

第二轮援助协议获议会通过

# 希腊勒紧腰带苦盼“救命钱”

□本报记者 陈昕雨

北京时间13日凌晨，希腊议会通过了与欧盟和国际货币基金组织（IMF）达成的第二轮援助协议，从而为希腊及时获得拨款，避免违约扫清了最大障碍。根据该协议，希腊政府将在2012年进一步削减32亿欧元开支，降低最低工资标准，并裁减公务员岗位。

欧元区成员国财长拟于15日召开会议，审议第二轮援希协议。假如协议获批，预计第二轮规模为1300亿欧元的援希计划将于3月20日希腊债务到期前得以实施。

## 希腊腰带再勒紧

希腊政界经过数周的艰苦谈判，13日，该国议会终以199票赞成、74票反对和5票弃权的投票结果通过了第二轮援助协议。根据议会通过的协议，希腊总理帕帕季莫斯和副总理兼财长韦尼泽洛斯将代表希腊联合政府签署三份文件：欧盟和IMF向希腊提供拨款的协议、希腊私人债权人重组希腊债务协议以及希腊政府向该国银行注资方案。

根据第二轮援助协议条款，作为接受援助的条件，希腊政府须实施最新财政紧缩措施，包括将私营部门最低工资标准降低22%，今年内削减32亿欧元开支并裁减1.5万名公务员等。



希腊议会通过了该国政府与欧盟和国际货币基金组织（IMF）达成的第二轮援助协议。

新华社图片

帕帕季莫斯此前表示，希腊议会必须通过该协议，一旦被议会否决，该国将出现灾难性的无序违约。希腊政府3月20日将面临145亿欧元的国债到期。

在已实施财政紧缩政策一年有余后，出台更加严苛的紧缩政策在希腊政界和民众间掀起轩然大波。议会投票前，数万名希腊民众聚集在位于雅典市中心的宪法

广场示威，反对实施新一轮紧缩措施。据希腊媒体12日发布的最新民意调查显示，48%的希腊人宁愿国家违约也不愿接受痛苦的紧缩措施，38%的希腊人支持实施紧缩措施。

## 受援前景非坦途

希腊议会通过财政紧缩方案，使该国债务危机的解决显露

生机，欧元因此受到支撑。截至北京时间13日18时，欧元对美元汇率上涨0.52%至1.3256。

不过分析人士指出，目前对希腊而言，议会批准财政紧缩方案只是其获得第二轮援助的必要一步。欧元区财长将于15日召开会议，会议对希腊紧缩方案将作何反应仍未可知。

欧元区财长曾于10日召开

上季度再现负增长

# 外需低迷掣肘日本经济

□本报记者 吴心韬

日本内阁府2月13日公布数据称，2011年第四季度日本国内生产总值（GDP）环比下滑0.6%，按年率计算萎缩2.3%，时隔一个季度后再现负增长，且萎缩幅度大于市场普遍预期。数据显示，外需低迷导致的出口大幅下滑成为了日本经济萎缩的主要原因。

分析人士称，与以往相比，在日元升值、产业空心化、政府债台高筑、长期通缩和人口老龄化加剧的背景之下，日本经济的波动性和脆弱性明显增强。

## 出口成“拖累”因素

数据显示，按年率计算，2011年第四季度日本国内需求小幅增长0.2%，仅拉动GDP增长0.1个百分点，贡献率低于上一季度的0.9%。其中，私营部门需求增长0.6%，公共部门需求则萎缩0.9%，私人住宅投资下滑3.1%，公共投资下滑9.5%；但私人非住宅类投资增长7.9%。私人消费增长1.2%，这是当天公布的经济数据中难得的亮点。

外需方面，日本去年第四季度净出口按年率计算下滑2.6%，其中

商品与服务出口大幅下滑11.9%，成为了拖累当季日本经济的主要因素；当季进口则增长4.1%。

数据还显示，日本2011年全年GDP萎缩0.9%，这是自2009年以来首次出现自然年度经济萎缩。

日本三井住友资产管理公司分析师武藤宏明表示，这是典型的外需萎缩导致的经济走弱，而这主要归因于欧债危机在去年第四季度的“高潮迭起”、日元汇率居高不下以及泰国洪灾冲击日企在泰产能。

不过，日本经济财政大臣古川元久则认为，日本经济仍将延续缓慢复苏态势，他表示：我们预期在全球经济实现增长的背景下，日本出口将实现稳步扩张。”

## 本季或能恢复增长

为使日本经济实现灾后反弹，日本政府连续推出数个补充预算案，日本国会在上周通过了总额为2.5万亿日元（约合320亿美元）的2011财年（截至今年3月底）第四次补充预算案，根据方案，政府将出资3000亿日元用于环保车型的购置补助。

野村证券日本首席经济学家木内登英13日表示，日本经济将

在本季度实现大幅反弹，这主要是因为灾后重建项目启动拉动公共投资大幅增加、泰国洪灾的影响逐步消退、汽车产量的提高以及美国和其他经济体经济增长趋于稳定。

他还预计，鉴于近期数据显示日本经济将逐步稳定，最新公布的GDP不会促使日本推出更多的财政和经济刺激政策。

日本央行在13至14日召开议息会议，外界普遍预期，该行将维持超低利率水平0至0.1%和量化宽松规模55万亿日元不变。

## 料难摆脱长期经济低迷

分析人士称，尽管灾后重建效应预计将能使日本在今年实现反弹，但是该国的产业空心化、通缩和人口老龄化等问题削弱了内生经济增长动力，日本中长期经济仍面临巨大压力。

自上个世纪90年代以来，日本经济便陷入长期低迷，这主要表现为通缩持续、经济增速缓慢

会议，否决了希腊政府此前一个版本的紧缩方案，并与希腊“约法三章”，首先，希腊议会须于12日通过希腊同欧盟、IMF和欧洲央行三方代表团就救助计划达成的协议；第二，尽快找出在2012年再削减3.25亿欧元开支的领域，实现当年减赤目标；第三，希腊联合政府主要政党应就严格实施救助计划中的措施作出坚定的政治保证。希腊政府只有做到上述三点，才能获得最新拨款。

据道琼斯通讯社报道，德国财长朔伊布勒上周末表示，到目前为止，希腊所做出的承诺仍不能使该国主权债务风险降低至可持续的水平。

针对未来欧元汇率走势，摩根大通首席货币策略师塔纳西表示：近期风险偏好情绪建立在希腊将避免无序违约的假设之上，该国议会批准了最新紧缩措施，使这一假设得到确认，预计欧元近日将呈现相对稳健表现。但通过财政紧缩方案只是希腊必须解决的诸多问题之一，未来市场仍会对希腊危机保持紧张。”

巴克莱资本驻东京的首席外汇策略师山本雅文称：“我不知道现在是不是欢呼的时候，欧元区财长是否会在15日的会议上批准第二轮援希计划尚不能确定。”

或出现萎缩。数据显示，自2001年以来，日本季度GDP实现年率正增长和负增长的次数持平，但是波幅明显加大，特别是在2008年至2009年的全球金融危机期间，最低值和最高值分别为-14.8%和7.4%。在3月11日的大地震后，日本经济波幅也呈扩大之势，即在2011年一季度实现6.8%的年率萎缩，而在三季度实现7%的增幅。

惠誉亚太区主权评级主管寇古宏在接受中国证券报记者采访时表示，从长期而言，人口老龄化及其导致的国内需求部门储蓄率下滑将会给日本的主权融资状况构成压力，这也表明及时进行财政整顿和进行更广泛经济结构调整的重要性。

近期，日本野田内阁推出了将消费税翻番至10%的计划，以为灾后重建筹措必需财源，并将财政整顿路线图落于实处。不过，该计划并未获得国会内部和普通民众的广泛支持。瑞德银行研究所高级经济师山本康雄表示，如果日本经济低迷持续，那么日本央行将面临更大的压力，同时也会让日本消费税翻番计划“胎死腹中”。

# 私人股本基金或加大能源投资

□本报记者 陈昕雨

13日，总部设在伦敦的研究和咨询机构Preqin公布的最新“另类资产行业”数据显示，全球私人股本基金业2011年在能源领域的投资达248亿美元，较2010年同类交易85亿美元高出近3倍。其中，页岩天然气开采领域被普遍看好，私人股本基金正大举押注这个高资本消耗行业。

该机构资料显示，去年，全球

最大私人股本基金公司KKR斥资72亿美元，购入美国大型私人能源勘探和生产企业参孙投资公司（Samson Investment Co.）的页岩天然气开发资产，成为当年能源市场投资额最大的交易之一；百仕通集团当年对能源领域的投资额也高达22亿美元。

此外，在国际知名私人股本基金公司华平投资集团支持下，美国能源公司拉雷多石油集团于去年12月成功上市。截至目前，拉

雷多股票累计上涨48%；而华平持有的股份价值从IPO时的17亿美元最高升至26亿美元，升值比例高达53%。拉雷多的主要业务集中在石油和天然气勘探领域，尤其在页岩层中开采天然气，已是该公司重要的非常规天然气资源。

Preqin透露，目前，同为私人股本基金的阿波罗全球管理公司和美国瑞通集团，正共同竞标美国天然气生产及管道输油公司埃尔帕索（El Paso）公司的勘探部

门，以满足其在页岩天然气领域扩大投资的需求。市场预计，此笔交易估值约为70亿美元。一些发展中国家也加入了对埃尔帕索能源资产的并购交易中。

分析人士表示，页岩天然气开采是一个相对较新的领域，不能确定多久才能获得产出效益，但私人股本基金的投资赌注却在不断膨胀。在“致富效应”驱使下，预计2012年私人股本基金在能源市场的投资热潮不会降温。

更多低息贷款。在一些政府债务敞口被削减的同时，欧洲银行体系将变得更加脆弱甚至面临崩溃。”他称，这一现象在学术界被称为“赌博再生”。

布鲁塞尔研究机构勃鲁盖尔的高级研究员尼古拉斯·贝隆称：“由日本的经验看，僵尸银行”放贷时偏好于受困公司，可借此转移或避免承认银行自身不良贷款的损失，反而令健康运营的公司陷入贷款困境，对实体经济百害而无一利。”

如果欧债危机因此而顺利结束，那将创建一个奇迹；但如果情况变得更糟，欧洲银行业的处境将不堪设想。”他称：就像人服药会产生副作用一样，无限额低息贷款将掩盖银行资产管理上的失误，减轻其清理资产负债表的压力，虚假繁荣产生的幻觉将对市场造成严重伤害。”

柏林欧洲管理与技术学院院长罗霍尔认为：欧央行试图鼓励金融机构买入西班牙、意大利等受困国家的政府债券，以这种高风险资产作担保，从欧央行获得

国际航协CEO称

## 欧盟强征航空“碳税”后果严重

□本报记者 高健

国际航空运输业协会（IATA）总干事兼首席执行官（CEO）汤彦麟（Tony Tyler）13日表示，欧盟针对全球航空业强行征收“碳交易税”的举动或将酿成严重恶果：不仅将使欧盟本地及全球航空业无奈面对高企的成本压力，甚至可能引发贸易领域的更多冲突。

汤彦麟表示，欧盟希望对全球航空业施加影响的初衷显而易见，但问题是，欧盟所关注的事情是否真的能够增加其自身竞争力并从航空业的增长中获得收益”。他认为，欧盟强行征收航空“碳税”的做法实质上是向航空业“增加限制和提高税收”，根本无法促进航空业的增长和繁荣，甚至可能令欧洲航空业首先身受其害。

汤彦麟举例指出，欧盟以促进航空业使用绿色技术为由头所强征的“碳税”，会给英国、德国及奥地利三国航空企业带来

远超过40亿欧元的成本压力；但事实上，这些经济体都已出台了相关行业环保措施。他强调，事实上，由联合国推出的“认证碳减排量”（CER）交易所得可降低的二氧化碳排放量，已相当于全球航空业当前排放水平的150%，但欧盟却执意要在这项业已存在的行业碳减排督促体系之外再施“碳税”。

汤彦麟表示，目前全球已有43个经济体对欧盟航空“碳税”说“不”，其中包括美国、中国、印度、加拿大、南非等欧盟主要贸易伙伴。因此，欧盟强行征税的举动将可能引发贸易乃至政治领域的冲突。

他强调，航空业环保措施应在全球协调的前提下实施，因此应通过更多磋商来出台更加完善的行业环保方案；否则，在“时间不等人的情况下，欧洲航空企业将很快遭到某种形式的报复措施”，而航空业此前形成的一系列环保相关规则的执行前景也将岌岌可危。

OECD报告称

## 发达经济体显示复苏迹象

□本报记者 陈晓刚

总部位于法国巴黎的经济合作与发展组织（OECD）2月13日发布的报告显示，其去年12月份的综合领先指标（CLIs）从前一月份的100.2升至100.4，为2011年2月以来首次上升。该指标主要用于反映OECD所属34个成员国的经济活动状况。

该组织表示，综合领先指标显示全球发达经济体在经历了接连数月的下滑后，已开始显示复苏迹象，这主要是受到美国、日本经济的带动，指标显示出积极的趋势，除了美国、日本经济之外，

相当数量的发达经济体也显示出类似的迹象”。数据显示，美国的综合领先指标从去年11月份的101.3上升至102.0，为连续第二个月上升；日本则从去年11月份的101.7上升至101.9，为2011年2月以来首次上升。

尽管部分欧元区国家已显示出复苏迹象，但欧元区整体以及德国、意大利、法国的综合领先指标在去年12月份仍然下行，且“低于增长趋势”。

在发展中经济体方面，经合组织的数据显示，俄罗斯、印度去年12月份的综合领先指标有所上扬。

## 日本政府将追加东电援助金

□本报记者 吴心韬

据媒体报道，日本政府13日批准了东京电力公司和原子能损害赔偿支援机构提交的“第二次紧急特别事业计划”，政府将向东电追加提供6894亿日元（约合89亿美元）的援助用于福岛核事故赔偿事宜。至此，日本政府的援助金额累计将达约1.6万亿日元。

报道称，东电估算了截至明年3月底的赔偿金额约1.7万亿日元，并向日本政府提出了援助请求。而根据“第二次紧急特别事业计划”，东电把核事故疏散区

之外的福島县23个市町村约150万人新列为赔偿对象，将把负责办理赔偿事务的人员数量从7600人增至1万人以上。该计划获批后，东京电力将正式开始制定有关经营改革的“综合特别事业计划”。

“综合特别事业计划”的制定期限为今年3月底。东电将在计划中请求日本政府注资1万亿日元。后者正就注资后拥有表决权的问题与东电进行磋商。

同日，东电预计2011财年（截至今年3月底）将出现6950亿日元的净亏损，该亏损额大于此前公司披露的6000亿日元。

瑞银预测

## 美联储加息时间将早于预期

□本报记者 黄继汇

瑞银集团（UBS）13日发布研究报告预测称，美国经济在持续复苏的同时，通胀风险也将重新浮现，这可能导致美联储加息的到来早于预期。瑞银认为美联储会在2013年下半年加息。

报告指出，近期公布的经济数据进一步证实了美国经济正在持续温和复苏。消费信心指数继续改善，消费信贷增加，在去年11月增加204亿美元之后在去年12月又增加193亿美元，这是2001年以来最大的连续两个月的增加。各种就业数据也持续向好，上周初次失业金申领人数下降至35.8万，这是近四年以来的新低。

俄铝预计

## 上半年全球铝产能将萎缩6%-8%

□本报记者 高健

全球最大铝生产商俄罗斯铝业联合公司2月13日预计，2012年上半年全球铝产能将减少6%至8%，而该公司铝产量也将在未来18个月减少6%。

根据俄铝当天公布的数据，该公司2011年铝产量同比增长1%至412.3万吨，但主要动力则是来自去年上半年市场对工业金属的强劲需求。该公司强调，全球铝价已在2011年下半年显

现出下滑势头，原因是“面临欧元区债务危机的全球经济出现复苏迟滞”。

正是由于检测到全球及欧洲的大部分主要铝厂在上述背景下已无法盈利，甚至某些铝精炼厂陷入部分或完全倒闭窘境，俄铝已决定削减产能。

对此，分析人士强调，长期看俄铝削减产能的举动不可能提振铝价，因为该公司所削减的产能对于全球供应过剩的铝市来说可谓杯水车薪。