

Overseas

# 希腊评级或降至“垃圾级” 欧元再跳水

◎记者 梁敏 ◎编辑 朱贤佳

两日来,两家国际评级机构标普和穆迪先后发出警告称,考虑下调希腊的主权信用评级;标普更威胁称,有可能在一个月内下调希腊评级1到2档,这样一来希腊的主权信用评级将接近“垃圾级”。评级机构的表态重击欧元,昨日欧元兑日元一度跌至一年来低点,兑美元也触及9个月低位。

## 评级机构频发降级警告

穆迪昨日表示,假如希腊短期内不能达成削减财政赤字计划的目标,其主权信用评级恐怕会在数月内遭下调。

穆迪评级部门主权债券风险评级的负责人卡耶托25日在日本东京接受采访时表示,假如在几个月内发现,希腊削减赤字的情况与计划有很大出入,穆迪很可能因此将其评级下调“几个等级”。

此前一天,标准普尔刚刚发出警告称,在一个月内可能还会将希腊的主权信用评级下调1档或2档,这使得希腊的评级接近“垃圾级”。

另一家评级机构惠誉对希腊的“惩罚”则落在行动上,23日惠誉宣布将希腊四大银行的发行人违约评级下调一档,使其主权信用评级向“垃圾级”又迈进了一步。

事实上,去年12月,国际三大评级机构已经先后下调了希腊的主权信用评级,标普将希腊的长期主权信用评级由“A-”降至“BBB+”;同时,将其短期主权信用评级列入观察名单;惠誉将希腊评级下调至“BBB+”,并将其评级前景定为负面;穆迪也将希腊评级下调了1档至“A2”。

根据相关规定,欧洲央行接受起码有一家信用评级机构给予相当于“BBB-”以上评级的债券作为担保品,但这项因危机所祭出的紧急措施将在2010年底结束,届时门槛将重新拉高到“A-”。

对此分析人士指出,假设穆迪也将希腊的评级降至与其他主要评级机构相同的水平,那么希腊政府债券在欧洲央行将丧失作为担保品的资格,届时希腊要举债将更加困难。

## 欧元或成套利交易新宠

评级机构的表态让欧元“雪上加霜”,昨日欧元遭受重挫,在亚洲交易时段,欧元兑日元一度跌至一年来低点,欧元兑美元也跌至9个月低位水平。截至北京时间25日17时20分,欧元兑日元报120.44日元,欧元兑美元报1.3480美元。

过去两个月,希腊的债务问题成为欧元危机的引爆器,伴随着希腊债务危机愈演愈烈,欧元也遭遇空前的挑战。去年12月至今,在欧元的16



欧元兑美元指数持续走低

希腊危机正在演变成一场欧元危机 尤霏霏 制图

种主要交易对手货币中,欧元兑其中的14种均下跌,其中,欧元兑美元已经下跌近10%,欧元兑日元也跌逾8%。

德意志银行指出,由于市场对希腊债务危机的担忧使得欧元区的利率被压低,欧元恐怕会重蹈去年秋天美元的覆辙,成为套利交易融资货币的新宠。

最近的一项调查也显示,受复苏

形势及欧元区债务危机的影响,欧洲央行在今年第四季度以前都不会上调利率。

## 削减赤字是关键

自从希腊政府去年出台预算赤字相当于GDP的12.7%以来,市场对于希腊偿债能力的担忧持续冲击金融市场,市场人士指出,如果希腊评

级再遭下调,不但希腊很难翻身,欧元也将持续面临下行压力。

德国总理默克尔24日在接受德国当地媒体采访时也表示,欧元正经历自诞生以来最严重的危机,只有希腊和其他高负债国家从根本上解决问题,市场对欧元的信心才能得到恢复。

默克尔认为,欧元在金融市场的信誉将取决于希腊能否实现将预算赤字占比削减到4%的目标。

# SEC通过新规限制股票卖空

◎记者 朱周良 ◎编辑 朱贤佳

华尔街持续了一年的股市“禁空”之争,终于在24日有了结果。当天,美国证监会(SEC)以多数票通过了一项新规,对股市做空交易实施限制。业内人士认为,这一新限制令是监管部门在考虑了正反两方面意见后的折中选择,既顺应了一些要求禁止过度做空的上市公司的诉求,也照顾了高盛等华尔街大行的利益。

在24日的投票中,SEC以3比2

的结果通过了一项新规,后者对单只股票在单个交易日内下跌10%或更多时的卖空行为予以了限制。

根据规定,当某一股票的价格较前一交易日的收盘价下跌10%或更多时,将触发所谓的“价格检验”程序;在那之后的卖空行为将受到限制,只有当卖空价高于全美市场的最优出价的条件下,才允许继续卖空。

上述卖空限制在股价下跌当日和次日有效,并将适用于所有在交易所挂牌以及在场外(OTC)交易的股票。

SEC主席夏皮罗24日表示,卖空机制对于股票市场起着建设性的作用,比如能给市场增加流动性以及提高定价效率。但是,我们也有担心,一旦单个股票承受了过大的下跌压力,再加上无节制的卖空行为,可能给市场稳定带来冲击,挫伤投资者信心。

最新的“限空令”也终结了近年来美国市场关于卖空行为的争论。股票卖空通常是指投资者预期某只股票会下跌,于是事先借入一定数量的该股票卖出,并在晚些时候以更低的价格

买入股份还给借出方。

此前,通用电气、嘉信理财等美国上市公司以及5600多名各界人士共同向SEC提交了一份请愿书,希望当局推出一项卖空限制令,类似2007年取消的“提价规则”。不过,高盛等大行以及一些对冲基金则反对限制卖空。

去年年初,美国股市持续暴跌,标普500指数在2009年前两个月重挫19%。包括民主党议员弗兰克在内的数十位国会议员随即游说监管部门限制卖空。去年3月,SEC宣布,将考虑

对股票卖空加以限制。

曾任美交易所顾问的乔治城大学金融学教授安杰尔表示,新“限空令”并不能让正反两方中的任何一方满意,这一新规不过是帮监管部门发出政治信号,即他们并非什么都没做。

据悉,一旦限空令在两个月后正式生效,券商还将有6个月的过渡期来调整其交易系统。SEC估计,实施新规将给金融业带来10亿美元左右的额外成本,平均每家券商的成本在7万至9万美元。

## ■环球热评 ■ review

### 白宫高举大棒 打的却是自己

◎记者 朱周良 ◎编辑 朱贤佳

中国有句老话叫做“搬起石头砸自己的脚”,奥巴马政府显然不大明白这个道理。

记不清是近几个月来的第几次,白宫周三又一次将贸易“大棒”挥向中国,这回山姆大叔盯上的是中国的无缝钢管。美国商务部决定,对从中国进口的无缝钢管征收最高近13%的“反补贴关税”。

美国政府给自己找的理由仍是那么含糊和无理,死咬住所谓的“不公平政府补贴”,却没有列举任何证据。美方在声明中列出的唯一数据是,从2006年到2008年,美国从中国进口的无缝钢管激增了131.52%。言下之意似乎是:你增长太快了,我就得找点茬。

钢管的个案只是冰山一角,过去几个月,美方频频对中国出口产品发难,大到油井管、家具,小到果汁、薄棉纸。最近一段时间,美方又开始在人民币汇率问题上加大舆论攻势。

奥巴马本月初发布国情咨文时在汇率问题上的“煽风点火”,很快被华盛顿的一些智库和部分国会人士加以放大,并将目标直指中国。一时间,“人民币汇率引发全球经济失衡”等论调充斥西方媒体。

抛出这些不靠谱和离奇论调的人,动机无非是希望逼迫人民币升值,从而让美国、日本或是其他国家能多向中国卖货。比如奥巴马就提出,要在未来5年将美国的出口翻番。中国毫无疑问是一个巨大的潜在市场。

在发达国家“万马齐喑”、复苏乏力的背景下,中国凭借出色的经济管理和国人的勤劳付出,正在默默地扮演着世界经济的“后备引擎”。这一点从亚洲经济近期集体率先走出衰退就可可见一斑,中国经济已取代美国,成为地区经济新的发动机。

从内心深处,奥巴马政府其实很清楚中国市场的重要性。他本人也在前不久说,“把自己关在中国市场之外将是一个错误”,但体现在行动上,美方却总是会犯低级错误。

就在美国宣布对华新反补贴措施的次日,中国商务部发言人姚坚周四公开呼吁,美方在采取贸易保护措施时应“保持克制”。这样的善意提醒在白宫听来或许不太悦耳,但却来得正是时候。

· 秋实春华 运开时泰 ·

# 热烈庆祝华泰证券股份有限公司 A股成功上市

股票简称 ▶ 华泰证券 股票代码 ▶ 601688

保荐人(主承销商): 海通证券股份有限公司 HAITONG SECURITIES CO., LTD.

华泰证券 HUATAI SECURITIES  
做最具责任感的理财专家

华泰在线: www.htsc.com.cn

客服热线: 95597