

索羅斯不能逃避規範

據台灣《聯合晚報》綜合編譯報導，投資富豪索羅斯決定對外關閉其避險基金，隱約把自己塑造成嚴格金融法規的受害者，但批評者表示，即使是現在，索羅斯也應該被納入規範。

索羅斯基金管理公司(SFM)7月26日的聲明引述“新環境造成的不幸後果”為由，決定把據稱擁有250億美元資產的SFM公司，縮減成“家族”式事業的運作，以避免必須向證管會(SEC)註冊並接受稽查的繁文縟節。

索羅斯的作法事實上和另兩位億萬富豪如出一轍，同樣寧可退出避險基金的操盤，也不願接受SEC規範。這兩位富豪一位是以股東行動主義著稱的伊卡恩，另一位則是曾擔任SFM投資長的杜魯肯米勒。

市場自由派人士不斷抨擊國會通過的陶德-法蘭克(Dodd-Frank)法，辯稱過度規範避險基金業，會乾涸市場資本主義的生命泉源，讓美國大眾失去容容揮灑的廣大空間，進而喪失競爭力。

但CNN Money的麥唐納在一篇評論則提出反思，表示陶德-法蘭克法實際還做的不夠徹底，在狂妄的華爾街幾乎翻覆世界金融後，一般民眾有權推動改革，讓金融體系運作得更安全，為自己的財產提供多一些的保障。

報導指出，很難想像時至今日，這些富豪仍然不願接受規範，仍然不樂見金融體系變得安全。主張市場放任的人士應該去街頭問問廣大的失業民眾，問他們是否願意接受一些規範，來換取工作的保障。

評論指出，美國並不是因為民眾以為所欲為而變得偉大，美國現在絕對需要更嚴格地管理投資冒險，以安定金融秩序。只因為索羅斯基金現在已變成家族事業，而不再過問這個機構的活動，是很荒謬的觀念。

所以，麥唐納主張，美國不僅不能削減陶德-法蘭克法的規範，還應該加以擴充，把家族機構也納入管轄。畢竟，擁有250億美元資產的家族事業絕業是大到不容忽視。

美元傳統避險功能遭遇挑戰

2008年金融危機所引發的避險買盤一度大舉推高美元，直到美聯儲在2009年上半年採取大規模的量化寬鬆貨幣政策，美元漲勢才宣告終結。近期美國民主和共和兩黨在債務上限談判上陷入僵局，引發市場恐慌，這種恐慌性在股市得到淋漓盡致的展現，而伴隨著美股的下跌，反而一度出現美元齊跌的場面，恐慌性拋盤致使美元也難以幸免，美元避險地位開始出現鬆動。美元的疲軟源於市場對美國債務局面的擔憂，那麼，前期歐元區主權債務危機理應如2010年一樣大舉推高美元才對，然而，儘管本次歐元區主權債務危機波及面更廣、程度更深，避險買盤卻並未再次眷顧美元，反而是大舉推高日元以及瑞郎等傳統避險貨幣，同時，兼具避險屬性的黃金也是屢創紀錄新高。

本輪美元的整體疲軟恐有其更深層次的原因，進而導致其避險屬性的漸失。自布林頓森林體系解體以來，美元從長期趨勢來看便一直是處於貶值狀態，儘管期間有過反彈，但大的格局不改。究其原因，要歸結到當前的法定貨幣制度(Fiat Money)。

在法定貨幣制度下，發行的貨幣量僅僅只是人們印象中的數字，本輪金融危機之下，美國當局利用美元全球儲備貨幣這一得天獨厚的優勢，將國家債務貨幣化，更是助長了美元的貶值。從數學的邏輯來講，債務所呈現出的指數級增長，勢必導致美國政府債務呈現出滾雪球式膨脹，這種貨幣制度已難以為繼，本次民主、共和兩黨就提高債務上限之爭並不能從根本上解決美國債務所存在的根本性問題，因此，也就無法解決美元貶值的宿命，即使是新一輪避險風潮席捲全球金融市場的眼下。

摘編源自：環球外匯網 cnforex.com 特約刊登)

國際黃金市場周評 金價能否直逼1700美元？

本週國際現貨金價以1605.02美元開盤，最高上試1628.6美元，最低下探1599.19美元，截至週五午盤時分報收1614.6美元，較上個交易周上漲13.5美元，漲幅0.84%，周K線呈現一根振盪上行的小陽線。

【本報特稿】週一亞洲早市金價受美國兩黨無法就調整債務上限達成一致的擔心而跳漲，隨後金價的運行基本圍繞週一過激的上行而進行技術性振盪修復，對短期壓力進行消化。截至週五截稿，美國兩黨依然未能就調整債務上限達成妥協，距8月2日最後期限，時間已剩餘不多。如果美國兩黨無法在最後期限就上調債務上限達成妥協，那麼美國將發生債務違約，美債將遭週下調評級，甚至市場擔心可能拖累全球經濟陷入窘境。當然，儘管剩餘時間不多，但我們認為美國債務上限調整僵局在“政治戲末”達成妥協的可能很大。如果確實如此，那麼近期受該題材影響的市場波動存在折回修正可能，投資者需要注意由此產生的市場波動風險。

具體消息面上，美國眾議院議長博納當地時間7月22日指責美國總統奧巴馬堅持要上調稅率的舉動導致兩黨有關債務上限的談判破裂。同時，博納也認為奧巴馬未能在削減開支上做出強硬選擇，而是選擇在經濟困難時期上調稅率。博納表示，在經濟困難的時期，上調稅率完全不符合美國的利益。他指出，“沒人希望美國違約，而我也相信美國不會違約。”美國參議院領袖里德認為，對美國債務上限談判現狀深感失望，共和黨不願妥協，美國處於違約邊緣。美國財長蓋特納週一即希望國會立法者能夠達成上調債務上限的框架協議，但截至週五亞洲時段，兩黨依然未能妥協就框架協議達成一致。矛盾焦點為奧巴馬政府和眾議院議長博納就通過上調稅率增加8000億美元財政收入以達成一致。博納希望奧巴馬政府能夠在削減開支上更加強硬，而不是通過上調稅率來應對赤字。白宮週四表示，8月2日之前就赤字和債務問題達成廣泛的重大

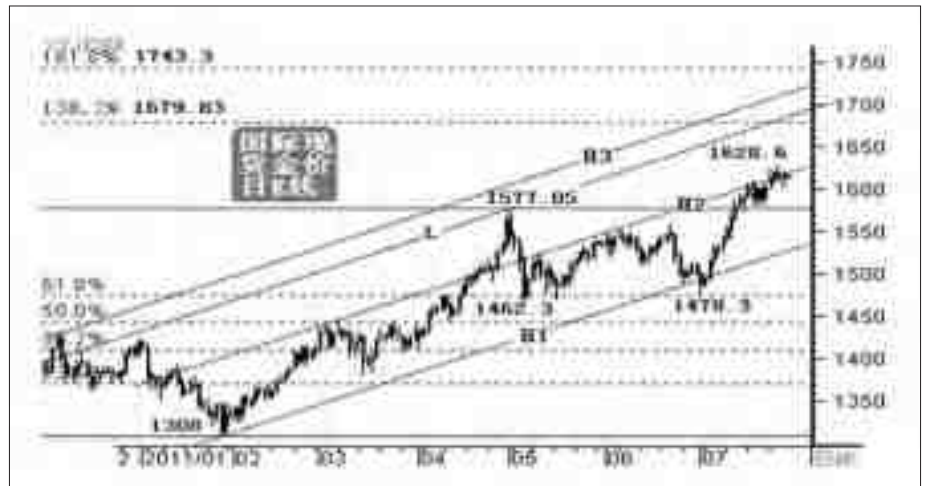
妥協可能性不是很大。這意味著美國發生債務違約的可能越來越大，這對黃金構成避險支撐，美元對應承壓。國際貨幣基金組織(IMF)主席拉加德週四(7月28日)表示，如果美國聯邦政府未能及時上調債務上限，將可能導致美元顯著貶值。拉加德稱，美國未能上調債務上限可能令那些使用美元作為儲備貨幣的國家產生疑慮，削弱投資者對於美元的信心。而黃金則繼續獲得避險需求支撐。全球股市則在美債違約憂慮中進一步下滑，因市場擔心美債危機及美國遭遇評級下調可能拖累全球經濟復蘇進程。

但投資者需要明白一點的是，美債危機與歐元區成員國債務危機不同：短期美債危機脫困及評級鞏固的命運掌握在美國政府自己手中，“政治劇情”的發展方向完全由美國政府自導自演。而歐元區成員國債務危機脫困的命運不能完全自主。8月2日前兩黨是否就債務上限調整達成一致，看似存在不可調和的不確定性，避險概念將繼續支撐黃金市場趨強運行，美元對應受到信用危機打壓。但投資者需要注意的是，此避險概念存在突然消失的可能，那就是兩黨達成一致調整債務上限，避免違約。

數據方面，美國商務部週三(7月27日)公佈，6月份耐用品訂單減少，為三個月二度下降，這表明疲軟的經濟正給美國製造業帶來壓力。美國6月耐用品訂單月率下降2.1%，預期上升0.3%。扣除國防的耐用品訂單月率下降1.8%，預期上升0.3%。可見美國經濟復蘇前景存在不確定性，這需要美國延續或進一步放寬貨幣政策予以刺激。美國舊金山聯儲主席威廉斯週四(7月28日)表示，“美國經濟復蘇仍然令人失望地緩慢，就業市場改善尤其令人失望。如果經濟復蘇停滯，可能需要相當一段時間

內繼續維持寬鬆政策，甚至可能進一步擴大。”但美聯儲萊克認為，當前情況下推出更多刺激舉措將顯著推高通脹，並對推動實際經濟增長成效不大，有證據表明QE2推高了通脹但對提振實體經濟效果不明顯。我們認同萊克觀點，QE2推高了通脹且對經濟刺激有限。但從美國官方總體表態來看，儘管QE2引領全球貨幣釋放，導致全球通脹，但美國自認為通脹受控。在美國近期聯合國國際能源署平抑油價控通脹的情況下，我們認為美國後續祭出QE3的可能依然非常大，這樣的貨幣政策前景將繼續構成黃金中長期利好。

技術面上如圖所示：1月金價見底1308美元後，金價迎來波浪式上行。其運行結構主要為三段，第一段為1308~1577.05美元的上行波段，此階段漲幅20%。隨後至7月初的1478.3美元為第二段的中繼箱體整理。目前金價迎來第三階段的上行，第三階段的金價已上漲140美元，並再創歷史新高至1620美元上方。金價能否進一步慣性衝擊1700美元呢？如果下周



印鈔：歐洲的最後一搏

【編者按】MarketWatch專欄作家萊恩(Matthew Lynn)認為，歐洲債務危機進展到目前的程度，所有合乎邏輯的選擇又都是政治上無法接受的，在這種情況下，歐洲的領導人們很可能會選擇最瘋狂的舉動——規模比美國聯儲更大的量化寬鬆。以下即萊恩的評論文章摘要。

意大利正搖搖欲墜。西班牙面對一場新的危機。即便是法國，現在看上去也不像是個歐元區的純粹支柱了。席捲歐陸，圍攻單一貨幣的風暴正愈演愈烈，而且已經從外圍國家逐漸刮到了百分之百的核心國家。

可是，至少有一件事情是不能低估的，這就是歐洲領導人們希望歐元繼續存在下去的政治意願。已經有整整三代政治家將他們的大量心血投入了歐洲的團結和整合當中，他們沒有經過一場艱苦的戰鬥，是不可能隨便就放棄的。他們必然會為了挽救這一計劃做出最後的努力。那麼，他們會怎麼去做呢？歐洲可能會迅速開始大規模印鈔——其規模將遠遠超過美國聯儲所執行的量化寬鬆。

只有這樣，才有可能挽救歐元。不必說，當這一切變成現實的時候，全球商品及資產價格必然會出現新一輪的上漲。

在意大利試水之後，債券市場已經將歐元區的債務危機推到了全新的，

遠比之前更加危險的水平。意大利是個龐大的，同時也是非常重要的經濟體。他們擁有全球第三大的債務市場，僅次於美國和日本。意大利是不能被無視的。不過，現在幾乎同樣愈來愈能夠確定的，是意大利也是不可救藥的。

現實地說，要終結所有的混亂，其實只有兩個選擇。一是組成財政聯盟，由德國向外圍國家——或許還將包括西班牙和意大利——進行大規模輸血。一是有組織地倒債，將希臘、葡萄牙和其他任何潛在的國家從歐元區剝離出去。

問題在於，這兩者在政治層面上都不具有可行性。德國選民不可能讓自己的政府向外圍國家提供規模那麼巨大的津貼。事實上，他們已經在準備阻止對希臘的津貼了。可以想象，如果再把意大利的賬單放在大家面前，德國總理默克爾幾乎可以明確地對自己的下一任期說再見了。

可是與此同時，歐盟又不可能坐視倒債，或者坐視單一貨幣的土崩瓦解。六十年的歲月當中，歐洲一直在尋求着更緊密團結的動力。在這一進程當中，歐元是關鍵性的一步。如果歐元崩潰，整個歐洲一體化的歷史進程都可能會反轉。如果各國能夠自行選擇退出歐元區，那麼他們為什麼不能在自己覺得不合適的時候選擇退出歐盟？很快，整個架構都

要倒下了。

這邊是不可接受的，那邊也是不可接受的。那麼，該何去何從？簡單邏輯會告訴我們，他們會去拼命抓稻草，直到摸到第三種選擇。

事實上，這樣一種選擇確實是存在的，就是超規模QE閃電戰。歐洲央行只需要不斷印鈔，然後去購買外圍國家的債券就可以了。這一做法可以得到兩個結果。首先，這些已經無法從市場上借貸的政府將可以獲得融資渠道。其次，由於外國交易者都憎恨印鈔這樣的行為，這必然會對歐元匯率形成打壓，讓這個大陸可以更容易將麻煩出口。

或許，長期角度看來，這種做法其實是無意義的。可是，政治家們將短期生存權置於國家或者大陸的長期利益至上，這種事情早不是第一次，也不會是最後一次。當然，歐洲央行可能會堅持抗拒。

那麼，這究竟會是多大的規模呢？蘇格蘭皇家銀行估計，要確保歐元不遇到大麻煩，歐盟的緊急儲備資金至少要增加2萬億歐元才可以。當然，這些錢可以從富有的成員國借來，但是，顯然還是印鈔來得更方便，可能性也更大。事實上，2萬億歐元的估計恐怕也嫌保守。我們不妨結合各種其他參考資料觀察一下。聯儲的QE1是1萬2500億美元，

美國發生債務違約，似存這樣可能。而如果美債危機戲劇平安落幕，則需要當心金價快速大幅修正折回的可能。

1月金價見底1308美元後至今總體運行在H1H2上升通道內，H1為上行支撐線，H2為軌道壓力線。一旦金價受消息面支撐有效突破H2線軌道壓力，該線將轉化為H2H3新軌道支撐線，而H3線則將構成新的壓力線。從目前趨勢理論推導來看，金價上試軌道線H3，應該在1700美元上方。而即便觸及經過4月高點形成的軌道線L，似乎也要在1700美元附近。故金價如果有效突破H2線壓力，存在衝擊1700美元附近的理論可能。

此外，我們通過1308~1577.05美元第一階段的上行來推導第三階段目標，投資者需要留意第一階段上行向上的138.2%黃金分割衍生位在1680美元附近形成的壓力。進一步上行的壓力位在161.8%位置，對應點位為1743.3美元。

目前金價並未有效脫離H2線束縛，如果美債危機平安渡過，金價存在程度不確定調整可能。但下擋H1線應該存在強支撐。

作者：本報特約撰稿人楊易君，威爾森首席分析師
威爾森網址：www.wellxin.com

QE2是6000億美元。2萬億歐元大致相當於2萬8000億美元。換言之，這一計劃的整體規模將比聯儲的整個刺激計劃還要大，將是我們之前從未見到過的規模。

不必說，這也自然會對整個世界產生巨大的影響。日本2000年代開始量化寬鬆的時候，使得全球各地的資產價格都全線上漲。投資者借來成本低廉的日元，去購買別處的資產，這就是所謂套利交易。當聯儲舉起量化寬鬆的旗幟，股票和商品價格同樣也迅速上漲了。

等到歐洲央行出手，結果也不會有什麼差別。事實上，這種量化寬鬆計劃最有趣的特點之一就在於，它們確實會提升資產價格，但未必一定是在那些印鈔的國家，真正的價格上漲，往往發生在印鈔地之外。

這就意味着，歐洲央行發動的貨幣閃電戰，其戰場其實是在歐洲之外。它很可能——事實上應該說幾乎是注定——以悲劇結局。通貨膨脹會接踵而來。那些外圍國家將被綁在印鈔的戰車上，欲罷不能——他們將再也無法回到資本市場上了。

不過，所有這些都與股票和商品價格將獲得的短期推動力無關。精明的投資者或許現在就該準備就緒了。

編譯：子祜
譯文源自：新浪財經

★項目優勢★
★項目小，投資者18人為一個獨立的項目；
★有不動產做抵押，是現有的物業，是我們今天共同以美國很低的價位進場投資；★不需要蓋，只需要翻新，改建和出租，可以確定2年內完成本項目，投資者可順利拿到永久綠卡；★本區域中心和所有投資者的股份是平均分配的；★本項目緊鄰洛杉磯郡，附近都是成熟的商住區。

投資移民：★富騰7號區域中心★
電話：+1.626.215.0179 / 626.203.5608 (美國) +86.137.1862.1392 / 132.6915.1381 (中國)
移民美國 騰飛您的夢想 輝煌您的家族

土地性質：一般商業用地
佔地面積：39416平方米
建築面積：10870平方米
市價：\$12,700,000.00美元
總投資額：\$9,000,000
投資名額：18位(50萬美元/每人)
投資年限：5年
投資回報率：每年2%
本案以前為Kimart商場



26655 Highland Avenue, Highland, CA 92346
傳真：+1.888.272.8858 電郵：futeng@touziyimin.us 網址：www.touziyimin.us



隆重推薦
坐落在洛杉磯東邊1小時車程的高原市(Highland)市中心，距210號高速公路出口只有0.25英里。獨棟商業用建築，包括了帶圍欄的花園和商場外部的門頭房。旁邊200米有Big Lot商場，旁邊坐落著洛杉磯附近生意最為火爆San Manuel賭場，附近還包括了高原市醫院，和一個大型購物中心。高原市為近十年來洛杉磯附近快速崛起的一個新興城市，主要得益於得天獨厚的地理位置。市附近有安大略機場，而且是度假滑雪聖地Big Bear大熊山的必經之地。