

泰国央行 加息25个基点

昨日，泰国央行宣布上调基准利率 25 个基点至 3.5%。自 2010 年 7 月以来，泰国央行已经连续加息 9 次，共加息 225 个基点，为 2006 年 6 月以来最长的一轮紧缩周期。

泰国央行表示，所有央行委员都认为经济增长风险加剧，而物价上涨压力仍是其国内经济面临的最大威胁。 (皓林)

“诉讼门”笼罩当当网 美投资博客逆市看好

自今年 7 月开始，当当网连续发生多起低价销售货品，引发抢购后又取消订单的乌龙事件，引起大批消费者不满，当当网可能面临一场大规模的消费者维权争端。与此同时，当当网的业绩也不尽人意。在业绩不佳和消费者立案上诉等负面消息夹击下，当当股价近日大幅下挫，并一度跌破 7 美元，再创上市以来新低。与上市时 IPO 发行价 16 美元相比，当当网市值缩水幅度达 57%。

不过，美国投资博客网站 SeekingAlpha 昨日表示，当当网和人人公司目前的股价偏低，预计到 2012 年中，这两家公司的股价有望翻番。该网站表示，随着中国经济前景持续向好，当当网股价将展现出强大的升值潜力。

昨日，人人公司股价开盘大涨 10%。该公司宣布，旗下的实名制社交网络平台人人网与 MSN 中国结成战略合作伙伴关系，合作主要涉及社交网络、即时通讯服务、开放平台几大方面。 (皓林)

普大煤业退至粉单市场交易

据海外媒体报道，此前于全美证券交易所上市的普大煤业已退至粉单市场交易。

今年 4 月，国外投资者 Alfred Little 发表文章质疑普大煤业。随后，多家律师事务所纷纷就普大煤业涉嫌虚假陈述展开调查。本月初，美国证券交易所向普大煤业发出退市通知，认为普大煤业未能及时提交财报，公开信息中存在重大误导和遗漏。 (皓林)

格林斯潘称美国经济 暂无二次衰退风险

前美联储主席格林斯潘 23 日表示，欧洲主权债务危机给美国经济复苏带来了不确定性，但是美国经济暂无二次衰退的风险。

格林斯潘当天在华盛顿参加一个经济研讨会时表示，欧元区正面临严峻的债务危机，当前发达国家经济增长如此缓慢的一个重要原因就是不确定性增加。

格林斯潘认为，当前全球各经济体之间联系紧密，美国有约两成的出口商品销往欧洲，欧洲经济增速下滑对美国自然会造成影响，但是美国经济暂时没有陷入二次衰退的风险。

由于标准普尔下调美国长期主权信用评级、经济增速下滑、房地产市场复苏艰难而且失业率居高不下，部分投资者担心美国经济会陷入二次衰退的境地。 (据新华社电)

德国总统批评 欧洲央行救市行为

德国总统武尔夫昨日在公开讲话中批评欧洲中央银行恢复购买欧元区国家国债的行为，称其不但无助于债务危机的解决，反而会制造更多麻烦。

武尔夫当天在德国林道举行的第四届诺贝尔经济学奖得主大会上说，欧洲央行在二级市场大规模购买单个国家政府债券的“合法性”值得商榷，因为欧盟法律明文规定，为保持欧洲央行的独立性，该行不得直接成为债券持有者。

武尔夫在讲话中称欧洲央行购买欧元区国家国债的行为“开启了危险的先例”，这种做法使严重负债的欧元区国家失去主动采取措施削减财政赤字、平衡政府预算的紧迫感和自觉性。

武尔夫说：这样的做法仅仅是解决短期问题，却会招致长远麻烦”。他呼吁欧洲央行迅速回归原先约定的基本原则。

作为德国央行的德国联邦银行也于本周一对欧洲央行恢复购买意大利和西班牙政府债券的行为表示不满，认为这样做只能纵容这些重债国疏于实施积极合理的财政政策。

截至目前，欧洲央行已从希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙和意大利购买约 1100 亿欧元国债。这一从 2010 年 5 月开始并于近期再次重启的债券购买计划一直饱受争议，尤其遭到德国方面的反对。 (据新华社电)

日本评级被降 亚太股市遭“定向”打击

MSCI亚太指数昨下跌1%；欧美股市盘中震荡上行

穆迪 9 年来首次下调日本主权信用评级。

今年 2 月，穆迪宣布将日本主权信用评级前景从“稳定”下调为“负面”。5 月 31 日，穆迪宣布将日本主权信用评级列入下调观察名单。

另一主要评级机构标准普尔公司已于今年 1 月宣布把日本国债评级从“AA”下调一档至“AA-”。

证券时报记者 吴家明

继国际评级机构标准普尔调降美国信用评级之后，穆迪也不甘寂寞。昨日，穆迪宣布将日本国债评级从“AA2”下调一档至“AA3”，评级展望为稳定。起初，亚太股市反应平静，但随后降级“药力”慢慢显现，亚太股市盘中止跌返跌。不过，与标准普尔调降美国评级产生的轰动效应相比，欧美金融市场反应相对平静。

投资者早有预期

这是穆迪 9 年来首次下调日本主权信用评级。穆迪表示，日本首相频繁更迭，对有效实施长期财政政策造成障碍。此外，大地震和福岛核事故影响了日本从经济衰退中复苏的进程，使日本通缩状况趋于恶化，日本政府更面临巨额预算赤字的压力。

今年 5 月 31 日，穆迪宣布将日本主权信用评级列入下调观察名单。对此，很多分析人士预计穆迪

本月将会下调日本评级，甚至还有舆论认为其等级将会被向下调整两级，所以这次的调整结果并未出乎市场意料。

数据显示，超过 90% 的日本国债都为日本国内投资者所持有，因此降级尚未导致日本国债利率出现大幅上涨，也不至于很快导致日本陷入债务危机之中。穆迪也认为，由于日本拥有巨额海外资产，欧洲债务危机不会蔓延至日本国债市场。日本财务大臣野田佳彦当天回应穆迪的调级决定时说，这只是民间评级机构的一种判断。日本国债近期拍卖顺利，市场对日本国债的信任并没有动摇。

亚太受拖累欧美反应平静

穆迪宣布调降日本国债评级并没有立即引起金融市场波动，由于市场预期美联储有望出台第三轮量化宽松政策，日本股市昨日高开高走，盘中涨幅一度接近 1%。不过，继下调日本主权信用评级之后，穆迪昨日又宣布下调大部分日本银行的信用评级。受此影响，日本股市尾盘跳水，日经 225 指数最终报收 8639.61 点，下跌 1.07%。

亚太股市普遍高开低走，MSCI 亚太指数下跌 1%，中国香港恒生指数跌幅超过 2%。欧洲股市小幅高开，窄幅震荡成为主导。随后，美国商务部宣布，7 月份美国耐用品订单环比增长 4%，远好于市场预期，欧洲股市盘中走高。高盛集团表示，穆迪调降日本评级对汇市和债市的任何反应都将是暂时的，投资者依然将目光投向全球经济前景以及美联储是否将在全球央行年会上公布刺激经济的措施。

法国评级摇摇欲坠

继日本评级被降之后，关



穆迪将日本国债评级从Aa2 下调至Aa3

下调理由 日本政府面临巨额预算赤字，同时日本政府债务自2009年全球经济陷入衰退以来一直在不断累积

于下一个被降级的国家，市场一直揣测不断。此前一度引起市场恐慌的法国再次吸引投资者的目光。

数据显示，今年第二季度法国经济增长已经停滞，今年法国债务总额将达到国内生产总值 (GDP) 的 90%，法国评级被下调可能只是时间问题。

法国政府昨日公布更大规模的支出削减计划，以实现其今明两年的赤字目标。法德两国财长也继续推进在欧洲范围内征收金融交易税计划的进程。此外，法国 16 名富翁更联名发出请愿书，呼吁政府提高他们的税负，以增加财政收入。

日本设千亿美元 紧急基金应对日元升值

对于穆迪下调日本国债评级，不断攀升的日元似乎显得无动于衷。在昨日的欧洲交易时段，美元兑日元汇率小幅下跌，日元维持强势。为了应对日元升值，日本财务大臣野田佳彦昨日宣布，日本政府将新成立总额 1000 亿美元的“应对日元升值紧急基金”。

野田佳彦表示，该基金运用为期一年，将用来促使日本企业把持有的日元资金转换成外汇，加大在海外的企业并购等。此外，野田佳彦还要求

强化对外汇市场的监管，今年 9 月底之前，日本政府将要求主要金融机构报告外汇交易部门持有的外汇头寸。

法兴银行日本首席经济学家大久保卓治表示，由于市场早已了解日本的财政状况，评级机构对日本评级的下调只会对强势日元产生微弱的负面影响。花旗驻新加坡外汇策略师埃默表示，日本政府针对日元升值所推出的措施只治标不治本，无法阻止日元升值。 (吴家明)

市场动荡谋生不易 欧洲银行欲节流“过冬”

欧洲银行业今年已累计裁员6.7万人；彭博欧洲金融指数今年累计下跌31%

证券时报记者 吴家明

欧美债务危机尚未消解，欧美银行业危机却在酝酿之中。由于经济复苏放缓拖累利润增长，欧洲银行纷纷选择裁员，融资成本也不断上升。

为了应对盈利下滑的挑战，欧洲银行纷纷大规模裁员。继瑞银集团宣布大规模裁员之后，近一个月内欧洲银行宣布的裁员计划总人数超过 4 万人。欧洲银行裁员的速度已经创下 2008 年金融危机以来的

新高，今年欧洲银行业已累计裁员 6.7 万人。

有分析人士表示，欧洲债务危机令金融市场持续动荡，并大幅减少了银行在固定收益交易、股票和债券承销以及并购交易方面的收入。此外，为满足监管部门的银行资本金新规，欧洲金融机构也在努力削减运营成本。

与此同时，欧洲金融机构债券信用违约掉期 (CDS) 费率屡创新高，欧洲银行的融资成本正不断增加。与此形成鲜明对比的

是，由 46 只成分股组成的彭博欧洲银行和金融服务业指数今年已累计下跌 31%。

一些投资公司早在数月之前就已经开始减持欧洲银行股。惠誉日前公布了美国 MMF (货币市场基金) 对欧洲银行敞口的月度报告。惠誉抽取了一些货币市场基金样本，这些基金上个月将对欧洲银行的敞口减少了 9%，并将长期借贷转化为期限少于一周的短期敞口。

为了稳定市场信心，欧洲央行昨日表示，欧洲央行下属的欧元区任何

一家银行都未使用该行的周度美元信贷工具，刺激欧洲银行股盘中走高。不过，有分析人士担心，欧洲银行业出现的问题正显示此轮债务危机有升级为全面金融危机的倾向。

一旦欧洲银行无法承担债务危机带来的冲击，美国银行业同样无法独善其身。由于与欧洲银行密切相关，加上美国乃至全球经济前景持续低迷，美国银行股近期也遭受重挫。以美国银行为例，近半年以来，美国银行股价已累计下跌近 55%，23 日美国银行再度逆市下跌近 2%。

美国银行业二季度 赚288亿美元

美国联邦储蓄保险公司公布的数据显示，由该公司担保的银行今年第二季度盈利情况大幅改善，共实现利润 288 亿美元。当季的利润总额比 2010 年第二季度大幅增加了 79 亿美元，同时也是连续第八个季度同比增长。

美国联邦储蓄保险公司表示，有 60% 的银行净利润比上年同期有所改善，报告净亏损的银行比例也从去年同期的 20.8% 降至 15.2% (吴家明)

中银香港 上半年净利增近七成

中银香港昨日公布中期业绩，由于上半年核心业务盈利增长，集团净利润强劲增长 66.8% 至 119.93 亿港元，其中雷曼迷你债券相关抵押品净赎回 28.54 亿港元。副董事长兼总裁和广北表示，为改善净息差受压情况，集团下半年将采取包括扩大人民币使用渠道、增加收益能力等措施改善净息差。

上半年中银香港人民币存款急速上升，增幅虽低于市场整体速度，但高于该行整体存款增幅 7.5%。和广北表示，该行将全力推进人民币业务发展，他承认，初期而言，由于人民币资金收入有限，可能对净息差有负面影响。但他同时强调，人民币业务属该行长线投资策略，未来将成主要收入来源之一。

在被问及是否会申请 RQFII 额度以投资内地金融市场时，该行副总裁高迎欣表示，目前正在研究中。 (孙媛)

■ 环球观察 | World Watch |

从美债长短期利差变化透视经济前景

证券时报记者 游石

近日，美国 3 个月期国债与 10 年期国债利差跌至 2.05%，创下自 2009 年以来新低。由于美债利差被视为预测经济先行指标，因而有观点认为美国经济将面临二次衰退。但利差缩窄具有不同背景及具体意义，笔者认为有必要甄别分析。

根据一般经验，由于流动性偏好，长期利率应当程度上高于短期利率，即收益率曲线陡峭化。这是经济健康的表现形态，表明社会长期资金需求旺盛，固定资产和长期投资活跃，也有利于刺激银行信贷投放。但受经济周期性波动影响，实际上长短期国债利差并不能稳定保持在理想的陡峭状况，常出现收窄或收益率曲线扁平化的现象，当中折射出若干经济问题。

一种情况是，当经济从繁荣运行到过热阶段，随着通胀上升和央行货币政策不断收紧，短期利率因相对基准利率变化敏感，升幅将大

于长期利率，从而导致两者利差缩小。如果通胀持续恶化，利差甚至倒挂，这往往预示经济在 6—12 个月后衰退。

比如最近十年有两次显著的利差倒挂，一次发生在 2006 年 6 月至 2007 年 8 月，美联储加息到 5.25% 后，3 个月期国债利率大于 10 年期国债利率，美国房地产市场破灭。同期，银行由于利差缩小，传统信贷业务赚钱难，纷纷涉足高风险信贷及衍生品，最终房地产崩盘演变成更大危机。另一次发生在 2000 年 7 月至 2001 年 2 月，美联储加息到 6.5%，导致纳斯达克网络泡沫破灭。进一步扩大信贷投放。从 1953 年到本世纪初，美国共出现 6 次长短期利率倒挂，其中 5 次发生经济衰退。

第二种情况是，当经济运行状态不稳或前景未明时，市场资金因缺乏投资渠道，只能进入债券市场，从而压低长期国债收益率和利差。比如 2010 年 4 月—8 月的利差下跌，是由于第一轮量化宽松政策

(QE1) 结束后，全球经济初显共振下滑迹象，直到美联储祭出 QE2 后，利差才得以重新恢复；2008 年 10 月—12 月的利差下跌，则是因为雷曼破产引发金融海啸，大量资金涌入债市避险。

分析这一波自 2011 年 7 月开始的美债利差大跌，背景显然与第二种情况接近。目前，美国联邦基准利率仍维持在 0%—0.25% 的超低水平，使短债收益率跌无可跌，但不暴露欧美国经济风险和债务风险问题，加剧了金融市场动荡，避险资金再次“非理性”地压低了长债与短债的利差。

厘清美债利差缩窄原因，笔者更关注其透露出的经济意义。首先是有益的一面，尽管美国政府债台高筑，标普调降美长期债信用评级，但美国长期国债收益率走低和收益率曲线扁平化，的确有效降低了发债成本。本周二，美财政部发行 350 亿美元国债，收益率为零，仍获得四倍以上超额认购，表明市场对经济衰退的担心更甚于美国信用问题。我国作为美国的最大海外债主，或可稍作宽慰。