

## 国际宏观要点解读

### 一、印度5月 FDI 连续两个月大幅下滑

印度政府在对外发布的一项最新数据显示，在今年5月，印度外商直接投资（FDI）连续两个月出现大幅下滑，其中资金流入从上年同期的46.6亿美元下滑至13.2亿美元。

**解读：**这主要是因为全球经济增速放缓以及印度本土经济存在的某些问题。另据统计数据显示，在2011年至2012财年，印度的经济增速创出了过去九年以来的新低，达到6.5%。在今年1至3月的季度里，印度经济增速仅仅只有5.3%。

### 二、西班牙方面

国际评级机构穆迪24日宣布，将欧洲金融稳定基金（EFSF）的“3A”评级的展望从稳定下调为负面。作为欧元区救助基金，EFSF的评级目前被暂定为AAA。本周早些时候，穆迪还将德国等三个EFSF担保国的评级展望下调至负面。穆迪还表示，随着局面不断恶化，欧元区可能需要扩大救助基金规模或采取其他措施，这会导致财务负担进一步加重。25日，西班牙10年期国债收益率在盘中触及欧元问世以来创纪录的7.659%。

**解读：**显然，负面展望并不一定意味着立即遭降级，但这已经明确表示西班牙的崩溃可能造成多大的破坏性，援助国家资产负债表将会因承受金融支持而变得负担重重。一旦调降评级成为现实，不但被调降国的融资成本会抬升，而且EFSF的融资成本以及融资能力都将大大削弱，欧元区救助资金也将更加捉襟见肘。

### 三、希腊、意大利方面

希腊的处境亦变得艰难。有报道称，德国执政联盟伙伴陆续要求希腊退出欧元区，引发希腊可能于近期被“驱逐出境”的疑虑。而三名欧盟官员24日表示，希腊不太可能具备偿还债务的能力，或需进一步重组债务，这一成本必须要由欧洲央行和欧元区各国政府来承担。意大利方面，独立评级机构伊根琼斯周三宣布，考虑到意大利各地方政府岌岌可危的财政状况，因此将意大利的主权信贷评级从之前的B+调降至CCC+，并对新的评级授予负面的展望评价。伊根琼斯还表示，意大利有22%的可能性在一年内出现债务违约。其他评级机构中，标准普尔对意大利的主权信贷评价是BBB+；穆迪投资者服务对意大利的评级是Baa2，惠誉国际对意大利维持A-的评价。三大评级机构对意大利的评级展望均为负面。

**解读：**无论是希腊脱离货币联盟还是意大利评级下调，一种不安的情绪始终伴随欧元区左右。欧债危机愈演愈烈，已经步入到高潮期，欧洲领导人能否在这最危急的关头，迅速推出行之有效的解决欧元区二元结构问题的措施，显得至关重要。不过，从危机以来欧洲领导人行事风格而言，这似乎是不可能完成的任务，这也意味着未来欧债危机继续恶化的可能性非常大，市场情绪仍将以避险为主，欧元的下行趋势仍将延续。在国际债权人前往雅典展开谈判之际，其事态的发展需要密切关注。

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。