

西班牙债“火”蔓延 欧洲央行或重启债券购买计划

■本报记者 陈听雨

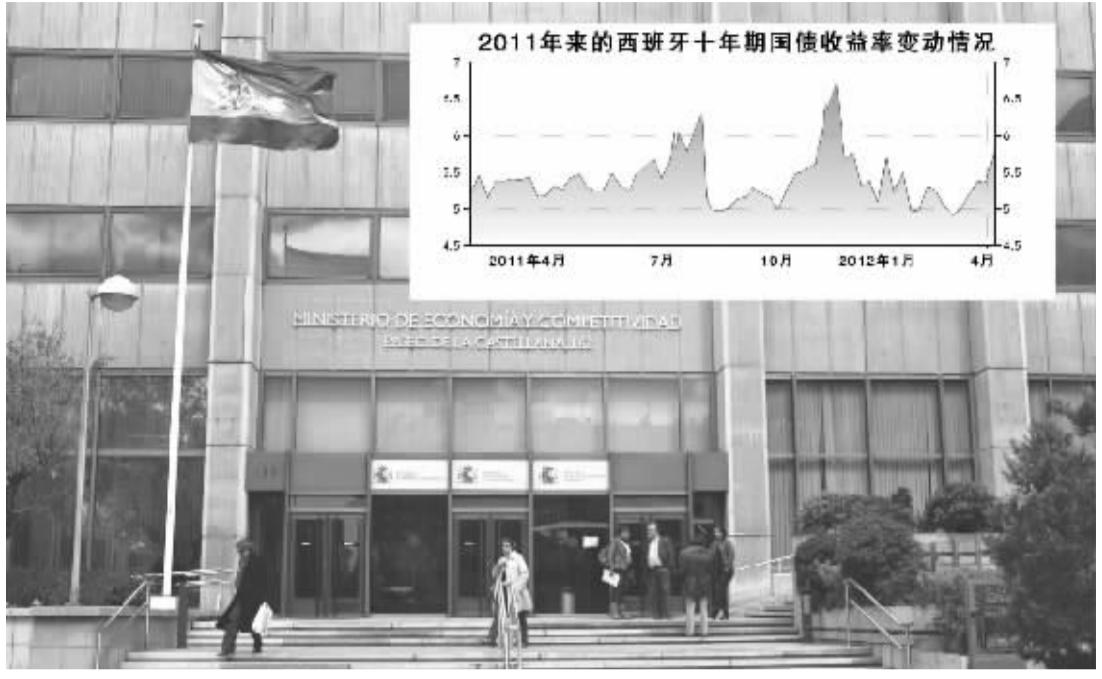
据彭博社报道，西班牙副贸易部长雷格斯14日称，当前西班牙情况已非常紧急，需削减更多开支。但若要求西班牙在极度困难的情况下推行更严苛的财政紧缩政策，那么欧洲央行应加大力度购买该国债券以提供支持”。他称：欧央行此时过于克制正在犯莫大的错误。”

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，复苏曙光难见。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，外资涌入党产市场制造资产泡沫。

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坦承，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“朱日博士”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得不偿失。他认为，除非欧央行放贷货币政策，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。

日本政府养老金投资基金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，其基金管理规模达108万亿美元（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新兴市场指数年迄今涨幅达到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8.87万亿美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117万亿美元，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108万亿美元，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

国集团（G20）财长和央行行长会议、4月20日-21日召开的国际货币基金组织（IMF）和世界银行春季会议以及此后的中美战略与经济对话。

根据相关规定，美国财政部每年需要分两次向国会提交针对美国主要贸易伙伴是否操纵汇率政策以获得不公平贸易优势的报告，被认定为“汇率操纵国”的贸易伙伴将受到美国的贸易制裁。报告通常在每年4月和10月发布。

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上涨1.3%，而在今年前两个月其升幅达到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，以维持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，并引发其他企业的效仿。

本周国际财经前瞻

4月16日

印度公布3月份批发物价指数

韩国公布3月份出口价格指数和进口价格指数

美国公布3月份零售数据

美国公布4月份纽约联储制造业指数

美国公布2月份外国投资者购买美国国债数据

4月17日

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

印度央行举行议息会议

英国公布3月份消费价格指数

欧盟统计局公布欧元区3月份消费价格指数终值

美国公布3月份新房开工数据

美国公布3月份工业产出数据

4月18日

美国公布3月份零售销售数据

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

欧盟统计局公布欧元区2月份经常项目数据

英国公布3月份失业率

二十国集团财长和央行行长会议（至20日）

4月19日

日本公布3月份商品进出口数据

美国公布上周首次申请失业救济人数

美国公布3月份二手房销售数据

欧盟统计局公布欧元区4月份消费者信心指数初值

国际货币基金组织和世界银行春季会议（至22日）

印度央行举行议息会议

4月20日

德国公布3月份生产者价格指数

美国公布3月份零售销售数据

加拿大公布3月份消费价格指数

供应紧缩周期结束 油价或将下行

油价若上125美元将重伤美国股市

■本报记者 杨博

近期受部分新兴经济体经济增速下滑、需求下降等因素影响，国际油价出现回调。截至目前，布伦特原油价格较3月1日的高点下跌5%，纽约油价下跌近7%。

国际能源署（IEA）在12日发

布的月度市场报告中指出，今年第一季度市场基本面状况的缓解，使得油价回吐了3月份的多数涨幅，预计未来油价可能进一步下滑。

IEA指出，由于需求疲弱以及石油输出国组织（OPEC）在同一天发布的报告中也作出相似评估，认为当前市场供应情况良好。该组织将今年全球原油需求预

期下调至日均增长90万桶，同时指出原油库存较一年前有所上升。

沙特阿拉伯石油部长纳伊米也于12日表示，油价处于每桶120美元是“不合理的”。他指出，沙特已经自4月以来将原油日产量上调至1000万桶，达到2011年11月以来的最高水平。为维护产能，沙特进行了大量投资，且将使用闲置产能向市场供应原油，以满足任何多余的需求。纳伊米称，目前原油市场供求平衡，且不存在供应不足。

或利好美国股市

外界普遍认为，高油价目前已经成为美国经济复苏的重要威胁之一。如果油价持续处于高位或不断上涨，将给美国经济带来负面影响。据高盛的预估，原油价

格每上涨10%，会使美国国内生产总值（GDP）增速下滑0.25至0.5个百分点。

不仅如此，油价涨跌还与股市存在一定联系。分析人士称，如果油价下跌，不但可以降低投入成本，也有利美国实际利率在更长时间内保持在较低水平，从而提振股票估值，利好股市表现。

在路透社过去两周进行的一项调查中，受访者认为如果美国原油价格达到每桶125美元的水平，可能就会成为划分美国股市稳定上涨与出现危险信号的分水岭。

分析人士称，美国原油价格上涨一般情况下利好股市，但并非总是如此，达到每桶125美元的价位将制约消费者和公司预算，使他们大幅缩减支出，并损及消费类、运输类和医

疗保健类股等关键板块。

比安科研究公司策略师霍华德·西蒙斯指出，除去油价暴涨的2007年8月至2008年7月外，自1983年以来，西得克萨斯中质油现货与标普500指数之间一直呈现正相关关系。但去年秋季以来，二者之间的回报相关系数在降低，这意味着油价上涨对股市的利好作用正开始被利空作用超过。

西蒙斯称，油价走高有助于提振能源类股，特别是涉及石油和天然气勘探或设备的股票，但油价上升对非必需消费类股和必需消费类股等板块带来最为不利的影响。此外，航空和货运公司也会对油价作出直接反应，医疗保健公司的股价表现与油价也呈现负相关关系。