

EFSF扩容 增资IMF 批付援助希腊款项

# 欧元区财长会难消市场担忧

□本报记者 陈昕雨

欧元区 and 欧盟成员国财长会分别于29日和30日召开。29日,欧元区财长已批准采取两种方式对欧洲金融稳定工具(EFSF)进行杠杆化扩容,一是对高负债国新发国债提供20%至30%的担保,二是设立共同投资基金(CIF)干预债市;欧元区还将寻求国际货币基金组织(IMF)扩充“弹药”,以弥补EFSF资金的不足;会议还同意,向希腊拨付80亿欧元拨款,并表示有望于明年初向爱尔兰拨付下一笔拨款。三项协议将提交欧盟财长会进一步讨论。

尽管如此,EFSF“扩容至1万亿欧元的计划难以实现;意大利违约可能性上升以及会议在强化财政纪律方面毫无进展,导致市场对欧债危机风险的紧张情绪难以缓解。30日,欧元对美元延续此前3个交易日的下跌趋势,截至北京时间18时,欧元对美元汇率下跌0.35%至1.32美元。

## 财长会取得三项成果

根据EFSF官方网站公布的《EFSF纲领性文件》新闻稿,具体而言,第一种扩容方式是,欧元区成员国国债将与一份“部分保护凭证”共同发售。该凭证将向债券购买者提供20%至30%的本金担保。部分保护凭证”将由欧元区在卢森堡设立的特殊目的实体(SPV)发行。第二种方式为,共同投资基金(CIF)将被

赋予干预债市的功能。CIF将设三个保护层,第一是首先受损层,这部分资金将由EFSF提供。当CIF到期或出售其所持欧元区国债时,其受偿次序在其余两层后,但在任何收益分配前。换言之,EFSF将承担CIF底层融资和最大偿付风险。第二是参与层,该层将向投资者公开发售,优先于首先受损层分配利润。第三是优先债务层,CIF将发行固定收益优先债券,所发债券信用等级将依具体情况被设定为AA或A级别。

由于EFSF杠杆化扩容效果有待市场检验,欧元区将寻求救助资金的目光投向了IMF,各成员国财长同意迅速探讨提高IMF资金规模的方法。欧元集团财长主席容克29日称:扩大IMF资源可能通过双边贷款的形式。”

此外容克称,欧元区财长会同意向希腊发放规模为80亿欧元的救助贷款,这是欧盟和IMF去年5月通过的1100亿欧元第一轮援助希腊计划中的第六笔贷款;欧盟有望在2012年1月向爱尔兰拨付下一批规模为85亿欧元的拨款。

## 市场担忧情绪难散

欧元区财长会针对EFSF扩容达成的协议显示,将EFSF扩容至1万亿欧元的目标已基本已成泡影。卢森堡财长弗里登指出,1万亿欧元的目标非常难以实现,因为市场已对欧元资产失去兴趣,增加救助资金规模的重点在于吸引私人投资

者”。分析人士预计,EFSF至多可能会增加5000亿欧元,不足以应对意大利和西班牙可能发生的危机。

据英国《卫报》报道,欧盟委员会和欧洲央行在此次财长会期间向各国财长发布的一份报告警告称,意大利存在破产风险,且可能波及欧元区核心成员国。报告指出,意大利目前的公共债务总额约2万亿欧元,因政策应对缺失,全面主权流动性危机风险已大幅上升,而持久的高利率会增加意大利主权债务“挤兑”风险。由于欧元区核心成员国在意大利的风险敞口巨大,意大利可能爆发危机,对整个欧元区影响严重”。

此外,德法两国力推的财政统一政策未能在此次财长会上取得进展。据道琼斯通讯社报道,法国财长巴鲁安29日表示,该国总统萨科齐将于12月1日提出修改欧盟条约的方案,德国总理默克尔也会于2日提出相关方案。

据英国《金融时报》报道,尽管欧盟当局努力研究危机应对措施,但全球跨国公司已在针对欧元区解体的可能性制定应急预案。目前制定应急计划最积极的公司,主要来自欧洲且非欧元区、但与欧元区存在密切贸易往来的国家,主要分布于医疗保健、能源和消费品等易受欧元区解体打击的行业。另据路透社调查,20位受访经济学家中14人认为,欧元区单一货币体系无法在现有模式下继续存在。

## 流动性缺乏或导致欧债危机全面蔓延——访经合组织首席经济学家帕多安



□本报特约记者李明 张欣 石序 巴黎报道

经合组织首席经济学家皮埃尔·卡洛·帕多安日前在接受中国证券报专访时表示,法国不会陷入衰退,意大利仍可忍受短期内融资成本上升的压力。但他警告称,流动性缺乏可能导致欧债危机全面蔓延。

中国证券报:目前全球正将目光聚集法国,担心法国会成为欧债危机下一个牺牲品,2012年法国经济增长会象部分媒体报道的那样进一步放缓吗?如果法国信用评级被下调,会不会导致欧元区经济二次探底?

帕多安:在我们的预测数据中,法国不会陷入衰退。法国信用评级是否被下调与目前银行业状况和欧债危机外溢风险有关,一旦欧债危机蔓延,法国肯定会受影响,但法国目前形势尚未直接影响到经济增长。经合组织预测,法国经济不会陷入衰退,但如果欧洲银行业的问题持续下去,就可能对法国和其它欧元区国家经济增长带来负面影响。

评级机构最近下调了部分国家和金融机构的信用评级。评级下调与一些可预见的事件联系在一起,因此具有一定周期性,并不新鲜。但如果欧元区内发生重大具有

负面影响的事件,比如流动性缺乏、重要国家信用评级被降等,有可能造成欧债危机全面蔓延,并对实体经济造成冲击,这样就有可能导致欧洲经济在2012年出现严重衰退,影响甚至可能延续至2013年。

中国证券报:希腊和意大利都进行了政府改组,产生了新政府,新政府能够引领这两个国家走出危机吗?

帕多安:这两个国家都成立了新政府。希腊已经出台了重要财政调整计划,希腊的问题并不是采取新措施,而是实施已决定的紧缩措施,这些措施涉及的范围很广,几乎覆盖所有经济部门,但市场需要看见这些措施付诸实施。

意大利新政府在议会获得多数支持后制订了宏伟的计划,包括整顿财政和结构性改革来促增长。我认为,意大利新政府是可信的,有能力执行这样一份计划。但欧元区成员国都应采取措施,不仅仅是希腊和意大利。

意大利融资成本虽然近来不断上升,但这并不会影响意大利债务的可持续性。意大利债务平均期限是相当长的,目前收益率较高的债券所占很小一部分,短期内融资成本上升仍可忍受。

中国证券报:二十国集团(G20)戛纳峰会召开前夕,经合组织曾发布了经济预测。经合组织本周发布的展望报告与上次预测有什么变化吗?

帕多安:预测数据上没有太大变化,但大方向已经改变,原因是经济形势在继续恶化。最近几天以来,欧洲金融市场变得越来越脆弱。而在美国,超级委员会”未就削减赤字问题达成任何协议,这意味着美国暂时不会实施财政紧缩政策。因此,预测数据难有改观,而且美国和欧洲国家没有针对形势采取合适的应对政策。

## 泰国央行降息25个基点

□本报记者 黄继汇

泰国央行11月30日宣布,将关键政策利率下调25个基点至3.25%。此举主要为提振泰国经济,由于遭遇数十年难遇的洪灾,泰国经济已受到严重冲击。

此前接受道琼斯调查的10位经济学家普遍预计泰国将下调利率,其中六位预计利率将下调25个基点,四位预计利率将下调50个基点。

泰国今年除了遭遇外围经济环境恶化影响外,始于今年7月的罕见洪灾给该国经济带来了严重冲击。泰国旅游局局长素拉蓬日前表示,国内持续肆虐的洪水灾害预计将导致今年旅游业损失5.2亿至8.25亿美元。数据显示,泰国10月份工业产值同比大幅下滑35.8%,创2000年以来最大跌幅。泰国政府此前还将该国今年的经济增速由2.6%降至1.7%-2.0%。

## 标普下调美欧15家银行评级

□本报记者 黄继汇

标准普尔评级公司11月29日发布报告称,由于对评级标准进行了全面调整,故下调15家大型银行的信用评级,这15家银行多数为欧美银行。

上周标普公布了银行业评级新标准,主要根据已经变化的金融业现状以及宏观经济新形势,重新评估金融机构面临的风险、流动性以及融资能力,其中还包括评估政府和中央银行在行业融资里的作用。

标普宣布,根据其银行业评级新标准,已经对全球37家主要金融机构的评级作出调整。标准普尔在报告中维持了20家银行的评级不变,同时上调了两家中资银行的评级,中国银行和建设银行的评级均被上调一级至A。

报告下调了包括美国银行、花旗银行、高盛集团、富国银行、纽约梅隆银行、摩根大通银行和摩根士丹利等7家美国大金融机构的信用评级。此外,数家英国大银行也被标普下调评级,包括巴克莱银行、汇丰银行和苏格兰皇家银行。标准普尔此前表示,希望通过调整举措提高评级的透明度。

## 花旗预测 明年全球经济增速将降至2.5% 欧美多国评级将遭降

□本报记者 陈昕雨

花旗集团11月29日发布的《经济及金融市场展望》报告预测称,欧债危机将继续升级,全球经济增速将放缓,未来一个时期将有更多欧美国家的主权信用评级被下调。报告预计,2012年全球经济增速将由此前预期的3%下降至2.5%,2013年全球经济增速可提升至3.1%;一些发达经济体将长期维持超低名义利率(负实际利率)水平。

花旗首席经济学家詹姆斯·比特表示,近期欧债危机不会缓解。在欧盟后续应对政策影响下,危机将可能得到一定程度遏制。但危机缓解预期仍受诸多因素制约。在积极因素方面,欧洲央行和债权国可能会公开承诺提供大规模救助措施,但实施起来会有不小阻力。

花旗预计,2012年欧元区主权债务和银行业危机将进一步恶化,高负债国国债收益率与德国国债收益率之差将继续扩大,银行业融资紧张局面将延续,欧元区经济可能陷入衰退。花旗表示,只要欧央行进一步为意大利和西班牙等欧元区系统重要性成员国提供支持,避免发生无序违约现象,欧元区不太可能发生解体。

花旗认为,未来两到三个季度内,法国、奥地利、比利时、希腊、意大利、葡萄牙和西班牙等欧元区成员国主权信用评级都有可能下调;在全球范围内,日本和美国的主权信用评级在未来一个时期内也可能被下调。

花旗预计,2012年欧央行将把利率下调至接近于零的水平;英国则可能再度扩大定量宽松计划规模;美国联邦基金目标利率将继续维持在超低水平。发达经济体的超低利率货币政策将维持到2015年至2016年。

## 德法 争夺欧央行首席经济学家职位

□本报记者 陈昕雨

据美国《华尔街日报》11月29日报道,德法两国目前就欧洲央行首席经济学家一职正展开激烈争夺。德国政府已提名该国财政部副部长阿姆森接替即将卸任的现任欧洲央行首席经济学家斯塔克。法国政府则提名该国财政部首席经济学家科尔担任此职。

德国政府高级官员表示,德国对欧央行首席经济学家一职有极大兴趣。阿姆森是德国财政部第二号人物,曾多次代表财长朔伊布勒参加国际峰会,在欧元区各成员国政府间有良好的人脉关系,且金融学识丰富。”但德国官员也表示,德国政府并没有就欧洲央行首席经济学家一职向现任行长德拉吉施加任何压力,甚至没有就此事与欧央行联系过”。

法国财长巴鲁安表示,科尔是货币银行方面的权威专家,对国际货币金融市场经验丰富。

分析人士认为,自从前任欧洲央行行长、法国人特里谢10月任期届满后,法国在欧洲央行缺乏“话语权”,如果现任42岁的科尔出任首席经济学家一职,法国将在重大问题上具有更大的“话语权”。但纵观欧央行历史,历任首席经济学家多数为德国人,且德国央行对欧央行始终保持着很大的影响力。

斯塔克因在欧洲央行购买债券等问题上与该行高层存在分歧,已于今年9月表示“半年底前卸任”。欧央行执行董事会共有6名成员,首席经济学家的人选最终将由这六名成员独立作出决定。

## 南非标准银行大宗商品策略主管：

# 商品整体弱势 近期看好黄金

□本报记者 熊锋

标准银行集团大宗商品策略主管魏文德(Walter de Wet)11月29日在上海接受中国证券报记者采访时表示,由于全球经济缺乏增长推动力,所有制造业商品以及铁矿石和原油等大宗商品在内,在未来三个月内都将会延续跌势。但是,金价在接下来的两个季度中将继续走高。

他还表示,从12个月的趋势来看,看好铜、铁矿石和铅价格走牛,24个月的长期趋势则看好铂金和钯金。

## 原油难持续高价

在魏文德看来,自今年十月以来,在实物商品交易层面,真正的需求正在显著降低。以铁矿石为例,在过去几个星期中价格出现明显下跌。中国是大宗商品的主要消费国,除非中国实施明显宽松的货币政策,从而拉动商品需求增长,否则未来几个月商品价格扭转跌势出现上扬的可能性很小”,他说。

对于最重要的大宗商品——原油而言,他认为,布伦特原油价格即使上涨,也很难维持在高位。

魏文德认为,虽然欧佩克可以调控国际原油供应,并且中东地区地缘动荡

局势以及北半球冬季的用油需求增长,都将对原油价格形成支撑。但原油价格越高,对全球经济增长产生负面作用越大。例如布伦特原油期货价格若升至每桶120美元,将引发全球通胀,那么中国在内的新兴经济体国家就不会放宽货币政策,从而反过来影响全球经济发展,所以原油价格不会涨到过高。他预测,2012年布伦特原油的全年平均价格将为每桶110美元。

## 基本金属现分化

对于基本金属而言,魏文德相对看好铜、铝,而看淡铅、锌、镍。

他认为,铜和铝价格值得看好的共同因素是市场供应仍然保持紧张。分别来看,对于铜,其一是库存已经在逐渐下降,其二是铜的供应一直比较紧张,并且这个趋势会持续到明年,所以铜价会上涨,但是由于铜的替代品以及废铜在铜价高企时起到抑制作用,因而铜价高于每吨9000美元的价格并不具有可持续性;对于铝而言,中国的铝行业目前在整合之中,供应局势仍然会比较严峻。并且,全球汽车销量目前逐渐增加,对铝蓄电池等的需求也会回升,从而可能会加剧市场供应的紧张局面。

但是,由于市场供应大于需求等因

素,铝、锌、镍则不被看好。

魏文德说,全球铝的供应明年仍然保持过剩,并且库存量目前位于历史高位,所以价格可能会承受较大压力。在他看来,铝价上涨的唯一推动力,可能会是能源价格以及电价的上涨。

锌、镍都与铝类似,目前库存非常高。另外,由于锌的主要应用行业建筑业不景气,从而导致市场对锌的需求较弱。而镍由于有镍铁的替代性,一旦镍价高于18000美元,市场便会转而选择镍铁,所以抑制了镍价上涨。

## 黄金明年或破2000美元

在魏文德看来,目前,唯一仍保持强劲上涨趋势的商品就是黄金。他说,在中国、印度等亚洲国家以及中东地区,都普遍看到投资者愿意继续持有黄金的意愿。

他分析称,虽然美元升值,短期对金价有负面影响,但是长期来看,我们预计明年即使美元明显升值,但金价仍可达每盎司2000美元左右”。如果将黄金看成是一种货币,那么在过去几年中黄金相对所有纸质货币都在升值。

在黄金价格飙升时,曾屡屡出现黄金价格高于铂金的倒挂现象。魏文德认为,这个情况可能会持续到明年。

该分析师11月6日发布的策略报告,建议做多恒生中国企业指数,同时做空标准普尔500指数,预计有10%的收益,并设置了5%的止损位。他称,从今年8月以来,恒生中国企业指数大幅跑输标准普尔500指数。他表示,中国经济增速放缓是温和的,预计未来几个季度中国经济有望重拾升势。

# 沈阳木兰电子公司清算组公告

沈阳木兰电子公司(原沈阳木兰电子集团股份有限公司)曾在1992年向公司员工和社会自然人以“内部职工股”名义发行“个人股”,并在沈阳证券登记有限公司登记托管。沈阳木兰电子公司已被沈阳市中级人民法院于2009年9月宣告破产并成立公司清算组。在市委、市政府的直接领导下,经公安和信访等政府相关部门的积极工作和全力追缴,现可供个人股分配的资金,拟在“确权”后,按比例返还股金。近期公司清算组将对持有“个人股”的权益人进行确权登记。特作如下公告:

- 1、确权范围:持有合法的沈阳木兰电子公司“个人股”的自然权益人;
- 2、确权依据:“个人股”《股权证》的原件(附本人身份证原件和复印件);
- 3、确权时间:自2011年2月5日至2012年2月15日。过期不申请确权,按《破产法》相关规定处理;
- 4、确权地点:沈阳证券登记有限公司(沈阳市沈河区西顺城街131号)
- 5、咨询电话:024-24855900 024-24855772

沈阳木兰电子公司清算组  
2011年12月1日

## 国际航协预计 全球航空客运增势难持久

国际航空运输协会(ATA)最新发布的报告显示,尽管全球航空业今年第三季度总收入和利润双双攀升,但由于商业信心指数和全球经济形势持续恶化,预计航空客运增势不会持久,未来几个月航空客运市场将放缓。

报告显示,尽管商业信心指数出现下滑,全球经济环境不佳,全球航空客运量却在9月逆势大幅回弹,恢复到今年5月的水平。国际航协表示,欧元区经济疲软,如该地区主权债务问题演变成新危机,则欧洲经济衰退或拖累全球航空市场

走低;如得以避免,则今年第四季度至明年的新兴经济体航空客运市场将保持强势,而依靠出口带动商务旅行的发达经济体航空客运市场可能走低。

数据显示,今年9月欧洲内陆及欧洲远东地区的经济舱客运量增长最强劲。但国际航协指出,因近期欧洲经济持续恶化,消费者信心指数急剧下跌,因此该地区经济舱客运量增长不是由休闲度假旅行所带动,而是商务旅客从头等舱和商务舱转向经济舱,前者客运量占国际客运总量比重也再次下降。(高健)