

# 希腊宣布百亿欧元债券回购计划

## 默克尔暗示官方债权人或减记希腊债务

□本报记者 陈昕雨

据路透社报道,希腊政府3日宣布,将通过荷兰式拍卖实施债券回购计划,即在价格确定前,投资者需宣布愿出售债券的价格。希腊政府用于此次债券回购的资金将不超过100亿欧元,投资者须在7日前宣布参与回购的意向,回购预期结算日期为17日。尽管此次债务回购主要针对私营部门债券人,但德国总理默克尔暗示,未来在一定条件下,欧元区官方债权人有可能对所持希腊债务进行减记。

### 回购自愿参与

荷兰式拍卖亦称“减价拍卖”,是一种特殊的拍卖形式,即拍卖标的的竞价由高到低依次递减,直至第一个竞买人的应价达到或超过底价时成交。

根据希腊政府的回购计划,此次回购的报价上限为债券面值的32.2%至40.1%,下限为债券面值的30.2%至38.1%。希腊政府将使用最多100亿欧元,回购约60%的未偿付债券,以此将总体债务水平降低390亿欧元。

希腊总理萨马拉斯3日表示,“投资者将在完全自愿的基础上



参与此次债券回购。”希腊养老金将不参与回购计划,因为即使希腊政府回购了养老金所持的债券,该国债务水平也不会降低。

根据欧元区财长及国际货币基金组织(IMF)11月27日达成的最新协议,希腊政府通过债券回

购降低债务,确保债务水平可持续,是该国获得约437亿欧元下一笔援金的条件。

上述回购计划宣布后,二级市场希腊国债价格上升,收益率收窄。截至北京时间3日18时,希腊10年期国债收益率降至14.4%。

### 未来减记可期

尽管在11月27日结束的欧元区财长会上,德国仍坚决拒绝绝对希腊债务实施官方债权人参与的减记或重组,默克尔暗示,未来不排除减记希腊国债的可能性。

## “财政悬崖”忧虑降温

# 上周百亿美元流向美国股基

□本报记者 吴心韬

据美国全球投资基金研究公司(EPFR)最新发布的报告,在截至11月28日的一周里,美国股票型基金吸引了超过100亿美元净流入,创过去一年多来最大单周净吸金规模,表明市场对“财政悬崖”谈判结果和美股前景的信心有所恢复。

另据美国商品期货交易委员会(CFTC)的最新报告,在截至11月27日的一周,机构投资者对美国主要大宗商品期货的净多仓实现环比增加,为连续第二周实现增长,这反映市场信心已经筑底并温和反弹。

### 乐观情绪升温

EPFR表示,市场对于美国国会两党能够共同解决“财政悬崖”问题的乐观情绪正在聚集,导致投资者的关注度重新回到全球经济规模最大的经济体。

数据显示,上周美国股基吸引了107.3亿美元净流入,终结了此前连续三周资金净赎回的态势,而同期全球股基吸引148.6亿美元净流入,这意味着美股净

吸金规模占全球股基的72%。

不过值得注意的是,在过去9周时间里,美国股基出现资金净赎回的周数达7周,而今年以来该基金的累计资金流向仍为负,规模约为230亿美元。和以往一样,机构投资者是主导资金净流入的主要力量,且其感兴趣的仍然是蓝筹股ETF,而个人投资者在今年以来的48周时间里有46周是在净赎回资金的。

其他风险资产方面,上周新兴市场股基吸引了28.6亿美元净流入,创过去10周新高,今年迄今该基金吸引了345亿美元净流入;美国高收益债基吸引了6.2亿美元净流入,创过去5周新高,今年以来其累计净吸金380亿美元;新兴市场股基吸引了10.5亿美元净流入,今年以来其累计净吸金389亿美元。

### 机构看多美大宗商品

数据显示,在截至11月27日的一周里,美国西德克萨斯轻质原油期货非商业净多仓为116096手,环比增加6248手,增幅为5.7%,且为连续第二周实现增长;汽油期货非商业净多仓为79563

手,环比增加6290手或8.6%;民用燃油非商业净多仓则连续第6周被缩水,目前为23238手。另外,美国四种天然气期货非商业净多仓增加3.9%至171832手。

而受机构看多推动,纽约原油期价在11月份累计上涨了3.1%,其中在报告期中上涨了0.5%,并在上月的最后一个交易日进一步收涨至每桶88.91美元;汽油期货价格在报告期内累计上涨0.7%。

美国Price Futures集团资深

市场分析师菲尔·弗林表示,资金开始回流原油市场,“我们对经济前景乐观情绪有所上升,且目前中东政治风险仍在发酵。”此外,美国能源部上周发布的报告显示,截至23日,美国原油库存连续第二周环比减少,而日产量上升至每天681.8万桶,刷新历史新高。

贵金属方面,上周组交所黄金期货非商业净多仓为193742手,环比增加12927手,增幅为

## 盖特纳预计共和党将同意增税

□本报记者 杨博

导致所有美国人的税收都上升的过错。他指出,如果本月底前两党无法达成财政预算协议,大幅自动支出削减和全面增税将可能导致美国经济陷入衰退。

盖特纳称奥巴马政府已经提出了详细的预算方案,现在轮到共和党提出增加联邦收入并削减政府开支的方案。

对于盖特纳的表态,众议院议长、共和党人博纳仍然坚定重申反对提高富裕阶层税率的立场。他表示,如果提高税率,将导

致经济增长更加困难。

博纳称,共和党已经提出了多个可以通过不提高税率的手段增加税收的方案,但他没有讲述方案细节。

美国媒体预计,本周两党高层将进行更多谈判,但两党均表示可能还需要一周左右的时间谈判才会进入重要阶段。外界预计谈判可能的结果是两党达成短期解决方案,将“财政悬崖”最后期限推迟半年至一年,以留出更充分的时间讨论财政预算方案。

## 挪威主权基金“加仓”房地产

□本报记者 陈昕雨

据欧洲管理发展基金会(EFQM)数据显示,截至今年第三季度末,挪威主权财富基金房地产类资产仅占全部资产的0.3%,股票占60.3%,债券占39.4%。数据显示,挪威是欧洲第二大石油和天然气出口国,该基金主要融资来源于对石油和天然气的税收,资本金雄厚,其短期内把房地产投资比例扩大至5%的计划,可能会对基金市场产生一定导向作用,并助推美国房地产市场加速回暖。

另据伦敦研究公司Prequin数据,美国房地产市场已触底回升,目前全球60%的主权财富基金直接或间接投资房地产,是房市企稳的主要推手。

### 纽约联储主席预计

## 飓风“桑迪”拖累美经济增速

□本报记者 杨博

纽约联储主席杜德利日前表示,10月底登陆美国东海岸的飓风“桑迪”对纽约地区经济造成影响可能比此前预期的更为严重,但不会干扰区域经济扩张。他预计“桑迪”将拖累美国第四季度国内生产总值(GDP)增速放缓0.25到0.5个百分点。

杜德利表示,飓风“桑迪”带来的破坏较此前预计的更严重,且持续时间更久。根据参与11月纽约州制造业指数调查公司反馈,飓风过境造成40%的公司至少5天以上的运营瘫痪或中止。“桑迪”过后,纽约和新泽西地区的首次申请失业救济金人数达

到了飓风前一周的水平的三倍,飓风造成两地至少7万个相关工作岗位丢失。

杜德利称,在“桑迪”到来前,纽约地区经济处于温和上升趋势,不过尽管暴风雨造成了许多严重后果,但预计不会令地区持续的经济复苏脱軌。此前的研究显示,重建支出通常能够为地区经济提供强有力的刺激,因此预计此次飓风过后的重建也将为纽约地区的经济活动提供支持,且将持续到2013年。

此外针对“财政悬崖”问题,杜德利表示国会和政府需为长期财政稳定建立一个值得信任的框架,避免“财政悬崖”成为现实。

### 白川方明重申

## 货币政策独立性立场

□本报记者 吴心韬

据日本共同社12月3日报道,日本央行行长白川方明当天表示,央行将独立对金融政策的运营作出判断。该表态旨在重申日本央行将捍卫货币政策独立性的立场。

随着11月14日日本首相野田佳彦解散国会众议院,宣布于本月16日提前举行众议院选举,日本朝野政党相继发布要求央行实施进一步宽松货币政策的竞选纲领,央行所受到的政治压力与日俱增。

3日,白川方明在东京演讲时强调:“市场会预测央行将如何行动,往往对此反应过度。”他还表示,如果央行过于关注政治

和市场动向,将会引发问题。

为了在物价稳定的前提下实现经济的可持续发展这一央行使命,白川方明指出,“必须”以长远目光来决定金融政策。”他还重申,将在不断推进强有力货币宽松政策的同时,密切关注国内外经济形势和汇率动向等风险因素。

今年9月和10月,日本央行两度“加码”金融资产购买计划,即新增日本国债购买规模20万亿日元和交易所交易基金(ETF)、企业债券与日本不动产信托投资基金(J-REITs)等风险资产约1万亿日元,激进幅度超过市场预期。此外,该行还推出了无上限的金融体系流动性支持计划。

## 韩国将加强外资证券投资监管

□本报实习记者 张枕河

据外电报道,韩国政府3日公布,将要求外国投资者在买进或卖出韩国证券时,上报按资产类别细分的详细投资计划。这是该国为防止外资大规模流入和流出采取的最新举措。

韩国企划财政部和韩国央行当日发布的联合公告指出,从明年4月1日开始,有外国投资者投资账户的银行需按股票、债券和衍生品这三个种类分别向央行报告这些账户的资金动向。目前,外国投资资金流动情况也需要每天向央行报告,但只需报一个总数,

不用提供外国投资者在上述三类金融产品分类的具体买进、卖出规模。

韩国企划财政部表示,以当前的制度,当外国投资者卖出股票或债券时,很难跟踪到这笔资金是流出了韩国,还是继续留在韩国进行再投资。韩国政府需要加强对外资流动的监管,在全球金融危机持续之际,外资流动变得很不稳定。韩国可能会考虑在必要的情况下进一步加强对外国投资的监管,要求外国投资者在银行开设账户时就按所投资的金融产品类别进行分类,以防止热钱的流动对韩国金融市场的冲击。

### 汇控拟出售

## 美国次贷投资组合

□本报记者 杨博

据英国《每日电讯报》3日报道,汇丰控股正准备出售其持有的美国次级贷款投资组合。这是该集团自2008年金融危机爆发以来首次处置其美国次贷组合。分析师称汇控此举意味着该集团开始削减资产负债表上超过400亿美元的有毒美国债务。

据报道,汇控计划于明年出售四个次级贷款投资组合,总值27亿美元。目前已有对冲基金表达了对上述贷款组合的兴趣,部分对冲基金经理认为有可能从次贷交易中获利。

汇丰控股首席财务官麦

荣恩预计将亏本出售次贷投资组合,但最终能够给股东带来益处。

作为欧洲最大的银行,汇控曾在2003年斥资150亿美元收购美国家庭国际公司以进入美国市场。

收购交易达成后的数年内,汇控成为美国最大的次贷提供商之一。然而在美国房地产市场崩盘后,该集团遭受了数百亿美元的损失。

自欧智华于2011年初出任汇控首席执行官以来,该集团一直致力于削减非核心业务。去年汇控曾出售美国信用卡和零售贷款,以及美国的部分保险业务。

际,一项新的宽松措施——融资换贷款方案(FLS)逐步成为市场关注的焦点。不同于当前的国债购买,FLS计划鼓励银行向企业和家庭提供廉价信贷。

### 澳央行或降息至3%

道琼斯通讯社最新调查显示,接受调查的经济学家普遍预计,为刺激经济增长,澳大利亚央行可能在本年度最后一次议息会议上降息25个基点至3%。

澳大利亚央行在11月货币政策会议上维持3.25%水平利率不变。该行货币政策会议纪要显示,尽管高于预期的通胀率及全球经济好转促使澳大利亚央行维持利率不变,但该行未来仍考虑进一步减息。自去年11月以来,澳大利亚央行已先后5次降息,累积降息幅度达150个基点。

据澳大利亚工业集团3日发布的最新数据,11月澳大利亚制造业活动指数环比下滑1.6%,达43.6。该指数低于50表明行业活动萎缩。澳大利亚联邦证券经济学家塞巴斯蒂安认为,该行未来仍将考虑进一步减息。自去年11月以来,澳大利亚央行已先后5次降息,累积降息幅度达150个基点。

不过,澳大利亚央行行长史蒂文斯此前表示,目前保持现有基准利率水平不变的决策是“审慎的”,央行已经观察到此前降息的决定对实体经济所产生的影响。

## 欧英议息仍将“稳”字当头

### 澳大利亚或重启降息以刺激经济

□本报记者 陈昕雨

由10月的43.5升至45.3,创2011年7月以来新高。

另据欧盟统计局数据,欧元区第三季度国内生产总值(GDP)初值环比下滑0.1%,同比下滑0.6%。今年第二季度,欧元区GDP环比下滑0.2%,同比下降0.5%;第一季度欧元区经济环比持平。连续两个季度GDP环比萎缩意味着欧元区已进入四年来的第二场经济衰退。值得注意的是,欧元区中原本经济表现良好的国家在第三季度意外萎缩,荷兰第三季度GDP初值环比大跌1.1%;奥地利第三季度GDP环比下滑0.1%,为自2010年以来首次季度环比收缩。高负债成员国经济仍深陷衰退,西班牙第一季度GDP初值环比下滑0.3%;意大利当季GDP初值环比下滑0.2%。经济合作与发展组织(OECD)预计,今年第四季度和明年第一季度,欧元区经济还将分别环比收缩0.4%与0.1%。

与此同时,10月欧元区消费者价格指数(CPI)初值同比上升2.5%,升幅低于9月的2.6%,环比上升0.2%。10月核心CPI环比上升0.2%,同比上升1.5%。欧央行预计,2012年和2013年欧元区通胀率将分别为2.5%和1.9%。

### 英央行或扩大宽松规模

英央行10月货币政策会议纪

西班牙11月制造业PMI终值