

西班牙债“火”蔓延

# 欧洲央行或重启债券购买计划

□本报记者 陈昕雨

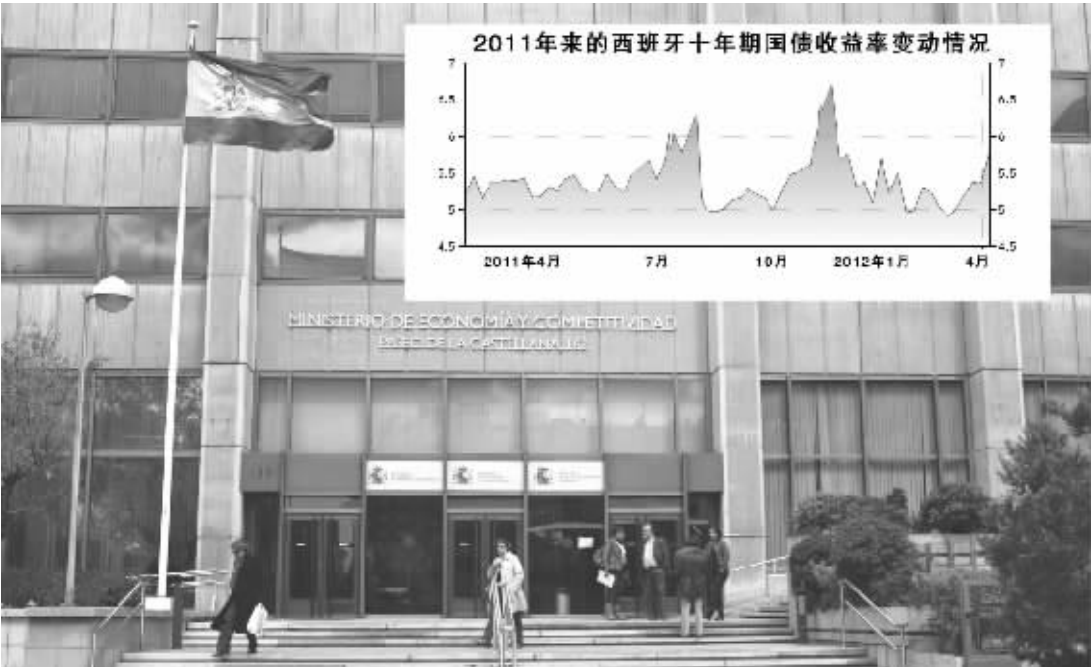
据彭博社报道，西班牙副贸易部长雷格斯14日称，当前西班牙情况已非常紧急，需削减更多开支。但“若要求西班牙在极度困难的情况下推行更严苛的财政紧缩政策，那么欧洲央行应加大力度购买该国债券以提供支持”。他称，欧央行此时过于克制正在犯莫大的错误。”

多家金融机构预计，在西班牙债务风险陡增，欧债危机再度恶化情况下，欧央行很可能重新启动颇受争议的政府债券购买计划。

## 西班牙4月苦度偿债高峰

受西班牙债务风险上升影响，13日该国股市暴跌3.9%，创自2009年3月以来新低。当日，西班牙十年期国债收益率突破6%，逼近希腊、葡萄牙等国申请援助时的收益率水平。此外，西班牙国债信用违约掉期(CDS)价格首次突破500个基点。

西班牙经济目前的首要风险是将在4月迎来偿债高峰，本月到期的债务高达250亿欧元，占今年第二季度该国债务到期总量300亿欧元的逾80%。与此同时，西班牙经济仍处于深度衰退，复苏曙光难觅。目前西班牙失业率高达23%，为1987年以来新高。3月Markit制造业采购经理人指数(PMI)降至44.5点，为12个月来最低。西班牙央行预计，今年该国经济将萎缩1.7%。



位于马德里的西班牙财政部大楼

中金公司近日发布研究报告称，西班牙债务问题的根源在于2007至2008年金融危机前长期入不敷出，外资涌入房地产市场制造资产泡沫。金融危机爆发后，房价暴跌拖累大量储蓄银行濒临破产，政府对银行业的救助导致负债大幅上升。

分析人士担心，由于西班牙经济体量是希腊、爱尔兰和葡萄牙之和的两倍多，一旦西班牙债务危机全面爆发甚至发生违约，可能在欧元区引发债务危机“多米诺”骨牌效应，影响远超希腊债务危机。

## 欧央行或重启债券购买

瑞银集团指出，当前欧盟现有的救助机制不太可能有余力为西班牙提供全面援助，假如该国政府财务状况日益严峻，则需采取其他措施应对。

经济学家普遍预计，欧央行很可能重新启动颇受争议的政府债券购买计划，而不是向欧元区银行业提供另一轮无限制三年期贷款计划(LTRO)。上周在接受外媒调查的22名经济学家中，17人预计，欧央行将被迫重新启动债券购买计划，仅1人预计该行将提

供另一轮三年期再融资操作，9人预计，该行可能推出期限较短的贷款融资方案，如一年期或两年期等。

当前，西班牙银行业严重依赖欧央行流动性支持。据西班牙央行13日数据，自欧央行推出长期再融资操作后，向欧元区银行贷款总额为1.138万亿欧元，其中西班牙银行从欧央行借款占总额的28%。包括西班牙第二大银行西班牙对外银行、西班牙第三大银行Bankia集团在内的数家西班牙银行担承，在债务危机期间很难通过

市场进行融资，需依赖欧央行长期再融资操作。

法国巴黎银行首席欧元区经济学家瓦特瑞特认为，在市场压力下，欧央行终将被迫重新启动债券购买计划，但此事不会马上发生，因为“想让欧央行管理委员会成员就此达成一致，将是件困难的事情”。

欧央行管理委员会委员、荷兰央行行长克诺特就称，距离央行恢复债券购买还非常遥远，为降低自身风险，希望该行永远不要再度购买政府债券。他同时预期，欧央行不会推出新一轮长期再融资操作，“央行注入的钱当前依然在欧元区银行手中”。克诺特认为，西班牙政府已采取了必要的改革措施，当前市场对该国债务风险反应过度。

有“末日博士”之称的美国纽约大学教授鲁比尼指出，由欧洲央行提供的流动性支持给市场带来的“甜蜜”很快就过去，西班牙国债收益率再次抬头，葡萄牙和希腊借贷成本始终居高不下，欧元区外围成员国经济衰退深化，并不可避免地向核心区蔓延。鲁比尼批评称，当前，欧元区只有财政紧缩战略，却没有经济增长战略，这是一种衰退战略。没有经济增长，财政紧缩和经济改革都将弄巧成拙。他认为，除非欧央行放松货币政策，成员国政府放缓财政紧缩步伐，否则欧元区竞争力就无法重塑，经济衰退就会深化。最终，将有一些国家选择退出这一货币联盟。

欧盟酝酿更严格薪酬规定

# 欧洲银行业再掀“限薪”风暴

□本报记者 陈昕雨

据英国《金融时报》报道，为平息公众对银行系统在欧债危机背景下继续享受高薪的不满，欧盟正起草针对银行业从业者薪酬的最新限制性规则。据透露，欧洲议会一些资深议员正在呼吁，欧盟范围内的银行家奖金不应超过其固定工资。

分析人士认为，此举显示出，由于此前推出的银行业“限薪令”执行效果不甚理想，欧盟正计划对银行薪酬问题采取更加强硬的立场。

## 欧银行业奖金或将“封顶”

2011年1月生效的欧盟“限薪令”被称为目前全球最严格的银行业限薪措施。欧盟规定，成员国

银行业以现金形式发放的奖金不得超过总额的30%，数额特别巨大的限制在20%以内。

不过，据欧洲银行业管理局(EBA)的一项最新调查显示，欧盟各银行发放奖金规模差异巨大，针对欧盟上述“限薪令”的执行情况也各异。调查显示，欧盟各国银行业高管奖金与工资比例的中值为1.22:1，大部分交易员等其他员工奖金与工资比例中值为1.39:1，部分银行交易员奖金与工资比平均达3.13:1，部分银行高管奖金与工资比达4.29:1，个别银行高管的奖金与工资比值甚至达9.4:1。

分析人士认为，欧洲正在酝酿的更严格的银行业“限薪令”，可能面临一定阻力，尤其是欧洲金融中心——伦敦所在国英国恐将抵制为银行业薪酬设置上限的规定。普

华永道人力资源咨询全球负责人特里表示：假如对银行发放的奖金占工资比例设置上限，可能导致固定工资显著提高，这对行业的灵活性将产生巨大影响。”

## 美欧银行“限薪令”趋严

欧盟自2009年便开始考虑效法美国实施银行业“限薪令”。自2011年开始，施行奖金现金预付比例不得超过30%的限制，但该规则执行效果甚微，促使欧盟酝酿更严格的银行业薪酬规则。

据欧洲银行业管理局调查，欧盟实施的银行业“奖金现金预付比例不得超过30%”的规则执行效果有限。在部分欧盟成员国，受此规则约束的银行业员工工比例约为10%，有些国家这一比例甚至不到1%。

有鉴于此，欧盟委员会负责内部市场和服务事务的委员巴尼耶出言警告称，欧盟正考虑对银行高管薪酬出台更严格的限制措施。

与此同时，美国针对金融系统薪酬的限制性规则也在从严。美国总统奥巴马本月初签署了《2012年禁止利用国会情报交易法》，该法案补充条款规定，美国两大房贷巨头房利美和房地美在政府监管阶段不得向高管发放奖金。

此前，美国政府将对金融机构高管限薪的消息不绝于耳。分析人士认为，奥巴马之所以选择当前这一时间点签署最新法案，主要由于今年美国大选形势比较严峻，打出这张对金融机构严加监管牌，更多是出于政治性因素。

# 俄罗斯上季度国家外债减少

美元，比年初减少1.215亿美元；欠前经互会成员国债务为10.196亿美元，比年初增加1900万美元；欠国际金融机构债务23.607亿美元，比年初减少1.708亿美元。同时，俄罗斯背负前苏联商业债务约5670万美元，比年初增加90万美元。

此外，俄罗斯发行的欧洲债券为285.469亿美元，比年初减少

6.365亿美元；国内发行的国家外债债券为2410万美元，比年初减少30万美元。外债中还包括俄罗斯提供的外汇担保，数额为10.17亿美元，与年初相比增加810万美元。

俄罗斯中央银行此前公布的数据显示，截至4月1日，俄国际储备总额为5134.91亿美元，与1月1日的4986.49亿美元相比，增加

148.42亿美元。去年一年，俄罗斯国际储备共增加192.7亿美元。

俄罗斯国际储备主要包括外汇储备、黄金储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权。2008年8月8日，俄国际储备达到峰值5981亿美元。俄国际储备的最低点出现在1999年4月2日，当时仅为107亿美元。(刘恺)

日政府养老金投资基金称

## 拟本季度开始投资新兴股市

□本报记者 吴心韬

日本政府养老金投资基金理事长三谷隆博4月13日表示，基金最早将于本季度开始投资新兴市场股市，以实现基金资产配置多元化和满足日益增长的资金支出需求。

数据显示，日本政府养老金投资基金是全球最大的养老金管理基金之一，其资金管理规模达108万亿日元(约合1.3万亿美元)，其投资的资产类型多为日本政府或政府机构债券。近年以来，为满足日本日益扩大的退休人口资金需求，该基金开始变卖部分资产，并计划投资新兴市场股市。

三谷隆博13日在接受当地媒体采访时表示：“我们计划在本季度末或下季度初开始投资新兴市场股市，而由于该类型股市的流动性低于发达市场，我们首先可能会先投入小额资金，并根据其表现来决定是否扩大投

资规模。”

三谷隆博介绍，投资的新兴市场主要是摩根士丹利国际资本(MSCI)新兴市场指数所涵盖的21个国家或地区如中国、俄罗斯、印度、巴西和南非等。数据显示，MSCI新兴市场指数数迄今涨幅达到13%，高于衡量发达市场表现的MSCI世界指数的8.6%。他还表示，该基金暂不考虑投资其他另类资产如对冲基金和房地产等。

最后，三谷隆博透露，政府养老金投资基金本财年(始于今年4月份)将筹集约8.87万亿日元用于支付退休人口的资金需求，这使得该基金将进一步出售资产，但其未透露具体出售计划。在2010年9月，该基金的资金管理规模达117万亿日元，其中71%的资产为政府债券，而截至去年12月，其资金管理规模降至108万亿日元，政府债券占其中的比重降至67%。

## 美财政部将推迟发布汇率报告

□本报记者 杨博

美国财政部13日发布声明表示，将推迟发布针对主要贸易对象的半年度《国际经济和汇率政策报告》。美国财政部上一次发布半年度汇率报告是在2011年12月27日。

美国财政部在声明中表示，推迟发布汇率报告是为了在近期召开的一系列国际会议后对相关进展作出进一步评估。这些会议包括4月19日-20日召开的二十

## 哥伦比亚拟推汇市干预计划

□本报记者 吴心韬

据彭博社4月14日报道，哥伦比亚财政部长埃切维里表示，他正在研究抑制该国本币比索升值的“多种举措”，以保护该国劳动力市场，实现在今年年底之前将失业率降至9%以下的目标。

数据显示，哥伦比亚比索对美元汇率今年以来已累计上升9.2%，至4月13日收盘价为1774.4比索对1美元，升值幅度为彭博资讯监测的全球主要货币同期最大。而哥伦比亚最新失业率则在11.9%的高位。

埃切维里在接受当地媒体采访时表示：“政府的首要任务

是保护哥伦比亚的就业市场，如果本币汇率长时间保持坚挺态势，那么政府将对此表示忧虑，毋庸置疑，我们将采取更多措施。”

今年以来，哥伦比亚和巴西等拉美国家都纷纷采取汇市干预手段，但从效果上来看，巴西政府的干预措施更具“威慑力”，雷亚尔对美元汇率今年迄今为止仅上涨1.3%，而在今年前两个月其升值幅达到9%。

不过，埃切维里表示，哥伦比亚政府仍将继续延续经济开放政策，因该国经济受益于国外投资和信贷增长，预计哥今年国内生产总值(GDP)增速将达5%。

## 谷歌一季度营收增长放缓 宣布拆股计划

□本报记者 黄继汇

美国互联网巨头谷歌公司13日公布的财报显示，营业收入增长放缓，广告收费的每点击成本下滑。该公司同时还宣布将进行股票分拆，此举是为了让共同创始人拉里·佩奇和谢尔盖·布林保持对公司的控制权。

谷歌股价当日下跌4.1%至每股624.60美元，为今年1月20日以来的最大跌幅。

数据显示，截至3月31日的第一季度中，谷歌的净营业收入为81.4亿美元，上年同期为65.4亿美元，低于市场分析人士预估的81.5亿美元。扣除某些项目后，谷歌每股盈利为10.08美元，超过分

析师预估的9.65美元。

谷歌还宣布，公司董事会已经批准对现有股东实施一股拆两股的计划。佩奇在信函中表示，分拆给股东的不具投票权新股最终将会在纳斯达克上市交易。他表示：当我们上市时，我们启用了两级投票结构。我们的目的是确保管理层、尤其是董事长施密特、创办人布林和我保留对谷歌命运的控制权，以维系我们专注在长远目标的自由空间。”

分析人士表示，此次分拆出的新股是不具投票权的股票，其实只是为了让公司创始人能够维持控制权，他们担心此举会成为先例，并引发其他企业的仿效。

## ■ 本周国际财经前瞻

4月16日	欧盟统计局公布欧元区2月份经常项目数据
印度公布3月份批发物价指数	英国公布3月份失业率
韩国公布3月份出口价格指数和进口价格指数	二十国集团财长和央行行长会议(至20日)
美国公布3月份零售数据	4月19日
美国公布4月份纽约联储制造业指数	日本公布3月份商品进出口数据
美国公布2月份外国投资者购买美国国债数据	美国公布上周首次申请失业救济人数
4月17日	美国公布3月份二手房销售数据
日本公布2月份工业产值数据、3月份家庭消费者信心指数	欧盟统计局公布欧元区4月份消费者信心指数初值
印度央行举行议息会议	国际货币基金组织和世界银行春季会议(至22日)
英国公布3月份消费价格指数	印度央行举行议息会议
欧盟统计局公布欧元区3月份消费价格指数终值	4月20日
美国公布3月份新开工工数据	德国公布3月份生产者价格指数
美国公布3月份工业产出数据	英国公布3月份零售销售数据
4月18日	加拿大公布3月份消费价格指数
美国公布上周原油库存数据	