

标普再降葡希评级 欧债危机第三波警报拉响

□本报记者 陈昕雨

全球三大评级机构之一标普评级服务公司3月29日宣布,将葡萄牙的主权信用评级由“BBB”下调一档至“BBB-”,这是标普两周内第二次下调葡萄牙主权评级;该机构同时将希腊的主权信用评级由“BB+”下调两档至“BB-”,且上述评级前景展望均为“负面”。

分析人士认为,欧债危机第三波已卷土重来,葡萄牙即将成为欧元区第三块倒下的“多米诺骨牌”。

葡萄牙评级接连遭降

目前,葡萄牙主权评级距离“BB+”的垃圾级仅一步之遥,这是该国评级首次面临丧失投资级别的风险。

标普表示,此次评级下调反映了该机构对上周结束的欧盟峰会的看法。标普称,欧盟峰会最终声明证实了标普的预期,即主权债务重组可能是未来葡萄牙获得援助的前提条件,且援助贷款的偿还顺序将先于受援国优先无担保政府债券,这两项因素不利于葡萄牙国债债权人利益。此外,葡萄牙经济前景黯淡,国内需求持续低迷将给该国财政状况带来压力,假如葡萄牙政府无法实现削减赤字目标,标普将继续下调其评级。

28日,标普下调了5家葡萄牙银行及两家相关附属子公司的长期和短期债券评级。上周,标普将葡萄牙长期主权信用评级由“AA-”降至“BBB”,维持“AA-2”的短期信用评级。另一家评级机构穆迪将葡萄牙主权信用评级由“AA-”降至“AA-”。

申援在所难免

近期葡萄牙相关评级接连遭降,融资成本随之飙升。欧洲央行高层官员预计,葡萄牙将被迫向欧盟和国际货币基金组织(IMF)寻求规模为700亿至750亿欧元左右的援助贷款。

此前,国际评级机构已两次扮演了欧债危机直接导火索的角色。2009年12月,三大评级机构相继下调希腊主权信用评级,引爆希腊债务危机,为欧债危机拉开序幕。此后,葡萄牙、西班牙的信用评级相继遭降。至2010年6月,欧元对美元汇率狂泻逾10%,欧洲股市大跌。2010年5月,欧盟联合IMF推出规模为7500亿欧元的庞大救助机制,希腊申请获得1100亿欧元援助贷款。2010年8月,标普下调爱尔兰主权信用评级,爱尔兰由此代替希腊,走到欧债危机最前沿。受此影响,欧元再创两个月低点。2010年11月,爱尔兰正式向欧盟申请援助,贷款总额规模850亿欧元。

此次评级遭降后,葡萄牙总理若泽苏格拉底29日表示,该国政府并未打算申请救助。他同时批评了反对党引发的政治危机加剧了债务危机。葡萄牙财政部称,标普下调葡萄牙信用评级,是拒绝稳定与增长计划所导致的政治危机带来的结果,葡萄牙面临的债务危机风险已经加大”。

希腊总理帕潘德里欧同日称,希腊会坚定执行整顿财政政策,并希望能够尽快重返金融市场。帕潘德里欧批评,标普的降级决定未反映出希腊为整顿公共财政所作的努力。

投资者看好大宗商品

澳元汇率创历史新高

□本报记者 吴心韬

由于投资者预期大宗商品需求将在日本灾后重建期间大幅增加,澳元对美元汇率在30日亚洲汇市交易时段摸高至1.0331美元,刷新1983年该国取消外汇管制以来的最高纪录。鉴于澳大利亚经济基本面稳定,有分析人士认为澳元或进一步上涨,攀升至1.0500美元关口上方。

由于大宗商品需求旺盛,作为商品货币,澳元兑美元汇率在去年10月份突破1美元大关,进入今年以来,澳元走势也经历了一段“波折”。首先,地缘政治紧张局势对澳元构成不利影响,澳元从其去年高位1.0254美元逐步下滑;其次,中国等新兴经济体经济政策收紧应对通胀,在一定程度上对澳元走势形成利空;最后,澳大利亚昆士兰州洪灾冲击矿业出口,澳元再次承压。

不过,澳元行情在3月18日迎来转折。随着日本地震灾后损失逐步得到评估,灾后重建即将启动更是推高大宗商品的需求预期,澳元兑美元开始走出连续上涨行情。

法国巴黎银行外汇策略师团队指出,预计澳元兑美元汇率将测试新高1.0400美元,因日本清算资金流将在本财年年底(6月31日)集中释放,预计将为日本投资者重建高收益货币头寸提供契机。澳大利亚国民银行近日发布报告称,日本灾后重建将令澳大利亚出口经济增长,预计澳元兑美元汇率将在今年中旬触及1.0500美元高点。

不过,也有分析机构对澳元的强劲涨势提出质疑,认为澳元兑美元汇率的涨势很快将受到阻碍,原因是美联储高官近期关于结束量化宽松政策的言论将使得美元走高。此外,欧洲央行极有可能会在下月宣布加息,市场可能更加看高欧元后市。

日经股指上涨2.64%

核泄漏问题仍令投资者担忧

受日元汇率走低及前一个交易日纽约股市上涨等因素影响,30日东京股市日经225种股票平均价格指数上涨2.64%至9708.79点。为11日大地震以来最高收盘值。

尽管美国3月份消费者信心指数下降,但受能源及科技股带动,29日纽约股市三大股指收涨。受此带动,30日东京股市电机、精密仪器等主力股在集合竞价阶段呈现买超,加上当天东京外汇市场日元对美元汇率跌至82比1水平,也改善了投资者心理,日经股指早盘高开。

日本经济省当天在开盘前发布的2月日本工矿生产指数好于市场预期,但由于这是大地震发生前的数据,对市场影响有限。福岛第一核电站泄漏问题仍令投资者担忧,市场对日本经济和企业未来前景的不确定感限制了日经股指涨幅。早盘结束时,日经股指上涨1.22%。

午盘以后,由于日元一度下跌至83比1水平,加上中国上海和香港等亚洲其他主要股市上涨,日经股指涨幅在午盘后进一步扩大。此外,日立等主要企业已经开始逐渐恢复生产等信息也加强了市场安全感。

个股方面,丰田、日立、东芝、夏普等出口型股票全面上涨,但瑞穗金融集团等大型银行股下跌。东京电力股票继29日创下47年以来最低后,30日继续大跌超过17%。(谢琳)

全球经济复苏遭遇“空袭”系列之三

颓疾”无法根除

欧债危机短期料难拨云见日

□本报记者 陈昕雨

2011年以来,欧债危机本已淡出投资者的视线。然而,自从上周葡萄牙政府黯然辞职,国际评级机构接连下调希腊和葡萄牙评级,欧债危机局势再度升级,大有卷土重来之势。

事实上,由于欧元区成员国间经济发展不均衡,欧盟推出的金融稳定机制无法从根本上解决成员国过度借贷问题,债务危机之患始终存在,并随成员国所面临债务压力的急缓程度不时发作一下。分析人士认为,由于目前爆发债务危机的成员国经济总量较小,现行救助机制尚不足以应付其求助规模,短期内,欧债危机“绑架”全球经济的局面不会出现;但长期而言,欧债危机将持续威胁全球经济复苏,并反复侵扰全球金融市场。

危机持续发酵

葡萄牙2011年融资需求为385亿欧元,占该国GDP的比重高居欧元区各国前列,据欧洲央行预计,该国最终可能寻求约750亿欧元援助。

分析人士认为,葡萄牙的财政漩涡会让市场风险情绪在一段时间内上升,但由于其经济总量小,仅占欧盟GDP的1.4%,因此对欧洲经济和市场的负面影响不会像希腊危机爆发时那般强烈。但须密切关注危机的传导效应,西班牙是欧元区第四大经济体,其经济规模是希腊、爱尔兰和葡萄牙三者之和的两倍,假如危机蔓延至西班牙,而救助机制无力及时有效救助,将对全球经济复苏产生重大后果。

中信证券首席宏观经济学家胡一帆对中国证券报记者称,西班牙在今年4月、7月及9月将迎来还债付息高

峰,届时可能成为下一个爆发债务危机的国家。她指出,西班牙在4月、7月和9月的月平均还债付息额超过160亿欧元,而该国目前的外汇储备仅有280亿美元,显然无法独立应付巨额债务。

欧洲央行28日公布的最新数据显示,在截至25日的一周中,该行一共买入4.32亿欧元成员国国债。这是欧洲央行四周来首次恢复购买国债,此前该行连续三周停止购债。分析人士认为,上述数据显示,近期债务危机有所恶化。

救助机制难除病根

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰指出,欧债危机发生的内在原因是,自欧元区于1999年诞生,成员国间便存在经济实力不对称性,欧元区成立11年来,这种差距不但没能缩小,反而不断扩大。为维持与欧元区统一货币政策的协调性,部分成员国不得不使用财政政策或银行信贷政策进行宏观调控,由此造成内部失衡并引发危机。

数据显示,在1999年至2010年间,德国GDP在欧元区GDP中所占比重的平均值为28.41%,而希腊、爱尔兰和葡萄牙经济总量在欧元区中占比分别仅为2.32%、1.82%和1.88%。

欧盟统计局预计,在德法等国推动下,2011年欧元区GDP增长率将接近2%,但各国经济增速仍将分化。葡萄牙央行29日称,该国2011年经济将萎缩1.4%,高于此前预期的1.3%;希腊、爱尔兰等国经济也仍未走出衰退低谷。

德国联邦劳工局30日公布最新数据称,德国2月份失业率降至7.3%,为1999年开始公布该数据以来的最低水平;而葡萄牙的失业率始终高居

20%不下。

11年来,葡萄牙经济增长始终落后于欧元区平均水平。分析人士指出,缺乏高技能劳动力使葡萄牙提振就业、实现经济增长、偿还债务异常艰难。伦敦大学经济学家卡内罗称,财政紧缩将进一步削弱政府对教育部门的投资。

欧元仍有解体风险

尽管欧盟推出了巨额救助机制,但若不解决根本性问题,恐怕无法根除债务危机。并使受助国背负更重的债务。孙杰指出,只要成员国经济不均衡性存在,在统一货币政策下,对各国财政政策进行约束就无法确保欧元区稳定,最终欧元区面临的选项只有两个:统一财政或欧元解体。

荷兰国际集团分析师认为,欧元区解体意味着欧元区支付体系彻底崩溃,欧元的替代币种将陷入巨大波动,随之而来的将是全球金融市场的极度混乱状态,这将导致整个欧洲经济大衰退,同时拖垮全球经济。该行预计,假如欧元区解体,成员国GDP下滑程度将为4%至9%不等。

胡一帆则认为,欧元区非但不会瓦解,反而会更加紧密。原因有二:

一方面,对于高负债成员国而言,退出欧元区意味着货币急剧贬值、国家破产,这是难以承受的巨大成本;另一方面,德国、奥地利等债权国多属出口导向型经济,一旦欧元区解体,本国货币将大幅上涨,这些国家也将立刻失去竞争优势。未来,欧元区高负债成员国可能出现债务重组,并交出财政权,最终导致欧元区不仅有统一的货币政策,还有更加协调的财政政策,这将是欧元区的浴火重生。

联储高层建议缩减QE2规模 警示美经济面临多重风险

继上周暗示美联储第二轮量化宽松政策QE2可能提前终结后,美国圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德3月29日再度呼吁美联储缩减其国债购买规模。此次,他明确建议将计划规模6000亿美元的QE2降低至5000亿美元。

布拉德是在捷克首都布拉格出席一次经济论坛时作出上述表示的。他指出,美国面临的主要风险包括中东地缘冲突、日本灾难、美国财政形势及欧元危机;一旦这些危机升级,一切都将徒劳无功”。

不过,布拉德认为,上述这些重大风险都有望得到解决,而且不会给全球经济带来冲击,美联储既不愿意、更不能够等到全球范围内的经济不确定因素都得到解决后,才开始收紧其货币政策”。

布拉德坦言,他最担心的一个问题是,目前的货币政策如此宽松,以至于即使立即退出量化宽松计划,也要花上好长时间才能实现货币政策正常化”。他因此建议,美联储应立即着手缩减国债资产的购买力度,并通过接下来的某次货币政策会议声明,释放进一步收紧政策的信号。

相比之下,其他美联储高官对于现行量化宽松政策的态度要相对温和。同日,另一位美联储理事、达拉斯联储主席理查德·费舍尔也对美国的货币政策前景发表了看法。他表示,看不到可以让我支持对经济注入流动性的情况”,他还预计美联储不会推行第三轮量化宽松政策QE3。(高健)

遏制本币上涨

巴西再祭资本管制新规

巴西财政部长曼特加3月29日表示,政府决定对从国外获取的短期贷款和国际债券发行征收6%的金融交易税(IFT),这是巴西政府为抑制热钱流入出台的最新措施。

巴西财政部曾在去年10月4日将外资购买国内债券的IFT税率由2%调高至4%,随后在10月18日,又将上调至6%,以遏制本币升值。

曼特加表示,今年前3个月,巴西企业和银行从国外贷款的数额激增至266亿美元,超过去年同期的两倍。这主要是由于海外金融市场利率大大低于巴西国内利率。他说:“一些巴西企业和银行在海外贷款,主要是为了降低融资成本。但也有相当多的贷款旨在套利。政府此次采取的措施就是为了遏制投机性热钱流入。”

据巴西财政部29日发布的新规,巴西政府将对本国企业和银行平均期限不超过360天的贷款和国际债券征收6%的IFT。先前5.38%的税率适用于期限不超过90天的贷款。

曼特加还表示,今年前3个月,有120亿美元的外国直接投资(FDI)进入巴西。他说,外资的大规模进入给本币雷亚尔造成进一步升值的压力,进而影响巴西的贸易平衡和损害当地工业。自2008年年底以来,雷亚尔兑美元汇率已累计升值了39%。(吴心韬)

AT&T收购同行面临监管审查

纽约州检察官史树德3月29日表示,美国电话电报公司(AT&T)斥资390亿美元收购德国电信旗下T-Mobile USA的交易将面临纽约州监管机构的“严格审查”,以确定其是否涉嫌垄断。

AT&T于3月20日宣布同意收购T-Mobile USA。若交易成功,其将成为全美最大的无线通信运营商。史树德认为,该笔交易将导致全美移动客户市场形成垄断格局。此前美国第三大移动运营商史普陵特公司已经发表声明,敦促美国政府阻止这宗不利于竞争的交易,并称该交易将扼杀创新”。

对此AT&T发言人麦克·巴克利表示,该笔交易将有利于改善服务质量,扩大高速LTE无线的覆盖面,有益于消费者,公司将与纽约州检察官分享相关信息。

通常情况下,此类交易需获得美国联邦通讯委员会(FCC)和司法部的批准,但业内人士表示,考虑到保护消费者利益,纽约州监管机构对此进行审查并不令市场感到意外,不过最重要的还是要看美国司法部和FCC的态度。到目前为止,上述两个机构尚未对该笔交易作出评论。(杨博)

美TARP成本下调至190亿美元 银行业救助首现盈利

美国国会预算办公室(CBO)3月29日发布报告,将不良资产救助计划(TARP)的成本预期由此前2月份的250亿美元下调至190亿美元,并表示此次下调主要是因为调低了与救助汽车业有关的损失预期。

CBO称,TARP的成本主要与救助美国国际集团(AIG)、美国汽车业以及美国房地产业等有关,而其他针对金融机构实施的救助预计将给纳税人带来收益。

同一天美国财政部官员也表示,将有部分银行在3月30日当天偿还政府74亿美元救助金,届时TARP收到的银行偿还资本、股息、利息以及其他投资回报将达到2510亿美元,超过美国政府向银行投入的2450亿美元。这意味着自TARP计划实施至今,美国政府对银行业的救助首次出现盈利。

美国财政部在本月中旬发布的一份报告中曾预计,TARP用于救助银行业的投入最终将实现200亿美元左右的盈利。整体来看,TARP对银行、汽车业和AIG的全部投入至少能实现损益平衡,其成本极有可能仅限于向房地产止赎项目提供的援助资金”。(杨博)

国信证券博士后工作站招聘

聘

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

一、本站招收博士后研究人员的基本条件

1.具有良好的政治思想素质和思想道德水平,拥护社会主义制度,遵守中国法律;

2.近几年来在国内、外获得博士学位,品学兼优,身体健康,年龄一般在40岁以下,专业与本公司要求相近,特别优秀的可适当放宽;

3.具有较强的科研能力、敬业精神和团队合作能力,能够尽职尽责地完成博士后研究工作;

4.具备全脱产在本站从事博士后研究工作的条件。

二、招收人数及研究课题

本站拟招收博士后5-10人,申请人可从下列课题中任选一至两项课题申报:

1、国际著名投行(高盛等)的案例研究

2、上市公司(中信证券、万科、深发展等)的案例研究

3、券商营业网点经营成功案例研究

4、证券公司经纪业务新盈利模式研究

5、券商固定收益业务盈利模式研究

6、创业板、中小板IPO定价问题研究

7、人民币汇率、通胀与中国股市

的关系研究

8、经济周期、危机应对策略及其对股市的影响研究

9、新兴产业投资机会研究

10、前海开发、深港金融深度融合与境内券商发展机遇研究

11、我国创业板上市公司估值问题研究

12、海外投资银行财富管理业务模式研究

13、美国证券市场衍生品市场研究

14、海外券商直投业务的运作模式研究

15、境外证券投资顾问业务模式比较及借鉴研究

16、成熟市场套利模式及在我国的应用研究