

# “债情”驱动走势 全球资本撤离欧洲

■ 钟启

在近日的海外市场上,欧洲债务危机依然夺人眼球,投资者刚刚还沉浸于债务危机或得到解决的乐观预期中,但希腊政府突然宣布将就欧盟援救方案进行全民公投,这又打压了投资者的风险偏好。在正负消息面的影响下,投资者选择将资金撤离货币基金市场。

## 美国一周吸金 超百亿美元

据美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)11月11日发布的报告,在截至11月9日的过去一周里,全球股票型基金吸引了95.9亿美元的资金净流入,创过去31周来最大规模单周净流入。其中,美国股基和新兴市场股基分别吸引了73亿和21亿美元的资金净流入。

EPFR表示,受欧元区债务危机的影响,投资者上周转移资金超过110亿美元至EPFR追踪的美国股基和债券型基金。另外,美国货币市场基金也吸引了238亿美元的资金净流入。

在美国股基吸引的73亿美元资金净流入中,有80%由机构投资者布仓,流入资产类型为大型蓝筹股交易所交易型基金。另外,美国小型股、中型股和大型股今年迄今吸引的资金净流入规模分别为131亿、43.7亿和495亿美元,流入规模均大幅超过去年同期。

相比而言,投资者对欧洲股基的风险规避情绪有所提高。EPFR称,意大利和希腊的债务危机还凸显出多数新兴市场较好的经济基本面和增长前景。截至11月9日,新兴市场已经连续四周成功“吸金”。其中,中国股基上周资金净流入规模为2010年第二季度以来最大,金砖四国股基则结束了始于4月中旬的资金净赎回态势。

EPFR还提到,由于中国的通胀率有所下滑,这让投资者预期中国政府或将推出部分经济刺激政策,这使得EPFR追踪的全球大宗商品和能源板块股基上周吸引巨额资金净流入,规模分别创过去14周和36周最大。

## 环球货币基金 遭遇资金寒流

有海外媒体分析认为,美国货币基金继续减少对欧系银行提供无担保美元贷款,这促使欧元转换成美元的成本升至金融危机后高位。瑞士信贷的一位利率策略师表示,市场仍然非常紧张,欧洲方面的消息是市场主要驱动因素。

此外,根据EPFR的数据,在所有股票基金所吸引到的资金中,新兴市场占据七成,吸引到35亿美元资金,表现为4月初以来最佳。分地区看,亚洲除日本外股票基金吸引到的资金量及17周高点。欧洲新兴市场基金的资金流入量为0.49亿美元,结束了今年5月开始的“失血”周期。

金砖国家股票基金遭遇0.14亿美元资金赎回。其中,中国及印度股票基金分别吸引到2.24亿及0.78



亿美元资金流入。俄罗斯股票基金结束连续16周的资金流出周期,不过巴西股票基金遭遇0.66亿美元资金赎回,南非股票基金连续八周吸引到资金净流入。印尼股票基金吸引到的资金量触及8周高点。

各大行业基金方面,商品基金吸引到4.38亿美元,公用事业基金吸引到2.38亿美元,为六周最佳表现,年内迄今,该类基金吸引到的资金量已经接近30亿美元。金融基金吸引到2.38亿美元,为连续第六周吸引到资金流入,这是自2月中旬连续八周吸金以来最长的资金流入周期。不过,能源基金遭遇6.67亿美元资金赎回。

EPFR的数据还显示,截至11月2日的当周,新兴市场债券基金创造8周来的最佳表现,吸引到6.71亿美元资金净流入,其中硬通货基金吸引到5.20亿美元,为4月初以来的最佳单周表现,该地区本币债券基金吸引到0.38亿美元。美国债券基金遭遇5.51亿美元资金赎回,欧洲债券基金的“失血”量为2.3亿美元,为8周低点。

## 美、日国债成 “债情”避险港

伴随希腊主权债务危机的蔓延势头和市场避险情绪的持续,不仅一度被市场冷落的美元资产吸引力增强,包括瑞典等在内的国家正在引起投资者的注意。

鉴于债务危机使得人们对欧元资产的偏好发生明显转变,全球投资者正不断撤离欧洲债券市场。欧洲央行最新数据显示,该区域3月份固定收益市场净流出资金为69亿欧元(约合87亿美元);而欧元区去年流失2250亿欧元之后,今年以来投资者从该区域的年化资金“撤离”规模已经达到1050亿欧元。

而与欧洲情况相对的,则是一度因市场风险偏好情绪升温而被忽略的美债市场,正在一定程度上重新成为较受欢迎的避险工具之一。

根据美国财政部上周三公布的数据,3月份海外投资者所持美国国债金额增长3.5%。

彭博社的统计数据也显示,欧洲债务危机的蔓延,加上美国经济数据为通胀预期降温,已经促使市场对美国长期国债的需求不断加大,在过去一个月中,美国10年期及以上国债的平均投资回报率高达8%,这也是全球174个债券市场指数中收益最高;此外,18家直接与美联储进行交易的一级交易商持有的美国国债也达到雷曼兄弟倒台后最高,截至5月12日的规模达到6797亿美元。

此外,投资者也将日本长期国债作为避险港湾之一。数据显示,日本10年期基准国债收益率下挫至1.22%,为去年12月份以来最低,20年期国债价格也攀升到17个月最高。

而瑞典也成为债务危机中的“希望之星”。就在欧洲身处水深火热的时候,新的“安全港湾”也正冉冉升起。在业内人士看来,相比波罗的海经济体的“坠落”,包括瑞典在内的北欧国家值得关注。

根据欧盟的预计,瑞典很可能在2010和2011年两个财年成为预算赤字最小的欧盟国家,而瑞典、保加利亚和爱沙尼亚则会于今年仅有的3个达标欧盟3%赤字预算占GDP上限的国家,但这三国目前均不是欧元区国家。

瑞典SEB银行的一位分析师Haakon Frisen公开指出,投资者正在寻找欧元区以外的投资地,而瑞典、丹麦等国就是选择之一,主要因为这些国家财政状况稳健,经济产业结构较容易从全球复苏中获利,且对美国和亚洲的敞口较大。

“欧洲主权债务危机将会促使人们关注能够成为安全港和经济增长的经济体,市场会追捧低债务、高增长以及增长稳定的经济体,主要是亚洲经济体。”渣打银行在最新全球聚焦报告中写道。

渣打还认为,强劲的基本面和

充沛的流动性给予亚洲信贷市场和亚洲货币以支撑,尤其是在美元见顶、欧元状况改善、风险偏好上升以及利率预期转变的情况下。

## 欧元区将踏上 漫漫紧缩之路

综合之前的表现,欧元每次的反弹都劲头不足,同样欧元上周的反弹也并不鼓舞人心。分析人士指出,在干预的传言之下,避险情绪可能再度兴起,欧元等非货币资产将继续下跌。

尽管欧元区已经拿出了高达7500亿欧元的援助计划,但欧元区国家的债务问题没有得到根本解决,而且投资者依然担忧欧元区因为紧缩财政赤字而令经济萎靡,这些都是欧元无法翻身的理由。

如今,希腊、西班牙、葡萄牙等都相继推出了财政紧缩措施,而欧元区的官员们最近也频频强调财政纪律的重要性,他们认为财政协调已成为当务之急。

金融危机后,欧元区各国为刺激经济而导致的财政赤字浮出水面,而债务危机在欧洲爆发又令欧元区开始强调各国财政状况的改善,并要求更好地执行《稳定与增长公约》。德国财长上周表示,欧元走软意味着他们必须解决根源问题,即赤字问题,所有欧元区国家都必须削减赤字。

尽管金融危机还没有完全过去,那些背负巨债的欧元区成员国不得不首先开始紧缩财政以满足公约的赤字规定。这些国家被迫削减公务员薪酬和养老金补贴以及上调各类赋税,然而从已经出现的情况来看,紧缩计划不仅遭到了国内民众以罢工的方式来表达强烈反对,并且这些国家未来的经济增长或许会受到严重影响,且因紧缩而令经济陷入低迷又可能制约国家日后的偿债能力。

(综合《中国证券报》、《第一财经日报》、凤凰网财经网)

## 外媒

### 英国《金融时报》： 半年来企业界对全球经济信心大降

英国《金融时报》、《经济学家》10月份对1600多名企业高管的“全球企业晴雨表”(Global Business Barometer)调查显示,随着欧债危机的升级,企业界对全球经济的信心已化为乌有;无论新兴市场还是欧洲,悲观情绪处处弥漫。

这次调查凸显了半年来企业界信心已低落到何等程度:10月份的全球企业晴雨表调查显示,大约80%受访者表示相比半年前更加担心欧债危机,45%表示因危机而改变了投资决策。不过只有22%的受访者认为欧元区会解体,来自西欧的企业家持此观点者比例更低。

几乎无人认为明年全球经济会再次陷入衰退。只有2.5%受访者预计明年全球经济将萎缩,大多数人预计增速介于2.5%和5%之间,并表示本公司的风险偏好今后六个月不会有变化。

受调查者对经济前景的看法因地域而异:将近60%的西欧企业高管预计全球经济形势会恶化,只有11%认为会好转。在亚洲,预计全球经济将恶化的企业高管比例从7月份的36%升至54%。而在经济增速低得多的北美地区,对全球经济前景悲观者只有47%。

大型企业高管的信心相比小企业更低。年营收超过100亿美元的企业高管,超过1/4认为未来6个月全球经济形势会恶化;而在营收不及5亿美元的企业高管中,这一比例仅为14%。

### 英国《独立报》： 欧洲中央银行干预是必需的

比起希腊,意大利的债务危机更会将整个欧元大厦推倒。一旦一国必须为其借贷支付超过7%的利息时,这个国家将难以承受。而以11月9日的市场利率来算,意大利将不得不为一年期债券支付8%的利息。最糟糕的是,这一切发生在总理贝卢斯科尼宣布辞职之时,而贝氏辞职的消息原本是被期望来稳定市场的。

现在,以言论来获取帮助的时间已经过去了。唯有坚实的行动才能向世界证明意大利经济是安全的,意大利在借款后能不违约。如果不能证明意大利有还款能力,那意大利的借贷成本将是高昂的,这无疑会使之陷入违约的险境。

然而,只要欧元区政府和国际组织,如欧洲中央银行和IMF调配意大利的债务,问题就能克服。意大利债务取整总计1.9万亿欧元,占到其GDP的120%,但其年均预算赤字低于英国。意大利最大的问题是政策的短期不确定性,政府没有让世人看到解决债务问题的能力。

德国必须要准予欧洲中央银行买下意大利债券,压低二级市场的购买率。IMF也应帮助意大利减少债务。欧元的未来可以继续讨论,但眼下唯有果断有力的行动才会有效化解危机。

### 俄罗斯《莫斯科时报》： 需要管治全球能源的新系统

国际能源机构本月将公布其年报“世界能源展望”,这份报告将说明我们并未行驶在减少全球变暖的正确轨道上。如果继续现在的能源生产趋势,2100年,地球平均温度将比1990年升高2摄氏度,不可逆转地危害这个星球和人类的生存环境。

然而,现在人们被很多其他麻烦占据了注意力,美国、欧盟都聚焦于金融危机,无暇顾及能源问题。新兴市场则希望保持快速增长来减少贫困人口。在这种大环境下,月底将在南非德班召开的联合国气候变化框架公约会议几乎被其他焦点淹没了。

但是,能源才是人类的基础,我们需要一个新系统来管治能源。国际能源机构只承认来自经济合作与发展组织的国家,不包括中国这个最大能源消费国。《政府间能源宪章》强制签署国要对能源产品和服务采取公平的市场规则,而这重要的宪章,却没有世界第二大能源消费国美国的签字,也不为世界最大原油生产国俄罗斯认可。非西方国家(中国和印度)和最大能源生产国(海湾国家和俄罗斯)对由西方创造的能源体制系统并不信任。因此,现有能源体制的所有不足,都需要重新创造一个囊括东西方国家、强调平衡的新体制。

### 日本《读卖新闻》： 70亿人的世界改变了国际政治力学

世界人口突破了70亿。而在1950年还仅仅是25亿,60年间增长了近三倍。虽然人口增长势头稍有放缓,但世界人口以发展中国家为中心,每年都增加8000万。据估计,2050年将达到93亿,本世纪末将超过100亿。

随着发展中国家医疗的进步和粮食的增加,人们生活水平迅速提高,死亡率下降,这本身是令人欣喜的。但人类能否顺利地解决初次遇到的这种全球性的人口爆炸的难题?能否利用好有限的粮食和能源,同时维持和平与繁荣?

据估计,2020年左右,印度会超过中国成为第一人口大国。拥有42亿人口的亚洲,在40年后达到52亿。目前拥有1.8亿人口的中国将在本世纪末减少到4800万人。但10亿人口的非洲到本世纪末将达到35亿人。移民等超越国境的移动将活跃起来。粮食和资源的争夺战也不难想象。国际政治的力学为此将发生巨大改变,日本必须把这种巨变纳入视野,制定应对战略。

### 英国《独立报》： 欧元区必须自救

在法国戛纳召开的二十国集团(G20)峰会结束后,虽然会议公报称各国领导人已经决定振兴经济增长,确保经济稳定。但在欧元区经济前景仍不明朗的情况下,英国媒体称,欧元区必须自救,欧盟以及英国政府应为最坏的情况作准备。

希腊债务危机疑云笼罩着此次峰会,欧元区经济问题更成了峰会的主要讨论内容。就目前情况看,英国媒体对G20峰会之后的经济形势并不乐观。

《独立报》称英国正在制订计划,为一旦欧元区崩溃所带来的后果作准备。《每日电讯报》更是给英国算了一笔账,称随着欧元区债务危机的加剧,英国可能会为经济拯救计划付出数十亿英镑的援助。

英国拿出资金救助欧洲将遭到来自国内外的强大阻力。英国首相卡梅伦可能会用英国纳税者的钱来帮助欧洲的方案将面临来自保守党议员的强烈反对,卡梅伦政府此前也一再重申将不会给欧元区提供额外的财政帮助。欧元区必须自救。

# 开征碳税将改变全球能源消费格局

■ 吴明

澳大利亚议会8日通过了吉拉德政府提出的“碳税”法案。至此,这项备受争议的法案正式成为法律。当天澳大利亚上议院以36票赞成、32票反对的结果通过了工党一直倡导的这项清洁能源法案。由于吉拉德政府拥有绿党和独立议员的支持,而绿党在上议院又占有一定席位,因此当天这一议案在投票时没有遇到太多阻碍。

## 一波三折

碳税是指针对二氧化碳排放所征收的税。它以环境保护为目的,希望通过削减二氧化碳排放来减缓全球变暖。碳税通过对燃煤和石油下游的汽油、航空燃油、天然气等化石燃料产品,按其碳含量的比例征税来实现减少化石燃料消耗和二氧化碳排放。与总量控制和排放贸易等市场竞争为基础的温室气体减排机制不同,征收碳税只需要额外增加非常少的管理成本就可以实现。

澳大利亚前总理陆克文曾提出碳排放交易方案,但该案在议会多次受阻,也招致工农业游说团体强烈反对。这些人认为,碳排放交易方案相当于给污染大户征收重税,而这些钱最终还要由消费者承担。由于澳大利亚经济以采矿业、农业和能源产业为支柱,国内经济也将受影响。为此工党民意支持率一路下滑,迫使陆克文宣布搁置碳排放交易方案。

而今年7月,吉拉德宣布政府将对碳排放征税,这被看做是陆克文碳排放交易方案的改良和延续。征收价格为每吨23澳元(约合24.70美元),计划从2012年7月1日开始征收,直至2015年建立起全国性的碳排放交易体制为止。决定宣布后,吉拉德便遭到澳大利亚民众、反对党和能源企业的多方围攻,导致其个人和工党支持率一度跌入历史低谷。

在今年10月下旬举行的投票中,工党依靠独立议员和绿党成员的关键性赞成票打破了平衡,以74票对72票的微弱优势最终使该法案获得通过,并提交到上议院进行最终投票。

## 成为业界关注的焦点

对于澳大利亚即将开征碳税一事,大同证券分析师于宏表示,澳大利亚的煤炭在全球贸易中占有举足轻重的地位。全球煤炭贸易量约8亿吨,澳大利亚就有约3亿吨,占1/3,预计征收碳税将使得全球煤炭进口价格提高,但总体影响不大。

“不过,碳税征收的意义十分深远,给中国这样的制造业大国敲响了警钟。”于宏表示,目前中国的碳排放总量超过美国排名世界第一,未来将承受更大外贸压力,为此必须积极转变经济发展结构。

在他看来,开征碳税后企业可以通过降低产量、采用新技术、提高价格等转移成本,但是这部分成本无疑会经过流通环节转嫁给下游消费者,造成消费价格上涨。但另一方面,煤炭等传统化石能源的成本上升意味着光伏、核电等新能源的比较优势将更加凸显。业内人士认为,从长远来看,碳税将改变全球的能源消费格局,并推动新能源比重进一步提升。

“澳大利亚开征碳税对我们是好消息,因为此举有可能推动中澳之间的双边减排合作。”全国工商联新能源商会秘书长、清华大学清洁能源机制研发中心执行主任曾少军在接受采访时说。

他透露,中国在制订环境税的过程中也对碳税有所考虑。

据了解,目前中国对碳税的研究已进入比较详细的阶段。发改委能源研究所的一份报告指出,如果考虑中国减少进口对经济的促进作用以及减少国内对能源产业的投资而增加对一些新兴产业投资所带来的效果,征收碳税对GDP带来的损失将非常有限,甚至可能成为正面影响。

“从长期来看,采用碳税或者与能源税结合的碳税是可行选择。”报告提出,我国可从能源税过渡到碳税,征收碳税可从较低税率开始,之后再逐渐增加;并建议在能源税征收四到五年之后征收碳税,初期可以是和能源税共同存在的混合税。同时,在碳税实施之前三到四年,公布碳税实施日程和税率,供企业和消费者在投资时考虑。(综合新华网、《上海证券报》)