

■ 环球观察 | World Watch |

玩火过了头 山姆大叔知错不认错

证券时报记者 浩林

一直以来,国际评级机构都对美国照顾有加。即使是在2008年金融危机之时,美国依然保住了其3A评级。不过,毫无底线滥发货币的美国政府终于得到了市场的惩罚,一场自作自受的争吵让一直被宠爱的山姆大叔认识到事情的严重性。不过,“知错”和“认错”完全是两个不同的概念,山姆大叔能否知错就改还是个未知数。

其实,在穆迪和惠誉日前宣布维持美国3A信用评级之后,标准普尔就面临很大的舆论和政治压力。在标准普尔宣布下调美国主权信用评级之后,美国财政部立即作出回应,指责标普的评级计算存在2万亿美元错误,这也是美国财政部首次公开严厉批评标普。

对此,标普发布声明称,标普在评估美国信用度时采用的时间框架不是10年而是3年到5年,在这个基础上进行假设。标普得出的结论是到2015年,美国净政府债务将达到14.5万亿美元,占国内生产总值的比例为79%,相比最初得出的结果仅有3450亿美元的差别。

就在此时,持有大量美国国债的“股神”巴菲特选择站在了山姆大叔的一边。巴菲特表示:标普的做法不合理,对美债市场的影响也非常有限。如果存在4A的说法,我都会给予美国。”

作为世界最大经济体、主要储备货币发行国,美国长期大量印发国债,以“借钱消费”的方式推动增长。美国早已应该在增长方式、决策机制和货币政策上作出反思。不过,美国全面反击标普降级决定,表明其“知错”而不“认错”的态度。美国政府缺乏财政自律,这如何能让债权人放心。此外,包括标普在内的国际评级机构早已把欧元区外国国家的评级降到一文不值,美国是否也该反思,自己似乎已成为被评级机构“宠坏了的孩子”。

除此之外,标普将发布信用评级报告的时间点选择在股市收市之后,明显是要给市场一个缓冲时间,以将此次事件给市场的影响降至最低,这种“善意”在此前标普向欧元区开炮时是从未有过的。由此看来,标普还是给了美国政府的面子。

美国需要改变,且注定必须开始改变,从其失去3A评级开始。

美国首失3A评级 全球市场信心告急

证券时报记者 吴家明

尽管美国刚刚躲过历史上首次债务违约,但标准普尔的“突袭”令很多人特别是市场投资者感到措手不及。当地时间5日,标准普尔宣布下调美国主权信用评级,由“AAA”调降到“AA+”,评级展望负面,这在近百年来尚属首次。

仍有继续下调可能

标准普尔对美国国会通过提高债务上限法案表示认可,但对国会和政府解决金融问题的能力表示悲观,严厉批评美国政治系统瘫痪,认为他们无力将法案落实,实现长期的债务稳定。

此外,标准普尔表示,维持评级前景展望“负面”意味着在未来12个月到18个月内仍有下调美国信用评级的可能。

除了标准普尔,穆迪和惠誉目前还都维持着美国的3A评级。前美国财政部副部长奥特曼表示,下调美国评级,意味着美国融资成本将上升,美债收益率提高,导致整个金融机构、上市公司成本和预算上涨,并直接影响金融产品价格。此外,原本就疲软的美国房地产市场将面临更加严峻的考验。

分析人士还担心全球金融市场可能会出现不可预料的动荡。与此同时,欧洲债务危机仍未平息,这将进一步重挫投资者信心。

据汤森路透旗下基金分析公司理柏研究分析师勒米厄发布的报告,截至8月3日当周,受欧美债务和全球股市下跌的影响,投资者从美国共同基金和交易所交易基金(ETF)撤离的资金总额达到了755亿美元。此外,市政债券基金资金流出量为8.6亿美元,说明投资者对任何资产均缺乏信心。



新兴市场需防“被危机”

美国主权信用评级多年一直维持在最高等级,美国国债也因此被各国投资者视为最安全的资产。不过,美国研究机构BTIG分析师皮塞克表示,本周美债将面临巨大抛压,促使外国投资者改变资产配置,投资者对美元资产的认识已经从无风险转向高风险。

与此同时,美国评级遭下调将导致美元持续走弱,不少地区和国家的货币相对美元升值将对出口企业造成打击。另一方面,新兴市场国家目前已受到高通胀问题的困扰,世界经济增长将出现新的变

数。针对全球经济以及金融市场剧烈震荡,各国尤其是新兴市场国家应对危机的最好办法就是理性合作。

巴西财政部部长曼特加、阿根廷总统克里斯蒂娜呼吁拉美国家加强地区团结,加快一体化进程,尽早做好应对新一轮危机的准备,避免发达国家通过金融震荡将危机后果转嫁给新兴市场国家。

中国外交部副部长杨洁篪日前表示,世界各国必须加强协调,以应对美国和欧洲债务问题所带来的越来越高的风险。菲律宾财政部长普里西马则呼吁国际货币体系进行改革,美国信用评级遭下调表明有必要寻找美元以外的币值更加稳定的全球储备货币。

8月首周黑黢黢 全球股市2.5万亿打水漂

证券时报记者 吴家明

在欧美债务危机和全球经济前景不确定的背景下,投资者陷入恐慌,美国股市经历了自金融危机以来最为惨烈的一周,全球股市也“跌跌不休”。数据显示,8月首个交易周里,全球股市市值已蒸发约2.5万亿美元。

美国劳工部上周五公布的数据显示,7月美国非农就业人数环比增长11.7万,失业率降至9.1%。与此同时,欧元区也传来好消息,欧洲央行购买意大利和西班牙国债的传言为市场提供了支撑,上周五美国股市大幅高开。但在午盘时,市场就开始传出标普将调降美国主权评级的消息,导致美股盘中重挫,道指一度重挫200点。尽管道指最终收高,但全周仍累计下跌5.8%,纳斯达克指数和标普500指数累计跌幅更达到8.1%和7.2%。

美股狂泻,中国概念股也未能幸免,纳斯达克中国指数单周下跌12.1%。至此,美国股市三大股指与阶段最高点相比已下跌超过10%,许多分析师认为这标志着市场已进入修正区域。

上周五欧洲股市再次大幅下跌,泛欧斯托克600指数创下自去年7月以来新低,该指数上周累计下跌10%。法国CAC指数自1987年创建以来第一次出现连续10个交易日下跌,德国和英国股市上周累计下跌13%和10%,意大利股市已跌入熊市。

亚太股市追随欧美市场大幅走低,投资者纷纷出逃股市。日本股市日经225指数上周累计下跌5.42%,创下自2011年3月18日以来最大周跌幅。韩国综合指数上周累计下跌8.88%。国际油价累计跌幅也高达9.2%。

美国投资银行Key Private首席投资官麦凯恩表示,投资者已经不知道如何才能摆脱不断出现的坏消息。的确,恐慌已成各国股市暴跌催化剂。被称为恐慌指数的VIX指数单日涨幅达到35%,创下自2007年2月以来的最大单日涨幅,那次暴涨是因为美国次贷市场崩溃。

标准普尔此次调降美国评级将使市场信心再度遭受重创,并将进一步冲击全球股市。许多人担心,美国丧失3A评级出现在市场信心脆弱时,全球范围内的信心危机或由此触发。道琼斯指数编辑及执行主管普雷斯托表示,如果没有证据表明全球经济仍然有活力,全球股市不太可能出现持续的反弹。

不过,也有一些经济学家和观察人士认为,不必过分夸大这一事件的影响。太平洋投资管理公司首席执行官兼首席投资官埃里安表示,投资者对标普的决定早有预期,在经历长时间下跌之后,全球股市的跌幅将有限,全球金融体系必须适应美国评级的不确定性。有投资者已经开始期待,本周美联储出台新的刺激方案,应该能至少暂时推高股市。

热烈庆祝招商证券成立20周年

20年洗礼,招商证券经历风雨磨砺,成长壮大! 20年,是我们积蓄经验、积累能量的基础; 20年,是我们创造未来、实现使命的基石; 20年的经验和智慧是我们更好服务客户的保障。 让我们共同携手,实现精彩的未来。

2011年,招商证券立足于此、专注此刻;厚积薄发,进取未来。

同贺单位 (排名不分先后)

- 招商局集团有限公司
- 招商局金融集团有限公司
- 招商银行股份有限公司
- 招商局国际有限公司
- 中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司
- 招商局能源运输股份有限公司
- 招商局工业集团有限公司
- 香港海通有限公司
- 招商局蛇口工业区有限公司
- 招商局地产控股股份有限公司
- 招商局华建公路投资有限公司
- 招商局物流集团有限公司
- 漳州招商局经济技术开发区
- 招商局重庆交通科研设计院有限公司
- 招商局中国基金有限公司
- 招商海达保险经纪
- 招商局保险有限公司
- 博时基金管理有限公司
- 招商基金管理有限公司

- 深圳证券业协会
- 深圳证券交易所
- 深圳发展银行股份有限公司
- 中信证券股份有限公司
- 广发证券股份有限公司
- 国信证券股份有限公司
- 西部证券股份有限公司
- 易方达基金管理有限公司
- 南方基金管理有限公司
- 广发基金管理有限公司
- 大成基金管理有限公司
- 诺安基金管理有限公司
- 鹏华基金管理有限公司
- 融通基金管理有限公司
- 景顺长城基金管理有限公司
- 重庆国际信托有限公司
- 华润深国投信托有限公司
- 深圳市武当资产管理有限公司
- 深圳市合泰投资管理有限公司
- 深圳市金中和投资管理有限公司
- 广东新价值投资有限公司
- 湖南湘投控股集团有限公司
- 中国南方航空股份有限公司
- 中海(海南)海盛船务股份有限公司
- 广西农垦集团有限责任公司
- 广西北部湾国际港务集团有限公司
- 株洲高科集团有限公司
- 桂林三金药业股份有限公司
- 雅致集成房屋股份有限公司

- 广西五洲交通股份有限公司
- 广东大华农动物保健股份有限公司
- 西陇化工股份有限公司
- 佛山星期六鞋业股份有限公司
- 南海发展股份有限公司
- 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
- 广东温氏食品集团有限公司
- 湖南华菱钢铁股份有限公司
- 深圳能源集团股份有限公司
- 深圳华强集团有限公司
- 深圳赛格股份有限公司
- 深圳南山热电股份有限公司
- 深圳信立泰药业股份有限公司
- 深圳市捷顺科技实业股份有限公司
- 深圳天源迪科信息技术股份有限公司
- 广州富力地产股份有限公司
- 湖南电广传媒股份有限公司
- 深圳市赛为智能股份有限公司
- 深圳市佳创视讯技术股份有限公司
- 深圳万讯自控股份有限公司
- 成都市路桥工程股份有限公司
- 四川长虹电器股份有限公司
- 四川长虹电子集团有限公司
- 四川长虹软件股份有限公司
- 珠海格力电器股份有限公司
- 深圳世联地产顾问股份有限公司
- 深圳长亮科技股份有限公司
- 深圳赤湾港航股份有限公司
- 中航地产股份有限公司

- 中国远洋运输(集团)总公司
- 河北港口集团有限公司
- 中国交通建设股份有限公司
- 上海重钢投资管理股份有限公司
- 中国海运(集团)总公司
- 深圳华强新城市发展有限公司
- 中粮集团有限公司
- 天虹商场股份有限公司
- 飞亚达(集团)股份有限公司
- 深圳浩宁达仪表股份有限公司
- 太极计算机股份有限公司
- 重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司
- 濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司
- 海能达通信股份有限公司
- 东莞惠伦顿电子有限公司
- 郴州市金贵银业股份有限公司
- 湖北京山轻工机械股份有限公司
- 昆明制药集团股份有限公司
- 广西南方食品集团股份有限公司
- 深圳市雄帝科技股份有限公司
- 深圳市柏星龙创意包装股份有限公司
- 广东德冠薄膜新材料股份有限公司
- 深圳麦博电器有限公司
- 深圳市航盛电子股份有限公司
- 长沙族兴金属颜料有限公司
- 深圳市景阳科技股份有限公司
- 东莞添羽服饰有限公司
- 成都新图印刷技术有限公司

