

财政悬崖日益临近

美国两党谈判进退维谷

□本报记者 杨博

距离“财政悬崖”还剩不到一个月时间,美国国会两党就财政预算问题的谈判仍未取得实质进展。美国总统奥巴马11月30日指责共和党人绑架中产阶层利益,众议院院长、共和党人博纳同一天则表示财政谈判陷入僵局。分析人士认为两党的最新表态意味着双方立场变得更加强硬。

白宫方案遭拒绝

华尔街日报11月30日报道称,美国财长盖特纳在此前一天与两党领袖的会谈中提出了白宫的财政预算方案,内容包括增税1.6万亿美元,在2013年推出一项规模500亿美元的经济刺激计划用于基础设施支出以及要求获得在无需国会批准的情况下提高联邦政府债务上限的新权力等。该提议还要求提高年收入25万美元以上人群的税率。

另据国会共和党方面的官员透露,作为交换,奥巴马将同意把美国国防和国内项目方面的开支削减计划推迟一年,同时努力从美国联邦医疗保险和其他福利项目中节省开支,目标是在未来10年中节省约4000亿美元支出。

不过共和党领导人在与盖特纳会晤后明确表示,白宫方案的内容令人难以接受,且白宫有关从福利项目中节约4000亿美元的说法完全不可靠。参议院少数党领袖麦康奈尔在一份声明中称,政府的要求是一种倒退,这偏离了共同立场,进而向“财政悬崖”迈出了一大步,同时也使得这一危机所需的真正的平衡解决之策被再次推迟。

众议院院长博纳表示,白宫打算对富裕阶层增税的措施是错误的,过去两周中白宫与众议院之间的谈判没有取得实质性进展,财政谈判陷入僵局。

对于共和党人对财政预算提议的全盘否定,民主党方面回应称,共

和党人不愿讨论增加收入的做法可能令协议无法达成,同时呼吁共和党领袖拿出具体方案,推动谈判继续进行。

众议院少数党领袖、民主党人佩洛西30日表示,正在呼吁众议院共和党领袖于本周内就延长减税政策进行投票。她指出博纳称谈判陷入僵局的说法可能只是一种演讲修辞,她希望情况不是如此。对此博纳未作出任何回应,而众议院另一位共和党高层莫里斯则表示本周众议院不会有任何有关税率立法的投票。

市场患上“焦虑症”

在博纳有关两党谈判陷入僵局的表态后,美国股市在30日盘中出现短暂下跌,随后略微收复失地。截至收盘,标普500指数和道琼斯工业指数的涨幅都不到0.1%,纳斯达克指数微跌不到0.1%。

摩根士丹利财富管理部门全球投资方案常务董事斯力莫认为,未来几周市场将不可避免地陷入焦虑情绪中。投资者对上周五两党的最新表态可能不会予以太多关注,但如果谈判基调在未来一两周内仍没有变化,市场将会出现更大规模的抛售。

斯力莫认为,如果两党谈判持续陷入僵局,市场可能在12月份出现5%的回调,但不会有更大幅度的下跌,理由是很多投资者在2011年中的“愤恨之争”中曾因为大举抛售而错过市场上上涨的良机,这一次可能不会太过悲观。

富国咨询机构高级股票策略师雷恩预计,两党最终会达成一些税收增长和开支削减的折中方案,但未必在年底之前达成。他认为,如果两党无法达成财政预算协议,导致税率上调和开支削减计划自动启动,危机恐慌状态将迅速影响市场,但预计股市跌幅不会超过10%,因为市场动荡将对政治家们的决策造成影响,迫使后者采取“创可贴式”的补救措施。



美国国会众议院议长博纳11月30日说,两党的谈判没有成果。

新华社图片

部分机构看好美股前景 财政悬崖冲击或有限

□本报记者 陈晓刚

本周美股受两党有关“财政悬崖”问题的表态影响,呈现小幅震荡走势。但高盛集团、德意志银行最新发布的研究报告显示,2013年美股预期乐观,财政悬崖冲击力度或有限,美股甚至不排除创出新高的可能。

标准普尔500种股票指数11月30日收于1416.18点。高盛集团首席美国股市策略师大卫·考斯汀(David Kostin)预测,标普指数在2013年将创新高,目标位为1575点;德意志

银行美国股市策略师大卫·比安科(David Bianco)则认为,标普指数在2013年将涨至1500点。

两位分析师共同认为,美国不会掉下所谓的“财政悬崖”,也就是说不会出现一系列增税和减支的措施在明年年初自动生效的情况。考斯汀表示,并不确信美国政界能够在今年年底前完全解决预算谈判问题,美股有可能在年底遭受一定冲击;但一旦预算问题尘埃落定,美国上市企业就有可能

将派息增加,企业并购活动也有可能增加,这些因素都将利好2013年美股。比安科进一步预测,如果美国政界达成了预算问题协议,而且资本利得和派息税的税率依旧较低,2013年年末时标普指数不排除涨至1600点的可能性。

研究机构最新调查结果显示,华尔街机构策略师平均预计标普指数在2013年年末将达到1542点。策略师们还警告称,在两党“财政悬崖”谈判结果未明朗前,需规避美股中的能源以及公用事业板块。

穆迪下调ESM和EFSF评级

□本报记者 陈听雨

国际评级机构穆迪投资者服务机构11月30日宣布,由于该机构近期下调了法国评级,故将欧元区救助基金——欧洲稳定机制(ESM)和欧盟金融稳定工具(EFSF)的信用评级由Aaa下调一档至Aa1,评级前景均为负面。

穆迪指出,法国是上述两大救助基金的第二大出资国,出资份额仅次于德国,而ESM与EFSF的信用评级与其财务支持者的信用评级高度相关。

穆迪法国主权评级首席分析师迪马·霍恩表示,EFSF和ESM的信用风险不会比法国高,但在当前形势下,法国的评级限制了两大救助基金的评级。

穆迪11月20日宣布,由于法国长期经济增长前景受诸多因素的负面影响,故将该国主权信用评级由最高级Aaa下调一档至

Aa1,评级展望为负面。这是法国今年以来第二次失去AAA评级。标准普尔于1月13日将法国的AAA评级降至AA+,评级展望为负面。惠誉是目前唯一一家仍给予法国AAA评级的评级机构,但惠誉表示,该机构将于2013年重新评估法国评级,若法国明年无法实现财政目标,且经济表现不及预期,则可能下调法国AAA主权信用评级。

ESM首席执行官格雷林随后表示,对穆迪的最新评级结果“难以理解”,他认为穆迪的评级方法未充分体现ESM强有力的机构架构、政治承诺及资本结构。

ESM和EFSF两大救助基金主要依靠欧元区成员国出资支持,并为高负债成员国提供援助。有分析人士担心,这两大基金的评级遭降,将加大其融资难度,这意味着欧元区救助高负债国的成本将随之攀升。

本周欧元区财长会

有望达成援助塞浦路斯协议

□本报记者 陈听雨

据道琼斯通讯社报道,塞浦路斯财政部长希亚利11月30日称,欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”已与塞浦路斯政府达成初步救助协议,协议的部分内容有望在12月3日至4日举行的欧元区财长会上讨论并通过。报道称,救助协议中确定的对该国银行业的救助金额约为100亿欧元。

塞浦路斯政府今年6月向欧盟和国际货币基金组织申请救助。希亚利称,目前可执行的仅是救助协议的第一部分,即巩固经济部分。银行业救助规模需待12月7日银行业评估报告公布后才能最终确定。

据披露的塞浦路斯与“三驾马车”达成的谅解备忘录草案,救助协议内容包括通过结构调整、缩小规模、加强监管等措施,使该国银行部门恢复健康有序的发展;通过减少支出、提高效率、增加收入、提高公共部门功能,减少政府财政赤字;进行结构性改革实现可持续增长。具体财政紧缩措施包括降低工资、养老金和社会福利,增加增值税1个百分点,增加烟草和酒税,未来几年公共部门裁减5000人。

希亚利表示,塞浦路斯政府已同意于12月6日向议会提交20个议案,内容主要是谈判通过的财政紧缩措施。希亚利称,该国议会在13日欧元区财长会前通过上述议案十分重要的。

惠誉报告显示

美货币基金持续增加对欧敞口

□本报记者 杨博

评级机构惠誉11月30日公布的报告显示,按美元计价,10月份美国主要货币市场基金对欧元区银行业的风险敞口环比上升了24%,连续第四个月实现增长。其中,对法国银行业的风险敞口在美国货币市场基金资产中的占比达到5%,创下过去一年来的最高水平。

美国货币市场基金是欧洲银行业美元融资的重要来源。去年在欧元区债务危机升级以及希腊退出欧元区的担忧加剧之际,上述基金曾大幅削减对欧元区的借贷,这也加剧了欧元区银行的资金问题。过去四个月美国货币市场基金流入欧元区银行业的资金

增加,显示出市场对欧元区信心持续回升。

不过报告称,目前美国货币市场基金对欧元区银行的风险敞口在基金总持仓中的占比仍较2011年5月末的水平低63%左右,这反映出欧元区银行融资模式的变化以及对美元融资的依赖度下降。

随着流向欧元区银行业的资金规模下降,美国货币市场基金开始向澳大利亚、日本和加拿大银行业提供更长期的资金。摩根大通短期利率策略部门负责人罗威尔指出,在美国货币市场基金持有的澳大利亚和加拿大银行业债券中,45%的债券期限在90天以上,而对法国银行业而言这一比例仅为6%。

花旗预计

美欧经济增速将拉大差距

□本报记者 陈听雨

美国花旗银行11月30日发布《经济与金融市场前景展望》年度报告预计,2012年美国国内生产总值(GDP)将增长2.2%,欧元区GDP将萎缩0.4%,双方差距将达到2.6个百分点,为1993年以来最大。到2014年,这一差距将扩大到3.4个百分点;到2020年,差距还有愈发扩大的趋势。花旗表示,随着差距的扩大,欧元区经济将被美国甩得越来越远。

花旗银行首席经济学家布伊特表示,欧元区在债务危机影响下,私人部门去杠杆化、财政

紧缩措施、银行系统疲软等不利因素将持续对欧洲需求起到抑制作用,欧元区经济将在2013年和2014年经历持续衰退,之后也将面临长期疲弱。而美国在去杠杆化过程中选择了适当的政策,经济发展将经历一个缓慢的复苏过程。

布伊特预计,美欧间经济增长差距将会继续扩大。到2017年,美国人均实际GDP将上涨9%至10%,超过金融危机爆发前2007年的水平;而欧元区实际人均GDP将低于2007年的水平,届时意大利、西班牙、葡萄牙这三个国家都需要进行债务结构重组。

■一周国际财经前瞻

12月3日
韩国公布11月份消费价格指数
美国公布11月份制造业采购经理人指数
欧元集团会议在布鲁塞尔召开
12月4日
欧盟统计局公布欧元区10月份生产者价格指数
澳大利亚央行公布最新利率决议
加拿大央行公布最新利率决议
12月5日
澳大利亚公布第三季度国内生产总值
欧盟统计局公布欧元区10月份零售销售数据
12月6日
欧盟统计局公布欧元区第三季度国内生产总值修正值
美国公布上周首次申请失业救济人数
欧洲央行公布利率决议
12月7日
英国公布10月份制造业产出数据
美国公布11月份失业率

欧元区10月失业率创历史新高

□本报记者 陈听雨

据欧盟统计局11月30日公布的最新数据,10月份欧元区失业率达11.7%,创1995年开始编辑该项统计数据以来的最高水平。

数据显示,10月份欧元区失业人口由9月份的1730万人增加17.3万人至1870万人。其中,青年人失业率为23.9%,西班牙青年人情况尤为严重,失业率高达55.9%。

从具体成员国来看,10月西班牙、希腊、意大利、葡萄牙和塞浦路斯的失业人口仍在攀升,奥地利失业人数环比下降,德国、法国和芬兰失业人数环比持平。当月,西班牙失业率为26.2%,在欧元区成员国中位列第一;此外,葡萄牙和爱尔兰失业率分别为16.3%和14.7%;欧元区第三大经济体意大利10月份失业率升至11.1%,创2004年1月以来的新高,该国10月份青年失业率升至36.5%。

欧元区核心成员国失业率相对较低。10月份德国和奥地利失业率分别为5.4%和4.3%。

欧盟统计局指出,欧元区经济已连续两个季度环比收缩,正式进入4年来的第二次经济衰退。经济不景气迫使企业裁员削减成本,加剧了就业市场恶化。

经济合作与发展组织(OECD)预计,今年第四季度和明年第一季度,欧元区经济还将分别环比收缩0.4%与0.1%。高华证券则预计,2013年全年欧元区经济将下滑0.2%,不及此前下滑0.1%的预期。高华证券认为,政府财政紧缩以及私营领域去杠杆化的共同作用,将导致欧元区经济衰退持续至2013年。

欧洲央行行长德拉吉11月30日在接受欧洲第一电台采访时表示,财政紧缩将给欧元区经济带来短期的冲击,但欧元区经济将于2013年下半年开始复苏。



国际时评

□本报记者 陈听雨

欧元区财长将于3日至4日举行会议,商讨希腊债务回购事宜。据国际债权人达成的最新协议,希腊政府需在13日前完成至少300亿欧元债券回购,减少债务200亿欧元,救助拨款程序才能启动。不过,债券回购尚未启动就已陷入僵局。从长远看,希腊减债行动不可缺少欧元区官方债权人的参与,私营部门债权人在经历了年初的大规模债务减记后,已是不堪重负,仅凭私营债权人再次“割肉”,难以扭转希腊债务水平不可持续的现状。

由于欧元区官方债权人仍坚决拒绝承担任何债务减记损失,在国际债权人11月27日达成的最新协议后,希腊国内银行业对“自愿”参与债券回购普遍表示抗拒态度。与此同时,债券回购计划打压了市场对该国银行业的信心,导致银行股价剧烈波动。此外,市场押注希腊政府将高于协议规定价格进行回购而推高了债市价格,可能导致回购

成本增加,为减少债务规模增加了困难。

目前,私营部门债权人共持有希腊国债630亿欧元,其中银行持有220亿欧元,大部分用作向欧洲央行紧急流动性援助机制(ELA)融资的抵押品;养老金、保险公司持有约90亿欧元;剩余部分为以对冲基金为主的海外投资者持有。在年初的减记中,这些债权人已承担了逾50%的损失,此次回购损失将再次由他们承担,已引起强烈不满。多数债权人希望持债到期。按照11月27日欧元区财长会议确定的债券回购方案,希腊政府将以不高于11月23日的债市收盘价回购;根据债券的不同期限,回购价格应为面值的28%至34%不等。

高达70%左右的折扣损失,对投资者情绪产生了极大的负面影响。市场担忧希腊银行业被迫参与不公平交易而损及自身资本并侵蚀利润,债券回购计划的公布当日,希腊银行业股票整体收盘价跌幅高达9.8%;截至11月30日收盘,已累计下跌超过15%。在一些银行净资产已成为负值的情况下,债券回购计划让情况变得更糟,原定于明年初实施的银行配股计划将很难推行。多数私营部门投资者可能选择

回避。

今年年初曾代表私营部门债权人参与债务重组谈判的国际金融协会(IIF)也反对欧元区再次强迫私营部门“流血”,在年初的减记时,IIF曾向私营部门投资者承诺,债务重组是一次性的,不会重复”,而此番若再次对银行业所持希腊债务进行重组,而官方债权人“一毛不拔”,该机构将对私营部门债权人承担不守信用的风险。

但国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德明确表示,IMF希望在12月13日前看到债务回购结果,若回购项目无法按时完成,IMF将不会发放救助金。为使救助计划能按时推进,不排除欧元区当局可能考虑动用集体行动条款(CACs)作为回购计划的一部分,即强制所有私营部门债权人接受折扣回购价格。CACs作为一种债务重组机制,在国际债券市场上已得到广泛认同,包括希腊在内的欧元区国家发行的政府债券都包含CACs条款。

目前,金融市场押注私营部门债权人将反对回购计划,而希腊政府最终可能被迫支付较11月23日收盘价更高的价格进行回购,进而推高希腊债市价格。截至11月30日收盘,2023年到期

的希腊国债价格为面值的35.3%,较23日的34.8%已高出0.5个百分点。即便最终动用CACs,在私营部门债权人坚持要求获得更大利益的情况下,希腊政府也难免被迫做出妥协,这将加大回购成本,导致债务规模缩减失利,甚至直接威胁到国际债权人救助计划的实施。

此外,目前债券回购的一些关键问题尚悬而未决,诸如回购计划的具体结构怎样裁定,银行、保险公司、养老金、对冲基金等私营部门所持债券在回购中各占多大比例;回购资金来自哪家机构,若需要欧洲临时性救助机制欧洲金融稳定工具(EFSF)提供回购资金,融资利息如何确定等。

最新协议关乎希腊命运,若针对私营部门实施的债务回购失败,不排除艰难达成的最新协议再度“流产”。确保希腊债务水平降至可持续水平,脱离违约风险,这一目标仅凭从私营部门债权人身上“榨油水”难以实现,官方债权人不可袖手旁观。包括穆迪投资者服务公司在内的机构近日均呼吁,尽管国际债权人达成了最新协议,但希腊当前债务不可持续,欧元区官方债权人应减记其所持部分债务。

二手房市场显著放缓,企业住房投资继上季度下滑0.1%之后,第三季度降幅进一步扩大到0.8%。

与此同时,商品产出下降0.6%,其中油气开采下降1.4%,

加拿大经济上季环比增0.1%

加拿大统计局11月30日公布的数据显示,由于出口下滑和企业投资减少,今年第三季度加拿大经济环比增速从上季度的0.4%下降到0.1%。

数据显示,当季加拿大出口下降2.0%,为2009年第二季度以来最大降幅。企业非住宅建筑和机器设备投资下降0.6%,为2009年第三季度以来首次下降。由于

巴西经济上季同比增0.9%

业界对政府刺激经济政策的有效性提出质疑。

第三季度,巴西固定资产投资环比下跌2%,为2009年第一季度以来的最大跌幅。作为巴西国民经济增长重要引擎之一的服务业环比出现零增长,为2008年第四季度以来的最差表现。国内家庭消费环

比增长0.9%,但不足以扭转全局。

尽管如此,巴西政府官员仍对未来经济走势持乐观态度。巴西财政部长吉多·曼特加表示,巴西经济虽然增长缓慢,但总体上说正在回升道路上。巴央行行长亚历山大·通比尼预计,巴西明年经济增速将高于今年。

采矿业下降2.8%。

另一方面,家庭消费开支增长0.9%,为今年以来最大季度增幅,也是当季加拿大经济增长的最主要动力。(石莉)

今年以来,巴西政府出台一系列经济刺激政策,如汽车和白色家电行业的减税措施等,并着力提升巴西产品的海外竞争力。此外,巴央行今年以来多次降息,目前基准利率维持在7.25%的历史最低水平,并有望保持到明年年底。(王帆)