

法国主权评级岌岌可危 欧盟“修约”分歧凸显

□本报记者 陈昕雨

评级机构近来向欧元区持续发动“密集攻势”。据《华尔街日报》报道,标普8日将葡萄牙7家金融机构长期信用评级纳入负面观察名单。中国大公国际资信评估有限公司同日则将法国本、外币国家信用评级由AA-下调至A+。

分析人士指出,欧洲评级存在遭全面下调的风险,其中尤以法国主权评级最为危险。9日欧盟峰会将在眉睫,市场对此次会议修改欧盟条约、强化财政纪律寄予厚望,但会前利空消息频传,不仅评级机构警钟长鸣,欧盟内部也分歧颇多。

欧元区或遭全面降级

大公国际8日发表声明称,首先,受制于国内结构性问题,法国经济活力不足,国际竞争力持续减弱,中期经济将持续疲软;其次,法国政府财政巩固目标如期实现的可能性不高,中期内债务可持续性降低;第三,经济放缓及外部融资环境恶化侵蚀法国银行业稳定性。有鉴于此,未来法国评级存在进一步下降的可能,大公将未来1至2年法国评级展望维持于负面。

标普同日称,一国主权评级遭降可能导致该国银行业运营环境恶化,假如葡萄牙主权评级被降一或两档,该国金融机构评级也面临被下调的风险。

标普7日宣布,由于担心欧元区政治、金融和货币问题恶化,欧元区国家及欧盟未来发债融资能力可能受到冲击,将欧盟AAA评级纳入负面观察名单。该机构在未來90天内下调欧盟评级的可能性为50%。

该机构表示,最早可能在本周末欧盟峰会结束后确定对被纳入负面观察名单的欧元区15国的最新评级,随后将根据新评级结果调整欧盟评级。假如德法等欧元区核心成员国或多个欧元区国家评级遭降,则欧盟评级可能被下调一档;假如被纳入负面观察名单的欧元区评级全部不变,那么欧盟评级也将维持不变。

同日,标普还将包括巴黎、罗马和维也纳在内的欧盟部分成员国地方政府及公共财政实体评级,以及包括法国巴黎银行、兴业银行、德意志银行、德国商业银行和意大利裕信银行在内的多家欧洲银行评级纳入负面观察名单。

5日,标普将欧元区15国评级

纳入负面观察名单,6日又将欧洲金融稳定工具(EFSF)评级纳入负面观察名单。对此分析人士认为,欧盟峰会召开前夕,评级机构对欧洲的评级举动显示,假如此次峰会无功而返,欧洲遭全面降级将是意料中事。

分析人士尤其认为,法国AAA评级面临重大威胁。荷兰国际集团经济学家Manuel Maleki表示,评级机构似已形成共识,它们担心法国赤字难以解决,债务负担继续膨胀。

欧盟内部分歧重重

法国总统萨科齐与德国总理默克尔7日已致函欧盟理事会主席范龙佩,提交了关于修改欧盟条约的计划。两国希望,将实现预算平衡写入宪法;对财政赤字占国内生产总值(GDP)比例超3%的国家实施自动处罚;欧元区永久性救助机制——欧洲稳定机制(ESM)提前一年于2012年启动;将实施金融救助的决策方式由欧盟成员国全体通过“改为‘绝对多数85%以上’通过”。

法德两国的“修约”提议在欧盟成员国引起波澜。芬兰财长乌尔皮莱宁7日表示,该国无法接受有关“将实施救助的决策方式由全体通过改为绝对多数通过”的提议。乌尔皮莱宁称,芬兰的观点非常明确,援助机制决策过程需获欧盟成员国一致同意。”

英国财政大臣奥斯本同日表示,将在欧盟峰会上保护英国利益,修约谈判可能为英国提供机会,重获对金融服务业的控制权。欧元区在谈判中要求得越多,我们也会要求得越多。”

尽管欧盟内部分歧重重,但德法两国“修约”立场坚定。法国财长巴鲁安7日表示:假如本周欧盟峰会达不成强有力的协议,以恢复市场信心并防止欧债危机蔓延,那么法德领导人将不会离开会场。”

分析人士认为,部分欧盟成员国在峰会前针对“修约”表态,主要意在增加谈判砝码。不过,欧盟全体成员国针对修约“讨价还价”,将引发一场复杂艰巨的政治博弈,德法希望在本周峰会上达成修约协议,难度空前。

摩根大通认为,目前欧元区解体、欧洲银行系统彻底崩溃的可能性低于20%,但在过去一个月中,市场对于欧元区解体的担忧增加,投资者应尽早做好准备,应对欧元汇率大幅下跌的风险。该行预计,欧债危机至少还将持续一年甚至更长。



位于布鲁塞尔的欧盟总部。

本报资料图片

欧元区“债务泡沫化”仍将继续

——访大公国际资信评估有限公司董事长关建中



□本报记者 吴心韬

大公国际资信评估有限公司董事长关建中8日接受中国证券报记者记者采访时表示,尽管目前德法提出的关于修改欧盟条约约束成员国财政纪律的建议积极且具有全局意识,但是由于成员国内部利益博弈激烈,预计该建议在本周举行的欧盟峰会上的通过难度很大。

他还警告称,欧元区和欧盟的信用危机仍在恶化,其“债务泡沫化”还将进一步破灭。

财政约束共识或难达成

中国证券报:此次欧盟峰会是否会有积极成果出现?

关建中:每次欧盟峰会都有重要的议题,但是我认为此次欧盟峰会不会有实质性的危机解决方案,因为欧盟一些成员国对此次危机仍缺乏实质性的深刻

认识,任何的解决方案都比较表面化。

欧盟国家还是计划开辟新的融资渠道,继续维持其债务泡沫。比如欧洲央行的降息,全球六大央行联手向市场注入流动性,这都是非常规的市场操作,都是宽松货币政策的体现。但是对于如何偿还债务缺乏“说法”,仅能依靠注入流动性来暂时缓解危机。这种认识基础决定这次峰会可能不会有实质性的进展。

中国证券报:目前欧盟内部就修改公约强制规范财政纪律产生分歧,如何解读这种分歧?其各自背后有哪些利益考量?

关建中:欧元区成员国外除了德国之外,其他的基本面都不好。标普将欧元区15个成员国的信用评级列入负面观察名单,可见各国情况有多糟糕。在整体偿债能力极差的情况下,有财政约束的纪律或者统一财政政策这个方向是对的,这在很大程度上形成紧缩财政、缩减赤字的一致步调。

分歧背后的利益博弈是很明显的。德法要维护其欧元区的核心地位,其责任则是要维护欧元区的稳定,避免其走向崩溃,那么就必须有一系列的措施要提出,如约束重债国的财政纪律。但是重债国的利益考量是太多的财政约束将使其生活水平下降、经济发展水平倒退。

尽管德法提出的建议是站在全局上来考量,我也更加倾向于他们的方案,但是考虑到该方案将使其他国家现实利益受到损害,因此其

在此次峰会上获得成员国同意的难度很大,有可能会将共识达成时间继续往后推。

欧元区将步入衰退

中国证券报:明年是欧元区国家的一个偿债高峰期,对明年欧债问题进展做何判断?

关建中:不管明年偿债高峰到来与否,欧元区和欧盟的信用危机在恶化,即“债务泡沫化”还会进一步破灭下去。明年欧洲会进入一个明显的衰退期。

所有的挽救措施无非就是刺激经济发展、增收节支和货币贬值,而现在的政策手段仅剩下货币贬值。预计欧洲央行将在未来采取更加积极的措施,比如降息和购买成员国债券来创造基础货币。去年欧洲央行还在批评美国的量化宽松政策,但是现在欧央行估计也要这么做了。这也意味着,全球货币体系将面临一个风险,那就是竞争性贬值将再次出现。

中国证券报:欧洲银行业明年面临着巨大的偿债压力和资本补充压力,其该如何突破融资和流动性困境?

关建中:欧洲银行业问题的关键在于市场信心的丧失。第一,背负沉重偿债压力的银行难以用新债还旧债;第二,存款人对银行的背后担保即政府的信心也在减弱。在这种情况下,欧洲的银行可以考虑到新兴经济体,特别是到中国香港的人民币债券市场上去融资。

投资者风险偏好或回升

港股有望迎来岁末行情

□中投证券(香港)金融控股 杜丹

香港恒生指数8日早盘低开,低探全日最低点18956点后在19100点上下震荡,收盘跌133点,跌幅为0.7%,收报19108点。主板全日成交额488亿港元。

港股市场近期走势沉闷,一扫上周四全球六央行联手救市时狂飙千点的冲劲,恒指突破19000点后一直窄幅波动,连续数个交易日高低波幅不足300点,成交更是萎缩至500亿港元以下。投资者面对欧债危机反复、中国宏观政策前景不明的复杂局势,普遍持谨慎心态,导致港股表现乏力。不过笔者认为,在短暂平静背后,投资者风险偏好有望回升,年底港股可能将迎来向上行情。

今年8月以来,欧债危机从希腊逐步向意大利甚至法德等核心国家蔓延,而欧盟国家领导人在应对危机措施上的意见不一令市场失望,导致历次峰会之后市场屡屡上演跳水,恒指从22000点水平一路下滑至今,20000点成为短期市场压力位,投资者风险偏好降低应为其中主因。本周五欧盟峰会,德法两国将提出建设强化欧元区财政预算纪律,并通过修改欧盟公约的形式加强欧盟财政一体化,这一举措触及到了欧债危机的核心——财政问题,有助于恢复市场对欧元和欧债的信心。在此基础上,欧洲金融稳定基金(EFSF)和欧洲稳定机制(ESM)规模扩大、欧洲

进入政策“宽松观望期”

韩国印尼央行维持利率不变

□本报记者 吴心韬

韩国央行12月8日宣布,维持现有基准利率3.25%不变,这是该行自今年6月10日加息以来,连续第5个月维持该利率水平。该决议符合市场普遍预期。该行还在货币政策声明中警告全球经济下行风险正在增加。

同日,印尼央行也宣布,维持现有基准利率6.0%不变,结束了此前连续两个月的降息周期。

韩国央行:通胀压力进一步减缓

韩国央行表示,其货币政策委员会认为主要发达经济体已经表现出持续的增长停滞,而新兴市场经济体经济增速也出现某种程度的放缓。委员们预计全球经济复苏将会“非常缓慢”,且经济下行的风险高,这主要归结于欧债危机持续发酵,主要发达经济体或将出现经济二次探底,国际金融市场紧张情绪也在加剧。

韩国经济方面,韩国央行认为,

该国出口表现出持续增长的态势,但是消费水平未见改善,设施和设备投资近期急剧下滑。该行认为韩国经济不会明显偏离长期增长趋势,不过外部不确定因素已经使得国内经济增长的下行风险增加。

物价方面,韩国央行表示,尽管该国11月份的通胀率仍然高于4%的通胀目标区间上限,但是随着农产品价格的回落以及去年较高的基准水平,韩国未来数月的通胀压力会进一步放缓。

数据显示,韩国今年第二和第三季度国内生产总值(GDP)同比增幅分别达3.4%和3.5%,表现好于预期。不过,先行指标之一的韩国11月份经季调后的制造业经理人指数(PMI)企业降至47.12,为去年10月以来最低。

印尼央行:决策背景复杂

印尼央行8日的货币政策决议符合市场普遍预期,因为在经历此前的两次降息后,该行面临的国内外形势日趋复杂。据彭博资讯统计,印尼盾

对美元汇率在过去三个月累计跌幅超过5%,跌幅为亚洲货币第三,当地分析人士担心货币贬值或将导致国内通胀压力再次抬头。数据显示,今年11月印尼的消费者价格指数(CPI)同比增长4.15%,创过去19个月新低。但是印尼央行此前曾预期,印尼明年的通胀率将超过5%。

通胀回落打开了货币宽松空间,但是在资金外流的背景下,基准利率的下滑又进一步降低本币的吸引力,与印尼一样陷入货币决策困境的还有马来西亚、菲律宾和韩国等经济体。

印尼国际银行首席经济学家祖尼曼表示:印尼央行已在过去两个月里两次降息,累计幅度达75个基点,因此该行难以在保增长和救本币之间找到平衡。”

不过,分析人士仍然表示,在欧债危机施虐、欧洲银行补充资本金压力高企且美国经济复苏乏力的背景下,恐怕降息与否难以决定本币的吸引力,保增长已经成为亚洲新兴经济体的共同政策立场。

信贷数据成为美国经济重要的观察指标。分析人士认为,由于收入增长相对通胀而言十分有限,且房价持续下跌,美国消费者在开支上对贷款的依赖度有所提升。最新数据显示出美国经济继续保持温和复苏,就业岗位的增加令更多消费者乐于在传统购物季中增加支出。(杨博)

美10月消费信贷增幅创两年新高

美联储12月7日公布的数据显示,受汽车和教育贷款驱动,美国10月份消费信贷按年率增长3.7%,为连续第二个月实现增长,且增幅创两年来最高水平。美联储同时将9月份的消费信贷数据增幅修正为3.4%。

数据显示,10月份美国消费信贷总规模从9月份的2.449万亿美元增

日本先行经济指标表现不佳

□本报记者 吴心韬

日本内阁府12月8日公布数据称,10月份的日本核心机械订单数量经季调后环比减少6.9%,降幅大幅低于市场预期的0.5%,接近9月份的8.2%。核心机械订单是日本的主要先行经济指标之一,反映日企的资本支出意愿。

同日,日本财务省公布的10月份国际收支初值显示,反映日本与海外的实物、服务和投资等交易情况的经常项目盈余为5624亿日元,较去年同期大幅减少62.4%。

尽管内阁府维持了对机械订单动向的总体形势评估,认为该数据“时好时坏有所反复”,但是内阁府称,机械订单数量和经常项目出现较大的跌幅主要是由于欧债危机和美国经济放缓导致的经济不确定性,同时日元升值也是一个重要原因。

数据显示,日元对美元汇率在今年10月份数次刷新二战后的历史新高(最高至75.25日元兑1美元),导致日本政府联合央行从10月31日起对汇市进行了干预操作,一个月间动用资金超过9万亿日元。

日本农林中金综合研究所首席经济学家南志武认为,鉴于当前全球经济增速急剧放缓、日本出口有所萎缩,预计日本经济在今年四季度和明年一季度将会有小幅萎缩,直至明年二季度,与灾区重建项目相关的公共支出将拉动经济实现正增长。

信用评级机构穆迪公司8日警告称,尽管日本AAA的主权信用评级展望为“稳定”,但是日本的信用评级仍可能面临着“长期的关键性挑战”。穆迪曾在今年8月下调日本的信用评级。

巴菲特重金收购新能源资产

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特旗下的中美能源控股公司7日宣布,将收购美国第一太阳能设备公司位于加利福尼亚州的托珀兹太阳能发电厂。到目前为止,交易双方尚未披露交易价格,但据媒体报道,该笔交易价值将超过20亿美元。

托珀兹太阳能发电厂位于加利福尼亚州南部,项目于今年11月动工,预计2015年完工,投产后产能将达到5.5亿瓦,可为约16万户普通家庭提供可再生电能。根据一份2008年8月签订的长达25年的合约,美国加州大型电力企业太平洋天然气和电力公司(PG&E)将购托珀兹太阳能发电厂生产的电能。

拉扎资本公司分析师桑杰认为,巴菲特此次收购计划最合理之处就在于第一太阳能设备公司三年前签订了这份电能收购合约,因为相关条款相当具有吸引力。

中美能源控股公司是巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦公司旗下的能源部门,也是美国主要风力发电商之一,其持有中国新能源企业比亚迪公司的股份。该公司董事长格雷格·埃尔布在7日发布的声明中表示,涉足太阳能发电行业是一项战略决策,旨在加强可再生能源的开发利用。

根据美国能源部的数据,目前太阳能电力占全美可再生能源发电总量的比例仅为1%。不过加利福尼亚州环境协会新能源部门人士认为,太阳能是美国发展最快的能源开发平台,是可靠的投资者。

德勤警告

欧洲银行业抛售资产或伤及经济

□本报记者 陈昕雨

德勤会计师事务所8日发布报告警告称,下半年以来,欧洲银行业为赶在巴塞尔协议III生效前满足资本充足率的要求,加快了抛售资产的步伐,这不仅对银行自身盈利能力造成冲击,同时直接损害了欧洲地区的经济。

德勤表示,欧洲银行业目前确实面临一系列挑战,包括降低融资成本、提高盈利能力、改善股东股本回报率以及在规定期限内达到资本金比率要求等。为此,欧洲银行有超过1.7万亿欧元的非核心业务需要剥离;在未来5至6年时间里,欧洲银行资产负债表需要剥离的资产价值将高达4.5万亿欧元。

今年已有西班牙国际银行、法国巴黎银行和英国汇丰控股等多家大型银行陆续出售了非核心资产。西班牙国家银行近期也表示,为筹集新资本,正准备剥离其在哥伦比亚的业务,同时出售智利地区的银行股份。此外,汇丰控股、法国巴黎银行、法国兴业银行等也在陆续退出欧洲以外区域的某些融资借贷业务和相关信贷业务,以增加现金储备。

德勤认为,当前欧洲经济疲软,买卖双方在资产价格预期上落差较大,拉美及亚洲地区经济发展相对较快,这些地区的银行有能力从欧洲银行手中折价吸纳资产,这对欧洲银行业及欧洲经济不利。加之欧盟当局对银行交易行为监管严格,将导致银行出售资产“雪上加霜”。德勤建议,欧洲银行业应将资产出售计划适当推迟。

欧盟削减对新兴经济体援助

□本报记者 陈昕雨

欧盟委员会7日通过了《欧盟2014年至2020年外援经费议案》,决定从2014年开始,削减对19个新兴经济体国家的援助,其中包括中国、印度和巴西;同时增加了“伙伴援助”项目。欧盟委员会社会发展专员皮埃尔表示,此举是为了改变欧盟与新兴经济体国家间的关系,欧盟将更专注于对最贫穷国家的援助。

此次被削减援助的国家包括:阿根廷、巴西、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔、哈萨克斯坦、印度、印度尼西亚、伊朗、马来西亚、马尔代夫、墨西哥、巴拿马、秘鲁、泰国、委内瑞拉以及乌拉圭。根据新方案,上述19个国家在此预算案执行期间,将不能从欧盟发展援助基金中受益。资料显示,2010年欧盟对外援助规模达538亿欧元,约占全球总援助规模的一半。

新方案显示,2014年至2020年,欧盟外援经费总额将达962亿欧元,其中343亿欧元用于欧洲发展基金,233亿欧元用于“伙伴援助”,即援助“工业化国家、新兴经济体以及与欧盟有重大利益的国家”。