

■ 国际时评

美“医改”又起纷争

□本报记者 高健

美国总统奥巴马日前刚刚督促国会“几周内表决医改议案”，共和党议员就针锋相对地要求政府将医改计划“推倒重来”。

使出这一“祭招”的是阿拉巴马州共和党参议员帕克·格里菲斯。之所以称为“祭招”，一是因为该建议可能将民主党政府近一年来在医改问题上的所有努力直接“归零”；二是因为格里菲斯专业医师的职业背景让他的意见在国内外有着广泛的市场。

面对对手的出招，律师出身的奥巴马也不得不使用上自己熟悉立法程序的“专业特长”。他表示，即使共和党不认同医改方案，民主党也可以凭借在国会上占多数的优势，通过“预算协调”的特殊立法程序使医改案获得通过。

与反对党协调未果后强行推进，奥巴马对医改议案升级为法案的迫切期望可见一斑。自从奥巴马入主白宫以来，其在社会经济领域的作为始终难以出彩：实体经济重现增长，但下行风险依旧；消费复苏有限，政府赤字却一路飙升；大型银行脱困，中小银行接连倒闭；好不容易把几大金融机构掌门人叫到国会“训话”以泄民愤，孰料人家拿回的还是上百万美元的年终奖金。奥巴马本想将就业市场转暖的功劳揽在自己身上，但白宫公布的“7870亿美元经济刺激计划创造或保护了800万个就业岗位”的数据，招来了美国各界广泛的质疑甚至嘘声。

在此背景下，即将迎来国会中期选举“大考”的奥巴马迫切希望能够取得某项“现实”的成就。他甚至不惜为此容忍医改计划细节上的一些折扣——去年圣诞节，医改议案能够在参议院获得通过，很大程度上是因为民主党通过内容上的让步争取到了两位中间人士的支持。换言之，在奥巴马眼中，医改议案更多的是民主党一项必须取得的政绩。

事实上，由于能扩大医疗保健所覆盖的美国民众群体，医改无疑是一件“只加分、不丢分”的好差事。对于这一点，不仅执政的民主党，在野的共和党也心知肚明，否则，该党议员也不会耐着性子跟民主党人合演了长达一年的“医改肥皂剧”。共和党原本的如意算盘是，尽可能地拖住民主党人推进医改的步伐，压低其可能从中获得的分数并突出共和党自身的努力；底线则是不要背上阻碍医改的罪名。然而，今年1月在马萨诸塞州参议员补选上的意外获胜，让共和党不再受到民主党参议院的绝对多数席位优势的约束。在这种形势下，格里菲斯抛出“推倒重来”建议也就不足为怪了。毕竟，对于共和党来说，如果能在今年的国会选举中大获全胜，他们并不介意3100万没有医保计划的美国人晚一点享受到这份福利。

从以上分析来看，民主、共和两党参议院席位在今年1月的结构性变化，直接导致了两党在医改问题上对峙从“先发制人”升级到“兵戎相见”。医改计划的意义却从让医疗保健惠及更多美国民众，降级为“医象之争”的公开战场。

目前来看，国会中期选举的因素可能让奥巴马的如意算盘落空——面临中期选举的民主党的议员们更愿意在医改立法受挫之后对该议题多加观望，避免因此影响自己的选情。因此，民主党内部有可能在是否启动特殊立法程序的问题上难以达成统一意见。

当目前所能捞的救命稻草看起来都不那么牢靠时，奥巴马还需要寻找新的“祭招”。

OECD预测

全球经济将继续复苏

□本报记者 黄继汇

经济合作与发展组织(OECD)3月5日发布的数据显示，全球经济正在复苏之中。该组织称没有迹象显示主要经济体将会重新陷入衰退。

OECD发布的衡量30个成员国经济活动的1月份综合领先指标升至103.6，高于去年12月份的102.8。其中，七大工业国(G7)中每个成员国的领先指标均继续上升，中国和俄罗斯的领先指标也双双上升，但巴西和印度的领先指标下降。OECD认为，上述表现说明，一些发展中经济体的复苏势头可能会减弱。

OECD表示，受较高的能源价格的推动，经合组织1月通胀水平继续上升。数据显示，OECD1月消费者物价指数(CPI)较去年同期上升2.1%。OECD指出，通胀的上升不大可能导致全球主要央行立即采取加息措施，可能仍维持基准利率于低位，这是因为没有迹象表明物价上升是强劲而基础广泛的。

韩国将维持宽松经济政策

韩国企划财政部3月5日表示，韩国政府将继续维持宽松经济政策，以支撑当前脆弱的经济。数据显示，韩国经济复苏的动力正在减弱。

据韩国媒体报道，2009年韩国家庭平均收入为4131万韩元(约合24万元人民币)，比2008年增加1.5%，但考虑到2009年物价2.8%的上涨率，韩国家庭实际收入下降1.3%。

受国内经济低迷影响，韩国国民就业的正式岗位减少，临时工岗位增加，更加剧了实际收入的下滑趋势。2009年韩国正式工平均月薪上涨0.3%，临时工平均月薪则下跌7%。

在实际收入减少的同时，韩国家庭债务有增无减。截至2009年底，韩国家庭平均负债4337万韩元(约合26万元人民币)，较上年底增加5.1%。家庭平均收入减去平均负债，实际收入则为负206万韩元。

韩国企划财政部在近日发布的月度报告中表示，受益于良好的贸易顺差，2月份韩国有望实现大约10亿美元的经常项目盈余。2月份工业和采矿业产值有望与上月持平。(陈昕雨)

美股触底一年来涨幅逾60%

美银行业根基未稳恐成股市拖累

□本报记者 杨博

高。其中，道琼斯指数上涨1.17%，创两周来最大单日涨幅；标普500指数上涨1.4%，纳斯达克指数上涨1.48%，创15个月以来最高收盘点位。

美股似乎在试图以奋起的牛蹄彻底踏碎一年前笼罩在市场上空的阴霾。去年3月9日，道琼斯工业指数创下了12年以来的最低收盘点位，标普500和纳斯达克指数也纷纷创下新低。整整一年后，三大股指涨幅均超过60%；近两周来更是大有摆脱1月底的下跌阴影，积极突破前期高点之势。

不过，虽然有持续的美国经济复苏数据做支撑，市场对美股后市表现仍然存在疑虑，特别是对股指影响较大的金融股走势颇感担心。分析人士认为，美国银行业仍然存在贷款需求疲软和坏账增加等风险，虽然前期有不俗表现，但后市恐对大市形成拖累。

市场期待更强复苏信号

得益于好于预期的就业数据，5日的美国股市三大股指全线走

高。其中，道琼斯指数上涨1.17%，创两周来最大单日涨幅；标普500指数上涨1.4%，纳斯达克指数上涨1.48%，创15个月以来最高收盘点位。

美股似乎在试图以奋起的牛蹄彻底踏碎一年前笼罩在市场上空的阴霾。去年3月9日，道琼斯工业指数创下了12年以来的最低收盘点位，标普500和纳斯达克指数也纷纷创下新低。整整一年后，三大股指涨幅均超过60%；近两周来更是大有摆脱1月底的下跌阴影，积积极突破前期高点之势。

“一年前的今天乌云笼罩，经济可能陷入萧条，且市场担心银行体系可能国有化。”资产管理巨头贝莱德公司首席股票分析师多尔表示。

这两项忧虑的消退导致了此轮大涨行情。随着经济复苏和企业获利改善，股市将继续勉力上行。”统计显示，自去年股指触底至今，道指已累计上涨63%，标普500指数上涨70%，纳斯达克指数上涨84%。

2月中旬以来，美国股市已实现连续两周上涨，基本抵消了1月

底连续下跌造成的损失，三大股指当前点位均已接近或超过前期高点。分析人士称，若看到更多美国经济复苏稳定的迹象，多头可能继续推动涨势。

亚历山大交易公司总裁亚历山大认为，本周美国股市很可能横盘整理，以稳固此前的一些涨幅。

长期来看，所有的迹象都表明经济已走上正轨。即便经济仍存在一些问题，投资者对股票的需求仍然很高。”

本周，美国商务部将公布2月份零售销售数据，汤森路透/密歇根大学3月消费者信心指数初值亦将出炉。市场人士称，这两项数据有望推动美国股市继续上涨。

银行业恐拖后腿

在一年前的美股大跌行情中，银行股扮演了重要角色。当时，美国两大银行花旗集团和美国银行股价都一落千丈，前者股价缩水

99%，一度跌破1美元大关，后者股价也曾跌至个位数。

数据显示，自美国股市触底至今，跟踪全美24家大银行的KBW银行股指数反弹幅度已经达到146%，同期大盘涨幅为70%。巴克莱资本银行分析师古登伯格表示，由于美国政府大力扶持银行业，并实施了用于稳定经济的货币和财政刺激政策，目前的状况确实在比一年前好得多。”

亚历山大交易公司总裁亚历山大认为，本周美国股市很可能横盘整理，以稳固此前的一些涨幅。

长期来看，所有的迹象都表明经济已走上正轨。即便经济仍存在一些问题，投资者对股票的需求仍然很高。”

本周，美国商务部将公布2月份零售销售数据，汤森路透/密歇根大学3月消费者信心指数初值亦将出炉。市场人士称，这两项数据有望推动美国股市继续上涨。

据已公布的财报，去年第四季度全美银行业实现整体盈利10亿美元，较2008年同期378亿美元的亏损有很大改善。不过洛奇代尔证

券公司银行业分析师波夫认为，这些盈利主要来自会计准则的修改，而非经营收入的改善。如果银行准备金安排与不良贷款增长的程度相符的话，银行业仍会出现几十亿美元的亏损”。

金融服务研究机构NAB Research则认为，疲弱的贷款需求也会影响美国银行业盈利前景造成阴影，在消费者支出可能不会回到此前的高水平的情况下，大量美国企业缩减规模并表示未来可能无需扩张就实现盈利，这将限制银行业的贷款增长”。

目前，包括银行、经纪公司和保险公司在内的金融类股票市值占标普500成分股总市值的约16%，仅次于IT行业位居第二位。分析人士认为，金融类股票的地位以及该行业去年来的大幅反弹，对拉动美股上涨起到很大作用，而银行业目前面临的问题对股市而言将不是个好兆头。

阿根廷重申

将用外汇储备偿还部分外债

阿根廷内政部长弗洛伦西奥·兰达佐6日表示，尽管遭到反对党和司法机构阻挠，阿政府仍将动用外汇储备偿还今年到期的部分外债和利息。

兰达佐说，动用外汇储备偿还外债是阿政府的战略性决策，政府不会和反对党就这一问题进行谈判。他指责反对党试图在议会制造事端，破坏政府的执政能力。

阿根廷总统克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔去年12月颁布紧急法令，宣布动用中央银行65.69亿美元外汇储备成立一个偿还今年到期外债的基金。这一决定遭到时任中央银行行长马丁·雷德拉多的坚决反对，联邦法官也作出裁决，要求政府在获得议会同意之后才能动用外汇储备偿还外债。克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔解除了雷德拉多的央行行长职务遭到拒绝，在阿根廷政坛和金融市场引发强烈震荡。

为避开来自议会和司法机构的阻挠，克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔总统本月1日

宣布废除成立偿债基金的紧急法令，同时颁布两道新的紧急法令，仍然决定动用央行外汇储备向多边金融机构和私人机构偿还今年到期的部分外债和利息。

兰达佐说，动用外汇储备偿还外债是阿政府的战略性决策，政府不会和反对党就这一问题进行谈判。他指责反对党试图在议会制造事端，破坏政府的执政能力。

阿根廷总统克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔去年12月颁布紧急法令，宣布动用中央银行65.69亿美元外汇储备成立一个偿还今年到期外债的基金。这一决定遭到时任中央银行行长马丁·雷德拉多的坚决反对，联邦法官也作出裁决，要求政府在获得议会同意之后才能动用外汇储备偿还外债。克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔解除了雷德拉多的央行行长职务遭到拒绝，在阿根廷政坛和金融市场引发强烈震荡。

为避开来自议会和司法机构的阻挠，克里斯蒂娜·费尔南德斯·基什内尔总统本月1日

港股风云

低风险高收益基金对冲术

投资于香港股市的华鹰对冲基金在2009年的收益率为89%。更可贵的是，在2008年市场一片哀号，大部分同类基金亏损50%左右的情况下，华鹰基金仅略微亏损。整个金融海啸过程中，2007年底至今，华鹰基金净赚48%同期摩根士丹利中国指数下跌30%)，在业界的综合指标名列前茅。

掌管这只基金的应玉明博士是资本市场老手，他1994年便征战香港市场，曾任光大资产管理公司总经理。

中国证券报：华鹰基金的投资策略是什么？是如何操作的？

应玉明：华鹰基金的投资策略是买入一篮子股票，同时卖出恒指期货。在市场点位低的时候，我们就提高股票的仓位；在市场点位高的时候，我们就加大卖空的仓位。我认为市场长期来看是向上的，因此即使在看淡市场的情况下，华鹰基金最多只会采取中性策略，用沽空指数来平衡股票风险，而不会去大举沽空市场。

基金的盈利来自两方面。一方面来自投资时机的把握，另一方面靠的是我们买的股票跑赢大盘。作为一只低风险的基金，我们取得的投资回报还是相当不错的。

人要理性，就要有工具。我经过长期的投资实践，总结了三大投资模型，这也是华鹰基金制胜的法宝。

首先是长短仓模型，该模型通过股票分红模型来判断恒指点位是否合理。如果模型显示恒指被低估，我们就会加大股票的仓位；如果模型显示恒指被高估了，我们就会加大沽空指数的仓位。根据这一模型，我们认为目前恒指的理论合理价值在18000-20000点之间。

其次是投资质量模型，这帮助我们选出好股票。在学习了巴菲特

等投资大师的投资精华后，我们总结了60多个评估指标，对目标公司进行打分，其中最重要的是公司管理层的诚信和企业的竞争优势。

第三个是估值模型。不同于目前市面上投行对企业整体估值的方式，我们会对企业的经营资产和非经营资产分别评估，选择质优价廉的公司。

中国证券报：在2008年市况很差的情况下，华鹰基金是如何取得比较稳健的成绩的？

应玉明：2007年的时候，我们觉得市场的泡沫太大。2008年上半年，我们采取市场中性的策略，买入一篮子股票，卖出股指期货，规避了主要的市场风险。2008年下半年，我们觉得很多股票都已经很便宜了，从当年八九月开始加大股票的仓位。

中国证券报：华鹰基金的持仓是否集中，是如何选择股票的呢？

应玉明：由于要与指数进行对冲，我们持股比较分散，有30-40只，在行业上也比较分散。不过，在去年，我们曾相对重仓电信设备板块，获得了不错的收益。

对于个股而言，我比较喜欢民营企业，而公司的诚信对于一家民营企业而言是非常重要的。我主要是通过与公司高层交流提问，来判断公司管理层是否勤勉和有自身的经营目标。

对于重点股票，我们会实地调研，与公司高管交流。比如我们持有的一只股票，去年我们就拜访了公司五次。此外，我们还与目标公司的行业专家和其竞争对手进行交流。在某种程度上，我们对有些目标公司未来的判断可能甚至会超过公司高管。一般而言，我们看到一个好公司，会先买入一些。随着调研的深入，如果对公司信心增强，会再加仓。(黄继汇)

英德仍未承诺施以援手
希腊之困悬而未决

虽然希腊政府出台了48亿欧元的缩减支出，且该国最新发行的10年期国债获超额认购在一定程度上提振了市场对希腊经济的信心，但德国5日仍宣布拒绝向希腊提供援助。

目前欧洲经济难以走出深度衰退。分析人士警告称，由于债务剧增、经济低迷、政治前景复杂，包括英国、德国等在内的欧洲多个经济体前景都不容乐观。在自身难保的情况下，它们很难对希腊伸出援助之手。

默克尔称希腊应先自救

希腊政府4日成功发行了50亿欧元国债。希腊公共债务管理局负责人表示，这批10年期国债获得了约145亿欧元认购额，中标收益率约为6.3%。据报道，希腊政府已颁布命令，要求承销机构拒绝对冲基金参与债券销售，以惩罚令债券市场不稳定的投机者。此次的债券发售的主要对象是“购买并持有”的投资者，例如资产管理人、基金会以及保险公司。希腊债券管理局称，绝大部分的交易给予了现金投资者。但数据显示，本次发行的债券5日交易活跃度很低，各方担心

2009年第四季度经济增速放缓，本地生产总值(GDP)较第三季度增长

0.1%，且完全依赖出口。分析人士指出，欧元区经济仍十分脆弱，需较预期更长的时间才能摆脱严重衰退。

欧盟委员会预测，欧元区今年将增长0.7%，复苏势头微弱。

首批加入欧元区的爱尔兰、西班牙和意大利同样身陷危机。据法国巴黎银行预计，西班牙、希腊、爱尔兰和葡萄牙如在必要时向外界寻求大规模援助，则将分别需要约2700亿欧元、680亿美元、470亿美元和410亿美元。意大利国家统计局最新数据也显示，2009年意大利国内生产总值缩水5%，财政赤字占GDP的5.3%，政府债务占GDP的115.8%。

比利时首相莱特姆5日撰文建议，应成立统一的协调机构欧元区共同基金或者欧洲债务署，以应对当前的债务危机。莱特姆说，欧洲债务署可以是欧盟的一个机构，隶属于欧元区集团和欧洲中央银行，负责发行、管理欧元区的政府债券，欧洲投资银行承担欧洲债务署秘书处的职能，资金来源于成员国。他建议欧洲债务署对现有债务实行差别对待，不同国家根据自己的能力实行差别利率，新债务则实行统一利率。当现有债务完全被新债务取代时，欧元区政府债务将实现统一，所有成员国彼此担保主权债务。

(陈昕雨)

呼吁成立统一协调机构

欧盟统计局数据显示，欧元区