

欧元保卫战堪忧

# 欧元区700亿稳定基金欲“跑步进场”

□本报记者 陈昕雨

欧洲主权债务危机带来的负面影响不断扩散,并在上周重创全球金融市场。来自欧元区16个成员国的领导人于5月7日召开特别峰会,讨论加强欧元区经济治理及强化成员国财政监督的措施。会议提出,在10日亚洲金融市场开市前创建一项总额在700亿欧元的“欧洲金融稳定机制”,捍卫欧元区稳定;此外,峰会还全力推进欧盟-国际货币基金组织(IMF)联合援助希腊方案的实施,希腊有望于数日内收到第一批援助贷款。

欧洲股市7日收盘大幅走低,斯托克欧洲600指数下挫3.9%,该指数上周累计下跌8.7%,创自2008年11月21日当周末单周最大跌幅。法国、德国和希腊股市分别下跌4.6%、3.3%和2.86%。

## 700亿欧元抗击投机者

出席布鲁塞尔特别峰会的欧元区成员国8日一致同意,建立一项“欧洲金融稳定机制”,为救助经济陷入困境的欧元区成员国筹建应急资金,保护所有成员国免受金融炒家狙击。具体措施包括,在10日开市前设立总额在700亿欧元的稳定基金,凡面临债务危机的欧元区国家,都可使用这笔款项。欧盟27个成员国财政部长将尽快讨论该机制的相关细节,并有望于10日通过法案。欧元集团主席、卢森堡首相让-克洛德·容克说,欧洲中央银行希望为该稳定基金出资。另据消息人士透露,欧盟或将发行获欧元区国家担保的债券,为700亿欧元的稳定基金融资。德国总理默克尔称,“稳定基金”向炒家发出“非常清晰的信息”,那就是收手。

此外,出席峰会的欧元区领导人同意,严肃欧元区财政纪律、加强外部监督,“采取一切必要措施”加速控制各国国债并削减财政赤字。

英国巴克莱资本公司7日发布报告称,截至今年5月初,欧元区成员国已筹集资金约3960亿欧元,占其今年所需资金的40%。为弥补财政赤字和偿还公共债务,欧元区成员国到2010年底前仍需在资本市场上筹资约5930亿欧元资金。巴克莱预计,今年意大利还需发行1620亿欧元国债、德国还需偿债1360亿欧元、法国也需偿债1030亿欧元。此外,葡萄牙还需发行120亿欧元国债、西班牙还需偿债640亿欧元。

## 希腊将得到首笔援款

欧元区领导人还在峰会上正式启动向希腊提供的800亿欧元的援助方案,希腊2010年可获得300亿欧元贷款,首批款项将在19日前到位。希腊总理帕潘德里欧表示,希腊数日内便可收到相关款项。荷兰议会7日批准了出资47亿欧元援助希腊的法案;同日,西班牙政府批准了该国的97.9亿欧元援助计划,其中2010年贷款额为36.7亿欧元,但援助法令仍待议会批准;德国下议院7日也通过了该国224亿欧元的援助方案,并提交上院投票,如获通过将由德国总统签署立即生效。

根据此前达成的欧盟-IMF联合援助方案,IMF将负责向希腊提供300亿欧元的贷款。

太平洋投资管理公司(PIMCO)联席首席投资官比尔·格罗斯7日指出,尽管国际援助行动仍在稳步推进,但希腊若想彻底终结危机,仍需通过重组的方式削减本国债务,并实施大规模削减支出措施。

法国兴业银行认为,由于欧洲主权债务危机负面影响不断扩大,并拖累全球金融市场,亚洲经济体有可能推迟年内的加息进程,已启动加息的国家也将在一段时间内按兵不动。

## 主权基金担心欧债风险抬头

□本报实习记者 吴心辉

5月8日,澳大利亚未来基金主管及主权财富基金国际论坛主席大卫·默里表示,主权财富基金之间达成普遍共识,认为欧元区主权债务危机风险正在抬头,但希腊问题仍属特例。

默里是在主权财富基金国际论坛第二届年会上发表此一言论的。此次年会在悉尼举办,共有22家主权财富基金参与。会议旨在呼吁各国政府间的相互协作,采取紧急行动推进金融改革,共同支撑起全球投资市场信心。

默里认为,希腊作为高负债国家,其预算和财政体系中存在严重的“意外因子”,而这使得其不同于其他问题国家,因为后者财政状况是可获知并且有明确披露的。

他说:“我们相信希腊和其他国家是不一样的,但通过共同行动,这一问题是可以解决的。”他还认为,外界对于主权债务危机的焦虑和恐慌可能会引发关于欧元前景的讨论,而这种讨论在长期来说是有益的。

在此次会议上,主权财富基金还普遍对一些新兴经济体房地产价格暴涨表示担忧。默里表示,中国对资产泡沫问题相当警惕,并已经采取了解决措施。



欧元区16个成员国领导人于8日凌晨提出建立一个稳定机制,创建针对任何陷入困境成员国的应急资金,采取“一切手段”捍卫欧元区稳定。  
新华社图片

## 评级机构遭遇“信任危机”

□本报记者 杨蕾 纽约报道

近期愈演愈烈的欧洲主权债务危机不仅引发金融市场动荡,也让国际信用评级机构突然成为“千夫所指”。

事情的导火索要算希腊向欧盟和国际货币基金组织申请正式启动救援机制之后,标准普尔公司将希腊主权信用评级降至“垃圾”级,此举对于濒临财政崩溃边缘的希腊而言堪称“落井下石”;此后,标普又接连调降西班牙和葡萄牙主权信用评级。另一家知名评级机构穆迪投资者服务公司则警告可能下调葡萄牙的评级。

主权评级被调降将增加这些国家融资的成本和难度,因此也难怪评级机构“火上浇油”的举动会惹得试图努力控制债务危机的欧盟领导人们怒火万丈。

欧盟委员会主席巴罗佐日前指责评级机构在金融危机中所从事的评级工作存在缺陷,称其判断力被金融市场上的阴暗情绪所扰乱。这是迄今为止来自欧盟高层最严厉的批评。德国总理默

克尔也呼吁,欧洲在加强金融市场监管的同时,也应该成立自己的信用评级机构。

早前,欧盟委员会负责内部市场与服务的委员巴尼耶警告称,在对一个国家的财务健康程度做出判断时,评级机构应采取谨慎的态度。他表示,欧盟委员会将对评级机构的工作方式进行调查,并考虑成立欧洲自己的评级机构。巴尼耶还称,他对只有标普、穆迪、惠誉评级这三家美国公司主导全球评级服务行业感到不满。

其实,美国各界对评级机构的批评声也日渐高涨。就在国会议院常设调查小组委员会对高盛高管们进行长达10个多小时的“拷问”前几天,该委员会刚刚对穆迪和标普在次贷危机中扮演的角色进行了质询。两家评级机构的前雇员在听证会上披露的内容让外界对评级机构的运作方式产生了深深的疑问——投行为为了获取高级别而支付大笔费用,评级机构则“报之以桃,报之以李”。因而,实为垃圾的抵押债券能够被包装成顶级

投资产品,而出于对评级机构的绝对信任而交易这些产品的银行和保险公司在次贷危机后陷入绝境,政府不得不动用纳税人的钱来救助金融机构。高盛“欺诈门”就是最好的例证。但是,自始至终,评级机构从未因市场动荡而烦恼。无论其所评定级别的交易实际表现如何,都不影响其服务费用的收取。

事实上,业界也不乏要求改革评级机构的声音。全球最大的债券基金公司太平洋投资管理公司(PIMCO)董事总经理格罗斯日前就表示,如果不是为了遵守监管要求,评级机构“对投资公司来说已经不再有用”。不过,他也表示如果管理得当,评级机构还是有存在的必要,而且会发挥更好的作用。

在欧盟执行委员会负责起草金融服务业监管改革提案的巴尼耶下周将前往美国,与美联储、美国证交会等监管机构负责人以及主要金融机构高管就金融监管改革举行会谈,而加强对评级机构的监管将是此行重要议题之一。

## 体制困境将长期压制欧元

□陈东海

欧元区和欧元的诞生,是欧洲经济一体化到达一定阶段以后的产物。从目前的局势来看,当初对于欧元和欧元区的设想过于理想化和简单化。欧元区和欧元的制度性设计,存在着无法克服的痼疾。

货币和货币政策,是一个主权经济体最为重要的东西。按照常识,信用货币是一个主权现象,必须倚赖一个独立的主权才能存在。欧元区和欧元、欧洲央行作为超主权的存在,是架构在多个主权国家之上的,但是却并没有哪一种的主权可以依托。然而为了维持这种存在,却又把各成员国的货币权力全部收归欧洲央行。这样就造成两个“单腿”现象:欧洲央行“单腿”走路,没有对应的独立主权的依托和配合,即没有对财政政策和产业政策、社会政策等配合;各成员国“单腿”走路,经济政策只能在有限的空间中选择使用财政政策,没有货币政策的配合。

由于各成员国都是独立的主权经济体,而欧盟没有完全的主权,所以欧洲央行的“单腿”无法与各成员国的“单腿”合成一个双腿走路的人。那么,欧洲央行的相关政策就无法与各国的财政政策做到“无缝”配合与协调。由于欧元区各成员国经济增长步伐不一致,经济周期不同步,那么欧洲央行的货币政策则对于各成员国要么力度不够、要么无效,要么作用相反,所以最多只能做到平均,无法做到最佳。而由于各成员国只有财政政策等一个手段,因此解决经济问题时财政政策往往力度过大,导致赤字高昂、债台高筑,甚至饮鸩止渴。

同时,超主权的欧洲央行,比通常的央行,其功能也大打折扣。其最后贷款人的角色往往难以发挥,因为在各成员国之间,最后贷款人的作用会摆不平。在这次希腊危机中,欧洲央行如果对于希腊的银行发挥最后贷款人的角色,可能会引起其他国家的不满。

更深一层,作为超主权的央行,欧洲央行的政策只能做到对个别国家公平,而无法对所有国家公平,甚至会导致货币政策为个别国家所左右。对于欧元区最大的两个国家德国和法国,欧洲央行的政策只能向这两个国家倾斜,尤其是会被德国所控制,对于边缘

国家就会有所忽视。

所以,各成员国为了经济增长和解决困难,只能使用财政手段,往往导致赤字和债务危机,而欧洲央行也缺乏有效的救助手段。因此在制度上,欧元区存在着不可克服的缺陷。这个缺陷的克服,只有将欧元区各国统一为一个国家才能彻底解决,但是这实在是困难太大了。

除了制度上的缺陷以外,欧元区还有着严重的经济和社会缺陷,使得欧元区的危机雪上加霜。欧洲多年来福利水平过高,因此经济僵化、创新不足、经济增长缓慢。同时,畸高的社会福利导致财政支出膨胀,在经济失去活力时,自然导致欧元区各成员国普遍财政赤字超标,且债台高筑。由于福利和工资的刚性,再加上僵化的货币体制,因此未来欧元区出路不多。

只要欧元区不发生根本性的变化,上述的这些缺陷仍然会积累下一轮的危机种子。对于本轮欧元危机来说,在未来的两至三年内,希腊危机难以彻底消散,所以在此期间,欧元可能会跌至与美元的平价水平。(作者供职于东航国际金融)

## 大选诞生“无多数”议会

## 评级机构确认英国AAA评级

□本报记者 陈昕雨

在5月7日结束的英国议会选举中,没有一个政党在议会赢得半数以上议席,从而形成自1974年以来第一个“无多数”议会。国际评级机构标准普尔评级服务和穆迪投资者服务公司7日双双宣布,维持英国政府主权信用的AAA评级。

尽管选举产生了没有一个党派能获得过半议席的“无多数”议会,但保守党成为议会第一大党。根据英国宪法规定,工党领导人、现任首相布朗将有责任领导至有一个或以上的政党得到最多的支持来组成新政府。如果工党和保守党均组阁失败,英国女王可能宣布解散议会,重新举行大选。

大选结果不明,未来政局不定,给英国原本脆弱的经济复苏前

景增添了新的阴影。英国经济从2009年第四季度开始复苏,但增长速度缓慢。其2010年第一季度国内生产总值(GDP)仅比第一季度增长了0.2%,低于2009年第四季度0.4%的增幅。此外,英国政府采取的经济刺激措施使财政赤字急剧飙升。分析人士指出,“无多数”议会的产生无疑将加大决策难度,对英国经济复苏构成潜在危险。

但国际评级机构标准普尔和穆迪7日相继发布报告称,英国大选结果不会影响其对英国政府主权信用的AAA评级,新政府的财政整顿措施将是影响其未来主权评级的主要因素。

标普指出,英国长期主权评级依旧为AAA,但展望仍维持“负面”。标普将在评估英国新政府的中期财政政策细节后对其评级进行调整,

预计调整工作将在2010年年底前完成。标普称:“英国新政府的复杂性并非影响评级的因素,我们关注的是新政府的财政整顿措施能否在中期内将其债务负担减少到安全的范围内。”标普预计,2010年英国政府债务占GDP的比重将飙升至77%,到2014年,该数字可能将达100%。穆迪也表示,英国新政府对财政紧缩措施的实施是其评级展望保持稳定关键。穆迪主权风险集团高级副总裁兼英国主权评级首席分析师阿尔诺·马里斯指出,实际上英国几大竞选政党公布的财政计划差别很小,在未来几年稳住公共债务指标是竞选者的共同意愿。

但法国巴黎银行分析师则认为,选举结果不能消除围绕英国财政改革的不确定因素,未来英国主权债务评级被下调的可能性很大。

美股回吐今年来全部涨幅

## 监管部门将严查暴跌祸首

□本报记者 黄继汇

由于投资者在美股持续下跌后变得更加谨慎,美股上周五(5月7日)连续第四个交易日下跌,道琼斯30种工业股票平均价格指数下跌1.33%、标准普尔500种股票指数下跌1.53%、纳斯达克综合指数下跌2.33%,收盘时美股三大股指已回吐今年以来的全部涨幅。

## 投资者谨慎观望

尽管当天公布的非农就业数据出现了4年来的最大增幅,但由于6日股市出现盘中暴跌,欧洲债务危机威胁继续打击市场,投资者普遍采取谨慎观望的态度,不易易入市交易。

美国劳工部数据显示,4月份非农就业人数增加29万人,增幅高于预期,并创2006年3月份以来最大增幅。此前经济学家预计,4月份非农就业人数增加18万人。但是,美国4月份失业率升至9.9%,这显示美国就业市场依旧疲软,表明美国就业市场的恢复可能还需要很长一段时间。经济学家此前的预计是4月份失业率将持平于3月份的9.7%。

上周道琼斯指数下跌了约6%、标准普尔指数跌幅近6.5%、纳斯达克全周跌幅接近8%。纽约股市三大股指均已回吐了2010年的全部涨幅。著名投资者吉姆·罗杰斯表示,美国股市从去年低点反弹后出现大幅下挫是“正常修正”,而非投资者恐慌情绪的反应。他在接受采访时说,市场下跌目前很难说得上是恐慌性抛售。

一些分析人士也指出,目前股市与2008年下半年美股重挫有很大不同。Capital Advisors首席执行官凯斯·哥达德表示:“与2008年不同的是,现在银行系统的状况已经好转,因此我会更乐观地认为本次股市动荡不会造成严重后果。”

## 严查非正常大跌事件

道琼斯指数6日盘中最多时下跌近1000点,是历史上单日下跌点数最多的一次,这极大地打击了市场人气。市场普遍认为,这是在欧洲债务危机的重压下,人为技术性操作失误的偶然因素造成的。美国总统奥巴马7日表示,美国政府正在调查纽约股市非正常大跌近千点事件,并将对外公布真相。

奥巴马当天在白宫发表讲话时,称6日的事件为“非正常的市场抛售行动”。他表示,美国政府监管部门正在进行严密审查,最终将公布调查结果,并提出适当的行动建议,以防止此类事件再次发生。

美国证交会(SEC)与美国商品期货交易委员会(CFTC)7日发表联合声明称,两机构正在就可能引发6日下午美国股市剧烈动荡的各种交易政策进行调查。两机构称,他们正在评估市场上不同交易惯例和规则对市场稳定性的影响程度。两机构正在同交易所、金融监管机构、自行监管组织以及市场参与人士进行密切接触,就引发6日美国股市暴跌的原因进行分析。两机构表示,他们将利用各种资源,不遗余力地做出努力,并会将调查结果和相关评论公之于众。

## 伯克希尔上季盈利逾36亿美元

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特执掌的投资旗舰伯克希尔·哈撒韦公司7日公布的财报显示,该公司今年第一季度实现盈利36.3亿美元,远远好于去年同期15.3亿美元的亏损,成为自2007年第三季度以来表现最佳的一季。至此,伯克希尔已连续四个季度实现盈利。

报告显示,伯克希尔首季收入增长41%达到320.4亿美元。若扣除投资获利不计,其营业性利润增长30%,达到22.2亿美元。

伯克希尔旗下私人飞行服务提供商奈特杰和刚刚被其收购的北伯灵顿铁路公司成为亮丽财报的助推器。其中,奈特杰首季税前盈利5700万美元,好于去年同期。同期的亏损9600美元前,今年2月才完成收购的北伯灵顿则为伯克希尔带来2.82亿美元获利,分析人士称,这主要是因为经济状况改善刺激了运量增长。

此外,伯克希尔当季还在金融衍生品等投资上斩获14.1亿美元,但其最大业务保险业务表现不尽如人意,盈利下降4%至12.1亿美元。

报告还显示,伯克希尔当季总计出售了价值6.39亿美元的股票,其中包括其最大投资对象之一宝洁公司。截至今年第一季度末,伯克希尔在宝洁的持股市值已从去年第四季度末的50.4亿美元降至47.3亿美元。

数据显示,身为全球最高股价的伯克希尔A股今年以来累计上涨12%,同期标普500指数下跌近1%。目前伯克希尔市值约为1838.6亿美元。

## 迪拜官方证实

## 迪拜世界重组计划进展顺利

阿联酋迪拜酋长国财政最高委员会主席谢赫艾哈迈德·本·赛义德·阿勒马克图姆日前证实,迪拜世界集团债权人已原则上接受该集团提出的债务重组方案,预计双方将在未来两周内最终签署协议。

据9日出版的阿联酋《联合报》报道,谢赫艾哈迈德强调,迪拜世界集团的债务重组方案对各方来说都是有利的。

谢赫艾哈迈德同时预测,迪拜经济今年将实现5%的增长,而作出这样的预测主要是依据迪拜在旅游、服务和转口贸易等行业所取得的成就。他强调,必须把经济重点放在旅游、服务和转口贸易等构成迪拜经济基础的行业上,只有这些行业才能代表迪拜的发展未来。

他同时呼吁房地产业人士重新审视他们的未来规划。他强调,迪拜房地产业先前的辉煌不会再现,而迪拜地产业也不可能在几年内复苏。(安江)

华安指数基金百问百答( 44 )

ETF产品的发展创新有哪些趋势?

ETF产品的发展创新趋势是多层次多方面的。传统ETF产品以跟踪指数为主,但现在已经出现了主动管理型ETF;以前市场上只有ETF,现在已经衍生出ETP(Exchange Trade Product),其中包括ETN(Exchange Traded Notes)和以信托形式发行的商品ETF;此外,ETF跟踪标的也有不断的

断的发展和创新,并且反过来影响跟踪标的资产的基础市场,比如现在有黄金、白银的ETF,06年受BGI发行白银ETF的影响,白银价格创下了历史新高。ETF本身跟踪的标的,已经从传统的宽基指数发展到大宗商品、金属、汇率等。

网址:www.huahuan.com.cn 客服电话:40088-50099

华安基金 HUAN FUND

拍卖公告

受廊坊市中级人民法院委托,廊坊市聚得利拍卖有限公司定于2010年6月4日上午10时在本公司对河北省固安县青青食品有限责任公司所有厂房及附属用房、土地使用权面积约11607.4㎡及机器设备(详见拍品目录)进行整体拍卖。展示时间:2010年5月19日-5月21日。有意竞买者请于2010年6月3日下午4时前携带有效证件及保证金贰佰万元到本拍卖公司办理竞拍手续。优先购买权人参加竞买,按前述公告要求进行竞买报名登记,否则视为放弃优先购买权。

咨询电话:0316-2011998 13012089991