

东南亚多国相继救市 印度股指再遭重挫

□本报记者 张枕河

21日,受国内最大养老基金宣布购入股票的“救市”行动推动,此前连续重挫的印度尼西亚雅加达综合指数反弹1.04%至4218.45点;此外,在马来西亚央行向市场注资后,该国货币林吉特汇率也成功摆脱了20日创下的阶段低点。

但是,并不是所有的紧急措施都取得了预期的效果,尽管印度央行表示将进行公开市场操作,但其股市依然重挫,印度卢比汇率也仍维持在历史低位附近。分析人士认为,短期的救市行为能否从根本上扭转亚太区股市的颓势,短期内还很难下定论。

印尼股市反弹

印尼最大的国有养老基金PT

Jamsostek主席埃文因·马萨西亚20日晚间表示,该基金将把股票持仓比例增加至22%-25%。截至6月19日的最新数据显示,股票投资占该养老基金管理资产的比率为19%。受此利好消息提振,印尼股市21日反弹逾1%。

市场人士指出,包括经常账户赤字、二季度GDP等宏观数据全面恶化直接导致印尼股市连续暴跌,19日重挫5.6%,20日又下探3.2%,印尼官方色彩浓厚的养老基金被迫紧急“救市”,目前看短期提振股指已经初见成效。

马来西亚货币林吉特兑美元汇率20日跌至三年来最低水平,股市也重挫1.9%。随后该国央行紧急向市场注资10亿美元后,21日,林吉特汇率有所回升,该国股市几乎以平盘收市。

一些持乐观看法的经济学家表示,目前亚太区维持金融稳定非常重要。由于亚洲地区政府和企业的外部债务负担已较1997年爆发金融危机时大大减少,而且各国也有充足的外汇储备,目前的状态只是隐现危机先兆,如果调控措施得当,不会爆发全面性的金融危机。特别是马来西亚,可能会具有更好的抗压性,因为相较于多个亚太经济体,马来西亚目前仍保持贸易顺差,这意味着该国出口大于进口。拥有贸易顺差的国家对外国资金流入的依赖较少,因而受资金撤离的影响也较小。

印度股指继续重挫

印度、泰国等国股市21日继续深度下挫。21日,泰国证交所指数下跌

1.15%至1355.14点,已经是第五个交易日下跌,泰铢汇率更跌至一年多新低。泰国央行当日维持基准利率在2.5%不变,由于担心降息可能会继续压低泰铢汇率,其也没有选择进一步释放流动性来提振国内疲弱的经济。市场认为泰国央行在政策选择上陷入“两难”,既希望放宽货币政策提振经济和股市,但又担忧本币汇率进一步走低。

在多日股市和本币汇率双双重挫后,印度央行也在20日紧急宣布,将在8月23日通过公开市场购买价值800亿印度卢比 13亿美元 的国债,旨在缓解现金供应紧张,并阻止本币进一步下跌。但是在21日,印度卢比对美元汇率依然维持在64以上的历史高位附近,印度孟买敏感30指数下跌1.86%至17905.91点。

瑞银集团21日预计,印度卢比汇率还将再贬值约10.5%。印度的信贷风险将大幅上扬,资金可能持续外流,德意志银行同日发布报告预测,印度卢比兑美元汇率将在一个月左右时间内跌至70左右,尽管在年末会有所回升。

百达集团资深基金经理菲利普·佩蒂特指出,短期内不认为印度可以制定出任何策略性政策以缓解市场担忧,限制资金流出的政策不可能大规模改善经常账户的恶劣状况,也无助于平缓市场的紧张情绪。国际三大评级机构之一的标普21日表示,有三分之一的概率在未来一到两年内再次下调印度评级。该机构已于去年将印度BBB-评级的展望调至负面,此番表态无疑将使印度金融市场雪上加霜。

不确定因素增多

欧债危机9月再迎关键“时间窗口”

□本报记者 陈昕雨

一段时间以来,欧洲经济复苏势头新强,欧元欧股双双上扬,欧元区债市也比较平稳。不过,在即将到来的9月,德国将迎来大选,德国政府的经济政策对未来欧元区应对欧债危机的政策走向影响十分关键;此外,包括葡萄牙、西班牙、希腊和意大利在内的欧元区多个高负债国将于9月迎来债务到期高峰的挑战;另外,德国政府预计,希腊可能将很快需要第三轮援助。这些不确定因素,都有可能导致欧债危机在9月重新发酵。

欧股跑赢美股

过去几个月中,欧元区宏观经济得以改善,欧盟统计局14日公布的最新数据显示,欧元区第二季度国内生产总值(GDP)环比增长0.3%,好于预期。这是迄今最明确的信号,表明欧元区经历的最严重的经济动荡已经结束。欧元区8月份制造业和综合采购经理人指数初值均有望站上荣枯分水岭50的上方。

目前,欧元区成员国债券收益率稳中有降,19日,西班牙10年期国债收益率与可比德国国债收益率之差跌至两年来最低点;近日意大利和西班牙均顺利拍卖国债,截至目前,西班牙已完成2013年融资目标的70%,意大利则已完成融资目标的80%。

市场对欧债危机的担忧明显减弱。截至北京时间20日收盘,欧洲斯托克50指数自6月份所创低点反弹20%,并于8月14日触及



位于布鲁塞尔的欧盟总部大楼

IC图片

2011年2月以来新高,同期标普500指数下跌0.1%。欧元对美元汇率自今年4月所创低点1.2745位置震荡上行,升幅近6%,并于8月20日盘中触及1.3451的高位。

不过,在一片大好形势中,欧元区的风险因素正悄然集结。近日,欧股出现小幅回调,19日和20日两个交易日,欧洲斯托克50指数累计下滑2.3%。

偿债高峰逼近

今年下半年,尤其是在即将到来的9月份,包括希腊、葡萄牙、西班牙和意大利在内的多个

欧元区高负债国将面临偿债挑战,其中尤以葡萄牙偿债负担为重。葡萄牙将有970亿欧元国债于当月到期,而此前该国获得的780亿欧元救助贷款总额也无法覆盖这一风险。多家金融机构此前曾预计,葡萄牙可能还需约250亿至300亿欧元额外援助才能支撑到2015年。

希腊今年下半年也是偿债重任在肩。据彭博数据,希腊约有900亿欧元债务将在2013年底到期。

据德国媒体21日报道,德国财政部长朔尔茨已公开表态称,希腊或需在2014年请求第三

轮国际资金援助,以填补可能会在2014年至2016年间出现的财政漏洞。随后希腊政府方面表示,即使需要请求第三轮援助措施,其所需资金规模也将有限。

德国大选存变数

德国即将在9月22日正式展开大选。从欧债危机爆发初始,危机从未脱离欧洲政坛风云的左右。德意志银行经济学家斯洛克指出:德国大选的变数,很可能成为导致欧债危机升级的潜在导火索。”

14日,德国总理默克尔竞选

高盛或因“乌龙指”损失1亿美元

□本报记者 杨博

据美国媒体20日报道,因电脑程序出现错误,华尔街巨头高盛集团在20日美股早盘交易时段出现“乌龙指”,在股票期权市场挂出一批错误订单,将部分股票期权价格打压至一美元,造成当天美股早盘交易的动荡。消息人士称,如果这些错误交易无法取消,高盛可能

面临至少1亿美元的损失。知情人士称,在20日美股开盘后的几分钟内,高盛一个原本用来追踪客户购买期权投资需求的交易系统发生故障,错误地将客户对某些期权的交易兴趣当成实际交易指令发往交易所。其中部分交易指令价格以默认价格发出,与当时的市场价格相差甚远,因而导致部分股票期权合约价格暴跌。

债务不断攀升

日本或加码货币宽松

□本报记者 张枕河

日本财务省最新披露的数据显示,截至今年6月30日,日本公共债务余额达到创纪录的1008.6万亿日元,比三个月前高出1.7%,其中有831万亿日元属于政府债券。按债务占GDP的比重看,日本已经达到247%,稳居于世界首位。

在日本债务突破千万亿日元大关后,引起了各界广泛的关注和质疑,甚至提出日本可能重现希腊的债务危机。面对高额债务,日本短期或只能选择加码货币宽松来“饮鸩止渴”。短期内通过继续加码货币宽松,日本爆发大规模的债务危机可能性较小。

首先,日本的高额债务很大程度上就是日本央行一系列的货币政策所推动的,而且完全在其掌控之中。

如果仅从数据来看,日本比负债第二高的希腊的157%的负债率还要高近100个百分点,债务危机迟迟没有爆发简直是个“奇迹”,但是结合日本自身的情况这完全解释的通。

与欧债危机的突然爆发并不一样,日本政府的高额债务绝非短期间所酿成的,而是多年积重难返的结果。特别是安倍政府推行的激进刺激政策,以不计一切代价实现2%的通胀目标,日本央行4月为此推出了大规模量化宽松政策。日本债务危机近期引起市场关注更多只是因其在数字上突破了“千万亿大关”,不论投资者还是日本政府其实对该数字早已有了承受能力。

相对于希腊无法独立于欧洲央行之外,购买自身的债券,日本央行情况却大为不同,其在今年4月推出

的量化宽松措施中,就包含大量购买国债的内容。最新数据显示,所有内债中,日本央行持有156万亿日元日本国债,占日本债务总额的约15%。可以说,日本目前已经类似于美国逐渐推出多轮量化宽松政策的“国债货币化”。而且日本的债务看起来更为“安全”,其债务多为内债,超过90%的债权人来自日本国内。国内投资者大规模抛售债券的可能性非常小。

其次,从目前日本的经济形势来看,通过加码货币宽松,来“举新债还旧债”也是最快见效的办法。目前安倍经济学的“三支箭”中,除“货币政策”外的另两支箭“短期很难对解决债务问题构成明显的帮助。

财政政策方面,日本政府财务状况不断恶化,且目前受到了来自各方更大的压力,国际三大评级机构之一

穆迪上周就警告称,日本政府财政状况恶化将削弱投资者对国债的信心。公共债务增加凸显了安倍执行消费税增税计划的必要性。但是上调消费税离全面解决债务危机还相差甚远,相反还可能给包括政府债务状况在内的一系列经济问题带来负面影响。这无疑束缚了安倍政府在财政刺激上的“手脚”,很难再推出更多的财政改革措施。货币“和”财政“两支箭,似乎越来越呈现出一进一退之势。而“第三支箭”——结构性改革依然如同一潭死水,只见口号不见太多实质措施,也很难在短时间内对改善债务状况有所帮助。

所以正如日本首相安倍晋三最倚重的顾问——滨田宏一就在最新的讲话中所暗示的,若政府如期上调消费税,日本央行就应进一步加大货

币政策的刺激力度,以缓冲税率上调对经济所产生的负面影响,这才是短期更有效果的办法。货币宽松政策尽管也遭到诟病,但其在短期刺激经济、股市的效果却非常明显。

综上所述,日本很可能也只能再次通过货币宽松来“饮鸩止渴”,既短时间内控制债务情况,又使经济能够保持繁荣景象。但是仅靠这“一支箭”单独行动又能支撑债务问题多久,尚难预料。如果其它改革措施跟不上,加之国债收益率走高使投资者对日债逐渐丧失信心,更多投资于海外债券,或许有一天日本债务问题会真的出现较大危机。

截至北京时间21日21时45分,高盛股价下跌0.73%至158.4美元。

明确,如果这些交易不被取消,高盛将面临至少1亿美元的交易损失。高盛“乌龙指”事故是今年美国期权市场发生的第二起交易事故。今年4月,芝加哥期权交易所曾因电脑故障而将开盘时间延后了三个多小时。

穆迪上周就警告称,日本政府财政状况恶化将削弱投资者对国债的信心。公共债务增加凸显了安倍执行消费税增税计划的必要性。但是上调消费税离全面解决债务危机还相差甚远,相反还可能给包括政府债务状况在内的一系列经济问题带来负面影响。这无疑束缚了安倍政府在财政刺激上的“手脚”,很难再推出更多的财政改革措施。货币“和”财政“两支箭,似乎越来越呈现出一进一退之势。而“第三支箭”——结构性改革依然如同一潭死水,只见口号不见太多实质措施,也很难在短时间内对改善债务状况有所帮助。

所以正如日本首相安倍晋三最倚重的顾问——滨田宏一就在最新的讲话中所暗示的,若政府如期上调消费税,日本央行就应进一步加大货

币政策的刺激力度,以缓冲税率上调对经济所产生的负面影响,这才是短期更有效果的办法。货币宽松政策尽管也遭到诟病,但其在短期刺激经济、股市的效果却非常明显。

综上所述,日本很可能也只能再次通过货币宽松来“饮鸩止渴”,既短时间内控制债务情况,又使经济能够保持繁荣景象。但是仅靠这“一支箭”单独行动又能支撑债务问题多久,尚难预料。如果其它改革措施跟不上,加之国债收益率走高使投资者对日债逐渐丧失信心,更多投资于海外债券,或许有一天日本债务问题会真的出现较大危机。

黑田东彦称

日央行有可能出台更多刺激措施

据路透社21日报道,日本央行行长黑田东彦当日接受日本《每日新闻》采访时表示,如果最终消费税率如期上调或海外经济体带来的经济下行风险增大,该央行将“毫不犹豫地出台更多货币刺激措施”。

报道援引黑田东彦的话指出,如果日本政府推进上调消费税的计划,日本经济长期不可能放缓,而且相信政府能采取有力措施加强财政纪律,限制资金流出的政策不可能大规模改善经常账户的恶劣状况,也无助于平缓市场的紧张情绪。国际三大评级机构之一的标普21日表示,有三分之一的概率在未来一到两年内再次下调印度评级。该机构已于去年将印度BBB-评级的展望调至负面,此番表态无疑将使印度金融市场雪上加霜。

黑田称,如果情况按照央行的预期发展,不一定要采取更多宽松政策,但你永远不知道将会发生什么,不能提前决定如何作出反应,但如果真的发生了什么

事情,央行会毫不犹豫地作出反应”,目前个人消费和投资情况在改善,也表明日本央行在4月推出的量化宽松措施方向正确。日本央行的国债购买对经济提供了强力支撑,该举措有助利率保持在低位。

有消息称,日本政府正在考虑是否执行从明年起分两步上调消费税的计划,或是选择更温和的上调措施,以缓解给经济带来的负面影响。数据显示,尽管日本国内生产总值(GDP)今年第二季度实现连续三个季度扩张,但是2.6%的同比增速远低于预期以及第一季度,所以部分业内人士质疑日本经济能否承受按计划于明年四月上调消费税所带来的影响,但日本财务大臣麻生太郎21日表示,并未听到任何政府推迟明年上调消费计划的“可信原因”。(张枕河)

穆迪上调美国州政府评级前景展望

评级机构穆迪投资者服务公司20日发布报告,将美国州政府信用评级前景由之前的“负面”上调至“稳定”。这是穆迪2008年以来首次上调美国州政府的财政状况前景展望。

穆迪指出,就业和房地产市场的改善提振了消费者信心,强劲的股票市场表现进一步改善了州政府收入。围绕在联邦政府预算削减问题上的不确定性正在消除,大多数州的收入增长好于预期,且预算储备也呈现持续增长。

穆迪认为,联邦税收增加和开支削减可能令今年美国经济增速下降,但就业增长不会因此放缓。美国稳定的经济复苏强化了各州的财政收入,股市的增长和所得税的增加推动税收连续13个

季度呈现持续增长,这是各州加强储备、确定信用质量的关键。

不过穆迪也警告称,美国各州政府仍然面临经济和财政的风险。在就业仍低于经济衰退前的峰值时削减联邦赤字将会对经济形成拖累。同时由于预算支出增长速度显著高于收入增长,养老保险基金供款将继续对一各州的预算形成巨大压力。此外美国各地经济复苏的不均衡,可能推迟一些地区财政状况的全面恢复。

目前在美国50个州中,穆迪对30个州给予Aaa或者Aa1的最高信用评级,显示美国各州信贷质量仍然较高。此前的7月,穆迪宣布维持评级Aaa的最高主权评级,同时将评级前景展望由原先的“负面”上调至“稳定”。(杨博)

必和必拓上财年净利润下降30%

全球矿业巨头必和必拓20日发布上一财政年度报告,由于商品价格持续下滑,该公司已连续第二个财年出现盈利下滑。在截至今年6月的财年里,公司净利润下滑了30%至108.8亿美元,营业收入下滑了8.7%至659.7亿美元。今年迄今,必和必拓股价已累计下跌16.3%。

财报显示,上一财年必和必拓发生了9.22亿美元特殊项目支出,包括澳大利亚镍矿Nickel West以及美国得克萨斯州部分油气资产的减记。

必和必拓预计,全球市场大宗商品供应的增长将长期打压价格,铁矿石、焦煤和铜等大宗商品的全球供应量增加,预计在一段时间内将继续打压价格,但同行业投资放缓将最终使商品供求更加平衡。

《华尔街日报》评论称,必和必拓在年报中的上述表态反映出,随着亚洲新兴经济体等地区对原材料需求的降温,目前全球各主要矿商都处于一种谨慎的态度中。

必和必拓表示,公司全财年共削减了27亿美元成本。此外,公司还将在未来几年在加拿大Jansen项目投资26亿美元。分析人士认为,此举显示出必和必拓对钾肥市场的野心,预计Jansen项目可能成为该公司除铁矿石、铜、煤炭和石油外的第五大业务支柱。

路透社评论认为,必和必拓“押注”钾肥,是考虑到这一项目成本可低至“盈亏”其他竞争对手。Jansen项目计划年产出800万吨,约为2012年全年全球钾肥供应量的15%。(陈昕雨)

英国7月按揭贷款同比增29%

英国抵押贷款商协会21日公布的最新数据显示,英国7月份按揭贷款总量达到166亿英镑(约合260亿美元),创下2008年10月以来的最高水平;较6月份的148亿英镑环比增长12%,较去年同期的129亿英镑增长29%。

该协会表示,英国央行和英国财政部去年下半年联合推出融资换贷款计划(Funding for Lending Scheme),为商业银行和建筑商提供了大量低利率融资,信贷成本的降低使建筑商利润提升,对英国房地产市场起到积极支撑作用。此外,政府实施的“帮助购房方案”(Help to buy)提高了民众的买房积极性,温和复

苏的就业市场也对住房需求提供了支持。该协会市场及数据分析师卡罗琳·波蒂表示:按揭贷款总量大幅上升与消费者信心恢复、住宅市场活动持续改善的数据相符;房地产市场复苏,将助推英国宏观经济数据持续向好。”

波蒂称,今年前7个月,英国住宅每套平均价格上涨了2万英镑,但销售并未受到影响。英国财政大臣奥斯本此前在本年度预算中宣布的一系列旨在提振英国房地产产业的措施,目前尚未完全产生效用,预计在政策倾斜作用下,下半年英国房地产市场将维持稳步攀升趋势。(陈昕雨)

研究机构认为

美制造业将重拾竞争力

美国波士顿咨询公司20日公布研究报告说,美国制造业经过多年外流后,将因低廉的能源价格和相对较低的工资水平重拾竞争力。

这份报告说,由于竞争力上升,美国在未来六年内每年将从欧洲、日本和中国等出口大国夺取700亿到1150亿美元的制造业出口额。这些新增产值,加之制造业回流等因素,将使美国到2020年增加250万到500万个就业岗位。

报告说:美国正逐渐成为发达国家中制造业生产成本最低的

国家之一。”到2015年,美国的劳动力成本将比德国、日本、法国、意大利和英国低16%到35%。另外,得益于页岩油开发,美国能源价格大幅下滑。到2015年,美国天然气价格将比这些国家低60%到70%,电价低40%到70%。低廉的能源价格将增强美国诸如化工、工业金属和纺织等制造行业的竞争力。

报告认为,如果产品最终要销往美国,那综合考量物流、货运和运营风险等因素,制造商选择在美国生产会比较经济。(据新华社)