

欧盟预算案“命悬”本周峰会

欧盟定于22日至23日举行新一轮峰会，讨论欧盟2014—2020年财政预算案。在上周结束的欧盟财长会上，各成员国未能就该预算案达成一致，英国甚至威胁将在欧盟峰会上否决任何增加欧盟预算的提议。

正在波兰访问的法国总统奥朗德16日在华沙表示，法国将与波兰就欧盟2014—2020年预算案进行合作，采取共同行动推动欧盟作出正确的决定。

根据欧委会目前制定的预算案，2014—2020年财政预算约为1万亿美元，接近欧盟国内生产总值(GDP)的1%。其中，欧盟及欧洲议会要求2013财年欧盟“预算承诺”(Budget Commitment)和“预算支出”(Budget Payment)分别提高至1509.3亿欧元和1379.2亿欧元，较2013财年预算谈判。(陈听雨)

美联储设定银行业新压力测试情景

美联储15日公布了针对美国大型银行进行的新一轮压力测试的经济情景假设。据其设定的最严苛情景，银行业将面临欧洲和日本经济衰退以及亚洲发展中国家经济增长大幅放缓的局面，美国失业率将因经济的严重衰退而蹿升至12.1%，目前美国失业率为7.9%。

不过虽然市场流露出一定乐观情绪，但“财政悬崖”能否成功避免仍属未知。前美联储主席格林斯潘16日就警告称，目前金融市场已是风雨飘摇，如果美国政府不能解决“财政悬崖”问题，市场将面临毁灭性打击。

格林斯潘称，美国的财政赤字问题是极难解决的一个问题，仅仅通过削减开支来解决赤字问题的想法很“天真”。他进一步指出，就算是以经济陷入轻度衰退为代价来摆脱当前的财政困境，也算是“很低的代价”。

定期进行压力测试是2010年通过的多德-弗兰克金融监管法案中设定的监督机制的一部分。压力测试的初衷是要保证美国大型银行有足够的资本缓冲，并在给股东分红时能够做到适度。(杨博)

摩根大通及瑞信集团将向美证交会支付逾4亿美元罚金

据华尔街日报17日报道，美国证券交易委员会(SEC)16日发表声明称，摩根大通和瑞信集团的美国子公司已同意支付共计逾4亿美元罚金。此前的多项指控称，两家机构在金融危机前出售房屋抵押贷款支持债券时对投资者进行了误导。

美证交会指控摩根大通在2006年12月份出售18亿美元房屋抵押贷款支持债券时，对抵押房产的贷款偿还情况做了虚假和误导性陈述，导致投资者至少损失3700万美元。美证交会还指控摩根大通收购的贝尔斯登公司在2005年至2007年期间向投资者隐瞒与房屋抵押贷款支持债券相关的多笔交易。摩根大通并没有承认或否认相关指控，但是同意支付总计2.969亿美元的罚金。

一周国际财经前瞻

11月19日
欧盟统计局公布欧元区9月份建筑业产出数据
日本央行举行为期两天的货币政策会议

11月20日
德国公布10月份生产者价格指数
美国公布10月份新房开工数据
欧元集团召开会议

11月21日
美国公布上周原油库存数据
日本公布10月份商品进出口数据
美国公布上周首次申请失业救济人数

11月23日
德国公布第三季度国内生产总值终值
加拿大公布10月份消费价格指数

论坛主办机构

新华社《财经国家周刊》、瞭望全媒体传播有限公司、全国市长研修学院

合作机构

北大PE投资联盟、光华设计基金会(DDF)
中国人民大学区域与城市经济研究所、国际设计联合会(IDF)

“中国价值城市”评选支持媒体

财经国家周刊 CNTV

合作媒体

中国经济时报 中国环境报 中国企业家 中国经营报 中国证券报 中国日报 中国青年报 中国新闻周刊 中国新闻出版报 中国贸易报 中国金融观察报

支持媒体

中国经济时报 中国环境报 中国企业家 中国经营报 中国证券报 中国日报 中国青年报 中国新闻周刊 中国新闻出版报 中国贸易报 中国金融观察报

特别支持

CARL F. BUCHERER
卡尔·费歇尔



美国总统奥巴马16日在白宫与国会领导人举行会谈。

限之爭等事件隨後都證明是美國股市的絕佳買入時機，預計“財政懸崖”也是。上周五兩黨談判後的積極信號帶動股市暫時上漲，顯示出近期市場下跌實為買入良機。儘管股市反彈幅度較小，且市場情緒依然疲弱，但美股後市走強仍存在希望。

在去年年中的“債限之爭”中，標普500指數從去年7月的高點到8月初的低點累計下跌了19%。隨後兩黨宣布上调債務上限，市場開始橫盤整理，並在去年10月開始反彈。在去年10月的低點到今年3月底高點的反彈中，標普500指數上漲了30%。

紐約羅森布拉特證券公司首席市場分析師布萊恩·雷納爾諾茨表示，自己目前的操作基本就是複製去年夏天，即市場越跌，越买入股票。“如果能夠成功避免財政懸崖，市場就會像拽了彈力繩一樣反彈”。

不過雖然市場流露出一定樂觀情緒，但“財政懸崖”能否成功避免仍屬未知。前美联储主席格林斯潘16日就警告稱，目前金融市場已是風雨飄搖，如果美國政府不能解決“財政懸崖”問題，市場將面臨毀滅性打擊。

格林斯潘稱，美國的財政赤字問題是極難解決的一個問題，僅僅通過削減開支來解決赤字問題的想法很“天真”。他進一步指出，就算是以經濟陷入輕度衰退為代價來擺脫當前的財政困境，也算是“很低的代價”。

分析人士指出，1987年股灾、2000年網絡泡沫以及2011年的債

問，此後預計將與各方重启會談。據悉，美國國會將在本周開始的感恩節假日期間休會，並於11月底重启。

對於兩黨之間進行的首轮會談，美國財長蓋特納表示，儘管雙方會談顯示前景樂觀，但未來仍面臨嚴峻的問題。

兩方要解決的首要問題就是評估保持財政可持續狀態所需的收入和开支削減規模，而兩党的目標應該是達成一個框架性的協議，我們努力做的是確保幫助經濟，避免傷害經濟”。

此外蓋特納還表示反對兩黨

將全部減稅政策延長六個月，以換取談判的時間。他指出，短期推遲協議的達成只會拖延財政問題所導致的不確定性，並令達成協議變得更加困難。

不确定性仍然较高

總統與國會兩黨領袖的首轮會談進展順利，令市場情緒受到提振。經紀機構愛德華瓈斯的投資策略師韋恩表示：“越多證據顯示國會將更早作出決定，股市反彈的機會就越大。”

分析人士指出，1987年股灾、2000年網絡泡沫以及2011年的債

希腊结构性改革无可回避

IMF方面14日表示，假如欧元区不同意对所持希腊债务进行减记，IMF将拒绝批准今后几笔救助贷款，甚至会考虑退出救助希腊行动。事实上，如不对希腊债务进行重组，如期达到IMF要求的债务水平几乎是不可能的。因此中长期看，进行第二轮债务重组将是欧元区当局苦涩但无奈的选择。但预计欧元区将就希腊减债问题再度施展“拖延大法”，经过复杂的博弈、谈判，欧元区将对所持希腊债务进行减记，或采取其他方式减轻希腊债务负担。

与此同时，欧元区央行系统也应在希腊减债行动中发挥作用。欧元区各国央行可考虑放弃所持希腊国债的未分配利润；欧洲央行可启动直接货币交易计划(OMT)，从二级市场回购重组后的希腊债券，以降低希腊债券融资成本。但所有减债途径均不足

目前，IMF坚持要求希腊将债务占国内生产总值(GDP)之比在2020年降至120%的目标水平。

以确保希腊未来债务水平的可持续性，解决希腊债务危机的当务之急是坚持结构性改革，从根本上解决收支失衡造成的危机。

债务重组有助于增加希腊资本市场流动性，解决迫在眉睫的债务偿付问题，但该国经济萎缩和银行业务收缩等导致债务重组的深层次压力在一定时期内很难改变，债务水平仍将上升。长期来看，坚持结构性改革，降低实际汇率、降低劳动力成本，将是希腊摆脱危机的根本选择。以德国为例，20世纪50年代至60年代，德国降低了本国货币对欧洲其他国家的实际汇率，成功实现了经济繁荣；本世纪初直至欧债危机爆发前，德国工会和工人接受了“降薪换就业”的改革，抑制工资成本使德国经济实现强劲复苏。

与此同时，欧元区央行系统也应在希腊减债行动中发挥作用。欧元区各国央行可考虑放弃所持希腊国债的未分配利润；欧洲央行可启动直接货币交易计划(OMT)，从二级市场回购重组后的希腊债券，以降低希腊债券融资成本。但所有减债途径均不足

目前，IMF坚持要求希腊将债务占国内生产总值(GDP)之比在2020年降至120%的目标水平。

希腊的主要债权人是以德国为首的欧元区成员国政府，总决策权更大地掌握在欧元区手上。

近期而言，在减轻希腊债务问题的较量上，IMF恐怕很难获胜。按照国际惯例，出资比例决定话语权，目前希腊的主要债权人是以德国为首的欧元区成员国政府，总决策权更大地掌握在欧元区手上。

目前，IMF坚持要求希腊将债务占国内生产总值(GDP)之比在2020年降至120%的目标水平。

希腊的主要债权人是以德国为首的欧元区成员国政府，总决策权更大地掌握在欧元区手上。

目前，IMF坚持要求希腊将债务占国内生产总值(GDP)之比在2020年降至