

法两大行被降级 法巴幸免于难

□本报记者 陈昕雨

穆迪14日宣布,下调法国兴业银行和法国农业信贷银行评级,暂时维持法国巴黎银行评级不变。由于市场已提前消化这一消息,14日开盘后,被降级的法国两大银行股价一度跳水后跌幅收窄。截至北京时间14日18时,法国兴业银股价下跌3.9%;农业信贷银行股价则上涨0.4%。

当前,欧债危机已呈现多点爆发之势,西班牙主权信用评级也面临下行风险。由于欧洲银行业与欧元区成员国主权债务面临严峻考验,市场信心持续恶化,欧元走势承压,多家机构下调了对未来欧元汇率的预期。

法国两大行“遭袭”

穆迪14日将法国兴业银行长期债务和存款评级由Aa2降至Aa3,长期债务评级前景为负面;短期债务评级维持于Prime-1不变;穆迪表示,将延长对该行财务强度评级(BFSR)的审核。穆迪认为,法国兴业银行在希腊、葡萄牙和爱尔兰等国持有较大风险敞口,同时面临融资及流动性困境。

穆迪同时将法国农业信贷银行长期债务和存款评级由Aa1降至Aa2;将该行银行财务强度评级(BFSR)评级由C+下调至C,以上评级前景均为负面;维持短期债务评级Prime-1不变。穆迪表示,法国农业信贷银行下调后的评级与该行在希腊经济存在的巨大敞口更加一致,未来将继续评估欧洲银行业流动性危机对该行评级的影响。

此外,穆迪宣布维持法国巴黎银行长期债务评级于Aa2不变。穆迪称,巴黎银行的收益率及资本基础为其持有希腊、葡萄牙及爱尔兰主权债务提供了缓冲。但该机构表示将延长对巴黎银行长期债务评级、存款评级和银行财务强度评级(BFSR)的审核。

法国巴黎银行同日发布公告称,将出售700亿欧元风险权重资产,以缓解投资者对该银行杠杆和融资能力的担忧。法国巴黎银行称,通过上述措施,该行到2013年1月1日的一级核心资本充足率将达9%。此外,根据第二轮援助希腊计划,该行将对所持希腊主权债务,按照投资组合中55%的比例进行减记,这将导致约17亿欧元的税前损失。该行称,这一损失水平可控,但对希腊债务的风险敞口将使第三季度的业绩面临潜在损失。

全球最大债券基金——太平洋投资管理公司(Pimco)首席执行官埃里安13日警告称,受欧债危机拖累,欧洲银行业距离全面爆发仅一步之遥。”

西班牙评级堪忧

据彭博社报道,另一家评级机构惠誉的主权评级主管道格拉斯·伦维克13日警告称,由于西班牙经济增长速度有所放缓,且地方政府削减赤字目标的进展缓慢,该国主权信用评级面临下行风险。

惠誉评级目前对西班牙的主权信用评级为AA+,评级前景为负面。伦维克称,疲弱的经济增长表现、不能如期履行削减赤字目标或用于援救银行业的公共资金超出预期都可能会成为西班牙评级被降的触发因素。标普和穆迪目前将西班牙主权评级分别定为AA和Aa2。据欧盟统计局数据,截至2010年底,西班牙赤字占国内生产总值(GDP)之比为9.2%,公共债务占GDP之比为60.1%,超过欧盟规定的3%和60%。

由于欧洲银行业与欧元区成员国主权债务面临严峻考验,市场信心持续恶化,欧元汇率持续承压,多家机构均对未来欧元走势表示不乐观。

摩根士丹利13日将2011年底欧元兑美元汇率预期由1.3800下调至1.3000,预计2012年第一季度欧元兑美元将跌至1.2500。苏格兰皇家银行将未来6个月欧元兑美元汇率预期区间由1.4000至1.4500下调到1.3500至1.4000。瑞银集团则预计,未来一个月内,欧元兑美元目标汇率为1.4000,3个月期目标为1.3500。

维持基准利率不变

俄央行调整两项关键利率

俄罗斯央行9月14日宣布,维持基准利率——再融资利率8.25%不变,这是该行连续第4个月冻结该利率水平。该决议符合市场普遍预期。另外,俄罗斯央行调整了另外两项关键利率,即下调隔夜回购利率25个基点至5.25%,上调隔夜存款利率25个基点至3.75%,希望通过缩减货币市场的存借款息差,来降低金融市场的波动性。

俄罗斯央行14日发表货币政策声明称,以上决议主要是基于对通胀风险和经济增长可持续性增长风险的评估,包括全球经济不确定性、俄罗斯当前货币市场环境和银行业流动性的考虑。该行还表示,调整两项关键利率旨在缩小俄罗斯央行流动性提供工具和回收工具的息差,这将能控制货币市场的利率风险,进而降低银行业本币流动性短缺的概率。

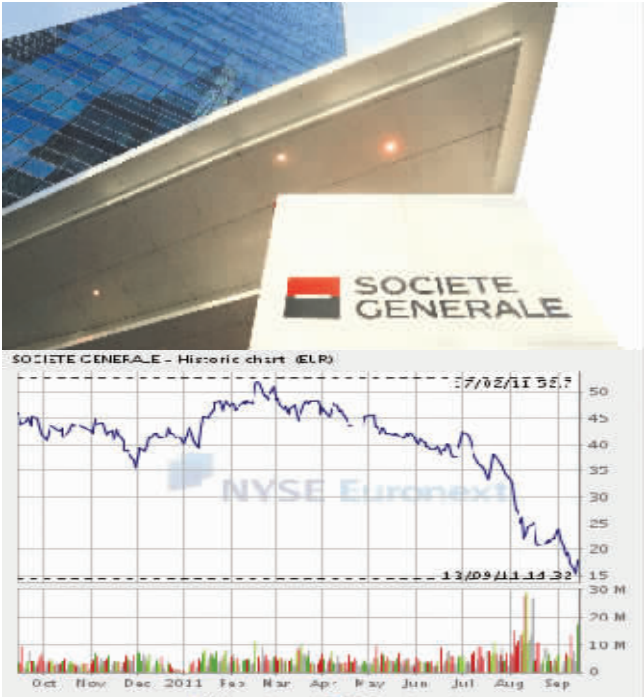
对于国内通胀风险,俄罗斯央行指出,该国通胀率正在逐步走低,这主要归因于农产品丰收预期引起的食品价格的回落。该行还表示,俄罗斯7月份的工业产值和固定资产投资继续保持原有的高增长态势,但是相对较弱的经济信心指数则反映出该国经济增长的潜在风险。(吴心轲)

印尼央行干预汇市抑制本币贬值

据彭博社9月14日报道,印尼央行表示该行已经对外汇市场进行干预操作,避免印尼盾汇率的下滑。彭博社分析称,欧元区日益恶化的债务危机已经使风险资产投资的需求大幅下降。

据报道,印尼央行副行长萨尔沃诺14日表示,该行已经对汇率和债券市场进行了干预,此举旨在稳定金融市场,避免印尼盾的进一步下滑。

数据显示,自9月份以来,美元兑印尼盾汇率一路走高,并在欧债危机风险骤然升级的13日和14日,连续两天大幅上涨。截至北京时间14日17时,美元兑印尼盾为8884印尼盾,较前一交易日收盘价8663印尼盾大幅上涨2.55%。对此,印尼当地外汇分析师表示,全球经济下滑是印尼盾币值下滑的原因之一,希腊债务违约概率上升更是导致近期亚洲货币集体走弱;另外,市场还认为印尼盾币值被高估。(吴心轲)



法国兴业银行

截至今年9月13日,法国兴业银行股价自2月17日所创年内高点52.7欧元下跌66%至17.9欧元。当前穆迪、标普、惠誉三大评级机构对该行长期债务评级分别为:Aa3、A+和A+。根据今年第二季度财报,截至6月30日,该行净收入为65.66亿欧元,净利润为7.47亿欧元,总资产为1.158万亿欧元。

法兴银行称其欧债风险敞口43亿欧元 已采取措施支持自身融资需求

□本报记者 杨博

针对评级遭穆迪调降一事,法国兴业银行14日发表声明称,该行注意到穆迪认同一点,即相对于自身盈利能力和资本规模而言,法国兴业银行对希腊和其他周边欧元区国家的相关风险敞口是适度的和可控的”。该行预计其Aa3评级将保持稳定,并已采取合理措施支持自身融资需求。

法国兴业银行最新披露的报告显示,截

美银美林调查显示

投资者预期欧洲经济将陷入衰退

美银美林9月13日发布的全球基金经理月度调查显示,投资者预期欧洲经济将在未来12个月内陷入衰退。根据这项9月1日至8日期间进行的调查,55%的欧洲基金经理预测欧洲经济将出现负增长,而7月份的调查中持有这种观点的只有14%。

美银美林此次调查了全球286位基金经理,他们管理的资产总额达8310亿美元。调查结果显示,欧洲的主权债务和银行业危机被投资者确认为主要风险,目前已有68%的基金经理认为欧元区的债务危机是最大的风险所在。自从2003年1月调查以来,投资者对欧洲银行业的悲观情绪已达到最低点。美银美林全球研究部门欧洲股票策略主管加里·贝克说:该调查透露

的信息就是,除非你对欧洲的银行更具信心,否则很难投资欧洲。调查显示,目前对欧洲的信心相当负面,而且危机蔓延至全球其他地区的风险明显升高。”相关数据显示,投资者对风险的厌恶程度已飙升至2009年3月份全球金融危机爆发后的水平。

美银美林调查报告显示,投资者看空银行股。在股票配置中,消费必需品、医药和公共事业股受到追捧,自银行股撤出的资金正在涌入上述板块,工业和科技股也是如此。另外,伴随着对股票的负面预期,投资者对债券的信心得到提高。目前,投资者现金持有仍保持在显著高位,平均占据投资组合的49%,超过三分之一的投资者增持现金。

与此同时,经济增长放缓改变了投资



法国农业信贷银行

截至9月13日,法国农业信贷银行股价自2月28日所创年内高点12.92欧元下跌60%至5.153欧元。当前穆迪、标普、惠誉三大评级机构对该行长期债务评级分别为:Aa2、A+和AA-。根据今年第二季度财报,截至6月30日,该行净收入为55.23亿欧元,净利润为3.39亿欧元,总资产为1.594万亿欧元。

群体配发不同币种的融资产品,该行已于9月初提前完成了2011年度260亿欧元的长期融资计划。

据国际清算银行统计,在欧洲各国中法国银行业对希腊主权债务的风险敞口最大。此前法国央行行长努瓦耶曾表示,法国银行对希腊的债务敞口为80亿欧元。来自国际货币基金组织的统计显示,截至2011年3月底法国银行持有的希腊国债规模为134亿美元。

者对于油市的看法。与上个月发布的调查结果比较,净14%的基金经理认为对原油估值过高,高于8月时的净0%。

随着对通货膨胀的担忧大幅度消退,净23%的基金经理认为对于现阶段商业周期来说,全球财政政策过于紧缩;而在两个月前,净19%的基金经理认为财政政策过于宽松。

除了对欧洲经济前景持负面看法以外,投资者对日本经济前景也表现出悲观情绪。净42%的日本基金经理预期日本经济将在明年增强,而一个月前此数据为净75%。与此同时,相比8月的净58%,目前净0%的日本基金经理预期日本公司收益近期将会好转。(张红瑜)

市场对人民币期货合约需求正不断增加——访芝加哥商业交易所集团总裁基尔



□本报记者 杨博

芝加哥商业交易所集团(CME)总裁普鹏德·基尔9月14日在京接受中国证券报记者采访时表示,CME未来或考虑在亚洲设立结算所,为亚洲客户提供风险管理服务。但这项计划尚处于研究阶段。此外基尔还表示,CME将于10月推出新的人民币期货合约。他认为,随着人民币国际化进程推进,市场很自然会现出对人民币期货合约的双边需求,目前市场对人民币期货合约的需求正在不断增加。

保证金率调整主要根据波动性变化

中国证券报记者:过去两个月金融市场波动剧烈,CME观察到的成交量变化如何?如何看待这种变化?

基尔:今年8月CME的日均交易量达到1710万份合约,同比上升46%,达到历史高位。其中金属合约日均交易量同比上升131%至52.1万份,利率合约上升47%至800万份,股指期货上升83%至470万份,外汇合

约上升21%至99.1万份。截至8月末,CME的未平仓合约数量达到1亿份,同比上升7%。

目前CME为投资者提供覆盖外汇、股指等的全球化标准产品,交易量的增加反映出全球投资者正在利用CME的产品进行风险对冲。

中国证券报记者:近期国际金价屡创新高,CME此间多次上调黄金期货保证金率,主要是出于何种考虑?怎样看待这些举动给市场带来的潜在影响?

基尔:CME对保证金率的调整主要根据市场价格和波动性变化。如果市场波动性非常高,我们就会适时上调保证金率,但如果市场波动性长期较低,我们就会下调保证金率。过去二十年里,这套保证金率调整方法的基本理念和原则并没有太大变动,只是进行过一些完善。

需要澄清的一点是,我们的保证金率调整关注的是每日间的价格变化,如果日间价格变化不大,就不会作出调整。保证金主要用于防范未来风险,CME有严格的盯市风险管理系统,每天进行两次盯市结算,以确保保证金能够完全覆盖市场日间波动风险。

此外,提高保证金率并不只是针对多头仓位,而是对多空头仓位都有影响,因此并非保证金率的提高导致金价下跌。此外,相比于交易规模而言,保证金率提高带来的额外开支并不大,因为这些成本而放弃交易的说法不合理。

将推新的人民币期货合约

中国证券报记者:有消息称,CME近期将推出新的人民币期货合约,这是出于何种考虑?这一产品的市场需求如何?

基尔:当初决定推出人民币期货新合约主要是考虑到客户需求升温。事实上几年前我们就曾推出过人民币期货合约,但当时绝大多数投资者只持有多头,双边需求的平衡限制不了该合约的成功。

而现在客户普遍认为人民币国际化进程将加快,在香港、新加坡和伦敦等离岸市场的人民币流动性将增加。我们预计随着人民币国际化进程的推进,单纯的多头或空头局面将结束,市场将很自然地出现对人民币期货合约的双边需求。

对CME来说,设计一份产品时找到产品需求的自然平衡点非常重要。新的人民币期货合约能否找到需求平衡点现在还很难回答,但我们完全可以证明市场对人民币期货合约的需求是不断增加的。

眼下由于清算公司后台运作系统尚不能充分配合,我们已经开始新的人民币期货合约推出时间推迟到10月份。

中国证券报记者:随着亚洲市场交易量不断增加,CME如何推进相关的配套工作?

基尔:我们要根据市场变化来确定未来的发展方向,眼下CME在美国之外的客户交易量明显增加,因此我们要做更多计划。事实上我们正在考虑是否应该在亚洲设立一个结算所,为亚洲客户提供风险管理服务。当然这一计划还在研究阶段,不会很快推出。几个月前,我们刚刚在伦敦设立了一家结算所,现在也在讨论是否利用伦敦的这家结算所为亚洲客户提供服务。

在任何地区设立结算中心都需要基本的要素相匹配,如果人民币完全可兑换等问题可以解决,我想北京也会是我们考虑设立结算所的选择之一。

意大利拟进一步出售国有资产

□本报记者 陈昕雨

据英国《金融时报》9月14日报道,意大利财政部长特雷蒙蒂本月将会晤包括各主权财富基金在内的机构投资者,磋商即将开始的新一轮意大利国有资产出售事宜。特雷蒙蒂表示,为阻止致命的债务危机恶性循环,意大利需要一套严整的国有资产出售方案”。

此前,意大利总理贝卢斯科尼领导的自由人民党呼吁政府采取紧急措施,将今年意大利公共债务占国内生产总值(GDP)比重,由预期的120%削减至90%。根据这项被称作“限额90”的建议,政府将通过出售国有资产、对个人资产征收“富人税”等措施,筹措超过4000亿欧元资金。

据报道,意大利政府具体将出售哪些国有资产仍在商议中,该国官员提到了国有房地产公司及除水务公司以外的所有公用事业公司,其中包括意大利政府持有逾30%股权的意大利最大的电力公用事业公司——国家电力公司和埃尼石油天然气公司。分析人士初步估算,仅出售这两项资产,即可以为意大利政府筹措超过300亿欧元资金。

意大利财政部13日总共标售的64.83亿欧元国债,其中近40亿欧元的5年期国债收益率达5.60%,触及欧元问世以来最高水准;且认购倍数降至1.279,远低于上次标售5年期国债时的1.93;此次标售总额略低于其目标上限70亿欧元。分析人士认为,国债出售情况不佳显示投资者对意大利债务情况的忧虑不断加剧。目前意大利公共债务相当于该国GDP的119%,是欧盟设定的债务水平的两倍。

亚开行下调亚洲增速预期

预测中国今明两年增速为9.3%和9.1%

□本报记者 吴心轲

亚洲开发银行9月14日发布的《2011年亚洲发展前景(更新版)》称,亚洲新兴经济体2011年和2012年的经济增速预计达7.5%,分别低于该行在4月份公布的7.8%和7.7%,这主要因外部需求疲弱影响了地区经济表现。该行还预测称,亚洲新兴经济体今年通胀率将达5.8%,高于此前公布的5.3%,而明年的通胀率预期则维持在4.6%。

另外,亚开行预计,中国今明两年的经济增速将分别达9.3%和9.1%,较此前预期的9.6%和9.2%有所下调。

中国通胀率有望下行

对于中国的经济和通胀情况,报告表示,固定资产投资和私营部门消费将成为中国经济增长的主要动力,预计中国固定资产投资今明两年的增速将达25%和22%,而同期中国的名义私营部门消费增速将达12.6%和12.2%。但是中国的外需增速将因主要发达经济体的经济增长停滞而有所放缓。

另外,报告还指出,随着中国食品价格和国际大宗商品及能源价格在年内实现逐步回落,中国明年的通胀率将由今年的5.3%下滑至4.2%,但是极端气候和食品供应的潜在波动有可能会削弱这种预期。

外部经济不确定性增加

亚洲开发银行行长黑田东彦表示,4月以来,由于受美国长期主权信用评级被下调、欧洲主权债务市场状况日益紧张以及日本大地震等因素影响,主要发达经济体短暂的经济复苏进程戛然而止,使得全球经济发展前景充满不确定性。不过,在亚洲新兴经济体中,由于中国和印度经济增长强劲,地区经济仍然保持良好态势,但是发展动力有所放缓。

报告中所指的亚洲新兴经济体涵盖45个经济体。而按区域细分,亚开行预计,东亚地区是该区域中经济增长最快的,预计其今年的增速将达8.1%;南亚地区则因通胀拖累,经济将出现放缓迹象,其中,印度今年经济增速将达7.9%,低于此前预计的8.2%;东南亚地区的经济增长持续受私人消费和投资旺盛的支撑;中亚地区则受益于能源市场繁荣的支撑。

黑田东彦还指出,亚洲新兴经济体目前正在转向更具可持续性的经济增长模式。内部需求和地区内贸易刺激了该地区今年上半年的产出增长,并提高该地区的就业和居民收入,提高出口价格和刺激投资增长。

另外,黑田东彦表示,由于亚洲新兴经济体财政政策空间充裕,政府负债水平较低,因此亚洲新兴经济体政府有刺激国内需求的政策空间。他建议,亚洲新兴经济体需进一步进行结构性改革,即培育内需、稳定价格、实现内生性经济增长,使得该地区经济增长更少依赖于主要发达经济体。

最后,黑田东彦提到,亚洲新兴经济体的人口红利优势正在逐渐褪去,在部分“人口老龄化”的经济体中,人口年龄结构已经成为经济增长的阻力,因此政府需要相应改革当地的金融市场、教育机制和劳动力市场。

需进一步紧缩

亚开行在更新版《前景》中强调了通胀的威胁,并上调了今年亚洲新兴经济体的通胀率预期。

黑田东彦表示,尽管近期大宗商品价格的上涨态势有所放缓,但是亚洲新兴经济体需要通过进一步紧缩货币政策来避免通胀压力再次抬头。报告补充称,目前部分国家已经呈现出“负利率”现象,因此,在未来两年或者中期内,如果全球经济重拾增长动力,那么亚洲新兴经济体需进一步紧缩货币政策。另外,亚开行还表示,政府需应对国际资本波动引起的金融市场动荡,因投资者会将资金从其他地区投向亚洲新兴经济体。

自今年8月份以来,大多数亚洲新兴经济体进入了“加息无眠期”,韩国、印尼、菲律宾和马来西亚等央行因外部经济不确定性和国内经济增速放缓而暂停了加息步伐。