

标普评级主管大卫·比尔斯： 两大因素导致美国评级遭降 希腊年内或发生债务违约

□本报记者 陈昕雨 北京报道



大卫·比尔斯1990年加入标准普尔，现在是标普董事总经理和全球主权政府和国际公共产业评级主管，同时也是标普分析政策委员会成员，该决策委员会在标普评级体系、准则和分析实践的开发、应用和市场定位等方面负有广泛责任。

三大国际评级机构之一的标准普尔此前将美国主权信用评级由AAA调降至AA+，导致金融市场剧烈波动，并引发各界广泛议论。22日，标普董事总经理、全球主权政府和国际公共产业评级主管大卫·比尔斯(David Beers)在北京接受中国证券报记者采访时指出，标普下调美国评级是由于美国政治气候和财政可持续性发生变化，使美国评级与AAA级别不再匹配。比尔斯同时预测，希腊可能于今年内发生债务违约。

这是标普下调美国评级引发市场轰动后，比尔斯首次在中国与媒体见面。他指出，根

据标普今年6月发布的最新主权评级框架，标普评估一国信用评级时主要考量该国政治、经济、外部因素、财政状况和货币政策五方面情况。首先，美国决策过程的稳定性、可预见性和有效性均已遭到削弱，这一点在美国最近关于债务上限的争论中显现无遗，这意味着美国的政治气候已发生变化，导致评级在政治因素方面减分。其次，即使各方最终就提高债务上限达成了协议，但仍无法从根本上改变美国财政状况，中期内公共债务负担不断上升的情况未能得到遏制。政治和财政两项减分，最终导致美国评级遭降。

美国政府部门和市场各界对标普下调美国评级之举有诸

多质疑。美国财政部长盖特纳曾公开批评，标普下调美国评级是“极其糟糕”的决定。对此比尔斯称，盖特纳曾指出，“美国关于债务上限旷日持久的谈判损害了美国在全球的地位；长期而言，美国公共财政状况与不可持续”，其上述言论实质上与标普的观点一致，恰恰是标普下调美国评级的原因。

对于美国财政部发言人称“标普在评估美国评级时存在2万亿美元的计算错误”一说，比尔斯称，财政部的评价并不真诚，标普是对相对信用风险进行的前瞻性评估，评级并非针对过去发生的情况进行，而是展望未来发展趋势。标普是针对未来3至5年内

美国财政赤字状况进行展望，不同人对未来会有不同预期，不存在计算错误。

比尔斯称，外界可以对比普的评级框架和结果产生质疑，甚至可以根据标普评级框架自行进行信用风险评估，但标普是目前世界上唯一一家将评级框架和准则完全公之于众的评级机构，做到了公开透明。

此外，比尔斯表示，标普一直对欧债危机保持高度关注，尽管本月初下调美国主权信用评级导致市场剧烈波动，但标普不会就此“手软”，假如未来欧元区成员国主权信用风险出现变化，标普仍会相应作出调整。他预计，希腊可能于今年晚些时候发生债务违约。

利比亚局势出现转折 国际油价短期面临下行压力

据新华社援引海外媒体报道，利比亚反对派武装已控制首都的黎波里。鉴于利比亚可能会在不久的将来恢复原油供应，分析人士预测，已在全球经济疲弱预期中有所下挫的国际油价，短期将面临更多下行压力。

截至北京时间22日19时，纽约商交所10月交割的原油期价上涨1%至每桶83.16美元；而伦敦北海布伦特原油期货期价则下滑1.31%至每桶107.20美元。

在反对派进驻的黎波里后，反对派控制的阿拉伯海湾石油公司宣称，在该公司的生产设施安全得到保证后，该公司可能在两周内恢复最高可达18万桶的石油日产量。不过，分析人士指出，利比亚的石油生产能力也许将在两个月内达到每日50万桶的水平，但生产能力很可能会被消耗在每日的生产建设过程中。

西方媒体预计，原油市场的观望情绪较浓，下行压力加大的国际油价更可能继续疲软并保持震荡行情，而非快速下行。(高健)

瑞士拟抑制瑞郎升值

瑞士总统雷伊22日表示，瑞士有必要采取有力举措限制瑞郎的强劲涨势，可采取包括任何可用的货币政策工具。他表示支持瑞士央行实施宽松货币政策，并称瑞士议会也认同瑞郎已明显被高估的观点。

近期，由于欧美债务危机发酵，且全球经济增长前景黯淡，避险情绪趋势导致瑞郎汇率强劲上涨，在此压力下，瑞士央行已多次出手干预汇市。不过，瑞士央行上周末如市场预期般宣布瑞郎对欧元挂钩，在一定程度上削弱了干预瑞郎升值的效果。

瑞士财政部部长施鲁普夫表示，只要是瑞士央行认为有助于抑制瑞郎升值的措施，瑞士政府都会予以支持。

另据瑞士央行22日公布的月度统计报告显示，截至6月末，该央行所持欧元、美元、日元及英镑等主要外币的货币储备均下滑，其中欧元储备降幅最大。报告显示，截至第二季度末，瑞士央行所持欧元储备规模由第一季度末的1193.4亿瑞士法郎降至1089.4亿瑞士法郎；美元储备由第一季度末的518.7亿瑞士法郎降至488.8亿瑞士法郎；日元储备由第一季度末的197.8亿瑞士法郎降至192.7亿瑞士法郎。(陈昕雨)

高盛报告判断 美国经济正在丧失更多动能

高盛发布的最新研究报告称，因美国经济进一步丧失动能，所以下调美国今年下半年经济增长的预估。这是该公司在8月第三次下调美国经济增长预估。

高盛在报告中称，鉴于近来发布的不佳经济数据，进一步调降下半年的美国经济增长预估。高盛目前预计第三季度美国GDP增长1.0%，第四季度为增长1.5%，此前预估均为增长2.0%。

高盛还对美联储主席伯南克于26日在美联储年度会议上的讲话作了预计。高盛预计伯南克的发言将包含三个要点：讨论美联储对经济增长的黯淡展望，为美联储过去的政策行为辩护以及罗列理由使得美联储官员可能倾向于在进一步扩大资产负债规模之前先改变其成分，或是演讲的一项重要内容。(黄继汇)

泰国上季度经济同比增2.6%

泰国国家经济及社会发展局8月22日公布的数据显示，泰国第二季度国内生产总值(GDP)较上年同期增长2.6%，增幅低于此前市场普遍预期的3.6%以及一季度的3.2%。

泰国国家经济及社会发展局表示，泰国二季度经济增速的下滑主要是由于内外部需求增速的放缓，特别是内需增速的放缓。其中，居民消费和政府消费支出在二季度的同比增速仅为2.8%和1.0%。二季度泰国的投资同比增长4.1%，增速较一季度9.7%有大幅下滑。外需方面，泰国二季度出口额同比增长9.7%，增幅大幅低于一季度的18.6%。

按部门计算，泰国二季度农业部门同比增长6.7%，增速较一季度的7.6%有所下滑。非农业部门同比增速则从一季度的2.8%放缓至二季度的2.2%。其中，制造业部门产值同比萎缩0.3%，因日本供应链断裂的影响在当季显现。(吴心轲)

拟回购股票 富仕达抵御SABMiller收购

据报道，澳大利亚啤酒生产商富仕达集团(Forster)拟在23日宣布股票回购计划，以抵御全球第二大啤酒生产商SABMiller对该公司发起的95.1亿澳元(约合99亿美元)全现金要约收购。

SABMiller曾在今年6月与富仕达集团进行收购商洽，表示愿以每股4.90澳元的价格全现金收购其所有普通股，但遭后者拒绝。8月17日，SABMiller宣布，将对富仕达集团发起敌意收购，价格依旧为每股4.90澳元。

富仕达集团将在23日公布2010-11财年(截至2011年6月30日)的业绩报告，届时，该集团首席执行官约翰·帕拉拉斯将宣布股票回购计划。另外，市场预计富仕达集团该财年盈利将达7.14亿澳元，好于前一财年的净亏损4.64亿澳元。

富仕达集团是澳大利亚最大的啤酒生产商，麾下拥有Victoria Bitter和Pure Blond和Cascade等啤酒品牌。(吴心轲)

量化宽松预期刺激资金流入 金价距离“千九”大关咫尺之遥



本报资料图片

□本报记者 高健

由于上周四以来的经济数据及预期显示美国经济状况难尽如人意，投资者的担忧情绪急剧加深，国际金价近来飙升势头再启。分析人士指出，鉴于近期没有任何针对黄金市场的利空且量化宽松的市场预期升温，国际金价近期触及每盎司2000美元大关并非神话。

黄金期货与现货价格的积极前景，也在极大程度上推动了黄金资产的市场吸引力。在美国和澳大利亚等经济体的股市上，黄金股近期逆市上扬，成为为数不多的市场亮点之一。

截至北京时间22日20时30分，国际金价上涨0.74%至每盎司1865.9美元。

再创历史新高

8月22日的亚洲交易时段，纽约商交所12月交割的黄金期货价格一度攀升至每盎司1898.60美元的新高价位，距每盎司1900美元大关仅咫尺之遥。

法兴银行首席执行官预计 欧洲银行股抛售浪将持续至年底

□本报记者 陈昕雨

据法国《星期日报》21日报道，法国兴业银行董事长兼首席执行官(CEO)弗雷德里克·乌代亚表示，在多家银行下调全球经济增长预期的阴影下，投资者对美国和欧洲经济增长前景以及欧债危机风险产生了担忧情绪，导致近期欧洲银行业股价受到拖累。只有耐心等待到公布第三季度财报时，欧洲各大商业银行业务才会有机会向市场表明，它们并不存在流动性不足问题，银行经常性业务运转都是正常的，投资能力依然健康。

他预计，市场对银行股的紧张情绪将持续至10月底或11月初。乌代亚特别指出：法兴银行的股价近期大幅下跌，但该行此前没有出台任何战略举措，也没有任何融资意向或并购计划。7月底以来，受美国和欧债危机风险外溢及全球经济增长前景黯淡等因素影响，全球股市剧烈震荡，欧洲银行板块受到的冲击最大。尤其市场曾传言法兴银行将破产，导致该行股价一天之内暴跌近20%。乌代亚表示：如果欧洲经济不发生剧烈变化，欧洲银行业将平安无事。

更重要的是，随着美国经济预期一再令人失望，美联储接下来推出更多量化宽松计划(QE3)的可能性也在增大。这意味着，黄金投资获利的潜能可能会被再度激发，并促使部分投资者怀着投机心理进场。美国富国银行预计，预计美联储如果不实施QE3，国际金价可能涨至每盎司2000美元；如果推行，不排除升至每盎司2500美元的可能性。

黄金资产成为市场亮点

随着国际金价的强劲抬升，黄金相关资产也成为投资者的重要关注点。全球最大的黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust表示，截至8月18日，该基金的黄金持仓量大

幅增加14.85吨至1286.83吨的一周高位。

相比之下，黄金股票受青睐的程度更甚。数据显示，上周五的交易中，纽约股市黄金矿业股整体攀升。其中，追踪主要金矿股表现的Market Vectors Gold Miners指数上扬3.2%；而上升个股包括上涨3.7%至每股65.95美元的Agnico-Eagle Mines、上涨3.1%至每股51.46美元的Barrick Gold、上扬2.8%至每股51.29美元的Goldcorp以及攀升3%至每股15.74美元的Yamana Gold。

里昂证券表示，近期金价不断创新高，为澳大利亚黄金股创造出投资机会。不过，该机构同时指出，虽然黄金股估值显现吸引力，但依然要对成本较高的黄金生产商保持警惕，而且关注金价持续上涨引发的成本通胀风险。

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的最新交易报告显示，截至8月16日当周，纽约商交所黄金期货的净多头头寸有所减少，这一数据提示了今年飙升不止的国际金价在一定程度上酝酿着回调风险。

未来两至三年内难以付诸实施。乌代亚认为，发达经济体已经结束了相对快速的经济增长期，并在下半年进入缓慢增长时期。目前的市场情绪由过度乐观转入了过度悲观，恢复平衡需要一定时间，市场期待决策者及时做出正确的政策导向。

此外，德意志银行22日发布研究报告，将该行对欧洲银行业及保险业的信用评级由“增持”调低至“中性”，并将欧洲银行业2012年盈利预估下调10%。

高盛国际资产管理公司董事长奥尼尔表示，很明显，市场已不再对欧美经济稳定增长抱有信心，欧洲主权债务危机与欧洲银行业健康状况之间的恶性循环已经恶化。

经济面临“外忧内患” 日政府发出“口头干预”日元最强音

□本报记者 吴心轲

日本财务大臣野田佳彦8月22日表示，如果需要，政府将在外汇市场中采取“果决”措施，因目前日元的涨势已令政府更加“担忧”。这是日本政府近期对日元的单边升值态势发出的最强硬的“口头干预”。

受此口头干预威慑，美元兑日元汇率在22日的东京汇市中小幅上行，一直高于前一交易日该汇率在纽约汇市的收盘价76.54。

同时市场预计，日本国会将会在本周审议并通过“公债发行特别法案”和“可再生能源特别措施法案”，这意味着日本首相菅直人在今年6月作出的离职承诺三大条件将在本周达成，菅直人离职进入最后倒计时。

“口头干预”效果难长久

野田佳彦22日表示：我已经对日元的单边升值态势变得越来越担忧，如果需要，我将采取果决措施，并不排除任何政策选择。”他还强调，日本政府将和七国集团(G7)其他成员国交换信息，并继续考虑与日本央行联合行动。同日，《经济新闻》报道称，如果日元汇率持续走高，那么日本政府将再次对汇市进行干预。

日本政府和央行曾在本月4日对外汇市场进行干预操作，动用资金达4.5万亿日元，创单日干预规模之最。但是，由于市场在经历标普下调美国主权评级后恐慌情绪升温，投资者对日元等避险资产的需求增加，使得日本汇市干预的效果难以持续。美元兑日元汇率在19日的纽约汇市一度走低至75.95的二战后最低水平。

瑞信集团驻东京首席外汇策略师深谷幸司表示，日本“口头干预”的效果不会长久。他说：日本政府需要对投资者实施真枪实弹的威慑，即避免光说不练，而是说做就做。”花旗集团全球资本日本公司首席经济学家村岛喜一则表示

示，日本央行本周干预汇市的可能性相当低，最有可能的时点是在下周。

《经济新闻》也报道称，日本央行或提前召开原定于9月6日至7日的月度货币政策会议，并在本周的全球央行的杰克逊城年度例会和美联储主席伯南克发表演讲后，及时作出政策反应。

复苏前景恶化

日本内阁官房长官枝野幸男22日表示，在菅直人本月26日宣布离职的前提下，日本执政党民主党的党代表选举将在29日举行。由于民主党目前占据国会众议院的多数席位，谁赢得此次党代表选举，谁将成为日本的新首相。

自2009年8月份日本民主党赢得众议院大选以来，民主党未能实现摆脱通货紧缩、人口高度老龄化和政府债务负担高企等承诺。相反，民主党执政期间，日本一直面临着日元持续走高、威胁出口部门和制造业的困境。

如果日本政府在本月底推选出新一任首相，那么意味着在过去两年里，日本已经经历了两任首相，中政坛的频繁震荡将给该国的中期财政整顿计划的执行，以及日本政府在震后经济恢复期间的领导力提出巨大的疑问。

日本富国资产管理公司首席执行官官樱井优纪表示：新首相需要获取市场对于日本财政状况将恢复常态化的信任，但这需要通过增加税收和削减财政支出等不受各界欢迎的手段来实现。”

数据显示，日本政府计划在5年内新增财政支出19万亿日元(约2430亿美元)用于灾区重建，目前仅有6万亿日元资金通过两次补充预算法案获得资金保证。而第三次补充预算案13万亿日元的支出资金势必将通过提高税收和新发国债等手段来保证财源，但这些都是“内外不讨好”的艰巨任务。

默克尔范龙佩反对推出欧元债券

德国总理默克尔8月21日在接受德国电视二台(ZDF)采访时重申，不赞成欧元区所有国家担保的债券为债务国家融资。此前，欧洲理事会主席范龙佩20日在接受比利时广播电视台(RTFB)采访时也称，现在不是推进欧元区共同债券的时候。

默克尔21日敦促称，欧洲在市场压力和欧元区“重大危机”面前，要保持坚定的立场，她坚持欧元区各成员国削减公共债务、提升竞争力方为解决之道。默克尔表示：政治不可能，也不会简单地跟随市场。”“用欧元区债券解决当前危机将是不可能的，正因如此，欧元区债券不是解决办法。”默克尔说，解决目前危机的方法是在欧洲进行更紧密的经济合作，特别是在欧元区区内。欧元区必须团结得更加紧密，但欧盟27国也要密切合作。”我们的货币不是靠一个政治联盟来证明的。现在的任务是更多经济合作，特别是通过更多承诺来使欧元强大”。

默克尔得到了本国财政部长朔伊布勒的支持，后者表示，如果欧元区国家选择在没有先统一一财政政策的情况下出售联合债券，欧元区将变成一个“通胀共同体”。

范龙佩也表示，只有当财政政策更加统一时，欧元区才能考虑发行欧元区共同债券。他的立场与法国和德国相同。范龙佩还表示，他相信欧元区临时救助基金4400亿欧元的实际贷款能力已经足够。他还称，现在的首要任务是执行欧元区领导人7月21日达成的协议，增加欧洲金融稳定机制(EFSF)的灵活性，允许其在二级市场购买债券，并向尚未陷入严重财政困境的成员国提供贷款。(张红宇)