

“选择性违约”下的阿根廷主权信用

□ 王 婧 吴 昊

阿根廷总统毛里西奥·马克里9月1日签署一项法令,宣布将采取一系列外汇管制措施以减少金融市场波动。国际货币基金组织(IMF)表示,将支持阿根廷的做法。分析人士认为,此举进一步折射出阿根廷面临的债务违约风险,未来有可能再度经历市场动荡。

出资金本管控措施

根据阿根廷官方9月1日公布的行政命令,即日起至年底,阿根廷出口商应在阿央行规定条件和期限内,将出口所得外汇汇至阿根廷。法令还规定在阿根廷外汇市场购买外币、贵金属及向国外转账时需提前获得相关授权。阿央行当天随后发布公告,公布相关具体措施,包括满足一定条件的个人每月可购外汇或向境外汇款限额为1万美元等。

此次外汇管制措施没有限制储户从账户提取美元。2001年阿根廷曾实施银行存款冻结措施,导致阿根廷陷入严重的经济与政治危机。

阿根廷政府此举意在帮助推升比索汇率,稳定金融市场。阿根廷政府表示,需要这些暂时性措施来加强外汇领域的监管,确保经济的正常运行,

支持就业和保护消费者。

分析人士指出,阿根廷政治选举和金融动荡等不稳定因素增多,市场兑换美元需求持续升高。政府启用外汇储备控制汇率效果有限,进而采取外汇管制措施,防止外汇进一步流失。这些措施一定程度上可稳固国家经济正常运作,维持经济活动水平,保障就业,不过也引发投资者对政府过度控制汇率的担忧和指责。

8月以来,阿根廷外汇储备急剧下降。阿央行数据显示,阿根廷外汇储备8月12日为657.36亿美元,8月28日降至569.53亿美元。

阿根廷总统马克里8月在总统预选中惨败,10月27日的大选反对派候选人阿尔韦托·费尔南德斯可能赢得选举。市场人士认为,马克里的部分经济政策更有利于经济发展,费尔南德斯一旦当选可能推行外汇管制和贸易保护政策,还可能和IMF就救助贷款协议重新谈判,阿根廷经济前景和国际融资能力堪忧。受此影响,阿根廷汇市、股市遭受重创。

阿根廷资产价格上周大幅下跌。据摩根大通新兴市场债券指数,阿根廷债券较可比美国国债利差8月29日增加184个基点至2256。自马克里初选失利以来,比索对美元跌幅

已超过20%。

为应对市场动荡,稳定比索汇率,阿根廷政府近期动用大量外汇储备干预外汇市场。阿根廷央行仅8月28日就动用了3.67亿美元的储备来干预外汇市场,以支撑比索,8月29日还出售了8300万美元储备。但这些措施的效果似乎不及预期。

分析认为,这些措施一方面导致阿根廷外汇储备下降,未来或无法按时偿还美元债务,另一方面也造成资本外流趋势增强。

IMF表示支持阿根廷

阿根廷9月1日宣布实施外汇管制措施之后,IMF对此表示支持。据路透社报道,IMF的一位发言人表示,其工作人员正在分析阿根廷的资本流动管理措施,以确保汇率稳定和储户权利。IMF表示,将继续与阿根廷当局保持密切的联系,在当前富有挑战性的时期,IMF会继续与阿根廷“站在一起”。

阿根廷财政部长埃尔南·拉昆萨表示,阿根廷政府将与IMF就延长部分债务偿还期限等展开磋商,以应对国内金融动荡。据悉,阿根廷和IMF之间的大部分债务将于未来两三年到期。

IMF的工作人员上周已经抵达阿根廷,与政府以及央行高层官员进行了会面。IMF对阿根廷借款计划的下一次审查定于9月15日进行。

2018年6月,IMF与阿根廷政府达成3年期500亿美元贷款协议,此后又将救助贷款总额增至约570亿美元。作为贷款条件,阿根廷政府承诺将削减财政赤字、限制货币发行量以抑制通胀,稳定汇率等。

金融动荡局面难改

阿根廷经济学家纳塔利娅·莫季尔认为,目前阿根廷在国际市场上的信用度降低,且总统选举初选结果引发市场对未来政府政策担忧,短期内将影响投资者对阿投资表现,阿根廷比索未来或将进一步贬值,通货膨胀可能急剧上升。

数据显示,截至2018年年底,阿根廷公共债务占国内生产总值的比重已经超过80%,是拉美地区债务负担最重的国家之一。

分析人士指出,阿根廷长期依赖外债,债务扩张无度导致两次债务危机,其债务清偿能力在很大程度上取决于大宗商品价格和国际贸易形势。如果借债用于提高生产力,或形成良性循环、避免债务危机,但如果多数贷款被用于消费而非投资,对提高生产力帮助不大,则很难摆脱债务危机影响。

国际评级机构标准普尔公司发布公告,进一步下调阿根廷长期信用评级。公告称,阿根廷政府单方面延长债务偿还期限的计划,按照标准普尔公司标准认定为“违约行为”,警告该国的本币和外币主权信用评级现在为“选择性违约”。“一再无力向私营部门市场参与者配发短期票据后,阿根廷政府于8月28日单方面延长了所有短期票据的期限,”标普在一份公告中说。“按照我们的标准,这种情况构成了违约。”

阿根廷是拉丁美洲第三大经济体。自2018年起,阿根廷经济开始陷入衰退,失业率居高不下,通胀水平高达55%。还有一些人士分析指出,阿根廷是巴西工业产品的最大买家,若阿根廷经济状况恶化,且经济和贸易政策转向,巴西经济也可能受到负面影响,还可能波及整个南方共同市场。



照亮卢旺达电商的中国“星火”

HeHe是土生土长的卢旺达电商,成立于2010年。今年5月,28岁的公司运营负责人戴维·恩舒蒂来到中国,参加阿里巴巴集团举办的“互联网创业者伙伴”项目培训,为期两周的课程让恩舒蒂拓宽了经营思路。图为在卢旺达首都基加利,卢旺达电商公司HeHe的工作人员在公司内办公。

新华社记者 吕天然 摄

海外传真

新加坡实施新个人资料保护条例

本报讯 新加坡个人资料保护委员会日前宣布,新修订的个人资料保护条例从9月1日起正式生效,提醒商家和从业者在新条例生效后不能再任意收集、使用和公开个人身份证号码,或扣押顾客身份证,规定只有在法律规定或有必要证明身份时,才能向公众索取身份证号码。新条例证件类型涵盖护照、工作准证、出生证、外籍人士身份证等。新修订的个人资料保护条例生效后,违例机构将视情节处以罚款,最高100万新元。

为加强保护消费者信息,新加坡个人资料保护委员会于去年8月份宣布了这项新条例,并给商家和从业者留出一年时间改善运作模式以符合新条例要求。新条例允许商

家和从业者在一些商业场景中可以继续收集消费者个人信息的情况。但同时规定,商家和从业者收集消费者身份证或副本等证件时,必须向个人或政府个人资料保护委员会解释其必要性。

新加坡个人资料保护委员会鼓励商家和从业者按其商业模式和营运需求,选择采用其他方式来识别消费者,比如采用电子政府密码应用服务,以避免过度收集消费者的其他个人资料。为此,新加坡个人资料保护委员会率先推出了首个数据保护专员技能框架,旨在培训有关人员兼具数据保护与数据创新两种技能,便于商家和从业者稳妥收集与使用数据,利用新兴科技推动创新。 (蔡本田)

穆迪下调全球各大投行评级展望

本报讯 信用评级机构穆迪投资者服务公司调低了全球各大投资银行的整体评级展望,因为其收入和利润将受到经济增长放缓和低利率的拖累。在这种不利局面下,很多欧洲银行已宣布大幅裁员的计划。

据法国《论坛报》网站报道,乌云堆积于各大银行头顶的天空。8月27日,穆迪公司将全球投资银行整体评级展望从“正面”下调至“稳定”,主要是因为全球经济形势日趋复杂,贸易战不断升级以及利率下降。

穆迪公司在一份长达20多页的说明中解释说:“在未来12个月~18个月里,随着世界经济增长放缓引起的客户投资活动减少、利率降至更低水平(甚至负利率),以及收益率曲线走平或倒挂进而影响收入,全球投资银行的盈利能力将承受越来越大的压力。”

报道指出,该评级展望下调涉及包括华尔街一些知名投行,如高盛、摩根士丹利、摩根大通、美国银行和花旗银行,也包括法国的巴黎银行和

兴业银行、英国的汇丰银行和巴克莱银行、德国的德意志银行、瑞士的瑞银集团和瑞信集团、日本的野村证券以及加拿大皇家银行。

穆迪公司认为,欧洲各大行削减成本的做法,只有在确实能够顶住收入下滑冲击的情况下才会见效。因为如果营收没有增长,很难通过运营成本削减提高盈利能力。对于美国各大投行来说,税收措施和高利率的红利已然接近尾声。

“展望为‘稳定’反映了我们的预期,全球投资银行已触及本轮经济周期的顶部。”穆迪公司董事总经理安娜·阿尔索夫在声明中解释说,“吹向投行收入的更强逆风让盈利很难达到预期,尽管(各大行)为了提高效率已经越来越关注业务模式转型和对高科技的投资。”

穆迪公司鼓励各大行广泛投资数字技术,“以应付新的数字企业分布在该行业不同领域的局面”,尤其是在传统业务最受威胁的财富管理和支付领域。 (参 闻)

欧洲央行官员:加密货币Libra不可靠

本报讯 欧洲央行执行委员会委员伊夫·默施近日表示,脸书公司计划发行的加密货币货币Libra看似“迷人”,但并不可靠。

默施在欧洲中央银行系统的一场会议上指出,Libra可能削弱欧洲央行对欧元的掌控,影响欧元区银行流动性,进而危害货币政策传导机制,还可能侵蚀欧元的国际地位。

默施强调,货币是一种公共商品,与国家主权紧密关

联。只有得到独立、负责且有公信力的机构支撑,货币才能激发人们的信任感并实现其关键的经济社会功能。

默施还说,中央银行对新货币形式的态度会随着时间而变化,欢迎货币领域的技术创新,并将探索更多有益创新。

脸书今年6月宣布将发行Libra,引发市场关于其可靠性、波动风险和数据安全等方面的热议。(沈忠浩 左 为)



华为在哈萨克斯坦成功测试5G信号

在近日举行的区域通信联合体通信管理负责人第55次联席会议期间,华为技术哈萨克斯坦有限公司公司在哈萨克斯坦电信公司在会场中成功测试了5G移动服。测试期间,单个用户设备的峰值数据传输速率高达1.8吉比特每秒。图为哈萨克斯坦努尔苏丹(中),与参会人员观看5G移动服务的测试。

新华社发(奥斯潘诺夫 摄)

国际评级机构:将使用中国本土化评级方法

□ 公 欣

继今年1月份标普正式获准进入中国开展信用评级业务,评级市场对外开放再迎政策“福音”。近期,国务院金融稳定发展委员会办公室宣布了一系列金融业进一步对外开放的政策措施,其中明确,允许外资机构在华开展信用评级业务时,可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级;允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照;进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场等。

据了解,自2017年起,我国就已陆续推出放开外资评级机构准入政策。此次国务院金融稳定发展委员会办公室提出的相关规定可以说是我国信用评级市场对外开放的再一次重

大推进。

实际上,在今年4月份中国债券被正式纳入彭博巴克莱全球综合指数时,中国评级机构的信誉等问题就受到前所未有的密切关注。业内人士认为,评级问题可能会阻碍外资流入中国的债券市场。

机构自身实力较弱、人才资源匮乏、研发水平偏低等一直是我国评级机构面临的主要问题。专家认为,目前国内的信用评级确实还没有非常权威的机构,“随着外资机构的参与,它们的技术优势、制度优势以及经营管理优势都会逐渐显现出来,这既加剧了整个债券市场信用评级行业的竞争,也倒逼我国的金融机构和信用评级机构提高经营管理水平,提高服务质量和工作效率,加强业务创新,为整个债券市场的

发展提供动力”。

毫无疑问,眼下信用评级市场的进一步对外开放有望提升中国债券市场对国际投资者的吸引力,也将增加它们对国内整体信用评级体系的信任度。专家坦言,从这个角度讲,标普等已被境外投资者认可的外资信用评级机构为国内债券市场提供信用评级服务,将有利于加强境外投资者对国内发行人和在境内发行债券的认知。此外,外资信用评级机构的引入具有“鲶鱼效应”,不管外资信用评级机构在国内债券市场引入何种信用评级体系,均将对监管机构、投资者和发行人对信用等级使用习惯产生较大冲击,从而有可能改变由上述群体信用评级使用惯例所构成的信用评级机构执业环境,为国内信用评级体系扩大发行人级别分布和区

分度创造有利条件。

不管未来“鲶鱼效应”效果如何,对外开放后国内外评级机构的博弈局面不可避免。据了解,国内几大评级机构发展已较成熟,中诚信、联合评级、大公、新世纪和鹏元五大评级机构市场占有率相对稳固,投资者与机构合作关系已经建立,对其也更依赖和熟悉。此外,专家认为,国内评级机构给出的评级较高,加之国际评级机构费用较高,缺少竞争力,中小企业会选择节约成本,不会轻易转变到国际评级机构。

不过,与国际“三大”相比,国内信用评级机构在资本实力、收入规模等显性指标和品牌实力、投资人服务能力和信任度等方面均存在不同程度的差距。专家认为,由于国内外评级体系、市场结构存在差异,国