

# IMF“化缘”成果已达3200亿美元

## 警告欧元区银行业仍危机四伏

□本报记者 陈昕雨

国际货币基金组织 (IMF) 总裁拉加德18日发表声明称,截至当日,各成员承诺向该机构的增资总额已达3200亿美元,新增资金将主要用于增强IMF的贷款能力,协助应对欧元区主权债务危机。

另外,IMF和世界银行春季年会将于20日至22日在华盛顿召开,二十国集团 G20)财长和央行行长也将在会议期间会晤并讨论如何增强全球应对欧债危机的金融“防火墙”。

IMF18日发布《全球金融稳定报告》指出,尽管近期一系列救助措施缓和了欧元区金融的动荡局势,但欧元区的债务和银行体系危机仍对全球金融稳定构成威胁。IMF预计,到2013年底,欧洲银行业去杠杆化规模将达到2.6

万亿美元 (2万亿欧元),未来两年内欧元区信贷供给将减少约1.7%。

### 部分成员承诺增资IMF

18日,瑞士等国决定向IMF提供超过260亿美元资金。此前,丹麦已承诺向IMF增资约70亿美元,瑞典将增资至少100亿美元、挪威将增资93亿美元、波兰将增资80亿美元、日本也承诺将增资600亿

美元、欧元区将整体增资约2000亿美元。拉加德对成员的注资承诺表示欢迎。此前她曾称,预计未来几年全球潜在融资需求约为1万亿美元,IMF需最多增资5000亿美元。在此次IMF和世行春季年会前夕,她表示对筹集超过4000亿美元的额外资金充满信心。截至18日,IMF所获注资承诺距离上述目标还差800亿美元。

美国财政部长盖特纳18日表示,美国欢迎IMF在应对欧债危机进程中发挥积极作用,但IMF的资金援助不能代替欧元区自身巩固财政和改革经济的努力。盖特纳称,过去半年内,欧元区采取了诸多政策举措重塑市场信心,但欧元区还应进一步推进经济改革,促进经济增长。他表示,美国担心欧元区不能继续推进关键改革,而仅求助于IMF贷款。作为IMF的最大出资国,此前美国已多次表明,暂不考虑向该组织注入额外资金。

本周,来自IMF、世行和G20的代表将齐聚华盛顿。会议恰逢全球经济复苏的关键时期,应对欧元区应对债务危机的政策行动已避免了一场“信贷紧缩”,但预计大量信贷紧缩仍会发生,并将拖累欧元区地区经济增长。”

经济复苏前景、增强应对危机的金融“防火墙”以及推进国际机构治理改革。世行高级副行长兼首席经济学家林毅夫表示,在上述三大议题中,各国在应对危机方面加强政策协调,增强全球金融“防火墙”将是最重要的一大看点。

### 欧洲银行或需大举出售资产

IMF18日发布《全球金融稳定报告》呼吁欧元区当局政策制定者加强监管,并迅速实施一系列全面政策取得持久稳定,从而避免发生新的经济倒退。

IMF货币和资本市场部门负责人维纳尔斯当日称:“当前欧元区应对债务危机的政策行动已避免了一场‘信贷紧缩’,但预计大量信贷紧缩仍会发生,并将拖累欧元区地区经济增长。”

报告预计,到2013年底,欧洲

大型银行合并资产负债表的缩减规模可能将高达2.6万亿美元,接近总资产的7%。据IMF估算,约四分之一的去杠杆化将通过减少贷款实现,其余主要通过出售证券和非核心资产实现。IMF警告,假如欧元区当局政策应对不力,导致金融“防火墙”无法抵御危机冲击,则未来两年内,欧洲银行可能将需出售3.8万亿美元资产,并大幅缩减放贷规模。

IMF指出,由于市场或监管机构不再支持高杠杆的做法,且一些业务也难以继,因此个别欧洲银行缩减资产负债表规模是必要的。但考虑到欧洲银行业大规模同步去杠杆化将对经济造成的潜在影响,欧元区当局必须加强监管,避免银行业去杠杆化对欧洲及其他地区资产价格、信贷供给和经济活动造成严重损害。

## 日本3月份出口同比增5.9%

日本财务省4月19日公布数据称,今年3月日本出口同比增长5.9%至6.2042万亿日元,增幅高于市场普遍预期的0.2%,为过去6个月来首次实现正增长。进口额同比增10.5%至6.2868万亿日元,为连续第27个月同比增长。当月日本实现贸易逆差826亿日元,逆差幅度小于市场预期。

伊藤忠商事首席经济学家丸山义正称,出口的强劲反弹主要归结于对美国出口的增长,特别是受美国车市需求旺盛的拉动。另外,对东盟的出口增长也是主要因素之一。

今年3月日本对美国出口额同比增长23.9%,对东盟出口同比

增长21.8%,对欧盟出口则同比减少9.7%,对中国出口同比下滑5.9%。进口方面,3月日本向美国、东盟、欧盟和中国进口增幅分别为8.4%、8.0%、10.6%和3.9%。

数据还显示,受大地震、日元升值、欧债危机和泰国洪灾等因素的影响,在截至3月底的2011财政年度里,日本出现贸易逆差4.4101万亿日元,创自1979财年有可比数据以来的最大逆差记录。其中,该年度日本出口额为65.2819万亿日元,同比减少3.7%,半导体等电子零部件和汽车的降幅较大。进口额因原油和液化天然气的增加而大幅上升11.6%至69.6920万亿日元。(吴心韬)

## 欧盟公布促进就业计划

欧盟委员会18日公布了《促进就业及经济增长》一揽子计划,鼓励各成员国减轻劳动力市场税负,规范劳动合同标准,消除欧盟各成员国之间的就业市场壁垒,同时建立统一的欧盟就业市场考评机制,为推动劳动力市场的改革。该计划强调,要建立欧盟统一的劳动力市场,消除成员国之间各种就业壁垒,允许各成员国民众在全欧盟境内寻找工作。欧盟表示,从明年开始,欧盟将建立统一的就业市场考评机制,定期对各成员国执行促进就业计划的情况进行考核。(陈昕雨)

## 惠誉威胁下调荷兰AAA评级

国际评级机构惠誉19日向荷兰发出警告称,如果荷兰议会不能通过执政联盟的紧缩政策,或者因政治冲突干扰了国家的经济管理,荷兰将面临丧失AAA最高主权信用评级的风险。惠誉西欧业务主管克里斯·普莱斯表示:荷兰目前处于被降级的边缘,惠誉第一步将会把荷兰评级展望列为负面,如果在6月惠誉召开评级委员会会议时荷兰债务继续上升,将面临被降级的风险,惠誉当前采取谨慎的方法是适当的。”

国际货币基金组织 (IMF)表示:荷兰的金融稳定前景令人担忧。荷兰家庭负债很高,失业率上升,近年来居民实际工资一直在下降,给家庭收入带来压力。”最新数据显示,截至去年末,荷兰家庭债务已达到家庭收入的249%,是欧元区家庭负债最高的国家之一。而荷兰房价自2008年峰值以来已累计下跌11%,目前还在继续下跌。在经济衰退、房地产市场低迷的相互作用下,荷兰经济已陷入恶性循环。

荷兰央行行长克拉斯表示:“如果荷兰失去AAA评级,其借贷成本将上升100个基点,投资者可能会失去信心,将令原本困难的经济雪上加霜。”(陈昕雨)

## 经济研究机构预测 今年德国GDP将增长0.9%

19日,德国Ifo、ZEW、IHW、IWH、RWI、Kiel研究所以及瑞士KOF、奥地利HIS共同推出的最新研究报告预测称,2012年德国国内生产总值 (GDP) 将增长0.9%,2013年该国GDP将增长2%。

上述机构还预测,2012年首季德国GDP将增0.1%,第二、第三和第四季度均为增长0.5%。2013年,德国GDP在首季将增0.5%,第二、第三和第四季度均为增长0.6%。

报告指出,德国经济在经历几个月的疲软后已显示增长势头,“在所预测阶段,正面经济力量将主导德国经济”,特别是工业产出将显示出明显增长势头。并在今年和明年继续大幅增长。国内投资和私人消费是产出增长的

主要拉动力量。但是,受欧元区经济疲弱影响,德国出口仍将乏力。

报告预测,德国就业市场将继续改善,从而推高消费支出。不过,由于产能利用率上升和劳动力供应紧张,工资和物价将明显升高,并推高德国消费者价格指数 (CPI) 2012年增2.3%,2013年升2.2%。

上述机构认为,德国财政状况将进一步改善,今年德国赤字占GDP比率将降至0.6%,明年则将进一步降至2%。

对于欧元区经济,上述机构预测,2012年欧元区的GDP将萎缩0.3%,2013年将增长1.1%。另外,欧洲央行将在2013年年底前一直维持1%的基准利率不变。(陈晓刚)

## 荷兰银行称 拒绝参加希腊债务置换计划

荷兰银行18日表示拒绝参加希腊债务置换计划,并要求希腊铁路公司按计划偿还荷兰银行13亿欧元 (约合17亿美元)贷款中的8.8亿欧元 (约合11.5亿美元),这令荷兰银行成为少数拒绝参加自愿换债的欧洲银行之一。

荷兰银行发言人阿里·比克尔当天对新华社记者说,希腊方面未能解释清楚其“国有和民营企业债务”列表上的一些混乱,这是银行拒绝与之合作的原因。

“今年2月我们曾被告知,这些贷款被列入私人企业债务减记名单上。但现在这一贷款又出现

在希腊国有企业债务重组列表上。”比克尔说,我们认为,希腊债务置换计划强调的是希腊国债,而由希腊政府作为担保贷款给希腊铁路公司的这笔款项应按计划偿还利息和本金。”

据荷兰媒体报道,荷兰银行拒绝接受换债计划可能导致三种后果:希腊方面妥协,按原计划支付荷兰银行贷款利息和本金;荷兰银行妥协,接受希腊债务置换计划;通过法律程序,由法院裁决。荷兰银行表示,会尽一切努力要求希腊偿还这笔贷款。(潘治 姜慧)

## 花旗看多大宗商品和农产品

花旗集团发布的最新研究报告称,将上调对多数贵金属、基本金属和谷物的2012年价格预估。不过报告也指出,受全球宏观经济因素和相对平衡的基本面驱动,今年大宗商品市场日益分化,大多数资产类别呈区间波动。

研究报告调高了黄金和铂金的价格预估。花旗分析师指出,黄金价格可能波动。由于一方面市场在不断调整通胀和货币政策预期,另一方面又受到政治面和突发流动性需求的影响。

## 巴西连续第六次降息 “保增长”成巴西重中之重



矗立在巴西里约热内卢科尔科瓦多山上的耶稣像

新华社图片

□本报记者 吴心韬

巴西央行4月18日宣布,下调基准利率75个基点至9%,这是该行今年以来连续第3次降息以及去年8月底以来连续第6次降息,该决议符合市场普遍预期。

“保增长”成为了目前巴西经济政策的主要目标。数据显示,巴西2011年经济增长率仅为2.7%,不及2010年7.5%增速的一半。而3月份巴西的通胀率已降至5.24%。

### 未来仍有降息空间

去年上半年,为控制国内通胀局势,巴西央行曾累计加息175个基点,这使得巴西通胀率在去年9月份见顶 (7.31%),随后实现逐步回落,并连续几个月处在该行通胀率目标2.5%至6.5%之内。

巴西央行在18日的货币政策声明中表示:“当前来自通胀形势的风险仍旧有限,货币政策委员会也注意到在全球经济脆弱的背景下,外部因素正在起到‘去通胀’作用。”另外,巴西财政部长曼特加也表示,3月份的通胀数据给政府推出经济刺激举措留有空间。

巴西央行自去年8月底以来已6次降息,累计幅度350个基点,以抵御因欧债危机、外需不振等因素导致的国内经济增长乏力。据巴西央行定期披露的经季节调整后经济活动指数,巴西经济活动在今年1月份和2月份连续两个月出现萎缩。另外,今年3月巴西

工业产值同比下滑3.9%。

目前9%的基准利率水平也是巴西自2010年4月份以来的最低水平,仅较其过去15年最低点8.75%高出25个基点。对此,巴克莱资本拉美经济研究部联合主管马塞洛·索罗门表示,预计巴西今年第二季度的经济表现会好于一季度,“如果巴西央行觉得未来还有进一步的刺激空间,那么也许他们会挑战8.75%这一利率水平的纪录低点”。

高盛驻拉美首席经济学家阿尔伯特·罗默斯则援引巴西央行日前披露的3月份货币政策会议纪要称,该行近期表现出非常“鸽派”的立场,即并未关闭进一步宽松的大门。

### 多管齐下保增长

除了对货币政策进行大幅调整外,巴西政府近期也出台系列财政刺激政策和汇率干预措施。本月3日,巴西总统罗塞夫表

示,该国将推出包括减税在内的“一揽子经济刺激政策,总额达650亿雷亚尔 (约合350亿美元),其中包括在2013年之前累积减免受进口冲击较大的工业企业工薪税121亿雷亚尔;为巴西开发银行注资450亿美元,用于扩大对上述企业的补贴贷款。此前,巴西政府下调消费品税率和扩大公共投资以确保在今年实现4.5%的经济增长,并提高部分产品的进口税率以保护国内制造业。

## 西班牙成功拍卖逾25亿欧元国债

### 十年期国债拍卖平均收益率较此前有所上升

同期国债时有所上升,两年期国债收益率则有所下降。

据西班牙财政部公布的具體数据,19日,该国拍卖了11.16亿欧元两年期国债,拍卖的平均收益率为3.30%,认购率3.3倍。此前一次拍卖中,该国两年期国债

收益率为3.495%,认购率2倍。19日,西班牙还拍卖了14.25亿欧元10年期国债,收益率为5.85%,较此前拍卖收益率5.403%有所上升,认购率2.4倍,高于此前拍卖时的认购率2.17倍。

上述国债拍卖结果公布后,

西班牙10年期国债市场收益率小幅走低,截至北京时间19日18时,10年期国债收益率达5.80%。近日西班牙债局恶化,10年期国债收益率大幅上升,曾多次突破6%关键位置。

全球最大的债券基金太平洋

投资管理公司(Pimco)首席投资官格罗斯则称,不会在意19日西班牙国债拍卖结果,因为他不相信这种“人为操控的市场”。他称:“西班牙拍卖的国债基本上被西班牙银行认购,而不是私人投资者在发挥作用。”

## 经济信心增强 香港股民数量创新高

□本报记者 黄莹颖

近一年来,虽然港股表现总体不佳,跌多升少,但香港本地股民的数量却再创新高。港交所近日披露的数据显示,香港共有214.7万名个人证券投资投资者,为1989年定期调查以来最高纪录。分析人士指出,该数据表明随着金融危机阴影逐渐消散,香港居民对香港经济的信心在增强。

调查结果显示,典型的香港个人证券投资投资者是47岁,受过大学预科或以上教育、个人每月收入约16250港元、家庭每月收入约35000港元的人士。银行依然是香港个人投资者最主要的证券交易

渠道。

### 本地投资者 对香港经济信心增强

据港交所于2011年11月14日至12月23日期间进行的《个人投资者调查2011》,参与香港证券市场的个人投资者人数创新高。调查发现约215万香港成年人人口证券投资,占香港成年人人口的35.7%,高于2009年的35%,与2007年的水平相当。如果将期货及期货股指期货投资者计算在内,香港成年人口中有35.8%为个人投资者。

恒生指数去年底收报18434点,比2009年底跌15.7%。但投资者所持的股票价值平均达到13万

港元,比2009年多3万港元。交易金额为4万港元,比2009年多5000港元。

证券投资者中,约有7%投资权证,有6%投资牛熊证。两者合计,证券投资者中约有10%投资权证或牛熊证。

独立港股评论员郭信麟认为,从股民数量的增加,可以看出一方面香港居民经济负担过大,希望能通过增加投资来缓解压力;另一方面也体现了投资者对香港经济前景的信心在不断增强。虽然全球经济下滑风险在不断增强,但各经济体在共同努力抵御衰退的到来,随着市场信心不断恢复之后,经济阴霾也将随之而散。

### “交易监管”满意度低

调查结果还显示,虽然银行依然是香港个人投资者最主要的证券交易渠道,但是通过网上媒介进行证券交易的比例持续攀升。

证券交易者中,只通过银行进行交易的占74.0%,比2009年的69.8%有所上升,而只通过经纪机构进行交易的占17.9%,较2009年的19.3%有所下降。

衍生产品交易者中,只通过经纪机构进行交易的占58.7%,较2009年的44.2%有所上升,而只通过银行进行交易的占33.7%,较2009年的47.9%有所下降。