

Overseas

# 新兴市场乌云压顶 黑色星期一突袭亚太

◎本报记者 朱周良 梁敏

亚太股市13日遭遇“黑色星期一”，地区股市全面重挫，中国台北和韩国首尔等市场跌幅高达3.5%，港股跌2.6%，日本东京股市跌至近两个月低点。

相比之下，欧洲股市13日盘中基本持稳，美国股指期货也仅小幅下跌。分析师认为，对经济快速复苏预期的降温，是近期股市持续回调的主因。在这种情况下，前期上涨更猛的新兴市场，短期内可能面临进一步调整压力，但不少人依然看好新兴市场长线前景。

## 亚太股市跌至两个月低点

亚太股市周一几乎全军覆没，除巴基斯坦股市外，其他地区主要股指都出现较大幅度下跌，跌幅从1%至3.5%不等。

东京时间13日尾盘，MSCI亚太指数大跌2.5%，逼近5月18日以来的近两个月低点。在6月12日创下8个月高点之后，该指数迄今已累计下跌了6.7%。相比3月9日创下的5年低点，该指数此前最多曾上涨了49%。

具体到单个股市，台北和首尔股市跌幅最大。其中，台北股市周一收盘大跌3.5%，创三个月来最大单日跌幅。加权指数收跌239点，至6531点，创4月17日以来最大单日跌幅。市场担心两岸经济合作框架协议可能延后签署，对银行股等股份带来打击。

韩国股市周一同样大跌3.5%，创四个多月来最大单日跌幅。首尔综合指数收跌3.5%，至1378点，创3月2日以来最大跌幅。中国香港股市收跌2.6%，创5月底以来最低收盘价。内地A股下跌1.1%。

日本东京股市昨日连续第九个交易日下跌，日经指数受挫2.6%，收报9050点，为5月18日以来的最低收盘价。过去九个交易日，该指数累计下跌9.1%。执政党在东京都议会选举中失利的消息，引发政坛不稳的担忧，也对股市带来压力。其他地区股市中，新加坡股市跌1.8%，印度股市尾盘跌0.8%，澳大利亚股市跌1.4%。

## 新兴市场走到敏感时期

分析师注意到，新兴市场近期跌幅明显超过了其他股市。不仅是亚洲新兴市场，其他地区的新兴股市周一也大幅走低，其中，迪拜股市盘中大跌1.8%。截至13日伦敦午盘，MSCI新兴市场指数大跌2.1%。相比之下，欧洲斯托克600指数仅微跌0.1%，标普500指数则小幅下滑0.2%。

Groupama资产管理公司的基金经理人波希尔表示，在目前的经济大环境下，新兴市场似乎涨得太快，股价已处于相对高位，面临调整压力。

彭博的统计显示，按照预期盈利计算，MSCI新兴市场指数的市盈率约为15.4倍，高于美国标普500指数14倍的市盈率。MSCI新兴市场指数的市盈率上一次超过标普500指数还是在2007年10月，在从那时开始的12个月时间里，该指数回调了54%。

分析师称，一系列的“不确定性”因素给亚太股市带来压力。随着财报季的来临，投资者对全球经济复苏潜力的疑虑更突出。本周美国多家大型企业将公布财报，业绩表现将为下半年的全球市场定下基调。银行业在2009年开局出人意料的良好，曾带动美国反弹，料本周公布业绩的高盛、摩根士丹利、美国银行和花旗将成为焦点。

## 短期可能继续下调

贝莱德资产管理公司的首席股票投资官鲍勃·多尔表示，短期内，新兴市场可能继续引领这一波的全球股市回调，因为投资人对于经济尽快复苏的预期趋于弱化。

许多风险资产都已涨过头，“多尔说，在任何时候，那些涨得最多的肯定也会是跌得最猛的。”

据基金追踪公司EPFR统计，在截至7月8日的一周时间内，全球各类新兴市场股票基金净流出5.4亿美元，为连续第二周出现净流出。EPFR追踪的基金总资产净值达10万亿美元。

不过，多尔也表示，从更长远的目光来看，未来几年中，新兴市场将是全球最具吸引力的股市。

一些更乐观的人士则认为，即便是按照目前的估值，新兴市场也不算贵，因为前景更好的新兴市场股票本来就应该有溢价。管理着280亿美元资产的Camignac Gestion公司基金经理人埃里克表示，新兴市场股价还应该更高。过去，新兴市场被认为很脆弱，但现在情况已完全不同。”

## 油价60美元关口陷入僵持

◎本报记者 朱周良

在近期连续跳水并跌破60美元之后，油价似乎在这一重要整数关口陷入僵持。13日电子盘中，8月份纽约原油期货徘徊于60美元上下。

截至北京时间13日20时10分，8月份原油期货报60.04美元，此前油价在58.88美元至60.25美元的狭窄区间波动。

在过去一周中，油价累计下跌11%，为今年1月份以来最大单周跌幅。分析师认为，在油价连续上攻并站上70美元高位之后，随着投资人对全球经济快速复苏预期降温，资金大量撤出商品和股票等高风险资产。同时，美元近期回升也对油价带来压力。

业内人士认为，油价近期的剧烈波动显然不是基本面情况的真实反映。总部设在巴黎的国际能源机构在最新一期石油月报中称，今年全球原油需求量会比去年减少2.9%，明年全球原油需求量则会恢复增长。

多家大行近期发布报告，上调今明两年的油价预估。摩根士丹利表示，纽约原油今年均价可能在48美元；明年均价可能上涨35%，至65美元；2011年则可升至85美元。

美国银行-美林则将纽约油价今明两年预估上调至58.5美元和75美元，此前预估分别为52美元和62美元。

## 关于2009年记账式附息(十四期)国债上市交易的通知

各会员单位：

2009年记账式附息(十四期)国债(以下简称“本期国债”)已发行结束，根据财政部通知，本期债券于2009年7月15日起在本所上市交易。本期国债为1年期固定利率附息债，证券代码为“100914”，证券简称为“国债0914”，票面利率1.06%，到期还本付息，到期日为2010年7月9日，标准交易单位为“10张”。特此通知。

深圳证券交易所  
二〇〇九年七月十三日

## 深圳证券交易所关于江海证券经纪有限责任公司会员名称变更的公告

经深圳证券交易所决定，同意原“江海证券经纪有限责任公司”在本所的会员名称变更为“江海证券有限公司”。会员简称仍为：江海证券；会员编码为：000674。特此公告。

深圳证券交易所  
2009年7月14日



13日，日本股市日经指数下跌2.6%，创8周收盘低位 本报传真图

## 今发二季报 高盛或逆势大赚20亿

◎本报记者 朱周良

在业界仍在激辩金融危机和经济衰退是否已见底之时，华尔街大行高盛却在悄悄攀上新的高峰。

当地时间14日，高盛即将发布第二财季的业绩报告。尽管大环境依然低迷，不少竞争对手仍在为扭亏发愁，分析师却预计高盛将连续第二个季度发布靓丽的财报。据估计，在截至6月底的第二季度，高盛有望实现盈利逾20亿美元。

但与此同时，高盛的一枝独秀也在华尔街引发了广泛争议。一些人质疑，已转型为银行控股公司的高盛又在“重操旧业”，大肆涉足高风险交易业务，这可能在“后危机时代”的华尔街开一个不好的头。

## 连续两个季度盈利

分析师预计，高盛在第二季度可能实现超过20亿美元的净利润，主要得益于其在全球市场的强大交易能力。今年第一季度，高盛实现净利16.6亿美元。

华尔街日报进行的调查显示，分析员对高盛第二季度每股收益的平均预测为3.48美元。一些人的预期更乐观，美银证券-美林的分析师莫斯科夫斯基预计，高盛第二季度的每股收益将达3.90美元，超出华尔街的预期。

同样在本周，摩根大通、美银和花旗等其他美国大型银行也将发布最新业绩。分析师预计，除了高盛，摩根大通等几家银行也可能在第二季度实现盈利。不过，高盛如此强劲的表现却是业界难以企及的。

分析师估计，有了业绩的保障，高盛今年将有能力为28000名员工支付总计180亿美元的薪酬，平均每人可获得超过60万美元。

在去年金融危机最盛之时，高盛亦未能幸免于难。去年第四季度，高

## 美一大型银行告急或殃及数百制造企业

◎本报记者 朱周良

由于未能获得政府部门的融资担保，有着百年历史的美国大型商业银行CIT已走到破产边缘。为了说服政府出手相救，CIT警告说，如果任其破产，将可能影响到全美数百家制造业，不排除其中的一些也会因此而倒闭。

总部在纽约的CIT目前为95万家美国企业提供贷款业务。去年12月，CIT改制为银行控股公司，以获得接受美国联邦政府援助的资格，此后，该行获得了政府23亿美元的注资。

CIT创办于1908年，当时名为商业信贷和投资公司，该行大量涉足次级房贷及学生贷款市场，并为不少美国制造企业提供融资。据CIT称，其是全球全球第三大飞机融资机构。

本月早些时候，关于CIT财务恶化的消息流传开来。据称，该行未能争取监管部门同意其参加一项“临时流动性担保计划”，后者允许金融机构发行有FDIC担保的债券。华尔

盛罕见地出现了亏损，亏损额高达21.2亿美元。和其他美国“大到不能倒”的银行一样，高盛也被要求接受了政府数十亿美元的援助，但截至上月，高盛已还清了政府注资。

在这轮危机中，高盛亦被迫以转型换取生存，从一家标志性的华尔街投行转为一家接受更多监管的银行控股公司，后者可以获得享受政府援助的特权。

与其突出的业绩表现相一致，高盛的股价今年以来也大幅跑赢大盘和同业。今年以来，高盛的股价累计飙升了近70%，上周五收报141.87美元。不过，相比2007年创下的250.70美元的历史高点，目前的股价仍有不小差距。

## 交易业务功不可没

令对手、纳税人和很多业内人士好奇和不服的是，高盛如何能从公司史上最惨的季度亏损中这么快恢复过来，并且在经济大环境依然如此低迷的背景下。莫斯科夫斯基等人认为，交易业务的不俗表现，是高盛第二季度实现丰厚盈利的重要原因。

一些业内人士认为，高盛之所以能如此快“东山再起”，很大程度上源于其“重操旧业”，即以以往那样承担较高风险，尤其是当竞争对手都没有勇气这么做的时候；同时，高盛管理这些风险的能力也是对手们可望而不可即的。

在很多方面，高盛的业务和以往没有任何区别。”巴克莱资本的分析师弗里德曼对纽约时报说。

交易商称，在金融危机的不利背景下，高盛仍成功地在各个市场大赚特赚。在债市，高盛一直在利用信贷市场的动荡投资债券获利；在股市，高盛在过去两年的股市动荡中也基本做到了“全身而退”；此外，高盛还从事高波动性的外汇、石油等交易。

与此同时，在利润丰厚的股票承销方面，得益于金融机构的大举增资，高盛也收获颇丰。

不过，也有不少人认为高盛接下来的表现表示了担忧。所谓“常在河边走，怎能不湿鞋。”高盛大量涉足各种交易，很难说什么时候会有判断失误的时候。不少人都认为，今年的下半年对高盛来说可能不会一帆风顺。

或引发新一轮冒险潮

分析师表示，某种程度上说，这场危机恰恰成就了高盛。

对于高盛这样的银行，有一个指标通常用来衡量承担风险的程度，即风险价值(VAR)，该指标衡量一家公司在一天中可能损失多少钱。在高盛，今年第一季度的VAR上升了超过20%，显示承担风险的程度较高。有分析师预测，高盛在第二季度的VAR值可能更高。

美国对冲基金经理布克斯塔伯质疑说，高盛做出的榜样可能促使其他银行也冒险重新涉足高风险的交易业务。有人冒险并且赚了钱，可能他们更聪明，也可能是更有运气。”布克斯塔伯说，但接下来呢，每个人可能都想要去冒冒险。”

举例来说，凭借其精良的电脑交易平台，高盛在“高频率交易”领域一直占据主导地位，这也是该行盈利的重要来源之一。高频率交易已经成了华尔街发展最迅速的一种交易策略，这类交易今年占了美国股票交易总量的73%以上，高于2008年时的59%。

市场人士说，虽然2008年几乎所有其他交易策略都是赔钱的，但高频率交易却是最赚钱的交易策略。

由于这种策略能够在大幅波动的市场上赚钱，许多公司都将其视为可靠的赚钱手段。一些分析师认为，在看到高盛在高频率交易上尝到甜头后，更多竞争对手可能会很快跟进。

## 全球扫描

### 日本消费者信心连续6个月改善

日本内阁府13日公布的“消费动向调查”结果显示，6月份日本消费者信心指数为37.6，比5月份高出1.9个点，连续6个月保持回升，且达到2007年12月份以来的最高点。

政府为刺激经济推出的环保家电积分措施取得初步成效，是日本消费者信心指数在6月份继续回升的主要原因。不过，相比5月份上升3.3个点，6月份数据的改善幅度有限。至6月份，内阁府连续第三个月保持了对消费者心理状况“虽然仍严峻，但持续出现改善迹象”的判断。

调查还显示，针对一年后的物价变动情况，回答物价将上涨的人数比例为42.1%，高于5月份的40.1%，这是自去年7月份以来预期物价上涨的人数比例首次出现上升。

“消费动向调查”是内阁府以日本全国约5000个家庭为对象，了解他们今后半年在“家境”、“增收手段”、“雇用环境”和“购置耐用品的时机判断”4个方面的预期而综合测算出的指数，用以判断国民的消费心态。该指数低于50，表明持悲观预期的消费者多于持乐观预期的人数。在本次调查中，上述4项指标全部回升。

### 韩6月贸易顺差创历史新高

韩国海关13日公布的统计数字显示，6月份韩国贸易顺差达到72.7亿美元，创历史最高纪录。

至此，韩国已连续5个月实现贸易顺差，今年上半年顺差总额达到280亿美元。韩国海关说，6月份韩国出口额同比下降12.4%，为326.3亿美元；进口额同比下降32.9%，至253.6亿美元。

韩国知识经济部日前公布的数据显示，6月份韩国贸易顺差为74亿美元。其中出口额为330亿美元，进口额为256亿美元，同比分别减少11.3%和32.3%。

知识经济部预测，今年下半年，韩国贸易顺差将在100亿美元左右，进口额和出口额有望在今年年底双双回升。

### 澳维珍蓝航空否认融资传言

澳大利亚媒体13日报道，该国第二大航空公司维珍蓝航空股份有限公司可能出售部分股份融资。该公司随后发表声明，予以否认。

澳大利亚费尔法克斯媒体集团旗下一家报纸当天发表文章说，维珍蓝公司可能出售价值4亿美元的股份进行融资。

维珍蓝公司随即发表声明说，公司注意到媒体公布的融资细节，包括融资对象、投资银行以及对外公布融资安排的时间等。声明说，鉴于目前宏观经济形势，公司认为合理融资并对资金进行恰当管理是适当的措施，但是，公司董事会未批准过任何相关计划和措施。有关报道内容不符合事实。(以上均据新华社电)

### 上半年存托凭证市场企稳回升

尽管目前全球的资本市场依旧波动，但是上半年全球存托凭证(DR)却给市场交了份满意的答卷，其中大中华地区的存托凭证业务更是显著上升。

根据纽约梅隆银行统计显示，2009年上半年，全球存托凭证的交易量创下新高，同比上升14%至721亿份。交易额虽与去年相比有所下降，但环比开始反弹，显示出企稳回升的迹象，2009年上半年在全球交易所上市的存托凭证交易总价值为1.3万亿美元。

此外，根据梅隆银行美国存托凭证指数，整体存托凭证的表现开始回升，截至2009年6月30日，美国存托凭证综合指数收于145.98，上涨9.92%，而去年同期则下降31.79%。(李丹丹)

### 中国经济增长不排除W形复苏

全球知名信用保险及信用管理服务机构科法斯昨日发布最新经济增长预测称，受第五次全球信用危机影响，与2007年相比，2009年全球经济增长率将降低6.6%，出现2.5%的负增长，直到2010年才会复苏。因此，继今年1月及4月分别调低22及47个国家(地区)的评级后，科法斯再度调低13个国家地区的贸易风险评级，这些国家地区多为高度依赖国际贸易的中小型经济体。

不过，科法斯认为，全球经济衰退已有见底迹象，极有可能以L型模式缓慢复苏。亚太区经济好转情况最为明显，而中国已出现复苏迹象。然而，考虑到内地私营企业拖欠贷款的风险一直较高，科法斯仍维持今年1月对中国A3评级的负面观察。

科法斯集团大中华区董事总经理李黎分析说，虽然中国目前的复苏主要由基建投资，以及通过放宽信贷而流入中国的资金所带动，但事实上很多方面已呈现好转迹象，比如零售业、汽车业、房地产业已出现销售反弹，新车购置税补贴及“家电下乡”政策等经济刺激措施也初见成效。由于大型建设投资的经济效应已全面浮现，目前最重要的是建立持续稳定的内在需求。中国经济增长的放缓情况似已见底，但我们不排除出现W形复苏。(黄蕾)