

希腊危机发酵 金融市场迎强震

□本报记者 张枕河

6月29日,希腊债务危机进一步发酵,该国正式宣布全国实施资本管制,所有银行与证券交易所开始暂停营业。分析人士指出,希腊已无法偿还国际货币基金组织首笔16亿欧元的欠款,从而构成事实性违约已几无悬念,市场更为担忧的是一旦希腊掀开“潘多拉魔盒”,欧元区将迎来一系列毁灭性打击。按照最坏的假设,一旦希腊退欧,欧元区经济可能会陷入泥潭,进而有更多重债国走上希腊的道路,欧元区甚至面临解体风险。

29日国际金融市场迎来巨大波动,欧亚股市重挫,欧元汇率跳水,欧元区重债国国债收益率大幅攀升。市场分析人士普遍预计,如果希腊债务问题进一步恶化,金融市场波动还将加剧。

市场巨震不断

截至29日收盘,受希腊债务危机冲击,日经225指数收跌2.88%,香港恒生指数收跌2.61%,澳大利亚ASX200指数收跌2.23%,韩国首尔综指收跌1.42%。截至北京时间29日19时,欧元区斯托克50指数下跌3.9%,法国CAC40指数下跌3.56%,德国DAX指数下跌3.47%,西班牙IBEX35指数下跌4.12%,意大利富时MIB指数下跌4.1%,荷兰AEX指数下跌3.11%。欧元兑美元汇率大跌3.94%至1.11。基准的十年期希腊国债收益率大涨346.8基点至13.945%,意大利国债收益率上涨16.9基点至2.313%,西班牙国债收益率上涨16基点至2.262%,葡萄牙国债收益率上涨21.6至2.901%。

希腊政府29日宣布,该国各银行从当天起停止对外营业,以避免银行系统崩溃。外国银行的借记卡或银行卡持有人暂时不受这一决定影响。希腊证交所发言人同日称,希腊雅典证券交易所将持续休市至7月6日。

希腊政府当天发表声明表示,希腊银行业将至少停业到7月6日;从6月30日开始,希腊人每张银行卡每天可以从银行自动取款机中取出不超过60欧元现金;希腊政府禁止银行进行转账或向海外付款;禁止发放新的预付信用卡和借记卡。此外,根据这一决定,已经到达希腊或计划访问希腊的外国人如果持有外国银行签发的借记卡或银行卡将不受现金取款限额影响。持有外国银行借记卡或信用卡的希腊人也不受该决定影响。使用信用卡或借记卡以及其他电子支付方式(网上银行、电话银行等)进行的电子交易不受影响。一个特别成立的银行交易许可委员会将受理紧急和特殊的支付请求。

纽约大学斯特惠商学院教授尼古拉斯表示,这是希腊最黑暗的一天。希腊经济发展已经停滞,并将进入更深层次冰封状态,其若陷入违约恐引起金融市场进一步动荡。

违约或难避免

据悉,资本管制决定是希腊政府在6月28日晚至29日凌晨的内阁会议上做出的,至此希腊陷入首笔对IMF的债务违约已几乎难以避免,目前市场更担忧的是希腊接下来一系列包括退欧在内的系统性风险。

此前,希腊政府和债权人关于改革换资金的谈判破裂,希腊总理27日提议就是否接受债权人的协议草案举行全民公决。欧元区财长在27日的会议上决定不延长月底到期的现有救助协议。希腊议会28日凌晨通过了在7月5日举行全民公决的议案。

欧洲央行28日表示,将把向希腊提供的紧急流动性援助维持在现有水平上。过去一段时间,欧洲央行提供的紧急流动性援助是希腊各银行流动资金的主要来源。在谈判久拖不决而救助协议即将到期的情况下,希腊大量从银行提取存款。

希腊总理齐普拉斯28日晚发表电视讲话时则表示,希望国民保持冷静,所有存款都是安全的,养老金和工资本周也将正常发放。

另据希腊媒体报道,在实施资本管制前希腊已经爆发了银行挤兑狂潮,民众排队提取ATM机中的现金。已有1/3的ATM机现金被取完,希腊全国存款金额已跌至十一年最低水平。

欧元区乌云压顶

继2013年塞浦路斯之后,希腊成为第二个宣布实施资本管制的欧元区国家。分析人士指出,由于欧元区实行单一货币以及统一的货币制度,希腊一旦退出欧元区将对后者产生重大影响。首先,欧元区各国对希腊的巨额贷款无疑将“打水漂”,很难得到归还。其次,在希腊经济将大滑坡的背景下,各国与希腊的经济贸易也将出现重大损失。更为重要的是,希腊一旦开此先河,不排除其它重债国也纷纷效仿,在还不了债也无法继续获得援助的情况下就跳船脱离欧盟体系,届时将加速欧盟的衰落,最坏的可能最终导致欧盟解体。

华尔街日报的评论指出,退出欧元区,对希腊来说未必是“鱼死”,但是对欧盟来说一定是“网破”。但从目前来看,希腊本就衰弱的经济无法承受加大紧缩的要求,缺乏外部援助其也无疑难以偿还巨额外债,而欧盟同样也负担不起希腊退出欧元区带来的严重后果,因此二者都处于充满忧虑的阶段。

安联集团首席经济顾问、前PIMCO首席执行官埃里安认为,在接下来几周内,希腊将有85%的可能性被迫离开欧元区,经济大幅收缩,加上社会动荡不安,使得希腊维持欧元区成员国身份非常困难。现在欧元区和希腊双方都缺乏信任,希腊危机可能让欧洲央行提振欧元区经济信心的努力付之东流,若退欧真的出现,双方无疑都将成为输家。

欧洲顶级智库开放欧洲经济研究主管若派尔则强调,任何形式的违约都会加深希腊和欧盟的对立情绪,并对希腊在欧元区的地位构成负面影响。具体来看,对IMF违约将对金融和经济产生可控影响,但是政治层面的影响可能较大。对欧洲央行违约则会引发一系列恶性循环并带来退欧风险。不过在任何情况下,欧洲央行的态度都将起到关键作用。



在希腊首都雅典,当地居民站在一家关闭的银行门前。

新华社图片

希腊退欧 一场没有赢家的赌局

□本报记者 杨博

希腊救助计划将于6月30日最终到期,尽管仍然存在与债权人达成“最后一秒协议”的可能,但考虑到上限将至加上谈判进展迟缓,希腊债务违约的风险显著上升。不仅如此,上周末希腊政府宣布将于7月5日举行全民公投,表决是否接受债权人提出的救助条件,这令希腊退出欧元区的可能性也进一步上升。一旦希腊退出欧元区,对任何一方来说,都将是一场没有赢家的赌局。

目前看来,公投结果存在极大变数。如果选民投票同意债权人提出的条款,那么即使希腊已经实质上过了偿债的最后期限,债权人仍有望为希腊提供某些短期便利,希腊也将继续留在欧元区内。而如果反对方获胜,可能意味着债权人不会为希腊提供进一步援助,希腊将迈出退欧的第一步。

一旦退欧,希腊自身经济将面临沉重打击。尽管中长期来看,违约并退欧能够让希腊摆脱沉重的债务负担,并对自己的货币、贸易、投资政策有更多的自主权,但短期不可避免的会面临更多企业倒闭、旅游业遭遇重创等冲击。特别是一旦启动退欧进程,希腊必然出现货币危机和系统性银行危机,从历史经验看,在危机后,希腊经济很有可能陷入严重的滞胀。就这一点而言,退欧是希腊普通民众并不希望看到的。

相比之下,希腊退欧对于欧元区实体经济的冲击很有限。对债权人而言,希腊违约并退欧将造成数千亿欧元的救助贷款无法收回,但机构提供的数据显示,2014年欧元区各成员国对希腊的债权占各自GDP的比重普遍较低,平均只有2.5%,比重最高的葡萄牙也不过3.5%。从贸易角度看,希腊与欧元区成员国之间的贸易占这些成员国GDP的比重都不足1%,对经济负面影响极小。此外机构普遍预计,一旦希腊退欧,为尽快恢复市场对欧元区经济前景的信心,欧洲央行很可能进一步扩大QE规模。

但需要注意的是,如果希腊退欧,那么欧洲货币联盟的完整性将遭到严重破坏,欧元地位将被撼动。特别是一旦希腊开启退欧的危险先例,其他财政状况疲弱的欧元区成员国有可能相继效仿。如果恐慌情绪扩散,将导致其他欧元区国家融资成本再次大幅上升,这是市场最

担心的一点。就这一点而言,欧元区也是不希望看到希腊退欧的。

目前来看,为控制扩散风险、防止多米诺效应发生,各方决策者都不希望走到“鱼死网破”的地步,会尽最大努力将希腊留在欧元区。此前欧央行已多次上调了对希腊的ELA额度,还有最新消息称,欧盟委员会主席容克29日提出了新的提案,试图避免希腊违约,这意味着双方仍存在谈判的空间。上述信息都表明,欧元区内部并不希望希腊开退欧先河,希腊退欧可能性上升,但并非无法挽回。

即使希腊真的走到要退出欧元区这一步,给全球经济和金融市场带来的冲击也应该是可控的。这一方面是考虑到希腊长期以来的债务问题已经令欧盟有所防范,构筑了能够控制风险传染的必要的“防火墙”,而只要金融市场传染风险得到控制,对欧元区其他国家应不会有实质性冲击。另一方面,欧洲央行仍有政策调整的空间和意愿,相信能够通过合适的政策措施确保情势可控,为欧元提供支撑。由此来看,欧元区因希腊退出而走向全面崩溃应是大概率事件。

瑞银:新兴市场资产短期将承压

□本报记者 张枕河

瑞银集团在最新公布的研报中指出,国际债权人和希腊政府的僵局目前仍在继续,希腊退出欧元区的风险上升。若希腊退出欧元区,区内不安情绪升温很快会打击投资者情绪,使得新兴市场资产全面承压。野村证券则强调,如希腊退欧真的发生,亚洲新兴市场无疑将出现“下意识的”负面反应,但亚洲金融市场不会因此而陷入大规模的动荡。

整体风险或可控

野村强调,与2011年至2012年相比,金融市场的抗压性明显提升,即使希腊退欧,市场也不会感到过于意外。希腊债务危机并非突发事件,从2011年开始就一直老生常谈的话题。此外,与2011年时相比,欧洲央行也有了更多减小金融风险传染的措施。因此希腊局势的整体风险并非致命。

瑞银表示,希腊与其债权人在需要实施哪些改革以便作为下一轮援助协议前提的问题上仍各持己见。该机构

此前认为希腊退出欧元区的概率上限为20%—30%。这一预估是基于以下假设:谈判取得切实进展,从而确保希腊与其债权人仍可以在6月份达成协议。然而,鉴于谈判进展未达到预期,现在该机构认为希腊退欧的风险至少为30%—40%更加合适。

瑞银也补充强调,从好的一面来说,欧洲已经意识到希腊退欧的潜在影响似乎已上升。一些欧洲央行官员近期公开指出,即使希腊退出欧元区,他们也有工具和意愿来维持稳定。瑞银仍预期欧洲央行将主导政策反应,可能通过扩大量化宽松规模来实现,这应该会在6个月内使希腊脱欧的任何潜在损失得到控制。

新兴市场短期承压

瑞银报告强调,该机构评估了新兴市场将以何种方式受希腊可能退出欧元区、金融市场可能的波动以及欧元区经济成长暂时走软等的影响。若希腊退出欧元区,区内不安情绪升温很快会打击投资者情绪,使得新兴市场资产全面承压。初步反应过后,投资者将开始区别哪

CFTC数据显示 投资者看空欧元情绪升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至6月23日当周,由于希腊危机进一步发酵,对冲基金等大型机构投资者看空欧元的情绪升温,持有的欧元净空头仓位增至99306手期货和期权合约,看空程度创下今年6月9日以来的最高,此前一周净空头仓位为89357手合约。

CFTC数据还显示,在截至6月23日当周,对冲基金增持美元净多头寸,金额较此前一周增加110.3%,至269亿美元。持有的英镑净空头寸降至22194手合约,此前一周为25434手合约。持有的日元净空头寸增至87717手合约,此前一周为80664手合约。持有的澳元净空头寸增至9052手合约,此前一周为4048手合约。持有的瑞郎净多头寸增至7072手合约,此前一周为5358手合约。

些市场在经济与金融方面与欧元区的连动性高,哪些连动性低。野村证券认为,亚洲新兴市场将在希腊退欧发生后出现“下意识的”负面反应,但不会因此而陷入大规模的持续动荡。

纵观所有新兴市场及资产类别,瑞银发现新兴欧洲、中东以及非洲(EMEA)在经济上对欧元区敞口最高,而新兴亚洲最小。拉丁美洲虽然与欧元区的直接贸易联系最少,但是该地区资产仍可能受到市场、消费者以及企业情绪受挫导致的市场起伏以及大宗商品价格波动加剧带来的影响。

瑞银报告还称,分类而言,对于新兴市场货币,新兴货币兑美元可能贬值,中东欧(CEE)国家货币受冲击可能最为显著,因其与欧元区的直接敞口最高。对于新兴市场固定收益资产,最初几轮波动过后,美元计价主权债与公司债应会较为快速回升,基本面更为强劲。对欧元区敞口较少的亚洲资产有望率先反弹。对于新兴市场股票,EMEA股票或承压沉重,而亚洲新兴市场股票受到的影响相对较小。

大宗商品方面,截至6月23日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多头寸较此前一周增加4854手合约,至47671手合约。持有的COMEX白银仓位由净多头寸转为净空头,仓位为5094手合约。持有的COMEX铜净多头寸较此前一周增加11698手合约,至18484手合约。持有的WTI原油净多头寸较此前一周减少5414手合约,至238274手合约。

花旗看好中资银行房产股

花旗29日发布报告称看好中资银行和房产股。报告指出,中国人民银行降息及定向降准对内地银行业影响轻微,但目前中资银行股估值偏低,2016年预测市净率(PB)约1倍,宽松政策有望令第四季内地经济企稳,且地方债置换令银行股财务风险降低,因此看好中资银行股未来表现。

花旗还在另一份报告中表示,央行降息降准显示内地决策层降低经济放缓及潜在通缩风险的决心。相信在几轮降息降准后,地产开发商的流动性及融资成本及买家的负担能力都得到显著改善,有助于中资房产股重燃升势。预计降息后,内地主要房产开发商上半年的平均利息成本会收窄至6.7%,未来2—3年会进一步降至6%,此外融资渠道更广泛令开发商的整体流动性得以大大改善。除政策放宽之外,行业还有其他催化剂,包括6月份销售进一步强劲反弹、全国加速去库存、行业积极的筹资行动已大致完成等。(杨博)

三星SDI有望加强 在华新能源汽车布局

据工信部网站6月29日消息,工业和信息化部副部长毛伟明日前会见了韩国三星SDI公司全球总裁赵南成,双方就三星SDI在华业务发展及加强电动汽车电池领域合作等议题广泛交换了意见。

毛伟明表示,三星SDI在动力电池、储能系统及新材料应用方面拥有先进技术和产品,在华发展前景广阔。希望三星SDI加强与中国产业界的合作,共同研发新的优质产品,推动新能源汽车产业的发展。

据了解,三星SDI在中国新能源汽车市场已展开广泛布局。2013年末,三星SDI与中国新能源汽车有限公司缔结了合作关系,并于2014年2月签署了战略合作备忘录,在中国新能源汽车动力电池领域正式开展广泛深入的合作。2014年1月22日,三星SDI还与安庆环新集团以及陕西省政府签署了《关于三方投资建设汽车动力电池生产基地的谅解备忘录》。三星SDI计划5年内分阶段投资约6亿美元,与安庆环新集团、西安高科集团共同合作在西安高新区建设中国最大规模汽车动力电池生产基地。(任明杰)

港股跟随欧美市场调整

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股市场近期反复向下,港元汇率上周初曾逼近7.75强方兑换水平,时隔一个多月后再现热钱涌入,恒指上周前半段亦是呈现反弹,走势一度好转。但好景不长,上周四,内地A股跳水,恒指虽然已经收复20天线水平,但在继续上攻27500点关口时缺乏承接,受阻回落,跟随外围市场显著跳水。而上周五恒指再跌近500点,前期升幅可谓回吐殆尽,全周则累计下跌96点。

上周末消息面,内地A股市场连日大幅下挫后,央行终于按捺不住,超预期宣布降息以及定向降准,释放出安抚市场的正面信号。另一方面,希腊政府与国际债权人谈判再度破裂,欧元区领导人拒绝延长其债期,这便意味着月底希腊或将直接违约,而且随后希腊政府亦宣布实施资本管制,上周欧美股市均应声下挫。

本周一,在权衡内地与外围市场消息面后,港股选择跟随欧美股市调整,恒指早盘低开103点,后进一步下挫,最多跌逾1000点,收报25966.98点,下跌2.61%,成交额放大至1861亿港元。与此同时,内地A股未有强势反弹,周一早盘虽然高开,但杀跌行情继续演绎。A股周一继续向下,盘中最低见3875点,险守4000点大关,反映当前市场恐慌情绪依旧较浓。而具体到上证指数4000点关口,亦即5月线附近仍然显得岌岌可危,短期若无法获得强有力支撑,下跌空间或会继续扩大。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大市显著调整,港股通股份亦是呈现普跌格局,上涨个股仅为34只,而下跌个股高达244只。恒生消费者服务行业指数近五日累计下跌6.21%,位居各行业指数跌幅榜首,其中,博彩类相关股份领跌。恒生能源业指数表现得相对抗跌,近五日仅回调1.89%。此外,恒生AH股溢价指数近五日宽幅震荡,累计上涨2.37%,跌128.89点,A股市场近期的大幅下挫也在一定程度上拖累了H股表现。恒生四大分类指数方面,近期地产和工商分类指数跌幅略好于大市,但金融与公用分类指数走势偏弱。本周一,恒生金融分类指数跌超千点,内银、内险相关个股出现近3%的跌幅。

观察外围市场,美股上周先高后低,三大指数有累积约0.4%至0.7%的周跌幅。美国近期经济数据整体利好,5月房屋销售、个人开支以及6月消费者信心指数均有不错表现,但希腊债务危机恶化,打压了市场做多动能。近期纳指、标普一度走势反转,但上周亦未有躲过向下回吐的厄运。本周欧美股市需继续关注欧元区债务谈判,违约如若在所难免,则后期市场需要寻找新的支撑。鉴于美国近期经济数据呈现回暖,二季度状况有望改善,七月行情可留意二季度企业财报及宏观经济数据,或可为美股带来不错指引。

总体来看,恒指本周一直接下穿百日线,跌破26000点关口,短期风险不容忽视。但内地监管层已经释放正面信号,大市进一步下跌空间或有望收窄,加上港股交投近日逐步回升,周一放量1861亿港元探底,或反映市场底部资金入场意愿增强,而且结算日过后,七月行情仍值得期待。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)