方式,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

## 需求回暖促量价齐升

# 美国房市重现“小阳春”

## 就业市场牵制 拐点尚难定论

更令市场感到鼓舞的是,在销量重现升势的同时,房地产价格出现上涨。数据显示,5月份美国新房销售中间价同比上涨5.6%,二手房销售中间价同比上涨了7.9%至2010年6月以来新高。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量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,美国房市几乎每一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

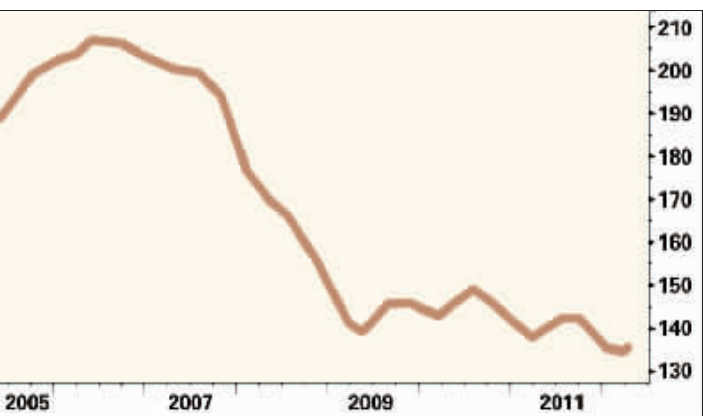
随着复苏势头增强,业内人

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,但不确信房价已经企稳,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

### 标普/凯斯-希勒全美20个大城市房价指数变动情况



市,同时还有几百万套房屋面临止赎。咨询公司CoreLogic的数据则显示,目前美国房屋“影子库存”为150万套,价值约合2460亿美元,需要4个月才能消化。

与此同时,美国就业市场重现疲态,欧债危机和国内财政问题也开始拖累美国整体经济步伐。而经济不确定性增强将直接影响到居民消费欲望,遏制消费需求。脆弱的经济复苏一旦出现反复,很容易扭转房价现有的升势。

高盛日前发布的报告就指出,美国目前仍有1000万套左右的房屋净值为负,由于去杠杆化进程持续,住房持有者最终还是需要削减消费,无论是主动的策略性违约,还是受困于偿付能力,只要其中一小部分借贷人在短期违约,都将导致房价的新一轮大幅下跌,从而损害房地产市场的“复苏”。

## 认罚4.52亿美元 巴克莱了结Libor调查案

□本报记者 黄继汇

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间同业拆借利率(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。英国金融服务监管局(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

## 欧元区经济景气指数连续三月走低

□本报记者 陈晓刚

欧盟委员会28日发布的数据显示,由于欧元区的财政和银行业危机日益加剧,6月份欧元区企业和消费者对经济前景感到更加悲观,导致欧元区6月份经济景气指数由5月份的90.5降至89.9,已是连续第三个月下降。欧盟6月份经济景气指数与上月持平,仍为90.4。

其中,欧元区6月份工业景气指数由-11.4降至-12.7;服务业景气指数由-5.2降至-7.4;消费者信心指数由-19.3降至-19.8;零售交易景气指数由-18.1回升至-14.9;建筑景气指数则由-30.2回升至-28.1。

欧元区各成员国中,德国、法国、荷兰、比利时、芬兰和奥地利等

## 英国经济首季环比下滑0.3%

□本报记者 陈昕雨

英国统计局(ONS)28日公布的数据显示,英国今年第一季度国内生产总值(GDP)终值环比下滑0.3%,同比下滑0.2%。该机构同时将英国2011年第四季度GDP由环比下滑0.3%向下修正为环比下滑0.4%。分析人士指出,上述数据表明,连续两个季度环比下滑的英国经济萎缩速度超出预期。

英国统计局称,第一季度英国家庭消费环比下滑0.1%,远不及去年第四季度的环比增长

## 斯洛文尼亚或7月向欧元区求援

□本报记者 陈昕雨

27日,斯洛文尼亚总理雅奈兹·扬沙称,假如议会未能通过限制开支的法律,该国可能于7月向欧元区寻求救助。若如此,欧元区“求援俱乐部”将扩大至6国,接近欧元区17个成员国中的三分之一。

塞浦路斯25日正式向欧盟申请援助,成为继希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙后第5个申请援助的欧元区成员国。外媒预计,塞浦路斯申请援助需求可能将超过该国GDP的一半,约为60亿至100亿

2009年。

据报道称,多名衍生产品交易员曾向巴克莱提交申报价格的人员要求虚假报价。巴克莱涉案员工之间的来往邮件为调查提供了线索。巴克莱的一名互换交易员在一封电邮中,要求按较低水准上报某些短期利率,提交报告的交易员回电邮称,“已经给你办好了”。

有市场人士指出,现在固守Libor作为指标利率的交易商数量开始变少。荷兰国际集团的利率策略师亚历山大称,有些银行曾操纵利率来获得货币市场上的有利地位,现在信任Libor计算方法的机构不太多了。

### 其他银行面临和解压力

巴克莱集团是首家在美欧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年年度奖金。博达文表示,这起和解案将损及客户对该行的信心,他称,他和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,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

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。

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。

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,假如限制开支的方案未获通过,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,新闻集团将拆分为两家公司。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

资产及教育业务一分为二。前者包括二十世纪福克斯电影公司、福克斯广播网和福克斯新闻频道,后者包括华尔街日报、泰晤士报、澳大利亚人报以及哈珀·柯林出版公司等。如果分拆付诸实施,分拆后的出版公司规模将远远小于娱乐公司。

默多克28日在给公司雇员的备忘录中表示:“我们的出版业务的价值被怀疑论者大大低估了,通过这次转变我们将充分发挥出版业务的潜力,以为股东充分实现其真实价值。”

# 华宸未来基金管理有限公司成立公告

经中国证券监督管理委员会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日取得中国证券监督管理委员会核发的《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.hcmiraefund.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