

安倍经济顾问建议

日本逾七成外储用于高风险投资

日本首相安倍晋三的经济顾问伊藤隆敏本周表示,日本应将其9100多亿美元外汇储备中的7000亿美元用于高风险投资,购买股票、公司债等高收益资产。此前,该国多位官员曾否认了日本有意设立专门机构从事外储投资的消息。

分散投资是“为国人负责”

伊藤隆敏在东京接受媒体采访时表示,这部分超过70%的外汇储备应该由一家特殊的基金公司管理,逐步投资于欧元、澳元以及其他新兴市场货币资产。他表示,用于分散投资的那部分基金不应再被统计为外汇储备,但是可以在国家紧急状态下动用。数据显示,日本目前的外汇储备高达9136亿美元,仅次于中国,全球排名第二。日本同时还是美国国债的最大海外持有人。截至4月底,日本持有6148亿美元的美债。

伊藤隆敏称,日本的外汇储备是属于日本公民的资产,是政府向民众借的钱。在2003年至2004年间,日本政府为了干预汇市而大量抛售日元,积累了大量外汇资产。伊藤隆敏称,这种行为本身也是一种套利交易,因此必须有高投资收益率,才能向日本民众交待。

就具体的资金分配而言,伊藤隆敏认为,约2000亿美元的日本外汇储备应该投资在公司债或贷款抵押债券,约2000亿美元投资于股票,其余则投资其他高收益资产。

他还指出,日本只需要大约2000亿美元作为正式的官方外汇储备,投资高流动性资产如美国国债等,一旦发生美元暴跌等紧急情况,可用于进场干预。

政府内部仍存争议

分析人士指出,随着亚洲各国外汇储备不断增加,分散投资已成为必然选择。不过,是否需要向日本这样如此大规模进行高风险投资,尚值得商榷。东京大和研究的一位分析师指出,日本的确应该效仿新加坡等国的模式进行分散投资,但出于安全性考虑,他认为日本外储中从事高风险投资的合理资金规模应在3000亿美元左右。

在日本之前,韩国政府于2005年3月成立了国家投资公司(KIC),负责管理超额外汇储备。2006年6月28日,韩国投资公司和韩国央行签署协议,韩国央行分拨170亿美元外汇储备给KIC管理。今年初,韩国政府又宣布,出于获得更高投资收益的目的,当局正在考虑动用该国高达2402亿美元外储中的部分资金来投资海外股票。中国也正在积极筹备成立国有外汇投资公司,中国财政部拟发行特别国债15500亿元人民币,购买约2000亿美元外汇,作为组建国家外汇投资公司的资本金来源。

据数据显示,截至2007年3月,美元占了全球外汇储备的64.2%,为8年来最低。欧元所占比例上升到26.1%,是自欧元1999年推出以来的最高水平。

此次伊藤的建议,可能遭到日本财务省的反驳。日本新任财务省次官津田广喜表示,日本政府正在研究其他国家如何管理外汇储备,但政府目前还没有任何调整外汇储备的计划。

日本金融服务大臣山本有二上月也表示,他并未听说财务省将成立公共投资基金以积极管理外汇储备的计划。之前,日本媒体报道称,政府已开始就成立上述基金展开充分讨论,政府正计划通过买入美债之外的其他国家债券、股票和其他资产来实现外汇储备分散投资,以挣得更高回报。

(小安)



安倍经济顾问伊藤隆敏 资料图

“最后一根稻草”搅动全球金融市场

穆迪、标普降低对次级抵押贷款债券评级引发全球股市汇市债市大幅波动

◎本报记者 朱周良

当地时间10日,美国穆迪投资者服务公司宣布,降低对总价值约52亿美元的399种次级抵押贷款债券的信用评级。同日,标准普尔公司也宣布,可能会下调对612种此类债券的评级,总价值高达120亿美元。多家经营次级抵押贷款的机构被迫清盘,而上月曝出的贝尔斯登旗下对冲基金破产案,更被视为可能招致类似当年长期资本管理公司的严重危机,这两只基金因为在次级抵押贷款证券方面投资失误,已损失了至少数十亿美元。

两大权威评级机构对次级抵押债券的大规模降级,使得投资者对潜在金融风险的忧虑陡然升温,同时也令美国经济增长前景愈加黯淡。受此影响,全球金融市场过去两天纷纷出现剧烈波动,各大股市大幅下挫,跌幅普遍超过1%,近期的连续上涨势头也戛然而止;美元汇率也继续创新低,兑欧元再度刷新历史低点,兑英镑则触及26年低点,同时,相对安全的国债则成为投资者的避险新宠,欧美等国国债价格纷纷走高。

三大洲股市跌声一片

就在本周二之前,全球各大股市刚刚经历了一波持续数日的“小牛市”,亚洲各大股市纷纷创出历史新高,欧美股市也连续大涨。不过,这样的普涨势头在10日开始戛然而止。

在10日穆迪和标普宣布下调次级抵押贷款债券评级当天,纽约股市收盘出现了6个交易日以来首次下跌。三大指数中的两个均出现一个月来最大单日跌幅。截至收盘,道指下跌148.27点,报13501.70点,跌幅达1.09%。标准普尔500指数下跌21.73点,收于1510.12点,跌幅为1.42%。以技术股为主的纳指下跌30.86点,收于2639.16点,跌幅为1.16%。

欧洲三大股市10日当天也受到美股拖累而大跌,伦敦、巴黎和法兰克福三地基准股指跌幅都超过1%,同样创下1个月来最大跌幅。昨天,欧洲股市延续颓势。截至昨日北京时间19时20分,巴黎CAC40指数跌1.19%,报5951点;伦敦富时100指数跌0.72%,报6589点;法兰克福DAX指数跌1.84%,报7819点。而其他覆盖面更广的欧洲股指也连续两个交易日下跌。昨日早盘,道琼斯欧洲50指数、道琼斯欧洲价格指数以及道琼斯欧元50价格指数跌幅均在1%左右。

近期表现强势的亚洲股市同样未能幸免。隔夜美股大跌的消息传来,以日本股市为首的亚洲股市纷纷跳水,为近3个交易日来首次出现下跌。美国是亚洲的主要出口



股市汇市受次级贷款泡沫波及 资料图

穆迪和标准普尔两大评级机构的“降级”声明,几乎成了压破美国次级抵押贷款泡沫的“最后一根稻草”。这样的举动也反映出美国次级抵押贷款市场状况的进一步恶化,伴随着美国楼市降温,次级抵押贷款这一高风险领域的危机也逐渐显现。

市场,任何有关美国经济前景的负面消息,都会令亚洲相关公司的股票遭到抛售。

日经指数昨日收盘大跌203点,跌幅达1.11%,报18049点。香港股市昨日同样大跌,恒生指数创下1个月来的最大跌幅,利丰等出口类股票下跌。恒指收跌278.82点,跌幅1.22%,报22607.02点。其他亚洲市场昨天也纷纷下跌,MSCI亚太指数也从此前的纪录新高回落。其中,台北股市下跌1%,首尔股市跌0.2%。

美元汇价跌至谷底

次贷风波对美国金融市场以及总体经济的冲击,也在汇市得到体现,由于投资者预期美国经济将持续低迷,且美联储可能提前转手降息,美元兑欧元、英镑甚至日元都出现大幅下挫,兑欧元则再次刷新历史低点。

10日纽约汇市,欧元兑美元汇率盘中创下历史新高。当天欧元兑美元比价一度达到1.3738,为1999

年欧元交易启动以来的最高纪录,收市时欧元兑美元比价从前一交易日的1.3623升至1.3729。

英镑兑美元比价10日也一度达到2.0273,为26年以来最高水平。收市时,英镑兑美元比价从前一交易日的2.0151升至1比2.0267,创3个月来最大升幅。

当天,美元兑日元比价从前一交易日的123.33跌至122.03,跌幅超过1%,为3月中旬以来最大单日跌幅。美元兑瑞士法郎比价从1.2161跌至1.2053,同样下跌超过1%,为去年11月以来最大跌幅。

11日亚洲汇市,美元依然颓势不止。英镑兑美元一度摸高至2.0338,欧元兑美元则继续升至1.3784,再创历史新高。美元兑日元继周二大跌逾1%之后,11日一度跌至120.99,为逾一个月来最低点。

截至11日北京时间19时50分,欧元兑美元报1.3764,美元兑日元报121.43,英镑兑美元则报在2.0338。

分析人士指出,从目前的情况

判断,为抵制通胀压力,欧洲、日本央行趋于继续加息,而美联储则因为顾忌疲弱的房地产市场而更可能维持利率不变甚至转入降息,因此可能进一步拉大美元与欧元、日元等的利差,使得美元资产遭到进一步抛售。欧洲太平洋洋资本公司总裁彼得认为,考虑到美国的情况,未来数年内欧元将继续走强,1欧元可能会兑换到2.5美元,甚至3美元。

国债成为避风港

受到评级机构下调美国次级抵押贷款债券评级的消息影响,投资者纷纷抛售相关的债券产品,不过,作为传统的“避风港”产品,安全等级较高的政府债券则成为投资者的新宠。投资者纷纷买入国债避险,引发全球国债价格普遍上涨,相应的收益率则大跌。

周二,美国10年期国债收益率跌了11个基点,至5.027%,创今年“2·27”以来最大单日跌幅;而德国10年期国债收益率则跌8%,至4.59%,创一年来的最大单日跌幅。美国10年期国债和德国10年期国债都是连续第三天走高。11日亚洲交易时段,10年期美国国债收益率7月3日来首次跌至5%下方,最新为4.994%。

此外,日本国债也出现10个多月来最大上涨,日本10年期国债收益率昨日一度跌0.08个百分点,报1.88%,为7月4日以来首次跌至1.9%下方。雷曼兄弟的策略师弗雷德说,市场风险意识重新回归,未来几天国债的价格应该会持续上涨。

新闻观察

次贷“黑洞”到底有多深

◎本报记者 朱周良

因为一册针对次级抵押贷款债券的降级消息,全球股市就告别了连日的涨势,而美元也大幅下挫。次级抵押贷款到底是何物?何以能频频在美国乃至全球市场掀起大风大浪呢?

规模或达8000亿美元

按照一般的定义,次级抵押贷款是金融机构以高于市场利率水平向那些资信不佳的人提供的房屋按揭贷款。事实上,次级抵押贷款债券只是美国规模庞大的贷款担保证券(CDO)的一部分,除了房贷、学生贷款和车贷等都可能成为担保资产。金融机构将这些债权资产予以证券化,包装成金融产品卖给投资者。根据美国证券业及金融市场协会的统计,美国CDO市场自2000年以来规模增长将近一倍,在外流动证券价值约9万亿美元。

具体到次级抵押贷款的规模,至今仍没有一个确切的统计数据。根据穆迪和摩根士丹利的数据,美国2006年发售的CDO资产总额高达3750亿美元,其中有高达1000亿美元左右是次级抵押贷款债券。有报

道称,当前美国次级抵押贷款债券的总值约在8000亿美元左右。

由于缺乏集中的交易系统,次级抵押贷款证券的投资者都必须依赖华尔街交易商来估算这类证券的价值,而这些交易商多半也不知道这些证券的真实价格,仅仅已见各自提出所谓的“合理价值”。因此各家机构的估价都存在相当大的差异,而这也是穆迪等评级机构即便在次级抵押贷款违约率不断上升的背景下仍迟迟不肯给这类证券降级的原因。不过,虽然交易商至今无法针对这类证券达成一个大家都可接受的市场价格,但市场却愈加有了一个共识,即次级抵押贷款证券未来只会进一步下跌。实际上,根据美林的数据,过去几个月来,部分债券的价值已经缩水一半以上。

潜在损失数百亿美元

据全美抵押贷款银行家协会的数据,今年第一季度,次级抵押贷款的违约率由去年第四季度的11.5%升至13.77%。据穆迪估计,第二季度违约的CDO资产总额高达3750亿美元,其中有高达1000亿美元左右是次级抵押贷款债券。有报

次级抵押贷款违约率持续攀升,分析师也纷纷开始估算基于这类贷款的证券的潜在损失。即便在瑞士信贷集团此前估计,美国次级抵押贷款的潜在损失可能为520亿美元,而这一数字在各家机构的预测中还算保守。

瑞士信贷分析师在研究报告中指出,对CDO投资人而言,次级抵押贷款违约率攀升显然是一大问题。不过,该行认为,这个冲突不会造成系统性危机。瑞信指出,对冲基金受创的程度将比银行严重,因为他们持有的CDO部位通常风险最高。瑞信预估,银行因投资CDO承受的损失将介于50亿到150亿美元之间。

根据去年次级抵押贷款放款金额推算,全球最大债券基金公司太平洋投资管理预估次级房贷CDO损失可能达750亿美元。而德意志银行的损失预测则高达900亿美元。

全球牛市就此终结?

美林公司首席投资策略师理查德·伯恩斯在最新发布报告中表示,美国次级抵押贷款的危机愈演愈烈,将使得全球投资人的风险偏好大大降低,这可能意味着全球并购领域和金

融市场的繁荣景象可能告一段落。

伯恩斯坦表示,仅就美国而言,次贷危机的恶化将使得该国房价可能在未来10年内都难以抬头。而从更广泛的视角看,全球越来越多迹象表明,全球流动性的“龙头”已开始慢慢拧紧,而利率和借贷成本也将随之升高,这对于一向依赖低成本融资大举并购的私人股权投资基金无疑是巨大的打击。不仅如此,流动性趋于紧缩也会引发金融市场的剧烈波动,投资人将更为青睐高品质债券、大盘蓝筹股以及一些抗跌的股票。

法国兴业银行的策略师欧海根则指出,早在数周前,投资人的风险偏好就出现了下降迹象,只是一时找不到从金融市场获利了结的借口,而此次标普和穆迪下调美国抵押贷款债券评级,正好给市场提供了一个抛售的借口,他预计,次贷风波对金融市场的负面影响可能要持续数月甚至更长。

华尔街知名人士、对冲基金Traxis Partners的基金经理巴伦·比格斯在最新一期《新闻周刊》撰文称,美国目前的市场状况与1987年大股灾前夕有惊人相似之处,他甚至预言,随着次贷泡沫的破灭,美股大幅回调可能随时到来。

中智自贸区谈判 9月底举行

商务部新闻发言人王新培11日在例行新闻发布会上说,中智自贸区服务贸易和投资第4轮谈判将于9月底在智利首都圣地亚哥举行。

据介绍,中智自贸区服务贸易和投资第3轮谈判于7月9日至11日在北京举行。双方就服务贸易和投资章节的谈判模式和文本草案基本达成一致,并就相关议题广泛交换了意见,并达成了许多共识。

中智自贸协定(货物贸易部分)于2005年11月18日签署,并已于2006年10月1日起开始实施。协定实施以来,中智双边贸易增长迅速,今年1-5月,双边贸易额达56亿美元,比去年同期增长91%。

吴邦国委员长2006年9月访智期间,与智利总统巴切莱特共同宣布启动中智自贸区服务和投资谈判。双方于今年1月、4月在北京和智利首都圣地亚哥分别举行了第1轮和第2轮谈判。

日本经常项目盈余继续增加

日本财务省11日公布的数据显示,今年5月份日本国际收支经常项目盈余为2.1336万亿日元,同比增加31.1%。至此,日本国际收支经常项目盈余已连续5个月保持增长。

数据显示,5月份日本商品贸易盈余为4904亿日元,同比增加1%。其中,出口额为6.2355万亿日元,同比增加14.6%。进口额为5.7451万亿日元,同比增加16%。5月份日本个人和企业所持有的外国股票、债券等海外投资所得盈余为1.7877万亿日元,同比增加36.6%。另外,包括旅游、运输在内的服务贸易继续处于逆差状态,逆差额为605亿日元,同比减少16.2%。

日本财务省指出,5月份日本国际收支经常项目盈余继续增加的主要原因是,日本的海外投资所得和商品贸易顺差均保持增加。引人注目的是,海外投资所得盈余连续5个月增加,超过商品贸易顺差成为推动日本经常项目盈余增加的主要因素。

国际收支经常项目用于衡量一国与国外的贸易和资金往来情况,主要包括商品和服务贸易、海外投资所得及援助等。

日本表示将加快自贸谈判步伐

日本经济产业大臣甘利明10日向内阁会议提交的2007年通商白皮书中强调,日本将加快步伐与美国、欧盟及东亚各国等主要国家和地区进行自由贸易谈判,旨在最终与这些经济体签署自由贸易协定。

白皮书指出,目前全球各经济体之间的自由贸易谈判日趋活跃,日本将把与包括美国及欧盟等在内的重要国家和地区签署自由贸易协定及其他经济合作协定作为重要课题来研究。

白皮书还强调了东亚经济发展的重要性,指出中国等东亚各国的经济保持高速增长,对世界经济的影响力不断提高。日本应尽快同东亚各国进行谈判以推动构筑经济一体化的东亚经济圈的步伐。

日本媒体就此评论说,日本2007年通商白皮书重视推进与相关经济体举行自由贸易及其他经济合作协定的谈判,目的是为了使其日本适应当前世界经济和贸易发展的潮流。

印度推出房地产价格指数

印度财长奇丹巴拉姆近日宣布推出一项反映该国房地产市场行情的价格指数NHB Residex,该指数由印度房屋信贷管理机构——国家住宅银行负责编制和公布。

NHB Residex主要用于跟踪房屋市场价格的变化,该指数通过12个变量得出各城市不同地域的住宅平均价格水平,每6个月调整一次。它将和地理位置、建筑质量、辅助设施等其他指标来共同反映一个房地产项目的综合情况,有助于消费者作出购房选择。对于银行而言,则能通过判断房地产市场走向更合理地作出贷款计划。

奇丹巴拉姆表示,这项指数的应用有助于引导资金流向房地产市场。

这项指数先在印度的新德里、孟买、加尔各答、班加罗尔和博帕尔5个城市运用,接下来将被推广到35个人口超过100万的城市,最终形成一个全国性的指标。

近年来,印度各大城市的房地产价格增长明显,班加罗尔的房地产价格较2001年翻了三番,上述其他4个城市的房价也几乎是6年前的两倍。

金融类公司不够全球化

加拿大《环球邮报》日前报道,一份最新的调研报告指出,由于在国内很容易获取利润,金融类公司较少从事全球经营活动,而随着国内机会的流失,这个问题可能很快将困扰金融业。

IBM公司与经济学家情报社日前发表的一项调研报告指出,就挖掘国际市场而言,金融类公司几乎处于排名的末尾。调查根据公司产品销售额、资产和外国股东的比例等对各个行业进行了统计,结果发现,饮食、采矿、消费品、汽车、制药和电信等部门在全球化方面轻而易举地战胜了金融业。由此可见,金融类公司还不够全球化。

报告说,金融公司未能占领外国的最大原因很可能在于它们在国内拥有充足的获利机会,“但是,那些轻松的日子一去不复返了。如果创新仅限于老牌市场,那就难以达到预期利润率”。

就全球而言,到2015年,可投资资产规模预计将翻一番,达到近300万亿美元,到2025年将进一步增至700万亿美元,但报告说,60%的未来增长将源自发展中国家或“大有前途的”市场。

调研报告说:“除了众所周知的‘金砖四国’(巴西、俄罗斯、印度、中国)市场以外,未来的新兴市场很可能包括韩国、印度尼西亚、土耳其和墨西哥等国家,在这些市场除了国家风险预期较低以外,人均GDP增长也将加快,金融部门的先进程度将有所提高。”(以上均据新华社电)