

穆迪下调 德奥9家银行评级

证券时报记者 唐盛

国际评级机构穆迪 6 日宣布，下调包括德国第二大贷款机构——德国商业银行在内的 6 家德国银行以及奥地利 3 家大型银行的信用评级。

穆迪表示，虽然德国和奥地利的经济表现在欧元区尚算比较强劲，但如果欧债危机进一步恶化，将会令这些金融机构的借贷风险上升、资产素质下降。分析人士认为，穆迪此举反映欧元区较强的经济体，在欧债危机的影响下也不能独善其身。

欧洲央行管理委员会委员暨奥地利央行总裁诺沃特尼表示，穆迪调降部分银行评级的消息并不让人意外，不应过分解读，理由是奥地利银行业的欧洲新兴地区业务主要是在具有良好增长前景的稳定市场中开展。

巴菲特：美国经济 不会再陷衰退

证券时报记者 吕锦明

虽然种种迹象显示美国经济已经出现疲软，但“股神”巴菲特却坚称，美国不会滑向另一次经济衰退。

巴菲特日前在出席一个晚宴时表示，近期美国经济陷入衰退的可能性相当小。但他同时强调，如果欧债危机的冲击继续扩大，那么情况就有可能发生变化。巴菲特认为，美国两大政党都要对政府削减财政赤字负责，他呼吁两大政党在政见方面要学会相互妥协，尤其是民主党在支出问题上的看法以及共和党对税收问题的态度。

至于欧债危机问题，巴菲特表示，虽然欧元区拥有统一的货币、共同的央行和利率政策，但却面对大相径庭的国家税收和预算政策，这是行不通的。他建议欧盟领导人对目前欧元区的这种体制进行调整。

澳大利亚一季度 经济好于预期

证券时报记者 吴家明

澳大利亚统计局昨日公布的数据显示，今年第一季度澳大利亚国内生产总值环比上升 1.3%，远远超过市场预期的 0.5%。澳大利亚经济数据的强劲表现使市场情绪有所回暖，澳元领衔非美货币大举反弹。

在昨日的欧洲交易时段，澳元兑美元汇率一度触及 0.9870 水平，盘中涨幅超过 1%。欧元兑美元汇率也一度突破 1.25 水平，盘中涨幅接近 0.4%。

手中有牌心里不慌 欧洲央行继续观望

维持基准利率于1%不变,将延续长期再融资操作

证券时报记者 吴家明

欧债危机愈演愈烈，欧元区经济正陷入衰退，在此背景下，一些市场人士认为，欧洲央行再度宽松将是当前解决危机的有效手段。不过，欧洲央行昨日宣布维持基准利率于 1% 不变，并未急着选择放宽货币政策。

欧洲央行已做好“准备”

欧洲央行行长德拉吉昨日表示，欧元区经济增长疲弱，下行风险增加，该行将延续 3 个月长期再融资操作（LTRO）。德拉吉强调，一些欧元区国家出现的问题与货币政策无关，但欧洲央行有能力采取坚定且及时的行动，一些理事会成员呼吁降息。

在欧洲央行公布利率决定之前，市场预期欧洲央行能够再推宽松政策，亚欧股市走高，MSCI 亚太指数上涨 1.2%，欧洲三大股指盘中涨幅均超过 1.5%，西班牙股市涨幅更接近 3%。大宗商品市场也不例外，白银期货涨幅超过 2%。在德拉吉发表讲话后，欧洲股市继续走高，美国股市高开，三大股指盘中涨幅超过 1%。

花旗银行表示，欧洲央行可能对进一步宽松持开放态度，而落实具体行动需要视欧洲各国是否有解决危机的良方。有分析人士表示，在 6 月 17 日希腊大选以及月底的欧盟峰会召开前，欧洲央行进行政策上的调整可能存在难度，但考虑到西班牙银行业危机以及欧元区经济衰退的风险，

该行有可能在 7 月降息。

德国面临重重压力

欧洲央行面临的困境是，如果其做得过多，那么各国政府采取行动的压力就减弱。如果其无所作为，身陷困境的欠债国家可能越来越难以获得融资，危机将进一步恶化。不过，花旗伦敦首席欧元区经济学家迈克表示，欧洲央行依然坚持应由各国政府先采取行动，然后才推出额外措施。意大利总理蒙蒂日前更表示，德国需要快速、深刻反省，同时要付诸行动。

作为欧元区的领头羊，德国目前正面临重重压力。各国向德国施加的压力与日俱增，希望德国优先考虑经济增长而非财政紧缩，以避免欧元区解体以及又一场全球金融危机的爆发。有二十国集团（G20）官员透露，德国作为欧元区经济引擎应承担相应的责任，G20 或敦促德国扩大财政支出。

评级机构也不忘给德国施加压力。穆迪宣布，下调部分德国银行机构信用评级，主要是考虑到这些银行机构面临的欧债危机威胁以及自身扭亏能力有限的风险加大。此次信用被降级的银行包括德国第二大信贷机构——德国商业银行在纽约和巴黎的分支、德累斯顿银行及其纽约分支等。

随着债务危机的进一步扩大，德国的姿态也有所软化。德国总理

默克尔提议欧洲大型金融机构应该接受欧盟的直接监管。有德国官员更暗示，如果欧元区各国政府同意财政集中化管理，他们最终可能会接受欧元债券或类似措施。

“银行联盟”呼声渐高

德拉吉曾呼吁，在欧债危机的背

美联储通讯社”提到了QE3

证券时报记者 吴家明

有着“美联储通讯社”之称的 Jon Hilsenrath 又发话了。

谁是 Jon Hilsenrath 呢？作为美联储观察家，其去年发表的对美联储货币政策的前瞻文章令所有同行“吃醋”。Jon Hilsenrath 去年对美联储货币政策的前瞻文章发表后，有外媒直呼，没有必要再去读美联储的声明了，因为都已经发在 Jon Hilsenrath 的文章里了。而在今年，他又将“冲锋式量化宽松”的概念放风给投资者，让这个概念一夜之间红遍全球金融市场，Jon Hilsenrath 也因此得到“美联储通讯社”的称号。这次，这位被称为美联储传声筒的预言家又说了什么了？

当地时间 6 月 5 日下午 6 时许，

景下，决策者应该建立“银行联盟”以捍卫欧盟金融体系。

欧盟委员会昨日提议给予监管机构更大权力以应对受困银行，这意味着向欧洲央行寻求建立的“银行联盟”又迈进了一步。根据欧盟委员会的立法草案，监管机构将被授权要求银行以私有资金进行内部

Jon Hilsenrath 所在的《华尔街日报》刊登文章，内容正是关于美联储正考虑更多刺激措施以消除复苏疑虑。文章说，美国经济数据令人失望，金融市场出现新的压力，投资者对欧债危机的担忧加重，这些因素导致美联储立场出现转变，将采取行动刺激经济复苏的可能性重新摆上台面。

在 4 月份的货币政策会议上，这些行动看起来还极不可能，因为当时的经济增长和就业表现看起来都很好。但在本月的货币政策会议上，美联储官员们应该会好好考虑这一可能性，他们将会衡量经济前景的恶化是否已经到了要采取新措施的程度。

的确，一连串疲软的经济数据再次激起了市场对美联储新一轮量化宽松的想象。文章的内容对于那些第三轮量化宽松（QE3）的粉丝来说，绝

对是一个好消息。这篇报道公布后，金融市场立即给予极大的回应，其中以黄金的表现最为突出，金价瞬间飙升，欧元汇率也止跌反弹。

此外，根据欧盟委员会的建议，“银行联盟”还将把成员国让出的部分监管权力提升到欧盟层面，建立共同的银行破产程序监管机构和银行破产基金。

不过，对于“美联储通讯社”的预言，也有人发出了不同声音。“我不认为美联储会推出大规模的量化宽松政策。”摩根大通经济学家费洛里说，如果有什么举措的话，我认为将会是延长扭转操作的期限，或者将利率指引政策进一步延长。”

美联储主席伯南克将于今日就经济前景问题向国会作证，市场人士希望从中找到任何有关进一步放松货币政策的暗示，也借此验证 Jon Hilsenrath 是否真的那么“神准”。

雷曼调查报告出炉 香港金管局遭炮轰

报告认为,金管局应为雷曼迷你债事件承担主要责任

证券时报记者 徐欢

历时 3 年半、耗资近 2000 万港元，长达 360 多页的雷曼事件调查报告昨日出炉。香港立法会研究雷曼迷你债的小组委员会认为，政府官员及监管机构高层要为雷曼事件负上责任，并点名谴责前金管局总裁任志刚以及香港金管局金融管理专员。

此外，委员会还就加强监管金融投资产品销售等方面提出超过 50 项建议，其中包括：将银行经营的证券

业务纳入证监会管辖范畴，组成单一监管机构以解决金管局和证监会分工复杂的问题等。

监管机构均遭点名批评

雷曼事件小组委员会指出，香港金管局及证监会的监管权力分工复杂，不利于处理投诉。雷曼兄弟相关迷你债券及结构性金融产品所引起的事宜，小组委员会主席何钟泰指出，金管局应为事件承担主要责任。何钟泰表示，委员会认为，

事件的发生表明香港金管局的工作并未奏效，未能监察到违规销售等现象的存在，随着银行证券业务的发展，香港金管局的监管并未相应加强，银行从事证券及期货业务的人士无需持牌，金管局对银行进行相关活动的规管仍主要依赖银行自身。另一方面，很多银行在出售如雷曼等迷你债券时，以私人配售的方式进行发售，依法律无需向金管局披露，也是造成事件发生的主要原因。

雷曼事件小组委员会还谴责金管局前总裁任志刚，称其未发现银行销售手法有严重不当，要为雷曼事件负上最终责任。

调查报告指出，对证监会前行政总裁韦亦礼未能及时制定相关修订法例感到“极度失望”，指证监会应为未能及时将对结构性金融衍生产品的公开要约规管由《公司条例》的招股章程制度转移至《证券及期货条例》的投资者要约制度负上一定的责任。

另外，委员会表示对香港财政司司长曾俊华和香港财库局局长陈家强表示“失望”，认为香港两人的监督工作没有达到公众期望。

金管局和任志刚出声辩护

对于调查委员会的谴责，任志刚发表声明称，不能认同报告对他所作的结论。他表示，自己多年来在金融领域服务，自问尽心尽力、鞠躬尽瘁。雷曼事件是在全球金融危机下产生，影响波及全球，香港也不能独善其身，这是大家都不愿意看到的。他还称，各监管机构自事件发生以来一直致力于协助受到影响的投资者，包括调查怀疑违规的销售个案，更推出回购协议，让受影响的投资者尽快取回款项。香港立法会议员黄宜弘也在立法会会议后为任志刚辩护，认为整个事件并非应由某些官员负责，公众应当公正对待雷曼债券事件本身。

金管局也发表回应，称立法会的报告并没有全面考虑金管局所提交的资料和陈述，也没有充分考虑金管局在雷曼倒闭前已经采取的监管行动。金管局表示，将仔细研究两份报告，并将定期检讨以及在适当情况下推出进一步措施，加强对银行的监管以及保障投资者利益。

香港证监会则表示，将在今年第

四季度成立投资者教育中心，承担更广泛且涵盖整个金融服务界的投资者教育职责。

特区政府也在声明中表示，会详细研究报告内容和有关建议。特区政府还表示，证监会已于 2010 年落实一系列旨在完善对中介人向公众推销投资产品的监管的建议，包括对提供产品重要事项声明、设立冷静期、披露销售过程中涉及的商业利益（包括佣金和费用）等作出规定。

雷曼苦主抗议游行

昨日，在立法会外，约有 80 名雷曼迷你债受害投资者，手举多张黑色横幅抗议，并在中环举行游行。据悉，雷曼迷你债事件受害者当中还有约 3000 人未获得任何赔偿。因此，也有受影响的投资者批评政府处理雷曼事件没有效率，太过拖拉。

据雷曼事件小组统计，雷曼迷你债券销售当时在全港共涉及约 3.5 万人，所涉及的银行赔偿和解总金额高达 95 亿港元，但由于和解方案的不同，大部分投资者都没有得到百分之百的赔偿。

借力财富管理计划,勇夺大赛周赛第一——招商证券大赛周赛冠军访谈

进入五月，第二届招商证券智远理财杯实盘炒股大赛更加火热，佛山营业部客户谭先生以周收益 27% 的佳绩夺魁！在大盘羸弱不振的情况下，逆市取得如此优异的成绩，怎能不让人侧目？营业部投资顾问们也十分期待见一见这位“民间高手”，学习其相关投资经验。

在营业部的热情邀请下，谭先生欣然表示：“我最早进入股市时也是无头苍蝇，听小道消息，追涨杀跌，交了不少学费。后来来到你们招商证券，在投资顾问

的服务下，学习了很多专业的证券投资知识，也逐步形成了重视基本面、结合技术面的选股持股原则。这次获奖，也是参考了财富管理计划里的投资建议，跟随大势，高仓位操作铁路类个股，才获得了良好的成绩。”在谈及投资成功原因的同时谭先生也对我们招商证券投资顾问的专业服务水平，以及我司增值服务产品财富管理计划称赞有加，让大家对继续开展工作以及推广财富管理计划更加坚定了信心。

谭先生最后感谢招商证券作为国内大

型券商近两年举办的投资者实盘大赛，在当前行情低迷的形势下提振了投资者信心、鼓励投资者以创新的思维来解读市场，给投资者提供了一个参与度更高的平台。(CIS)

智远理财 财富管理计划

专业的股票资讯 专注短线波段
专业的交易方式 专注短线波段

www.tiansone.com.cn 招商证券

中国最佳财富管理机构

寻找中国式财富管理专家

中国最佳财富管理机构

暨第五届中国最佳证券经纪商评选

主办：证券时报 联合主办：新财富杂志 官方网站：STCN 正金财经网中国 www.stcn.com

协办：深圳证券信息有限公司 CRJ NEWS 中国国际广播电台 环球资讯广播

特约数据支持商：Wind 万得资讯

特约门户支持网站：东方财富 腾讯财经 金融界 金融界

特别鸣谢：四川郎酒集团有限责任公司

联系方式：李东亮 15999514169 0755-83517269 caifu@stcn.com

(奖项即将揭晓)

寻找中国式财富管理专家

中国最佳财富管理机构

暨第五届中国最佳证券经纪商评选

中国最佳财富管理机构

暨第五届中国最佳证券经纪商评选