

专访欧洲稳定机制管理委员会成员罗尔夫·斯特拉齐： 美国投资人正在回归

本报记者 叶慧珏 纽约报道

欧洲国债市场最近传出积极消息。上周希腊首次在2012年债务重组后发行国债,到4月17日,该国国债收益率已明显下跌至发行水平以下。

在收益率逐步下跌意味着更多的投资人对这些曾经受到救助的外围国家信心增强,早

美国投资人的回归

《21世纪》:和之前几年相比,为什么我们看到更多来自发达经济体尤其是美国的机构投资者,对欧洲外围国家的债券也逐渐产生了兴趣?你们对这些国家的贷款项目从中起到了什么作用?

斯特拉齐:美国投资人正在回到这些外围国家(的市场上)。尽管这些新的发展迹象不会直接对我们产生影响,但这对于欧元区经济是积极信号。我们非常自豪地看到,爱尔兰和西班牙的项目完成得十分顺利。这两个国家完成了他们的目标,重新获得了市场信心,并且获得了利率不错的融资。

葡萄牙的项目也将在数周内完成。届时,葡萄牙将决定他们是否会成功退出。他们目前已取得了很大的进步。实际上从早期开始,葡萄牙就一直希望特定地寻找美国的投资者,获

通缩风险不应过分强调

《21世纪》:当你和投资人交流的时候,什么是在考虑持续购买你们债券的时候最为担心的问题?怎么看待目前欧元区低于预期的通胀以及欧央行的政策措施?

斯特拉齐:目前投资人聚焦在欧元区经济增长的各个方面。人们提出了不少对于通缩的忧虑,IMF也指出了这个问题。欧洲央行正在对现状进行紧密监测,并且讨论解决方案。我觉得通缩的风险不应被过分强调。目前经济利润率是较低,但无论IMF还是欧盟委员会对欧洲经济进行预测时,主要假设情境都是不包含通缩的。目前通胀率没有达到欧洲央行的主要目标,但也没有接近零,通胀率将会随着时间推移而逐渐上升,(通缩)风险是有限的。

年为包括希腊在内的外围欧洲国家提供紧急救助的欧洲金融稳定基金(EFSF)以及永久性的危机救助机制欧洲稳定机制(ESM)均观察到了发达市场投资人不断回流的趋势。

ESM管理委员会成员、EFSF研究与机构关系主管罗尔夫·斯特拉齐(Rolf Strauch)日前也专程到纽约参与机构投资者会议,希望更多的美国投资人看到欧洲主权债券市场发展的

积极迹象。斯特拉齐在接受21世纪经济报道记者专访时表示,相比过去来自新兴市场的投资人占主要份额的情况,目前美国投资人正在回到这些外围国家的市场上。

他同时透露,EFSF对葡萄牙的救助项目将在数周内完成。需求。我们已建立了一个强劲而广泛的投资者基础,仅对于EFSF债券来说,投资者数量就超过1000家。去年,EFSF总共发行了580亿欧元债券,是欧元债券规模最大的发行者,ESM也筹集了大约100亿欧元。在市场上,我们将保持活跃。

《21世纪》:为何要到美国来吸引更多的投资者?斯特拉齐:我希望将欧洲近来的积极发展告诉投资者,投资者理解这一点十分重要。更广泛地说,我们与我们的投资人主要是机构投资者保持持久的关系,定期互动,获得反馈。我们拥有多样化的融资战略,这使得我们可以根据市场不同的发展以及投资人的不同需求灵活反应。

投资者也应当考虑一下保持低利率的成本。现在来看,保持低利率和宽松货币政策,甚至采取量化方式所带来的好处正在减少。央行在考虑其货币政策的时候将把这一点考虑在内。当然在某些外围国家的确看到了通缩或消极的价格增长,但这是财政整顿和结构性改革中必要的调整过程。从这个层面讲,这是一个适当的结果,但也应当是暂时的。另外,从那些更大的经济体比如德国来看,造成通胀中的主要元素——工资等都在不停增长。

《21世纪》:你和评级机构的接触比较频繁,他们如何看待目前欧元区主权债券的市场情况?

斯特拉齐:目前ESM已启动了自己的早期警报系统来监测会员国的偿付能力。因此我们

不会依赖于评级机构的评估。不过总体上,至少从去年最后一个季度开始,评级机构已逐渐认识到欧元区不同国家的进步,要么直接提高评级,或者改变这些国家的经济展望。我们认为这样做是合理的,希望可以持续。

《21世纪》:EFSF目前和ESM同时存在,未来这两个救助机制的发展前景如何?怎样过渡到稳定的永久救助机制ESM?斯特拉齐:EFSF到去年年中已经停止提供新的救助计划,但ESM则是一个永久性的机构。但是,EFSF仍将存在于市场上,为其现有的为成员国提供的贷款进行管理服务,这些国家包括希腊、爱尔兰和葡萄牙。目前我们没有计划将EFSF的发债项目系统性地转移到ESM中去。

《21世纪》:你到美国来吸引更多的投资者?斯特拉齐:我希望将欧洲近来的积极发展告诉投资者,投资者理解这一点十分重要。更广泛地说,我们与我们的投资人主要是机构投资者保持持久的关系,定期互动,获得反馈。我们拥有多样化的融资战略,这使得我们可以根据市场不同的发展以及投资人的不同需求灵活反应。

《21世纪》:你到美国来吸引更多的投资者?斯特拉齐:我希望将欧洲近来的积极发展告诉投资者,投资者理解这一点十分重要。更广泛地说,我们与我们的投资人主要是机构投资者保持持久的关系,定期互动,获得反馈。我们拥有多样化的融资战略,这使得我们可以根据市场不同的发展以及投资人的不同需求灵活反应。

《21世纪》:你到美国来吸引更多的投资者?斯特拉齐:我希望将欧洲近来的积极发展告诉投资者,投资者理解这一点十分重要。更广泛地说,我们与我们的投资人主要是机构投资者保持持久的关系,定期互动,获得反馈。我们拥有多样化的融资战略,这使得我们可以根据市场不同的发展以及投资人的不同需求灵活反应。

《21世纪》:你到美国来吸引更多的投资者?斯特拉齐:我希望将欧洲近来的积极发展告诉投资者,投资者理解这一点十分重要。更广泛地说,我们与我们的投资人主要是机构投资者保持持久的关系,定期互动,获得反馈。我们拥有多样化的融资战略,这使得我们可以根据市场不同的发展以及投资人的不同需求灵活反应。

专访泛欧交易所欧洲债券市场主管娜塔莉·马赛： 欧洲企业债市场的活跃度正在增加

本报记者 叶慧珏 纽约报道

欧洲的企业债市场将有望随着欧洲央行进一步政策松动而变得更加活跃。

据路透社4月16日报道,欧洲央行目前已向可能的资产担保证券购买打开了大门,以应对日益加剧的通缩风险,这一量化宽松的可能计划中将包含受担保的企业债券,尤其是南欧部分国家的企业债券。一旦成行,将降低这些企业的借贷成本,刺激其必要的经济活动,以支撑并带动通胀率提高。

实际上,欧洲整体企业债市场早在主权债券出现复苏迹象之前就逐渐走出阴霾。泛欧交易所欧洲债券市场主管娜塔莉·马赛(Nathalie Masset)在纽约接受21世纪经济报道记者采访时表示,无论是在企业债的一级市场还是二级市场,均看到较为积极的信号,交易需求旺盛。

她认为,无论货币政策如何演进,这一市场将会持续好转。

她带领的团队在2011年建立了BondMatch平台,监测欧洲企业债二级市场的交易情况,并且使交易数据尽可能透明。

《21世纪》:你对欧洲一级企业债市场的判断如何?

马赛:这几年公司有很大的在一级市场发债的动力。由于银行的审慎比率越来越高,无法为企业提供和过去类似的放贷规模,因此企业的融资需求增加,交易水平在不断增加。这几年我们的中小企业市值增长到了原来的3倍,甚至不少个体投资者有兴趣在一级市场购买这些中小企业的债券。投资者目前看好这一市场,我们对这一市场今后几年的发展保持乐观。

《21世纪》:二级市场目前对企业债的交易需求如何?为何会想到建立BondMatch这一平台?

Masset:这要从2008年开始说起,当时由于金融危机的影响,欧洲的银行风雨飘摇,在固定收益现货市场存在流动性不足。

这导致了两个值得关注的情况:一是市场参与者自身开始尝试解决问题,希望创造

新的市场模型以解决现有问题,二是在布鲁塞尔的监管者开始研究如何对固定收益市场进行监管。由于2007年出台的金融工具市场法规(MiFID)第一阶段并没有关注解决固定收益市场的问题,因而MiFID-II开始试图覆盖这个市场。

从我们现在来看,来自市场参与者以及监管者这两方面的推动力仍非常强大。5年前欧盟开始成立工作组来针对性地解决这一问题,希望推动某些债券特别是中小机构债券的流动性。

这也是我们为什么会从2011年开始建立BondMatch平台。可以说是市场大量的需求推动了我们建立这个平台,运用更多的IT手段等来监测市场。传统意义上的扮演承销商(dealer)角色的大型银行,正在逐渐缓慢转向中间人、经纪人角色,因为目前主要不是银行而是客户拥有固定收益产品的所有权。

与此同时,监管层面上,MiFID-II使得市场信息变得越来越清晰可见,尽管现在这一规则还没有最终定案,可能不一定会有针对债券市场的专门性规定,但毫无疑问这一监管规则将致力于使得市场更加透明。我们从2008年至今看到的趋势已经慢慢变成了结果。

《21世纪》:目前这一平台仅仅针对企业债券,未来如何?

Masset:是的。BondMatch是一个泛欧的债券交易平台,最初是在客户的要求下建立起来的。两年来,我们也和市场参与者频繁交流,看他们有什么新的需求,我们始终希望这个平台能够不断演进。现在我们也收到一些要求,希望开拓更多的交易币种,而不仅仅是欧元,目前我们正在研究可行性,看是否有可能扩大债券种类与交易类型。

《21世纪》:如果欧洲央行开始加大宽松力度,对于债券市场的影响有哪些?

Masset:货币政策目前看来有很多不确定性,从政府债券来说,过去一年内这一市场十分稳定。我相信无论政策如何演进,市场将会持续好转。

民生 信用卡

中国民生银行 CHINA MINSHENG BANK
民生车车豪华白金信用卡

PRIORITY PLATINUM

6226 0288 8888 8888

6226 MONTH/YEAR MONTH/YEAR
VALID FROM 88/88 TO 88/88
CARDHOLDER NAME

UnionPay 银联

一站式服务
车车卡尊享!

creditcard.cmbc.com.cn
活动内容如有变动恕不另行通知,详情请拨打24小时客服热线400-66-9568或登陆中国民生银行信用卡中心网站查询。

加油返还
全年最高可达2400元
每月最高200元
车车帮您加油省钱

爱车清洗
超值12个月洗车服务
上千家网点任您选择
车车供您方便洗车

车务管家
最高赠送3600元礼券
便捷车务轻松五重体验
车车助您便捷出行

车险回馈
最高回馈1000元
更有零息费12期分期
车车为您提供实惠

便捷 贴心 实惠

以上优惠细则请以民生信用卡中心网站公示为准。

下载手机银行 关注微信银行

中国民生银行 CHINA MINSHENG BANK
信用卡中心 CREDIT CARD CENTER