

全球股基上周 吸金”额创6年新高

# 美股基全年实现资金净流入概率大

□本报记者 张枕河

美国新兴市场基金投资研究公司(EPRF)公布的最新周度资金流向报告显示,受到美联储意外维持货币宽松规模不变,助推全球股市大涨的利好因素推动,在截至9月18日的一周内,EPFR监测的全球股票基金净吸金额达到259.4亿美元,当周资金净流入量创下2007年第三季度以来的新高。其中,美国股基净吸金额高达170亿美元。

## 美国股基强势吸金

EPFR数据显示,在截至9月18日的一周内,美国股基净吸金

170亿美元,中小盘股基金继续温和吸金,大盘股基金则实现了强势反弹,大规模吸引资金净流入。从目前的统计来看,美国股基实现全年资金净流入的概率已经非常大。与此同时,美联储政策的出人意料,美国股基的强劲表现使得发达市场股基当周出现了2000年第四季度以来最大规模的周度资金净流入,全球股票基金的资金净流入量也创下6年来的新高。

EPFR在报告中指出,在备受瞩目的美联储9月例会以前,大多数的投资者,特别是机构投资者都预计其会在本次会议上小幅削减目前的资产购买规模。但在投

资者已经逐步接受并消化该观点时,美联储却突然按兵不动,将“退出”的时间点至少又向后延长一个月,使市场对流动性收紧的担忧瞬间消失。尽管美联储即使选择退出,一开始的规模也将是很小的,但是这种心理因素直接助推了美股上扬,美股道指和标普500指数双双再度刷新历史新高,外围股市也随之上涨。

## 全球债基连续“失血”

EPFR数据还显示,在截至9月18日的一周内,全球债券基金连续第八周出现资金净流出,但是资金外流的势头有所减缓。该

机构的统计数据显示,投资者对一些美国已被视作“垃圾债券”的品种以及部分新兴市场债券的兴趣明显提升。尽管新兴市场债基仍扩大着自5月底以来的资金净流出趋势,但是净赎回额创下近16周以来的新低。

此外,全球货币市场基金则实现了温和的资金净流入,投资者对日元和欧元相关基金的资金投入额,很大程度上抵消了直接受到冲击的美元相关基金的资金赎回额。

EPFR数据还显示,按类别的统计显示,美国高收益债券基金、亚洲(除日本外)股票基金以及大

宗商品分类基金上周表现上佳,资金净流入额分别创下其近8周、33周以及42周以来的新高。科技板块基金以及欧洲股基的周度新增投资资金也均创下2011年下半年以来的新高。

美联储没有立即收紧货币政策,对多国金融市场均构成利好,按国别的统计显示,截至9月18日当周,西班牙股基已经开始吸引大量投资者,而该国债基从4月中旬以来就出现转好迹象;英国股票基金出现2010年第一季度以来最大规模的周度资金净流入;韩国股基也触及了39周来的高位,该国债基则创下今年3月以来的新高。

## 穆迪上调爱尔兰评级展望

调降乌克兰评级至Caa1

□本报记者 陈昕雨

国际评级机构穆迪20日发表声明,重申爱尔兰主权外币Baa1信用评级,并将评级展望由之前的负面提高至稳定。穆迪称,本次上调爱尔兰评级展望,首要原因是爱尔兰政府之前实行的财政整顿政策效果已经显现,经济增长和债务偿还能力都在逐步恢复,政府债务在国内生产总值(GDP)中的占比有望下降。

穆迪称,在欧盟和国际货币基金组织(IMF)多措施救助下,爱尔兰国债再次被金融市场打压的可能性降低,爱尔兰政府已证明具有在私人市场和其他多种渠道发债的能力。穆迪预计,爱尔兰将在2014年达到收支盈余。

分析人士表示,Baa1的评级依然是穆迪评级体系下的“垃圾”级别。其他国际评级机构中,标普对爱尔兰的评级为BBB+,为投资级别评价,展望为积极;惠

誉对爱尔兰的评级为BBB+,展望为稳定。

20日,穆迪还将乌克兰的主权信用评级由之前的B3进一步调降至Caa1;同时不排除继续调降评级的可能性。穆迪指出,该国的外汇储备已经处在非常低的水平,却仍面临国内需求的持续增长。直到2014年末,此期间外币计价债务的偿付规模将越来越大。此外,乌克兰的主权评级受到政府发行财政部承兑票据决定的压力,这种工具不会受到国际货币基金组织(IMF)的欢迎。另外,该国正在讨论重新引入对非现金外汇买入交易征税,该税种此前已被IMF消除。穆迪声明中提及了俄罗斯对乌克兰与欧盟将在11月签订互助协议展开的谈判的不满,虽然从支持该国经济和政治改革角度来看,签订这个协议的前景对乌克兰的信用是积极的,但是俄罗斯的消极回应,短期看对该国信用状况有不利影响。

品获利的环境何时能重新好转。资料显示,克莱夫资本成立之初曾有过耀眼的业绩,2008年回报率逾44%;2009年为17%;2010年达到19.75%。但到2011年,克莱夫资本出现9.92%的亏损;2012年亏损为8.81%;今年截至9月份,该基金已亏损4.8%。

分析人士表示,本世纪前十年全球商品市场的繁荣,主要来自迅猛增长的新兴经济体需求刺激,如今全球增长放缓导致新兴经济体消费需求下降,与此同时,天然气、铜、玉米等商品供应持续攀升。2011年初至今,铜价下跌了25%;油价只是短暂上涨;天然气市场几乎与波动性绝缘,投资商品的对冲基金已失去市场吸引力,处于回报率下降和投资者赎回的双重困境。早在2009年底,克莱夫资本就已表示拒绝新投资者加入,希望在相对较小的商品市场保持投资的灵活性,但近3年来该基金业绩一直未能重拾升势。

## 德国新政府难成欧元区稳定器

□本报记者 陈昕雨

德国议会选举于22日正式举行投票,当地时间9月23日中午,此次选举结果将揭晓。德国民意调查显示,默克尔几乎可以肯定将连任政府总理,目前的焦点问题是默克尔将领导一个怎样的政府,这个政府对尚未脱离债务危机的欧元区将意味着什么。此次选举最可能出现两种结果:原先的中右翼联盟得以延续;或被迫组建左、右翼同盟。但无论出现哪种情况,新一届德国政府都将是一个不稳定的“决策体”,难以成为帮助欧元区摆脱债务危机困境的稳定器。

第一个可能出现的结果是,原有的基督教民主联盟(CDU)和自由民主党(FDP)在德国下议院组成的执政联盟继续存在。这可能意味着,德国政府原先的大部分执政方针将维持不变;但同时意味着,新政府将继续缺少在德国上议院的多数席位,而上议院存在众多欧元

怀疑论”成员,这一直是阻挠德国在欧债危机诸多问题上放低姿态的根源。

第二个可能出现的结果是,基督教民主联盟和自由民主党无法赢得组建联合政府的票数,只能和左翼中最大的社会民主党(SPD)组建“政治大同盟”,这意味着在5党控制的德国议会中,左派政党控制了多数席位。如果这种可能出现,对默克尔而言,组建新政府的谈判将是非常艰苦的,“政治大同盟”的预期可能是不稳定的。尽管从社会民主党的竞选承诺看,组建执政联盟不会包括最小的左倾政党”,目前可以暂时排除左翼党建立执政联盟的可能性;但不能排除社会民主党在政府组阁后改变策略,与其它左派政党建立三党联盟的可能性,默克尔面临的是一个随时可能背叛的“同盟”。

一直以来,德国政坛都是随着联邦议院左、右势力的变化而变化。目前下议院共有五大党派,其中右派有基督教民主联

盟、自由民主党;左派有社会民主党、绿党和左派党。但民调显示,此次选举很可能会闯入一匹黑马:德国新选择党。该党成立于今年初,打着鲜明的“退出欧元区”旗帜。从目前的情况看,“政治大同盟”的结果很可能会出现。尽管社会民主党在上议院占有优势席位,但选民并不愿意放弃基督教民主联盟宣扬的经

济安全意识,大部分选民希望出现“政治大同盟”。一个是缺少上议院多数席位的中右翼政府,一个是内部激烈纷争的“政治大同盟”,很难预见默克尔将如何顺利完成整个任期。一旦欧盟出现重大决策或欧元区单一货币命运受到威胁,需要德国关键的一票时,社会民主党若无法象过去那样支持默克尔在欧洲政策上的决定,欧洲政坛将很难听到德国发出统一的声音。届时,新一轮的德国大选或将迫在眉睫。此外,本次大选结束后,希腊、葡萄牙、爱尔兰等边缘国家救助问题以及欧洲银行联盟问

题的谈判都将陆续展开,由于新政府内不同党派势力的角逐和制约,谈判过程将更加艰难,欧元区高负债国获得救助款恐难上加难。

另外,此次选举的结果还可能对欧盟和欧元区与德国的关系产生某些微妙影响。近来,默克尔已经就其欧盟政策有了明晰阐述,其中首要的便是她主张大力削减欧盟的官僚体系规模、让欧盟成员国在关乎自身利益的问题上有更多的话语权。这个做法暗含的是德国政府将在未来欧洲事务中能更多地坚持自己的固有主张,维护德国的利益。在欧洲一体化进程及欧债危机救助问题上,德国的态度举足轻重。目前来看,一旦外界需要德国在上述事宜上“出钱出力”,默克尔新政府恐将在议会方面面临诸多掣肘因素。



■ 一周国际财经前瞻
9月23日 欧元区公布9月制造业和服务业采购经理人指数初值 德国公布9月制造业和服务业采购经理人指数初值
9月24日 德国发布9月IFO商业景气指数 美国公布9月消费者信心指数
9月25日 美国公布8月耐用订单和新房销售量
9月26日 法国公布9月消费者信心指数 英国公布第二季度国内生产总值终值 美国公布第二季度国内生产总值修正值 美国公布上周季调后首次申领救济金人数
9月27日 日本公布8月消费者物价指数 法国公布第二季度国内生产总值终值 欧元区发布9月份消费者信心指数终值 美国公布8月份个人收入和个人开支 欧洲央行行长德拉吉讲话

## 建行供应链融资

环环相扣 节节生金 全流程贴心服务

专业专注 量身定制

建行供应链融资系列产品是根据企业供应链管理增值服务需求,为整个供应链提供量身定制的结构化、多产品组合及增值服务的综合金融服务方案。主要包括:保理、订单融资、动产融资、仓单融资、应收账款融资、金银仓融资、国内信用证融资、保单融资、汽贸融产品和服务。



客户服务热线: 95533  
网址: www.ccb.com