

# 地缘政治掀波澜 避险资产被疯抢

□本报记者 张枕河

由于市场担忧西方国家可能很快将对叙利亚实施军事打击,27日,欧美股市集体重挫。美国道琼斯工业指数跌1.14%至14776.13点,标普500指数跌1.59%至1630.48点,纳斯达克综合指数跌2.16%至3578.52点。法国、德国和意大利主要股指当日跌幅均超过2%。

27日,投资资金纷纷“逃入”被视为相对安全的避险资产,比如以日元和瑞士法郎为代表的低风险货币,金银等贵金属以及欧美发达国家国债等,导致上述资产价格大幅攀升。

此外,如果中东局势出现严重动荡,必将引起原油供应大幅减少,27日国际原油价格大幅上涨。市场人士警告称,从历史经验看,如果爆发石油危机将对全球经济构成较大负面影响。

## 全球股市短期将受拖累

业内人士指出,尽管目前还难以判断西方国家是否会对叙利亚展开大规模的武装干预,但从多位美国政府高官的强硬表态来看,近期美方将对叙展开小规模空袭的概率较大。而随着美国可能更加积极地参与叙利亚问题,短期全球股市料将承压,市场情绪将持续低迷。

美国国务卿克里26日表示,叙利亚使用化学武器的证据不可否认,应对在叙使用化学武器的人追究责任,美国总统奥巴马将在掌握全面情况后决定美方反应。美国国防部27日表示,美军已经准备好了针对叙利亚问题的应急方案,并将同英法两国军队继续就此展开协调。此外,CNBC、路透社等多家外媒27日还援引消息人士的话称,针对叙利亚的导弹袭击“最早将于本周四”展开。在上述表态公布后,27日,欧美股市大幅下挫,市场担忧情绪也急剧升温,衡量美股市场恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数27日大涨逾10%。

分析人士普遍认为,叙利亚局势目前已经超过美国经济指标和货币政策,成为短期影响金融市场的最大因素。由于多数地区股市今年已大幅走高,投资者对中东局势本来就非常敏感,有关西方有可能对叙利亚实施军事打击的预期使投资者担心叙利亚冲突升级,纷纷把资金转向避险资产。

戴维森咨询公司首席投资策略师弗迪克逊表示,美国以任何形式干预叙利亚的威胁,都足以让交易商降低仓位,以规避风险。英国阿普瑞公司市场分析师已兰表示,西方国家与叙利亚间的紧张态势加剧,显然对市场有负面影响。除非相关言论的影响被淡化,否则未来几日内美股将继续承压。伦敦资本集团风险资产部主管路易斯指出,叙利亚问题已成为市场焦点,美国介入叙利亚问题的政治压力与日俱增,这导致美股下跌,欧股也未能幸免。

美国太平洋投资管理公司投资经理弗兰塞斯克·巴尔塞利斯指出,中东地区本来就冲突多多,西方有可能对叙利亚动武带来了新一轮压力。如果叙利亚局势持续紧张,中东当地市场毫无疑问会受到影响。此外,在中东地区有大笔投资的银行和工业集团将受牵连。

## 避险资产获青睐

与已经被投资者视为“高风险资产”的股市相比,今年以来持续走低的日元、瑞士法郎等低风险货币以及黄金、白银等贵金属却重获青睐。27日纽约商品交易所10月交割黄金价格一度升至每盎司1423.95美元,创下今年5月14日以来新高;日元和瑞士法郎兑欧元和美元的汇率涨幅均接近1%;美国、德国和法国的10年期国债收益率也大幅走低,价格大幅上涨。

法兴银行分析师预测,如果军事干预真的出现,无论形势如何,市场短期反应都将是“普遍避险”。在这种情况下,股市可能陷入动荡,但日元和瑞士法郎等外汇和金银等贵金属作为安全资产将进一步走高,持续获得资金的青睐。叙利亚局势紧张也将间接推升国际油价。法国外贸银行全球策略部主管吉恩·罗宾表示,地缘政治风险明显令全球股市承压,但叙利亚问题提升了市场的风险情绪,黄金、原油等避险资产地位上升,这一点可以从资金从股市流向金市和油市反映出来。

EXT资本集团市场策略师思迪其也表示,叙利亚局势正推动投资者买入避险资产。随着中东地缘政治风险不断升温,欧美避险资产中的国债瞬间摆脱近期的颓势,价格走高。黄金本已出现弱化的避险功能又得到了进一步的凸显,重新获得了市场的认可。

但也有观点指出,只要不爆发大规模的武装冲突,对全球经济的负面影响仍将只是小范围的,市场的悲观情绪也将随之消散,资金大量流向避险资产的趋势将减缓。嘉信理财市场与行业分析部总监索森指出,这种反应不会持续下去,全球资产市场不会受到严重威胁,随着消息面因素逐渐淡化,资金“不顾一切”地撤向金银、债券的行动会更加理性,股市走势也将重归经济基本面以及美联储货币政策等因素。

## 需警惕石油危机风险

金融市场中与此次潜在危机关系最为密切的国际原油价格27日大幅上涨。纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格大涨2.9%每桶109.01美元,为2012年2月以来最高;伦敦布伦特原油期货价格大涨3.28%每桶114.36美元,为6个月以来最高。

巴克莱银行分析师认为,叙利亚不算重要石油出口国,2011年3月日均产油量约为38万桶,冲突导致该国日均产油量今年8月则跌至3.9万桶。即使西方国家采取军事行动,叙利亚的产油量仍不足以对国际原油供应产生直接影响。但投资者担心,叙利亚冲突有可能殃及邻国,造成中东地区进一步动荡,从而影响石油供应。中东地区原油产量约占全球的35%,军事冲突对这一地区的输油管道是一个极大的威胁,需要警惕石油危机的风险。

彭博社调查的分析师认为,如果中东局势紧张加剧,国际油价有可能继续上涨;如果冲突升级,纽约油价不排除涨至每桶125-135美元的可能性。

路透社的评论指出,从历史上已经发生的三次石油危机来看,都对全球经济产生了较大的负面影响,危机期间所有的工业石油化国家的经济增长都明显放缓。目前来看,虽然很难再出现类似前三次的大规模石油危机,但是随着油价的大幅上升,相关的风险却难以回避,需要引起各方的重视。



由叙利亚反对派提供的照片显示,在叙利亚中部霍姆斯市,发生爆炸的军火库冒出滚滚浓烟和火焰。 新华社图片



## 叙利亚地缘危机或将升级

□本报记者 陈昕雨

据报道,美国、英国和法国计划在本周末对叙利亚特定军事目标实施48小时的巡航导弹袭击。然而,西方军事力量打击叙利亚的计划却未能获得任何一个主要阿拉伯盟友的公开支持,阿拉伯世界对西方军事干预普遍表现出抵触和不安。与此同时,联合国秘书长发言人强调,联合国反对使用军事手段解决叙利亚危机。

## 美英法本周或发动攻击

据《金融时报》28日报道,美国、英国和法国正加紧准备,拟于本周对选定的叙利亚军事设施发起持续48小时的巡航导弹攻击。攻击不会以疑似存放化学武器的地点为目标,而会选择数量有限的空军基地和陆军阵地。

《华盛顿邮报》称,美国考虑采取的军事行动在规模和时间上均有限度,可能不会超过两天。美方可能从海上向叙利亚境内与化武没有直接关联的军事目标发射巡航导弹,也可能出动远程轰炸机实施空袭。

另据NBC报道,美国可能对叙利亚实施三天的导弹袭击,最早从29日开始。美国国防部长查克·黑格称:如果奥巴马总统下令对叙利亚发动军事打击,美军已做好了立刻行动的准备。”

美国白宫发言人杰伊·卡尼27日表示,美国针对叙利亚使用化学

武器传闻而正考虑采取的应对措施并非谋求在叙利亚推行政权更迭,通过军事手段不能解决叙利亚冲突。

英国首相卡梅伦和法国总统奥朗德当地时间28日将召集各自的国家安全委员会,最终确定攻击计划。加拿大总理哈珀27日称,他对美国关于叙利亚政府军使用了化学武器的说法表示认同,认为国际社会应对此事件作出有效而及时的反应。

目前,西方情报机构正搜集能最终证实叙利亚政府军发起毒气袭击的证据。叙利亚反对派指责政府军21日使用含有沙林毒气的火箭弹袭击首都大马士革姑塔东区,造成众多人员伤亡。

叙利亚政府声明称这一说法不实,反指叙利亚反对派发动了此次袭击。叙利亚外长瓦利德·穆阿利姆27日称:如果他们有任何证据表明我们使用了(化学武器),那么应向公众出示这些证据。公众有权利知道这些指控的真相”,叙利亚将采取“一切可用手段”反击以美国为首的国家对叙利亚总统巴沙尔·阿萨德政权发起的攻击。

## 联合国反对武力干预

俄罗斯一向反对西方国家武力干预叙利亚。俄罗斯外长拉夫罗夫26日警告,对叙利亚采取任何未经联合国安理会授权的军事行动都是违反国际法的行为,是“危险的”、

“不负责任的”,并将带来“灾难性的后果”。

阿萨德27日对媒体表示,叙利亚与俄罗斯是“唇亡齿寒”的关系,俄罗斯的支持对叙利亚无比重要。他称,首先俄罗斯通过向叙利亚提供军事合同,帮助叙利亚更好地自卫抵抗恐怖分子的入侵。其次,俄罗斯在政治方面的支持也为叙利亚的独立和主权发挥重大作用。此外,从经济角度而言,与俄罗斯间的贸易往来以及从俄罗斯获得的贷款有助于叙利亚重建和刺激经济。

此外,西方国家力图军事打击叙利亚的计划尚未获得任何一个主要阿拉伯盟友公开明确支持,反映出阿拉伯世界对西方军事干预的抵触和不安。

阿拉伯联盟国家27日督促联合国安理会,而非西方国家制止叙利亚再次使用化学武器。埃及外长纳比尔·法米反对西方干预,他表示,叙利亚问题的解决要靠外交,而非军事。”黎巴嫩和约旦表示担忧打击叙利亚后可能导致的报复行动及叙利亚难民潮。

联合国秘书长助理发言人哈克27日说,联合国负责政治事务的副秘书长费尔特曼在伊朗访问时强调,联合国反对使用军事手段解决叙利亚危机。鉴于伊朗在该地区的影响力和领导力,该国不但可发挥重要作用,也有责任推动叙利亚各方坐到谈判桌前,以日内瓦公报为基础展开谈判。

## 东南亚股市熊市步伐料加速

□本报记者 张枕河

在市场对中东地缘局势的担忧情绪不断升温后,28日的东南亚股市仍普遍下挫。分析人士指出,近期不断面临资金外流压力的东南亚市场目前可谓是雪上加霜,资金将更快速地流出已被认为是“风险极大”的该地区股市、汇市、债市,去选择更为安全的栖息地。

菲律宾马尼拉综合指数继前一个交易日重挫近4%后,再度暴跌3.02%至5738.06点,连续两个交易日领跌亚洲主要股市。泰国证交所指数下跌1.41%至1275.76点,新加坡海峡时报指数下跌0.76%至3010.89点,马来西亚吉隆坡综合指数下跌0.89%至1686.17点。日本日经225指数下跌1.51%至13338.46

点,韩国首尔综合指数下跌0.07%至1884.52点,中国香港恒生指数下跌1.6%至21524.65点,澳大利亚标普/ASX 200指数下跌1.05%至5087.16点。

但前一个交易日重挫3.71%的印度尼西亚雅加达综合指数则反弹1.48%至4026.48点,印度孟买股市敏感30指数也小幅上涨0.16%至17996.15点。

此外,和日元、瑞士法郎等避险货币走势完全相反,印度卢比等亚太地区货币的高风险性再度凸显。印度卢比对美元汇率再度触及纪录低位,一度逼近69大关。法国巴黎银行预测,随着目前风险情绪的提升,印度卢比汇率将进一步走低,对美元汇率很快将突破70。矿昂特集团亚洲区金融顾问洛

伦达表示,目前全球市场都已紧密连接在一起。亚洲,特别是南亚和东南亚地区各国经济增长速度正在放缓,利率居高不下,经常账户赤字也面临进一步恶化的风险。加之美联储计划逐步退出量化宽松政策的预期增强,导致投资者持续将资金撤出亚太新兴市场。

此外,西方将对叙利亚实施军事打击的消息带给了该区域部分国家,特别是依赖石油进口的国家更多负面消息。以印度为例,可能的军事冲突刺激了油价大涨,而印度是全球第四大石油进口国,每天都要进口300万桶原油,这无疑是很大的负面消息。但市场人士也指出,中东的潜在危机带给东南亚股票市场可能更多的是心理因素,直接关联性较小。

## 俄官员透露

## G20圣彼得堡峰会将关注增长等议题

俄罗斯二十国集团事务协调人尤达耶娃近日对媒体表示,即将召开的二十国集团(G20)圣彼得堡峰会将关注全球经济增长以及美国可能退出量化宽松货币政策外溢影响等议题。

二十国集团领导人第八次峰会定于9月5日至6日在俄罗斯圣彼得堡举行。

尤达耶娃说,经济增速放缓是发达国家和发展中国家现阶段面临的共同挑战,决策者应该关注推动长期增长的原动力。在峰会上,投资可能会成为热门议题,因为投资是经济增长的持久动力。她预计,与会领导人可能会讨论如何创造条件吸引私人投资,一些国家则更关注如何加大基础设施领域投资。

尤达耶娃说,美国可能退出量化宽松货币政策产生的外溢影响,将会成为各方高度关注的议题。二十国集团必须分析美国此举的溢出效应并制定相应政策。

谈及国际货币基金组织份额改革进程,尤达耶娃说,这是二十国集团诸多议题中进展最有领域的领域。改革难以推进的主要

原因在于美国尚未批准基金组织2010年提出的治理与份额改革方案。现阶段,磋商讨论仍在继续,但美方不履行前期承诺,意味着各方难以迈出下一步。我们预期美国国会今年秋天可能批准2010年改革方案,为进一步讨论以及明年1月敲定最终磋商结果提供可能性。”

谈及俄罗斯和中国在二十国集团框架内的合作,尤达耶娃认为,两国在诸多议题上立场相近,在二十国集团这样的多边组织中,两国步调一致具有建设性。中国作为全球第二大经济体,重要性不言而喻。涉及全球经济议题的重要决策,中国的参与不可或缺。

俄罗斯从去年12月起接任二十国集团主席国,倡议制定确保经济平衡增长和促进就业的政策措施,重点研讨资本市场发展、世界贸易融资手段和金融监管等问题。

二十国集团领导人峰会自2008年11月首次在美国华盛顿举行以来已举行7次,成为国际社会共同应对国际金融危机、加强全球经济治理的重要平台。(韩梁)

## 阿根廷计划重开债务重组窗口

阿根廷《号角报》27日报道,阿根廷总统克里斯蒂娜26日晚发表电视讲话,表示将向国会递交法案,就违约外债进行第三次重组,同时将此前三重债务的支付地点由美国改为阿根廷国内。

为表达阿根廷支付违约外债的诚意,克里斯蒂娜在讲话中表示,将废除2010年实施的“门栓法”。该法规定,阿根廷政府债务重组窗口已经关闭,不再与不接受重组的债权人谈判。废除该法将为新一轮债务重组谈判扫除障碍。

本月23日,美国纽约第二巡回上诉法院驳回阿根廷政府此前提出的还债方案,维持纽约联邦法官托马斯·格里塞去年11月做出的全额偿还13.3亿美元违约外债的判决。但是为避免阿陷入技术性债务违约,上诉法院决定暂缓执行判决,直至美国最高法院做出裁决。

两个月前,美国最高法院开始考虑是否接受阿根廷上诉。此间媒体普遍认为,阿根廷政府此时软化立场意在寻求美国最高法院支持,如果后者维持格里塞原判,或者驳

回阿方上诉,将意味着阿根廷陷入技术性债务违约。

此间分析人士认为,阿根廷政府重开债务重组窗口意在向美国最高法院表达还债诚意,但同时宣布的有关已重组债务更改支付地点的决定可能抵消这一努力。这将意味着原先受美国法律管辖的重组外债将转移到阿根廷国内支付,并接受阿根廷司法管辖。

阿根廷政府表态27日引发证券市场连锁反应,阿国内发行债券应声下跌,其中“博登2017”债券跌1.4%,与经济增长绑定的国内债券下跌8.9%;相反,美国司法管辖的2017全球债券“当日攀升2.7%,固定面值美元债券上涨1.6%。阿根廷布宜诺斯艾利斯股市梅尔瓦指数当天应声下跌1.3%。

2005年和2010年,阿政府分两次对2001年金融危机中高达千亿美元的违约债务进行重组,约93%的债权人接受重组方案。以NML资本公司为代表的“秃鹫基金”拒绝接受重组方案,自2005年开始上诉美国纽约联邦法院,要求阿政府全额还债。(叶书宏 赵燕燕)

## 全球大型银行

## 平均核心资本充足率升至9%

全球银行业监管机构巴塞尔委员会28日表示,全球大型银行可能在2018年底《巴塞尔协议Ⅲ》最后期限前,提早持有更多资本。该机构数据显示,截至去年末,国际大型银行平均核心资本缓冲与风险加权资产之比,已从年中的8.5%上升至9%。

分析人士表示,《巴塞尔协议Ⅲ》要求全球所有银行的核心资本充足率在2018年12月至少达到7%,但其主要针对的是2007年至2009年金融危机期间受到纳税人救助的资本不足的大型银行,监管新规的核心资本充足率标准超过

金融危机前的3倍。

巴塞尔委员会在致全球领导人的报告中表示,在27个成员国组成的巴塞尔委员会中,25个国家已经规定了实施《巴塞尔协议Ⅲ》的规定,目前只剩土耳其和印尼两国尚未公布具有法律约束力的新规。据不完全统计,全球低于7%核心资本充足率下限的中小型银行,总资本缺口约为2675亿美元。巴塞尔委员会主席英夫斯表示,20国集团(G20)领导人将在9月5日至6日在俄罗斯会晤,届时料将重申实施《巴塞尔协议Ⅲ》的承诺。(陈昕雨)

## 欧元区7月M3货币供应增幅下滑

欧洲央行28日公布的数据显示,欧元区7月M3货币供应同比增幅显著下滑,私营企业贷款同比下降幅度增加,两者数据均低于预期。

数据显示,欧元区7月M3货币供应同比增长2.2%,增幅低于前两个月的增幅2.4%、2.9%;三个月M3货币供应同比增幅下降至2.5%。其中,基础货币M1同比增幅下降0.4个百分点至7.1%,短期及

隔夜贷款同比持平,6月同比增幅为0.1%;可交易金融工具同比下降16.6%,降幅减少0.4个百分点。

数据同时显示,欧元区7月私营企业贷款年率下降1.9%,预期为下降1.6%。从不同国家的情况看,法国7月私营贷款同比增长1.1%;德国7月私营贷款同比下降1.1%;希腊、葡萄牙分别下降4.7%和6.2%;西班牙和塞浦路斯则分别下降13.3%和26%。(陈昕雨)

## 戴姆勒拟20亿欧元扩张中国业务

全球汽车生产巨头戴姆勒集团(Daimler)日前宣布,中国市场重整计划将在本月30日开幕的成都国际汽车展上启动。戴姆勒董事会成员、大中华区董事长唐仕凯表示,集团将斥资20亿欧元扩大中国市场业务,其中包括将北京的乘用车合资企业北京奔驰汽车产能扩大一倍,将其建设成“德国以外的首家规模最完整的发动机生产厂”。唐仕凯称:戴姆勒需要提振中国市场业绩,提高在全球最大汽车市场的竞争地位。”

戴姆勒集团表示:“北京奔驰汽车生产厂将不同于戴姆勒迄今在德国以外投资建设的任何其他

发动机厂,其发动机的产品质量水平,将达到与德国发动机厂相同的水平。”北京奔驰汽车总裁弗兰卡·戴斯表示,根据该项扩张计划,在北京制造的曲轴、缸盖、发动机缸体等汽车发动机关键部件,将从明年起出口至德国,用于德国本土车辆的制造组装。

分析人士表示,实现动力总成部件中国生产,是合资企业实现重大技术部件本地化的关键,表明戴姆勒在中国市场将迈出巨大的一步。此外,将中国生产的关键组件出口至德国本土,对企业发展及两国间进出口贸易的促进,意义非同小可。(陈昕雨)