

# Overseas

## 赶超日本 A 股市值跃居全球第二

### 投行纷纷上调经济增长评级,海外投资者选择重仓中国

在国内外投资人一致看好中国经济的大背景下,中国 A 股市场市值今年以来一路飙升,并在本周成功超越日本股市,成为仅次于美国的第二大股市。不管在国内还是在境外,投资人对中国经济率先复苏的信心都接近爆棚,16 日发布的最新 GDP 数据更加强了这样的乐观预期。

◎本报记者 朱周良

#### A 股市值达 3.21 万亿美元

据彭博社统计,截至 15 日收盘,A 股市值达到 3.21 万亿美元,超过了日本的 3.20 万亿美元,跃居成为全球第二大股市。上一次,A 股市值超过日本股市是在 2008 年 1 月。目前,美国股市仍是全球规模最大的市场,市值总额为 10.8 万亿美元。

上证综指今年以来累计上涨 75%左右,为全球主要市场中涨幅最大的一个;同期,日本股市仅涨了 5.5%,而美股仍未回升至去年年底的水平。

股市总规模扩大的同时,是个股市值的急速膨胀。据统计,目前全球市值最大的 10 家上市公司中,中国企业占了 4 席,排在首位的是中国石油。日本最大的上市公司目前是丰田汽车,现在排名全球第 25 位,市值仅为中国石油的三分之一左右。

对于中国股市的表现,荷兰银行的亚洲股票研究主管罗斯解释说,中国经济仍在增长阶段,正在大步向前迈进,而日本则已经是一个发达经济体。

香港宝来证券投资部董事陈至勇昨天在接受上海证券报采访时则表示,A 股超越日本股市只是时间的问题。

#### 引发过热担忧

国际投资人对中国经济的信心,从国际投行连续上调中国经济预测也可见一斑。在昨天中国官方发布了上半年和二季度 GDP 数据后,多家国际投行争先恐后上调了对中国经济的预测。

在这其中,大摩的预测最为乐观,该行宣布上调中国 2009 年经济增长预测至 9%,之前预测为 7%,明年的预测则由 8%上调至 10%;瑞银也将其对中国今年的增长预测从 7.5%提高到 8.2%,苏格兰皇家银行则将中国今年 GDP 增长预测上调一个百分点至 8%。此外,汇丰也宣布,将中国今年增长预期提高至 8.1%,之前预期为 7.8%。

野村证券则指出,第二季度中国 GDP 增长 7.9%,标志着在经过七个季度的连续下跌之后,中国经济首次出现逆转,这标志着该行预期中的 V 型复苏已经开始。

管理着纽约对冲基金 Traxis 的知名投资人比格斯本周表示,鉴于中国经济增速有望超过预期,中国股市是最佳的投资对象之一。曾任摩根士丹利公司首席全球策略师的比格斯说:新兴市场特别是亚洲,是全世界增长最快的区域,它们摆脱金融危机的速度要快于世界其他任何地区。”

不过,在持续大幅上涨之后,一些机构也对 A 股前景表示了谨慎担忧。巴黎百富勤证券前不久宣布将其对中国股市的评级由“超配”下调至“中性”,主要考虑估值因素。彭博的统计显示,上证指数目前的平均市盈率在 33.2 倍,几乎是去年 11 月初时的三倍。而在巴黎百富勤看来,今年 A 股的每股收益将只能实现持平。

我们担心企业盈利复苏可能不会那么强劲,“巴黎百富勤的中国股票研究主管桑福特 16 日说。他表示,部分 A 股已从低点飙升了多达 10 倍,已经充分消化了预期中的盈利强劲反弹。

#### 海外投资者重仓中国

对于 A 股市场今年以来的强劲表现,摩根大通董事总经理兼中国证券市场主席李晶将其归因于国内市场充裕的流动性、经济基本面逐渐稳固、企业盈利逐渐好转以及投资者对未来经济增长的信心不断加强,这些都推动 A 股市场成交量不断上升。

李晶透露,近期她代表摩根大通在美国路演期间,强烈地感受到海外投资者对中国经济复苏的信心和投资中国市场的热情。

李晶说,今年以来中国经济在大规模的财政刺激计划下逐渐复苏,经济基本面显著改善。大部分经济数据自 3 月份以来显示了明显的改善。中国股市在政策利多中成了全球表现最抢眼市场。”

李晶表示,在她此行接触的近 350 位海外投资者中,80%的投资者表示已重仓中国。她本人认为,尽管目前全球其他地区仍处于谷底,中国却已实现 V 型复苏。

在美国,制定刺激计划时存在许多政治分歧;而在中国,集中决策意味着政府可以更快地落实各项政策。”李晶说。鉴于此,她认为,尽管中国也和全球其他地区一样经历了衰退,但却率先实现 V 型复苏。

在国内,投资人的乐观情绪更胜一筹。ING 本周发布的调查显示,中国投资者情绪指数由 2009 年第一季度的 124 上升至第二季度的 158,逼近 2007 年第三季度时创下的历史最高点。约有 62%的投资者认为,A 股在第三季度会继续上涨,比今年第一季度时的调查结果上升了 8 个百分点。



上证综指今年以来累计上涨 75%左右,而同期,日本股市仅涨了 5.5% 尤霏霏 制图

## 美重拳整肃衍生品市场 CDS 首当其冲

在挺过了最艰难的时期之后,决意要“亡羊补牢”的美国政府和国会正在加快整肃金融业的步伐。上月,奥巴马公布了号称近 70 年来最激进的金融监管改革方案;最近一段时间,当局又将枪口对准了倍受诟病的金融衍生品市场。

美国司法部证实,已向多家华尔街大行发出通知,以调查在信用衍生品市场可能存在的反竞争行为。这一规模近 30 万亿美元的市场,在这轮危机中起到了推波助澜的作用。

◎本报记者 朱周良

#### 多家大行面临反垄断指控

美国司法部周三证实,其反垄断部门正在调查信用衍生品市场可能存在的违背自由竞争的行为,特别是规模数十万亿美元的信用违约互换(CDS)领域。

反垄断部门正在调查信用衍生品清算、交易和资讯服务业涉及违背自由竞争行为的可能性。”美国司法部发言人斯维尼 15 日在一份声明中说。

知情人士透露,司法部本月已向多家相关银行发出调查通知,以查明他们是否涉嫌不公平地获取 CDS 产品的定价信息。这些银行都是总部在伦敦的数据提供商 Markit 公司的股东,后者为 1500 多家客户提供衍生品和债券信息。Markit 拥有一些交投最活跃的 CDS 指数,并且提供相关产品的定价服务,这些指数涉及的各类证券资产规模高达 28 万亿美元。

CDS 清算机构也是此次监管部门调查的重点之一,这类机构通常实行会员制,为交易双方提供担保。

目前,洲际交易所旗下的 ICE 信托清算公司是 CDS 市场的唯一担保机构。自今年 3 月以来,ICE 信托清算公司共担保了超过 1.3 万亿美元的 CDS 合约。而该公司本身由多家华尔街大行共同拥有,这就带来了可能的利益冲突。

据报道,摩根大通是 Markit 公司的最大股东,接下来是美国银行、苏格兰皇家银行以及高盛。上述四家银行,再加上摩根士丹利、德意志银行和瑞士银行,都是 ICE 信托的会员,并且有

望从 2010 年从该公司分得利润。

除了 ICE 信托清算公司,CME 集团也推出了一个信用违约互换的清算机构,但后者迄今为止还没有经手一笔交易。分析人士认为,司法部此次调查可能会质询相关华尔街大行,为什么没有与 CME 旗下的 CDS 清算机构开展业务,而只选择了他们拥有股份的 ICE 信托。

大刀挥向金融衍生品市场

所谓信用违约掉期,说通俗一点就是贷款违约保险。一般情况下,债权人向 CDS 发行方买入合约,针对可能出现债务违约买保险。如果债务人最终违约,那么 CDS 发行人将负责偿付债权人的贷款本金;如果没有出现违约,则相关保费收入归 CDS 发行人所有。

在 2007 年中,CDS 市场规模急剧膨胀了近 100 倍。根据纽约国际掉期和衍生品协会统计,截至 2007 年年底,全球 CDS 市场的总规模高达 62 万亿美元。

很多时候,CDS 的卖方都是像 AIG 这样的大保险公司,而买方则是那些持有大量各类金融资产的金融机构。在经济景气时期,CDS 可以让发行人“先本万利”,但随着次贷危机爆发,这一过度膨胀的市场也遭受了沉重打击。AIG 就因为在这类合约上的巨额损失而濒临破产。

CDS 只是美国规模庞大且风险巨大的金融衍生品市场的缩影之一。这类复杂的投资产品基于股票、债券等

传统资产,据估计,美国金融衍生品交易的规模高达 592 万亿美元,且多发生在场外,不易监管。2008 年,衍生品市场规模曾高达 700 万亿美元的历史新高。美国的四大银行控制着衍生品市场逾 90%的份额,分别是摩根大通、美国银行、花旗和高盛。

很多业内人士都指出,规模庞大且缺乏监管的金融衍生品市场助涨了全球金融危机,奥巴马政府也已加快了这方面的立法,以期让这类交易有法可依。

前不久,奥巴马政府已向国会提交议案,要求加强监管金融衍生品市场,并建议加强对投资者保护。美国财长盖特纳在近期的众议院听证会上表示,场外衍生品交易必须纳入联邦监管之内。据悉,未来几周政府还将推出更多提案,以赋予政府对衍生品市场更大的监管权力。

#### 能源投机或许有所收敛

加强对冲基金监管也是美国政府近期的工作重心之一。本周三,奥巴马政府向国会递交草案,其中要求那些管理资产超过 3000 万美元的对冲基金在政府注册,并提高信息披露程度。

过去两年中,对冲基金等大型机构在原油期货等市场呼风唤雨,致使价格剧烈波动,严重脱离基本面。据监管部门估计,在美国的期货交易所交易的每 10 桶原油中,只有不到一桶最终会实际交割给消费者,其他都是对冲基金等机构的投机仓位。

美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,截至 2008 年 4 月,非商业投资者占纽约商业期货交易所基准原油期货合约买盘的 71%,较八年前的 34%大幅上升。这类投资人通常被视为投机客。

美国商品期货交易委员会主席詹姆斯斯已透露,该机构计划在夏季举行听证会,讨论是否应限制单一交易商持有石油及其他期货合约的数量,从而抑制市场波动。相关措施最早可能在 10 月底以前推出。

总部在纽约的 CIT 目前为 95 万家美国企业提供贷款业务。CIT 曾警告说,如果任其破产,现在是其客户 760 家制造业客户可能随之面临倒闭风险,并可能让最多 30 万零售企业陷入困境。

如果 CIT 破产,那将是自美国监管当局去年 9 月接管华盛顿互惠银行之后美国最大的金融机构破产案。截至第一季度,CIT 的总资产和负债分别为 757 亿美元和 682 亿美元。过去八个季度中,该行累计亏损逾 30 亿美元。

(小安)

#### ■ 环球扫描

### 亚太地区主要股市多数上涨

受前一个交易日纽约股市上涨等因素影响,16 日亚太地区主要股市多数上涨。

当天,日本东京股市 225 种股票平均价格指数上涨 74.91 点,收于 9344.16 点,涨幅为 0.81%。韩国首尔股市综合指数上涨 11.36 点,收于 1432.22 点,涨幅为 0.8%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨 71.1 点,收于 3995.6 点,涨幅为 1.81%。新西兰股市 NZX-50 指数上涨 37.43 点,收于 2801.51 点,涨幅为 1.35%。

中国香港股市恒生指数上涨 103.21 点,收于 18361.87 点,涨幅为 0.57%。中国台北股市加权指数上涨 41.7 点,收于 6780.3 点,涨幅为 0.62%。

此外,新加坡股市海峡时报指数上涨 11.60 点,收于 2401.02 点,涨幅为 0.49%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨 38.01 点,收于 2553.96 点,涨幅为 1.51%。

但同一天,印度孟买股市敏感 30 指数则小幅下跌 2.99 点,收于 14250.25 点,跌幅为 0.02%。

### 美加州预算案会谈未获成果

美国加利福尼亚州州长施瓦辛格 15 日夜晚同州议会议员就新财年年度预算案再次举行会谈,但会谈没有取得成果。

路透社报道,会谈没有取得成果的主要原因,是各方对施瓦辛格提出中止一项有关向学校拨款的法律存在分歧。不过,报道援引有关重要议员的话说,会谈还将在 16 日继续进行。

在 7 月 1 日开始的 2010 财年,加州面临高达 263 亿美元的预算缺口。在如何弥补这一缺口问题上,加州民主、共和两党展开了激烈争论,但至今无法达成妥协方案。

### 美银行业再传利好 摩根大通二季盈利增 36%

美国第二大银行摩根大通 16 日公布,第二季度盈利大幅增长,增幅超过了市场普遍预期,主要得益于投资银行业务收入创新高。这也是该行自 2007 年金融危机爆发以来首次公布盈利同比增长。

第二季度,摩根大通实现净利润 27 亿美元,每股收益 28 美分。去年同期为 20 亿美元和 53 美分。分析师此前的平均预期为每股收益 5 美分。第二季度盈利增加,主要得益于交易收费以及承销业务收入增加,帮助抵消了消费贷款方面的损失。

摩根大通是受本轮危机影响最小的美国大型银行,该行也是唯一一家自 2007 年每季均实现盈利的银行。

本周五早些时候,高盛也发布了强于预期的业绩。第二季度,该行实现净利 34 亿美元,每股收益 4.93 美元,大大高于预期,比去年第二季度增长了 65%。

摩根大通的股价今年以来上涨 15%,排在主要美国上市银行股价涨幅的第二位。该股 15 日上涨 4.5%,报 36.26 美元。彭博数据显示,今年以来摩根大通在美国债券及全球证券的承销市场中都名列前茅。

周四美股盘前交易中,摩根大通的股价在季报公布后一度上涨 2%,至 37 美元。(朱周良)

### 180 名经济学家呼吁 维护美联储独立性

超过 180 名美国经济学家 15 日发表集体声明,要求维护美国联邦储备委员会政策独立性。

这份名为“致国会和行政部门的公开信”的声明说:美国货币政策的独立性正面临风险。我们要求国会和行政部门重申支持并捍卫美联储的独立性,以此作为美国经济稳定的一个基石。”

声明还说,如果美联储在监管美国金融体系风险方面被赋予新的责任,那么,必需尽一切努力避免危及美联储按照其意愿管理货币政策的“能力”。

声明指出,那些要求改变美联储体系架构和人事任免方式的声音可能会招致相反的结果,因为这将导致通货膨胀预期上升,借贷成本增加,经济复苏前景暗淡。”

金融危机爆发以来,美联储的应对措施,美联储主席伯南克的处事能力等遭到外界质疑,美国国会一些议员甚至要求将美联储货币政策置于审查范围之内。

### 拉美投资基金市场回暖

随着全球经济触底反弹迹象增强和国际投资者对风险投资市场信心增强,拉美投资基金市场出现回暖迹象,拉美对冲基金等投资基金重新走俏。

随着全球经济下滑见底,国际投资者重新将目光从相对稳妥保守的美国债券、外汇和现金投资市场转向拉美等高风险投资市场。据美国汤姆森-路透公司下属某市场研究公司公布的追踪调查,截至今年 7 月初,拉美 30 只对冲基金的盈利率达 35.9%,高于全球其他同类投资基金的回报率。

拉美一直是全球风险投资较为活跃的市场。拉美投资基金的平均回报率在 2000 年年初曾高达 60%,2007 年仍维持在 40%的水平。受金融危机等多重因素影响,去年拉美投资基金平均亏损 80%。(除署名外均据新华社电)

## 美国政府拒绝拯救中小企业商贷机构CIT

美国政府 15 日拒绝为美国主要中小企业商贷机构 CIT 提供紧急援助,这意味着这家机构可能面临破产命运。CIT 周三晚间称,跟政府的谈判已经结束,并且已被告知获得援助的可能性很小。有消息称,该行最早可能在周五申请破产。

CIT 周三宣布,与政府有关部门的谈判已经结束,近期政府不太可能提供额外的援助,公司董事会正在评估其他可选方案。目前,该公司正面临流动性危机,主要因其企业客户从各自的信用额度内提取了数亿美元资金。之前,CIT 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政府担保的债券。

美国财政部、美联储和美国联邦储蓄保险公司的代表 14 日开会研究 CIT 拯救方案,集中讨论对 CIT 财务状况的评估及它一旦破产对众多小型企业的影响。CIT 今年 4 月公布,公司第一季度亏损严重程度超过预期,投资者信心下降。2010 年第一季度,公司 74 亿美元债务将到期。美国惠誉国际信用评级有限公司近期下调 CIT 信用等级。

白宫周三早些时候称,已向总统奥巴马简要汇报了 CIT 的情况,但白宫将是否提供政府援助的问题

推给了财政部。

美国财政部官员称,当局的确实考虑了多项针对 CIT 的救助方案,但该公司的情况实在太严重。监管部门认为,CIT 的流动性状况已恶化到再怎么救都“无力回天”的地步。财政部认为,CIT 不像其他一些接受政府援助的企业,没有能力能从民间筹资并保持偿付能力。

消息人士周三表示,针对 CIT 流动性危机的解决方案预计在未来 24 小时出台,并可能以申请破产保护告终。

一些人认为,美国政府拒绝援助 CIT,很大程度上还是对其破产的后

果不那么担心,即没有将其归入“大到不能倒”的金融机构类别。财政部认为,如果 CIT 破产,不会像以往同类案例一样对市场和小企业带来巨大冲击。当局指出,很多贷款机构已准备好填补向小企业放贷的空白,并且过去一年 CIT 的贷款已大幅下降。

财政部也表示,破产并非 CIT 不可避免的命运,也可以考虑其他重组方案。CIT 也在积极考虑自救计划,包括在公司和旗下银行之间实施更多资产和现金流动。不过,这类资产和现金转移须经联储保险公司批准。假使 CIT 倒闭,美国

政府可能让其他公司接管倒闭后的 CIT 集团。

总部在纽约的 CIT 目前为 95 万家美国企业提供贷款业务。CIT 曾警告说,如果任其破产,现在是其客户 760 家制造业客户可能随之面临倒闭风险,并可能让最多 30 万零售企业陷入困境。

如果 CIT 破产,那将是自美国监管当局去年 9 月接管华盛顿互惠银行之后美国最大的金融机构破产案。截至第一季度,CIT 的总资产和负债分别为 757 亿美元和 682 亿美元。过去八个季度中,该行累计亏损逾 30 亿美元。

(小安)