

欧洲求援阵营扩容 欧盟千亿欧元输血西班牙

■本报记者 陈昕雨

西班牙政府当地时间9日宣布,为更好地进行银行业重组,使该国银行系统能为企业和个人发放贷款,促进经济复苏,西班牙已正式向欧盟申请援助。援助资金总额为1000亿欧元(约合1252亿美元),资金将来自欧洲金融稳定工具(EFSF)和欧洲金融稳定机制(ESM)。西班牙银行有序重组基金(FROB)是唯一有权直接接受援金的机构,西班牙银行将通过该机构获取资金。

分析人士认为,近期欧债危机整体局势恶化,评级机构大幅下调西班牙评级,导致该国被融资市场拒之门外,银行业资金枯竭,是欧盟和西班牙迅速就援助协议达成妥协的直接原因之一。惠誉8日宣布,由于西班牙经济前景恶化,银行系统急需大量资金注入,故将西班牙长期外币和本币发行人违约评级由A下调3档至BBB,距垃圾级别仅两档,评级前景展望为负面。

西班牙银行业申请援助

西班牙经济大臣路易斯·德金多斯9日在结束了3个多小时的欧元集团经济和财政部长紧急电视电话会议后举行新闻发布会,宣布了西班牙政府的申援决定。德金多斯特别指出,西班牙获得的是“金融援助贷款,而非救助”,西班牙将寻求欧盟援助其银行业,而西班牙政府财政情况可控,“我们将获得比市场条件更优惠的援助条款,且援助方未向西班牙政府施加宏观经济和财政方面的附加条件”。

随后,欧元集团发表声明证实,将最多向西班牙提供1000亿欧元援助贷款。自2010年以来,欧盟已对希腊、爱尔兰和葡萄牙进行了规模共计3860亿欧元的救助。至此,西班牙正式成为欧元区第四个寻求外部援助的成员国。

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德同日发表声明,对欧元区承诺向西班牙提供资金援助,助其巩固银行业表示欢迎。拉加德表示,欧元集团的决定为西班牙政府近几周来巩固银行业的举措提供了补充,1000亿欧元的援助承诺对西班牙政府整顿银行业的成功与否至关重要。

其规模将足以满足西班牙银行系统的资金需求。

德金多斯称,该国具体的银行业重组方案将于银行业审计完成后正式出炉。目前,包括IMF在内的多方机构正对西班牙银行业进行审计。该国银行业首份独立审计报告将于本月21日前完成,报告将包括西班牙银行业所需额外注入资本的详细情况。

惠誉下调西班牙评级

惠誉8日发表声明称,西班牙“高水平的净外债使其特别容易受到希腊危机的传染”,而西班牙政府融资弹性的降低妨碍了其果断干预银行业重组的能力,并加大了外部财政支持的可能性”。惠誉认为,西班牙维持投资评级的前提是欧洲经济和货币联盟的继续存在,欧盟当局、欧洲央行及其他机构将在必要时向该国提供援助,以推进其银行业重组的假设。

惠誉预测,西班牙经济将在今明两年继续萎缩,2015年债务将占到国内生产总值(GDP)的95%。联合国经济社会事务部8日预测,今年西班牙经济将萎缩1%,明年进一步下滑0.4%。

当前西班牙经济存在的首要问题是银行业房地产贷款坏账堆叠,大量银行面临严重亏损,经营无以为继。而财政本已紧张的西班牙政府已无力承担重组银行业成本。

据西班牙央行数据,自1995年至2000年,西班牙房价上涨了38%;2002年至2008年价格上涨最高曾经翻倍,但2008年至今年房价已下跌21.5%。截至2011年底,西班牙银行系统不良贷款总额约为1440亿欧元,不良贷款率超过8%。今年一季度以来,已有约1000亿欧元资金撤离西班牙银行系统。

4月,西班牙银行存款流失314亿欧元,占总存款的1.9%;预计5月存款流失速度更快。

据路透社披露的一份IMF即将公布的西班牙银行业报告显示,该国“问题银行”将至少需要400亿欧元额外注资,而清理整顿西班牙全国银行业还需900亿欧元。银行业危机还导致西班牙原央行行长奥德涅斯提前“下课”,此前,奥德涅斯一直因应对西班牙银行业危机不力而受到多方批评。



西班牙经济大臣路易斯·德金多斯9日在首都马德里出席新闻发布会。新华社图片

记者观察

西班牙别无选择

■本报记者 陈昕雨

欧元集团9日宣布,西班牙为重组其金融业向欧元区提出援助请求,欧元区接受了该请求,将为西班牙银行业提供不超过1000亿欧元的救助资金。”此前,三大国际评级机构短期内连出重拳猛击西班牙等欧元区重债国,引起市场极度忧虑。迅速找到应对西班牙银行业危机的方式,避免欧元区经济遭受进一步冲击,已成为保证欧元区货币一体化进程不断送的当务之急。

从西班牙本国银行业危机形势和对欧元区金融系统的“传染效应”来看,援救双方迅速就援助协议达成一致,稳定市场信心正是当前必须。西班牙政府原打算最迟在8月底等IMF和独立审计机构对其金融业全面清理审计后,再就金融业救助向欧盟提出申请。而惠誉8日突然大幅下调其主权信用评级,已导致债券市场对其关闭大门,在国际私募基金等私人投资者拒绝向其投资的情况下,西班牙的融资途径可能被完全切断。尽管此前西班牙政府极不情愿借助外力缓解本国银行业债务危机,但在国际融资困境逼迫下,接受欧盟或国际组织资金救助,成为缓解国内银行业危机的唯一选择。

西班牙银行业对整个欧元区的

传染风险不可小视。由于大量持有欧元区成员国主权债券,西班牙银行业对于整个欧洲银行系统的重要性非比寻常,尤其在过去数月内,在欧洲央行长期低息再融资操作(LTRO)的支撑下,西班牙国内各大银行持续增加购买欧洲主权债券,持仓比例大幅跃升。这意味着,一旦西班牙银行系统崩盘,市场对整个欧洲金融系统和主权债务市场的忧虑也将随之爆发,欧元区的稳定将不复存在。

然而就目前西班牙政府自身财力而言,若独自承担救助该国银行业的全部资金,将造成其国家债务规模迅速扩大,直至违约或被迫离开欧元区,其后果势必连带其他成员国付出高昂的代价。在西班牙首相拉霍伊推出一系列改革和紧缩措施,并表示“为能在欧元区框架下获得援助,准备放弃对西班牙公共财政和银行业的部分控制权”的情况下,欧盟决策者表示,将针对西班牙银行业资本重组的金融援助放宽限制条件”,并迅速与欧洲央行、欧洲银行管理局和国际货币基金组织(IMF)协商的基础上,对救助计划做出评估。

按照欧盟的援助计划,欧洲金融稳定工具(EFSF)或欧洲稳定机制(ESM)将是救助西班牙银行业危机的两大主力军。通过向西班牙

政府支持的“银行业有序重组基金”(FROB)注资,绕开EFSF和ESM不能直接救助欧元区银行的限制条款,使濒临破产的西班牙银行业在政府担保下得到欧盟资金救助,进而完成资产重组。

此外,最大可能地发挥欧洲央行对金融市场的调节职能,降低央行基准利率,用货币政策直接弥补银行业巨额亏损,将是欧盟决策者可能于近期打出的另一张牌。尽管目前1%的利率已处于历史低点,但相比欧元区日趋萎缩的经济增速,欧洲央行的基准利率仍存在下调空间。与此同时,欧洲央行继续为欧元区银行提供无限量3个月期限的抵押贷款,资金匮乏的西班牙银行可以用政府债券到欧洲央行换取现金,避免债市大门对西班牙关闭后,该国银行业融资链彻底断裂。

尽管西班牙国内早已就“退欧”问题开始了争论,甚至有舆论认为西班牙将是先于希腊退出欧元区的第一个国家,但西班牙稳定的社会政局、巨大的经济规模、基本可控的公共财政等综合国力,都比其他高负债国强很多,从维护整个欧元区经济利益出发,欧元区第四大经济体西班牙应在欧盟和国际组织扶助下全面重组银行业,在坚决实施结构性改革和财政整顿的基础上,重新在欧元区站立起来。

罗杰斯:目前未再买入任何股票

■本报记者 杨博

有“商品大王”美誉的著名投资者吉姆·罗杰斯携其新作《水晶球2》再次来到北京。

罗杰斯在9日召开的新书发布会上期间接受媒体采访时表示,由于对美欧经济感到担心,自己目前未再买入世界上任何市场的股票,也未持有欧元。考虑到当下全球各国印钞规模空前,必然导致通胀,他认为未来所有实物资产的价格都会上涨。

欧元区成为主要担忧因素

中国证券报记者:如何看待未来全球股市的表现?

罗杰斯:在当前时点上我没有再买入世界上任何市场的股票,因为确信欧美经济体的问题非常严峻,2013年、2014年的表现可能更糟糕,这会拖累全球股市。欧元区的问题是我担忧的主要因素。

就中国而言,我也不是特别了解。我买中国的股票往往是在中国股市有非常大的下跌之后,如果中国股市未来再出现比较大

的下跌,我会买更多的股票,毕竟中国是世界上最伟大的国家之一。过去30年中国实现了非常强势的发展,但不得不说的是中国还没有强大到能够抵御西方经济体带来的影响。

中国证券报记者:你对欧元区前景有何预期?

罗杰斯:在几个星期或者一个月前我还持有欧元,但现在我已经不持有了。目前很多欧洲国家都深陷债务泥潭,不管它们接下来做什么事都没办法轻易跳出来。

客观地说,退出欧元区似乎是一个简单的选择,这个选择可能会帮助某些国家的政客赢得大选,但对这个国家本身以及对欧元区、欧洲、全世界而言都没有好处。如果一个国家要退出欧元区,接下来很有可能另外一个国家也这么做,并引发恐慌。

如果欧元能够通过某种途径存活下来,将会成为一个更加强壮、可以和美元媲美的货币。但现

在我还不知道欧元到底能不能挺过这一关。如果要我给欧元区提出一个解决问题的方案,我的选

油价金价长期仍将上涨

中国证券报记者:近期国际油价持续回落,你如何看待这一调整?

罗杰斯:2011年油价及其他能源产品价格的平均水平都处于历史高位。眼下油价的确处在一个矫正的过程中。事实上不只是原油,由于美欧经济的不确定性存在,各个投资领域都出现大量抛售的情况。

我只想讲一点,就是未来油价甚至有可能跌到每桶70美元,但最终还是会上涨。因为眼下全球还没有找到一个可完全取代原油的其他能源储备。当然,油价不会每年都实现非常高的上涨,但除非能够迅速找到大量石油储备,并且这些储备是便于开采的,

否则油价还会继续攀升到很高的水平。我觉得这是接下来十年将发生的情况。

中国证券报记者:你此前一直看黄金价格,目前是否有所改变?

罗杰斯:在过去11年中黄金价格连续上涨,而全球所有可投资品种中几乎没有其他哪个品种可以保持这么长时间只升不降。

如果一个投资品的价格一飞冲天,那么接下来往往也会一落千丈。因此我觉得近期金价的下跌非常正常,而且是一件好事。金价需要一个调整的过程,我希望它能够继续向下调整。接下来的十年我预计黄金价格肯定还会升的更高,但我并不是一个短期买卖的好手,我所预期的涨幅态势是比较平缓的。我目前持有黄金和白银,如果接下来两者价格都下跌的话,我会买入更多。

当下全球各国政府印钞的规模比历史上任何一次都大,这必然导致更多的通胀。我现在持有黄金和白银,我认为未来所有实物资产的价格都会上涨。

联合国预计今年全球经济增长2.5%

■本报记者 陈昕雨

联合国8日发布《2012年世界经济形势与展望》报告表示,欧元区主权债务危机是当前世界经济的最大威胁,危机不断升级将引发严重的金融市场风暴,并导致全球经济增长的步伐进一步减缓。报告预计,今年全球经济增长

2.5%,低于去年2.7%的增长;2013年全球经济增长3.1%,与年初的报告相比下调0.1个百分点。

报告表示,今年上半年,全球经济增长势头明显放缓,大多数发达经济体仍在金融危机后的困境中挣扎,主权债务风险继续上升,金融系统依然脆弱,失业率居高不下,政策空间受到政治和经济

报告预计,发展中国家今年经济增长5.3%,低于去年5.9%的增长。亚洲发展中国家的经济增速在中国和印度带领下,仍将高于其他地区,

尽管这两个国家今年也出现不同程度下滑,包括俄罗斯在内的独联体经济增长今年能维持在4%左右。

报告指出,信贷流动不足导致消费需求疲软、财政紧缩阻止经济增长、失业率居高不下导致社会动荡以及银行业危机加剧金融部门去杠杆化,这些问题对全球经济复苏构成负面影响。

欧元区经济冷热不均

德央行上调本国增长预期

■本报记者 陈昕雨

欧元区第一大经济体德国央行8日预计,尽管欧债危机发展局势呈现出极高不确定性,但2012年该国经济增速将达1%,高于此前预期的0.6%。与此同时,欧元区高负债国希腊今年第一季度国内生产总值(GDP)同比大幅萎缩6.5%。

德国央行当日表示,上调2012年该国经济增长预期的主要原因是全球经济复苏强劲,德国融资环境便利且国内消费需求稳定。德国央行行长魏德曼表示:“假如欧债危机不加剧进一步恶化,则预计经济扩张性力量仍将占据上风。总体而言,德国经济前景将好于很多欧元区其它经济体。”该行还预计,2013年该国经济增长速度将为1.6%。

德国央行同日还上调了对2012年和2013年通胀率的预期,预计今明两年消费者价格指数(CPI)将分别为2.1%和1.6%,高于此前的预期1.8%和1.5%。

三年回收80%本金

美TARP计划被赞救市有功

■本报记者 杨博

在欧债危机愈演愈烈之际,有分析人士建议欧洲也采取美国式的“不良资产救助计划”(TARP),拯救银行业并重塑市场信心。美版TARP确实树立了比较好的参考模式:启动三年已经回收80%的资金,在救助银行业方面还额外收获100亿美元的利润,不但稳定了市场,而且挽救了全美上百万个就业岗位。

危急时刻迅速出击

2007年夏天,美国次贷危机开始出现并逐步加剧,贝尔斯登等多家华尔街金融机构相继陷入困境,“两房”更面临严重压力。2008年9月,美国金融系统已经陷入上世纪大萧条以来最大的一场危机,整个国家对金融系统和联邦政府保卫经济的能力迅速失去信心。

危急时刻,小布什政府在国会两党的支持下通过了2008年紧急经济稳定法案(EESA),授权美国财政部设立不良资产救助计划(TARP),用以购买并为一些金融机构的不良资产提供担保。

美国财政部的资料显示,TARP计划下设有银行机构投资项目、信贷市场项目、汽车业和美国国际集团(AIG)救助项目以及旨在降低止赎、保障住房持有权的住房项目等。该计划有效地遏制了市场恐慌情绪的上升、保障金融系统拥有充足资金、推动信贷市场重启、降低企业和家庭的借贷利率,从而令美国经济复苏成为可能。

在实施期内,TARP共计对450余家小型和社区银行注资。由于对美国小企业来说,小型银行是信贷的最重要来源,TARP对小型银行的救助有效地帮助小企业获得融资,而小企业是创造就业的重要动力。

TARP计划还通过救助汽车行业保护了美国制造业和就业。金融危机爆发时,美国汽车行业也处在崩溃边缘,仅2008年一年就损失了40万个工作岗位,销量大幅下滑40%,且流动性出现严重问题。而TARP对通用汽车和克莱斯勒的注资,帮助汽车行业扭转跌势,保住了100万个工作岗位。自通用汽车和克莱斯勒走出破产保护以来,美国汽车行业新增就业岗位20万个,实现十年来最强劲的就业增长,并且三大汽车制造商自2004年以来首次全部实现盈利。

美国前参议员麦凯恩大选阵营中的经济顾问赞迪以及前总统克林顿的经济顾问布兰德曾在2010年时发布报告预计,如果没有保留充分弹性,根据不同的需求进行调整;美国财政政策和货币政策在计划执行期间协调合作,保障了计划有序推进。

本周国际财经前瞻

6月11日

国际货币基金组织发布西班牙系统调研报告

世界经济论坛美洲会议开幕

意大利公布第一季度经济增长率

6月12日

美国能源情报署发布短期能源展望报告

6月13日

美国公布上周原油库存数据

法国公布5月份消费价格指数

德国公布5月份消费价格指数

美国公布5月份生产者价格指数以及零售和商业库存数据

6月14日

日本央行举行货币政策决策例会(至15日)

欧盟统计局公布欧元区5月份消费价格指数

美国公布5月份消费价格指数以及上周首次申请失业救济人数

6月15日

欧盟统计局公布欧元区第一季度就业人数