

穆巴拉克去职 油价跳水股市回升

据新华社电

埃及总统穆罕默德·胡斯尼·穆巴拉克 11 日辞职，埃及紧张局势缓解，美国市场原油、黄金价格下跌，全球股市普遍上涨。

油价方面，穆巴拉克辞职的消息使原油市场之前对中东地区原油供应的担忧情绪大大缓解，油价因此下跌。11 日收盘时，纽约商品交易所 3 月交货的轻质原油期货价格下跌 1.15 美元，收于每桶 85.58 美元，为去年 11 月 30 日以来最低点。但伦敦市场原油期货价格则因为投资者依然对原油供应持谨慎态度而上涨 56 美分，收于每桶 101.43 美元。

虽然埃及并非中东地区主要产油国，但该国控制的苏伊士运河却是中东地区输送原油的主要通道。自埃及紧张局势爆发后，投资者一直担心苏伊士运河的运行状况。如今投资者认为，穆巴拉克宣布辞职后，埃及紧张局势将得到缓解，苏伊士运河将正常运转，原油供应不会出现中断。

华尔街策略公司资深交易员康利·特纳说，埃及紧张局势爆发后，油价先是加速上涨 6%，至穆巴拉克宣布辞职，油价已从最高点下跌 7% 还多。

由于投资者担心埃及局势可能在周末出现恶化，11 日纽约股市小幅低开。然而，穆巴拉克辞职的消息一出，主要股指很快转跌为升。道指和标普 500 指数在盘中触及两年半以来的最高点，而以科技股为主的纳指更是在盘中创下三年多来的新高。

当天收盘时，道琼斯指数比前一交易日上涨 43.97 点，收于 12273.26 点，涨幅为 0.36%；标准普尔指数上涨 7.28 点，收于 1329.15 点，涨幅为 0.55%；纳斯达克指数上涨 18.99 点，收于 2809.44 点，涨幅为 0.68%。

分析人士指出，穆巴拉克辞职的消息令投资者相信，埃及局势进一步恶化的风险大大降低，股市因此反弹。

当天欧洲股市也普遍上涨。英国富时 100 指数较前一交易日上涨 42.89 点，收于 6062.90 点，涨幅为 0.71%。德国 DAX 指数上涨 30.92 点，涨幅为 0.42%，收于 7371.20 点。法国 CAC40 股指上涨 6.17 点，收于 4101.31 点，涨幅为 0.15%。

埃及局势缓和削弱了市场购买黄金的避险性需求，从而导致纽约商品交易所黄金期货价格 11 日继续下探。当天，市场交投最活跃的 4 月合约收于每盎司 1360.4 美元，比前一交易日下跌 2.1 美元，跌幅为 0.15%。此外，3 月份交货的白银期货价格下跌 9.9 美分，收于每盎司 29.995 美元，跌幅为 0.3%。4 月份交货的白金期货价格下跌 17.3 美元，收于每盎司 1813.5 美元，跌幅为 1%。

对于埃及局势和市场表现，市场分析人士和经纪人依然保持谨慎态度。美国埃克塞尔期货公司总裁马克·瓦戈纳说：纽约原油期货价格随穆巴拉克辞职消息下跌。但低价可能只是暂时现象，交易商将再次把视野放宽，观察当前看似走向终结的埃及示威活动，是否会引发中东地区其他国家发生类似情况。

中东地区投资银行 EFG-赫尔姆斯的埃及研究团队负责人瓦埃勒·齐亚达说，埃及局势发展前景仍存在疑问，穆巴拉克辞职的消息可以“帮助恢复信心，因为它意味着国家或多或少趋向稳定”，但“我们需要看军方下一阶段如何管理”。

欧洲“债国”股市 新年咸鱼翻身

证券时报记者 吴家明

在新兴经济体集体通胀的背景下，风险资金的喜好也在发生变化。随着全球资金持续流入发达国家，去年因债务危机而备受冷落的部分欧洲股市吐气扬眉，成为投资者争相追捧的目标。

受埃及总统穆巴拉克辞职的影响，上周五欧洲股市扭转跌势，收盘走高，欧洲斯托克 600 指数上周累计上涨 0.7%，2 月至今已累计上涨近 3%。有数据显示，深陷债务困境的欧元区外围国家股市表现不俗，去年跌幅较大的希腊股市今年以来已大涨 19%，涨幅居欧洲股市之首，西班牙和意大利股市也有不错的表现。

除此之外，部分曾遭到大举抛售的股票，近来表现都令人刮目相看。其中，希腊国家银行股价今年以来已大涨 22%，扭转去年重挫 61% 的颓势，西班牙新能源企业 Acciona 股价去年大跌 42%，今年以来已上涨 27%。

除了资金持续流入，有分析人士表示，由于投资者对欧元区的债务疑虑逐渐消除，认为这些国家的股市已经超跌，推动欧元区外围国家股市出现如此强劲的表现。

但有市场人士担心，在葡萄牙融资成本创下欧元区新高之后，投资者担忧未来欧盟援助规则仍不明朗。与此同时，本周多个欧元区国家有大量债券发行，市场对欧元区外围国家的债务担忧或卷土重来。

越南盾狂贬 东南亚货币或跟风



IC/供图

证券时报记者 吴家明

上周五，越南央行决定将越南盾兑美元参考汇率调低 9.3%，并将越南盾交易区间由中间价上下浮动 3% 收窄至 1%。此次贬值幅度如此之大，令业界瞠目，同时也彰显了越南遏制物价上涨的艰巨性。

越南通胀压力或加剧

尽管早已盛传越南央行将在本月再次允许本币贬值，这是越南央行自 2009 年以来第 4 次主动允许越南盾贬值，此次贬值幅度也是史上最大。越南央行表示，贬值措施是根据外汇供求关系而提出的，旨在提高国内外汇市场的流动性。此外，贬值还有助于遏制贸易赤字和控制物价。

数据显示，1 月份越南的通胀率

已经升至 12.17%。在这种背景下，越南民众将美元和黄金视为对抗通胀的重要工具。评级机构标准普尔表示，越南央行无法仅凭本币大幅贬值来稳定汇率预期，政府应采取更有力的措施来应对通胀和缩小贸易赤字。花旗集团则在报告中建议越南央行在大幅贬值本国货币的同时还应大幅提高利率。

此外，越南盾大幅贬值凸显越南遏制物价上涨的艰巨，市场人士担心越南盾贬值进一步推升通胀。评级机构惠誉表示，若越南盾贬值未能遏制外债流出，将考虑下调越南的信用评级。

自贬行动冲击亚洲货币

近期，亚洲大部分货币都在升值。但在上周，全球资金持续从亚洲国家流出，导致亚洲多国股市出

现较大幅度的下跌。受此冲击，亚洲货币兑美元也普遍下跌。

由于贬值幅度大于预期，在一定程度上引发了周边国家的担心。越南盾的一贬再贬，更加拉大了与其他东南亚国家货币兑美元的汇率差距。汇率调整将对越南进出口产生重要影响，越南商品的价格将更具竞争力。

尽管通胀已经成为亚洲国家普遍面临的难题，但有分析人士表示，越南盾的贬值会导致越南与周边国家的出口竞争日趋激烈，此举可能在东南亚引发连锁反应，多数东南亚国家对越南盾持续贬值感到忧虑，这些国家或许会跟风贬值。

也有分析人士表示，东南亚国家倾向透过货币升值来抑制通胀，而不是仅通过维持汇率疲弱来保护本国出口，通胀压力较大国家的货币将进一步升值。

美住房抵押市场改革方案出炉 私人资本跃上前台

美国政府承诺将确保“两房”偿债能力

证券时报记者 杨晨

当地时间 11 日，美国财政部向国会提交住房抵押市场改革计划，建议削弱政府对住房金融行业的支持力度，让私人机构在其中发挥更大作用。美国财长盖特纳建议以一种“负责并且谨慎”的态度来推动这项规模达 11 万亿美元市场的改革。

盖特纳提交的报告提供了三种改革方案，由国会讨论并作最终决定。第一种方案是政府除保留联邦住房署这一机构外，彻底退出住房抵押市场。第二种方案是只有在市场出现危机时，政府才出面担保住房抵押贷款。第三种方案是政府仍然在房贷市场发挥重要作用，但不再通过“两房”这样的政府支持企业来实施。本次改革计划旨在为住房金融市场引入更多的私人资本，削弱“两房”在美国住房市场中的主导作用，并最终将“两房”关闭或彻底私有化。

盖特纳表示，这是一项根本性的改革计划，将缩小政府支持企业的规模，加强消费者保护力度，同时使有需求的人能够获得负担得起的住房。此外，盖特纳在报告中还承诺美国政府将继续确保“两房”拥有足够资本履行各种担保责任和债务偿付能力。

美国两大抵押贷款巨头房地美和房地美被认为是引起次贷危机的元凶，金融危机爆发以来，美国国内关于改革“两房”的争议不断。尽管如此，美国各界一致认为以“两房”为代表的政府主导住房融资体系是“根本缺陷”，必须改革。此次奥巴马政府所提出的三种方案代表了政府

对于住房金融系统的不同参与程度。分析人士认为，由于改革房贷抵押市场影响深广，财政部的改革计划只是开端，关于这一领域的立法将是长期过程。

美国住房市场规模超过 10 万亿美元，目前 90% 以上的房贷由政府持有或担保。自 2008 年 9 月接管“两房”以来，美国政府累计共投入了约 1500 亿美元。

美国财政部的数据显示，在去年 6 月份，中国仍然净增持了以“两房”债券为主的美国机构债 55.87 亿美元。国家外汇管理局 12 日就美国发布的“两房”改革白皮书回应称，美国政府对“两房”的支持承诺没有改变，目前“两房”债券投资的主要潜在风险已得到有效化解。

美改革“两房”意在淡出政府主导房贷局面

据新华社电

以美国两大房地产抵押贷款机构房地美和房地美（合称“两房”）为核心的美国住房抵押市场改革 11 日拉开序幕。

政府淡出

在去年夏天通过的美国金融改革法案中，对本次危机负有重要责任的“两房”是最大漏网之鱼，被认为是未敢触碰的“雷区”。经过半年多的讨论和博弈，奥巴马政府在任期的下半程终于抛出房改计划，其核心内容在于政府从房地产市场淡出，目的是防止未来危机重演。

刚刚辞去财政部官员职务的密歇



IC/供图

根大学教授迈克尔·巴尔说，不管最终哪种方案得到批准，政府在房贷市场的作用都将削弱，取而代之的是私营部门的作用上升。

房地产市场被认为是引发金融危机的重要根源。美国各界要求改革政府支持房贷机构呼声由来已久。

风险几何

尽管最终方案尚未确定，美国各界对以“两房”为代表的政府支持企业的看法已有共识，正如财政部改革方案中所言，此类机构是房地产市场的“根本缺陷”所在。但改革“两房”，既有经济风险，也有政治风险。

“两房”体制的弊端在危机中集中暴露，其对危机的责任不可推

卸。据国会预算局预计，到 2019 年，“两房”耗费的纳税人救助金将高达 3890 亿美元。

“两房”模式在美国金融和经济体系中至关重要，其问题复杂而敏感。

从经济方面看，改革面临着两难困境：政府在“两房”参与度越深，则对住房借贷成本的不利影响越小；但政府参与对美国金融和经济体系会有系统性风险。政府完全撤出，可能会使受欢迎的 30 年期抵押贷款终结。不管怎样，房贷市场的私有化最终会引发利率上升。

只是开端

“两房”改革牵一发而动全身。根据奥巴马政府的经济日程，“两房”

改革被置于重要但并不紧迫的位置。事实上，这项改革对美国金融体系的影响将极其深远，是一项急不得的任务。

目前，美国房地产市场问题暴露得依然不充分，房地产黑洞究竟有多深仍然很难说清。“两房”处置不当会威胁到美国整体经济的复苏。

实际上，与“两房”相关的还有财政部下属的联邦住房管理局和联邦住房贷款银行等机构与政府支持企业。改革“两房”的核心问题是，政府到底应在住房市场上参与多深，其改革时限也是关键变量。

对于“两房”改革，国会也并没有明确时间表。对民主党政府持批评态度的共和党则缺乏建设性方案。因此，奥巴马政府的计划只是“两房”改革立法马拉松的开端。

全球交易所合并浪潮将波及亚洲

证券时报记者 徐欢

欧美交易所纷纷进行跨国联姻，使得亚洲交易所面临的竞争压力陡然加大，有分析人士认为，全球交易所合并浪潮或将波及亚洲。而与内地仅一桥之隔的港交所何去何从，更是业界关注的重中之重。

亚洲交易所整合相对落后

相比欧美交易所合并浪潮的风起云涌，亚洲交易所的合并则显得相对落后。据纽约时报资料显示，自 2000 年以来，全球交易所前十大合并交易中，涉及亚洲交易所的交易仅有两宗。其中，去年 10 月新加坡交易所向澳洲交易所提出的收购建议应是目前亚洲交易所合并迈出的最大胆一步，如果合并成功，将成全球第五大上市的交易所

运营商，并会吸引高频交易商和寻求融资的公司等支付费用的大客户，从而对位于香港和东京的亚洲主要交易所构成威胁。目前，该计划还有待相关监管部门批准。

近日，东京以及香港交易所纷纷表示暂时没有合并计划。东京证券交易所社长齐藤敦表示，在交易所全球重整加快速度之际，东京对各种选择持开放态度。但他明确表示，目前东交所不急于加入任何合并谈判。港交所新闻发言人则重申，目前还没有发现任何明显的结合机会，并且不会为了投资利益而寻求合并，但如果有机会在国际上建立同盟、合作等关系，且能带来与专注内地市场相符的战略利益，港交所将会予以考虑。

部分亚洲交易所尝试合作

在亚洲部门地区，一些交易所

已开始尝试合作。本月，新加坡、马来西亚、菲律宾和泰国的交易所宣布，将在年内开发一个联系交易机制，使投资者可以在其中任何一个交易所买卖在其他上述交易所挂牌的股票，同时在本地市场进行交易结算。去年首次公开融资规模居世界首位的港交所，早已同深圳和上海的交易所达成相关合作协议。有分析认为，随着中国放松外汇管制，三家交易所合作空间将进一步加大。

新加坡交易所首席执行官伯克尔表示，未来交易所整合是全球大势，且只会加快。但有分析人士认为，许多亚洲国家的交易所难以实现直接合并，因为该地区国家往往不愿将本国交易所的控制权让给外方。

港交所应加大与沪深合作

面对未来可能加大的竞争，香港投资界人士普遍认为港交所前

景岌岌可危。他表示，港交所合并对象的选择并不多，最好的选择是和内地交易所合并。有市场人士则表示，内地交易所属事业单位，人民币非自由兑换以及严格的资本账户管制，是香港与沪深两地交易所合并的三大障碍。

国信证券投资银行执行总经理周可君表示，港交所可以与上交所和深交所进行更深的合作，如发展人民币基金，在 B 股市场、中小板和创业板进行两地上市挂牌，在债券市场以及权证市场上进行合作与学习，以及进行交易系统联网等深度合作。

平安证券首席分析师罗晓鸣认为，港交所可以更加深入地拓展内地市场，以吸引更多内地上市公司。而港交所即将启动的人民币股票发行相当于发行 A 股，加上小 QFII 渐行渐近，预计未来香港与内地市场将会逐渐连通。

香港财长曾俊华：居安思危审慎理财

在新一份财政预算案发布前夕，香港特区政府财政司司长曾俊华 13 日撰文表示，香港虽然拥有丰厚的财政储备，但应居安思危，审慎理财，不可用尽储备以博得掌声。他还表示，不同意所谓“官富民穷”的说法，特区政府的施政目标是让市民收入稳定增长，而不是追求“官富民穷”。

香港特区政府的数据显示，香港财政储备在 2010 年 12 月 31 日为 5793 亿港元。

在题为《善用储备》的网文中，曾俊华说，特区政府多年来恪守审慎理财、量入为出的公共理财哲学。累积储备，其中一个主要目的就是要居安思危，避免当前其他一些经济体遭遇的困境，不但无力提升公共支出来振兴经济，因财政收入减少，需压缩开支，造成经济政治困局。

他认为，所谓“官富民穷”的说法不但与事实不符，同时挑动官民间不存在的矛盾。（据新华社电）