

西班牙:泥潭中挣扎的斗牛士

欧债危机第一线

本报记者 陈听雨 黄继汇
北京 巴塞罗那报道

7月30日,本报记者在欧洲的采访来到了第三站——目前普遍被看作是欧债危机新的“暴风雨”的西班牙。

到达西班牙当天,该国国家统计局公布最新数据称,第二季度西班牙国内生产总值(GDP)初值环比收缩0.4%,为连续第三季度环比衰退,衰退幅度超过今年第一季度的0.3%;同比下滑1.0%。

无独有偶,国际货币基金组织当天也下调了西班牙的经济增长预期。西班牙《世界报》当天即报道称,IMF下调了2012年和2013年西班牙经济增长预期,预计该国今明两年经济分别下滑1.7%和1.2%,在2014年有望增长0.9%。

上述两项数据表明,对于饱受欧债危机困扰的西班牙来说,经济在可预见的将来仍会继续在衰退的泥潭中挣扎。

目前,受经济连续衰退影响,西班牙的失业率已经高达创纪录的24.6%,居整个欧元区之首,而且自2010年以来,失业率一直保持在20%以上,也就是在连续两年多的时间里,每5个人中就有1人没有工作。记者在西班牙街头的采访中,也能感受到失业带给这个以斗牛士闻名全国的国家的痛楚。

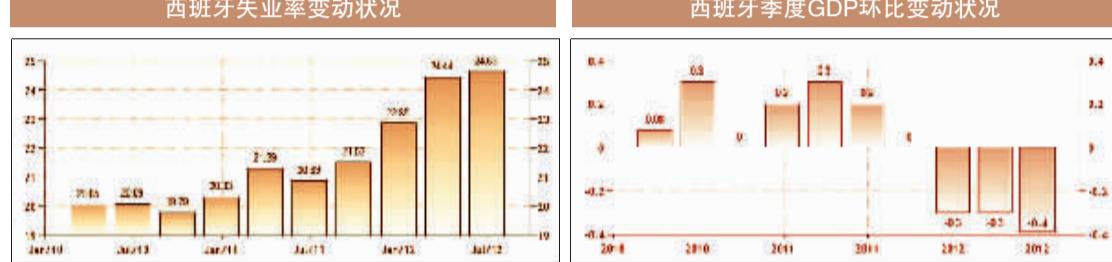
IMF指出,西班牙经济前景仍很困难,并面临重大下行风险。据IMF预测,2012年、2013年和2014年,西班牙的财政赤字占GDP之比将分别为6.3%、4.7%和3.6%,在2016年才能降至欧盟规定的3%。此前,西班牙政府承诺于2014年将赤字占GDP之比降至3%以下。

此前,为削减赤字,西班牙政府11日出台了规模为650亿欧元的最新财政紧缩方案。IMF对此表示,新的紧缩计划可以帮助西班牙政府削减赤字,不过该国需从2014年开始采取更多开源节流措施,如提高增值税税率等。



繁华的西班牙巴塞罗那La Rambla大街

本报记者 张朝晖 摄



记者手记

“繁荣”下的“危机”

本报记者 张朝晖 黄继汇
巴塞罗那报道

7月30日上午11点,巴塞罗那La Rambla大街人潮如织,大大小小的商店门口悬挂着各种打折广告。人们在大街上漫步,在商店里“血拼”,享受着休闲购物带来的愉悦。在这条大街上,似乎找不到一点欧债危机的影子。

一对美国年轻夫妇不断地发出衣服便宜的感叹,他们的手中拎着从zara商店采购完鼓鼓的购物袋子。

现在是巴塞罗那传统的夏季打折季。商家的促销力度非常大。”在大街上推销弗拉明戈舞演出的意大利姑娘莎拉告诉我们:

“你们选择了最好的时候来到巴塞罗那,美食、海滩还有弗拉明戈在等着你们。”

繁荣的巴塞罗那”。我们发出了这样的感叹。

“不,不,你们错了。”莎拉马上纠正我们的判断,这只不过是一种假象。

其实西班牙的经济糟透了。这里是巴塞罗那的市中心,这里是全西班牙最繁华的地方,这里有太多的商店,汇集了来自全球各地的游客。”

莎拉表示,如果你去巴塞罗那城市的周边闲逛,你会看到另外一番景象,路边很多的商店和工厂都关门了,有很多人都丢失了他们的工作。

我真的很幸运。在西班牙拥有工作,是一件非常幸运的事情。”

莎拉告诉我们说,由于欧债危机肆虐,现在西班牙失业率已经高达20%以上,很多年轻人不得不背井离乡到外地去谋生。

现在巴塞罗那的流浪汉越来越多,他们聚集到城市中心。还有小偷越来越猖獗,在路上你们要多

加小心。”莎拉表示,经济不好以及失业率飙升,让西班牙治安状况每况愈下。

说起自己推销弗拉明戈舞演出的收入。莎拉说,她每天上午工作,但一个月的收入只有600欧元,也就是每小时5欧元。

她和男朋友都是意大利人,虽然来西班牙已经有四年,但迄今为止没有一家企业会给他们一份稳定的工作。我的男朋友在一家眼镜店做销售,但眼镜店的状况并不乐观,他的收入比我还低。”

莎拉在向我们抱怨眼镜店老板可恶的同时还说,在西班牙如果能够持续工作超过一年以上,就可以获得政府几个月的失业救济金。但眼镜店和他的男朋友签了一年试用期的合同,在此期间可以随时把他辞退。现在各个企业都在紧缩开支,随时都可能被裁员,这种情况真是太糟糕了”。

三大经济指标下滑 伯南克或被迫掀起QE3面纱

本报记者 杨博

今年年初曾一度淡化的美联储第三轮量化宽松(QE3)预期正呈现卷土重来之势。北京时间8月2日凌晨,美联储将结束最新一次货币政策例会。市场人士预计,从基本面来看,近期美国就业、经济增速和通胀率三大指标均有不同程度下滑,已经令美联储推出QE3的压力日渐增大,此次会议上美联储至少会给出QE3的较明暗示。

经济增长频现红灯

美国商务部27日公布的数据显示,第二季度美国国内生产总值(GDP)折合年率增长1.5%,低于第一季度2%的增长水平,较去年第四季度4.1%的增速大幅回落。当前水平仅是经济学家普遍预计的正常复苏增速的一半。

高位。

此外由于面临全球经济增长下滑、需求不振等挑战,加之近期能源价格走低,美国整体通胀风险显著下降,反之通缩风险正逐渐露头。6月份美国消费者物价指数(CPI)同比上涨1.7%,与5月份的涨幅持平,较去年9月份时3.9%的涨幅大幅收窄。

由于美联储最为关注的就业市场、通胀率、以及经济增速三大指标均出现回落,市场对美国经济可能重现衰退的担心加剧,对决策者再次采取行动刺激经济增长的猜测也日渐升温。此前包括美联储主席伯南克的多位美联储重要官员已经表示如果就业市场无法取得显著改善,美联储将“采取进一步行动”。

时间窗口存疑

尽管市场对美联储最终将推

出QE3已经达成普遍共识,但就推出的时间窗口尚存在分歧。

一方面是经济形势所迫,一方面是总统大选临近,美联储的货币政策决策者们面临着刺激经济增长和避开“与政治挂钩”嫌疑的双重压力,可谓左右为难。

保诚集团分析师普利文认为在最新的GDP数据公布后,QE3推出的可能性已经大大上升。他指出美联储应该在8月有所行动,否则从时间上来说就离大选太近。而象征性的动作没有任何意义,美联储一旦决定采取行动,动作就不会太小,预计QE3的规模可能在5000亿美元左右。

相比之下,威明顿信托银行分析师奥尔布赖特较为谨慎,他认为联储高层在本周结束的政策会议上会就此进行讨论,但不会立即宣布实施新的量化宽松政策,理由是“对于QE3能带来多大

效力的质疑不绝于耳,这些措施带来的效应正在下降”。

美银美林曾在本月初的一份报告中预计美联储将在8月1日的货币政策例会上将现行的超低利率政策指导日期从2014年中进一步延长至2015年中,并在9月12日-13日的货币政策例会上推出QE3,规模为5000亿美元。上周四,美银美林的研究团队进一步强化预期,认为美联储会在8月1日结束的政策例会上宣布将超低利率维持到2015年末,并预计9月份的QE3规模将达到6000亿美元。

高盛对QE3的推出时点预期较迟。该机构认为基于当前的经济状况,美联储有很大可能性在8月和9月期间推出温和的宽松措施,比如宣布继续延长超低利率政策的延续期限。而更大规模的行动即QE3则可能选择在大选尘埃落定之后,2013年初再推出。



国际时评

慎推QE3 美联储重在“求稳”

□木梓彬

在美国总统大选的政治背景下,美联储高层近期的一系列表态表明,美联储的货币政策需要在推动就业市场达到预期增幅与确保通胀率维持在目标水平间寻找平衡。只有在经济复苏动能进一步减弱、经济增长前景面临的风险足够明显或通胀率可能持续低于美联储设定的2%的目标水平时,才可能采取新的宽松举措。

今年以来,美联储一直保持着高度宽松的货币政策立场,联邦基金目标基准利率一直维持在零至0.25%的超低区间。美联储预计,今年的核心通胀率将维持在1.2%-1.7%之间,低于美联储2%的目标水平。6月政策会议上,美联储根据今年实际国内生产总值(GDP)增长1.9%-2.4%的预期,决定将“扭转操作”的期限延长到年底。自去年9月份以来,美联储一直在通过“扭转操作”稳定市场长期利率。

就业市场是美联储决定是否推出更多刺激政策的核心依据。美联储7月18日发表的褐皮书称,美国经济6月份和7月初表现温和复苏,但就业市场改善不明显。美国劳工部7月6日公布的数据显示,今年6月份美国非农业部门失业率为8.2%,与上月数据环比持平,但远高于奥巴马政府设定的6%的目标水平。就业增长放缓程度要比预期严重,二季度每月新增就业人数为7.5万人,是2010年以来表现最差的一个季度。

保持美国联邦预算的可持续轨道,是促进就业的根本保证。但是,即将到来的“财政悬崖”,对美国经济的负面影响可能是致命的。“财政悬崖”概念最初源自美联储主席伯南克,特指2013年1月1日即将废除的小布什政府推行的减税政策。如年底前美国国会不能就增税、减支方案达成一致意见,将由此触发国会的自动削减赤字机制,将导致美国政府在未来十年内需削减约1.2万亿美元财政开支。伯南克表示,届时“财政悬崖”可能使美国GDP削减5%,使美国财政情况无法持续,将严重影响经济复苏和就业市场回暖。

高盛预计,在最坏的情形下,“财政悬崖”将令美国2013年上半年国内生产总值(GDP)增速下降约4个百分点,失业率将超过9%。

此外,美国财政部与美联储在基本策略上的矛盾,部分削弱了货币政策对刺激经济复苏的积极作用。一直以来,美联储致力于压低市场长期利率,希望通过“扭转操作”减少市场的长期证券供应,促使投资者转向股票等较高风险资产,进而推动美国经济增长。而美国财政部寻求将借贷成本锁定在较低水平,将利率推至第三轮量化宽松政策(QE3)。

还有一个不能回避的问题,

就是美国的大选政治,是一个潜在的影响货币政策问题,也是影响美国经济的另一个因素。尽管今年上半年经济活动有所减缓,但美国经济仍在持续复苏,近期数据显示,一季度实际国内生产总值(GDP)增长了2%,二季度可能会放慢。与此同时,自1月份以来,联邦基金目标利率一直维持在零至0.25%的超低区间,美联储很难采取激进措施进一步降低借款成本。如果在11月份大选前推出第三轮量化宽松政策(QE3),其目的可能是鼓励投资者投资股票及其他风险资产。但如此一来,却可能引发市场对美联储以及奥巴马政府干预资本市场的自身独立性的争议。

由此看来,“求稳”或是当前美联储最为看重的货币政策基调。

希腊最新紧缩方案悬而未决

据路透社7月30日报道,希腊政府正研究削减养老金和薪资措施,旨在满足规模为115亿欧元的最新财政紧缩方案中最后15亿欧元的节支项目。

希腊此前承诺,在2013年和2014年进一步削减开支115亿欧元,以换取援助方最新援款。目前欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”代表团仍在希腊评估该国履行援助协议情况。原定于7月底结束的评估工作将延期至希腊政府最终确定财政紧缩方案。

报道称,IMF援助希腊任务主管汤姆森表示:“我们希望提供帮助,如有必要,我们将暂不离

率处于历史低位之机,加大长期国债的发行量。财政部6月初曾表示,自2008年10月以来,已发行的美国国债的平均期限,已延长了近32%,5月份国债发行最高期限达到64个月,为十年来最高水平。

财政部的政策基于维持国债发行的定期性和可预见性,其职责是力争以尽可能低的成本为美国政府融资;美联储的货币政策则必须坚持物价稳定和充分就业。美国财政部债务管理局表示,计划将继续逐渐延长国债的平均期限。对整体经济影响而言,财政部积极寻求延长国债期限的举措,在一定程度上抵消了美联储“扭曲操作”应产生的积极作用。

美国经济复苏面临的另一个重大风险,源自欧债危机带来的威胁。美联储褐皮书称,6月到7月初,除住房市场普遍有所改善,销售额及建筑水平有所上升外,美国大部分地区制造业缓慢扩张,但与年初相比步伐减缓。在个人消费开支方面,大部分地区零售开支与去年同期相比缓慢增长,很多地区增速比年初减弱,一些地区零售商表示消费者需求下降。欧洲危机已经影响到美国经济,具体表现为美国出口受到拖累、企业和消费者信心遭到打击以及欧洲银行系统风险引发美国金融市场和金融机构承受压力。

近期欧洲决策者已经在积极采取应对主权债务危机的措施,但仍需要有进一步实质性的纾困行动,以求稳定该地区银行业,安抚市场恐惧,并为欧元区建立一个可操作的财政框架。在金融压力加剧的情况下,美联储应准备好采取更多举措保护美国的金融体系安全。

还有一个不能回避的问题,就是美国的大选政治,是一个潜在的影响货币政策问题,也是影响美国经济的另一个因素。尽管今年上半年经济活动有所减缓,但美国经济仍在持续复苏,近期数据显示,一季度实际国内生产总值(GDP)增长了2%,二季度可能会放慢。与此同时,自1月份以来,联邦基金目标利率一直维持在零至0.25%的超低区间,美联储很难采取激进措施进一步降低借款成本。如果在11月份大选前推出第三轮量化宽松政策(QE3),其目的可能是鼓励投资者投资股票及其他风险资产。但如此一来,却可能引发市场对美联储以及奥巴马政府干预资本市场的自身独立性的争议。

由此看来,“求稳”或是当前美联储最为看重的货币政策基调。

希腊最新紧缩方案悬而未决

据路透社7月30日报道,希腊政府正研究削减养老金和薪资措施,旨在满足规模为115亿欧元的最新财政紧缩方案中最后15亿欧元的节支项目。

希腊此前承诺,在2013年和2014年进一步削减开支115亿欧元,以换取援助方最新援款。目前欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”代表团仍在希腊评估该国履行援助协议情况。原定于7月底结束的评估工作将延期至希腊政府最终确定财政紧缩方案。

报道称,IMF援助希腊任务主管汤姆森表示:“我们希望提供帮助,如有必要,我们将暂不离

开,直到财政紧缩方案最终确定。”“三驾马车”代表团原定于7月底撤离希腊,并在8月底公布评估报告。

上周,希腊联合政府中的三个政党未能就紧缩方案达成协议,三党将于本周继续会谈。报道援引参与会谈的消息人士的话称:“目前还需节支15亿欧元开支的措施,才能完成115亿欧元的财政紧缩方案。”

希腊急需下一笔规模为300亿欧元的新援款,否则可能无法于8月20日赎回32亿欧元的到期债务,面临违约甚至被迫退出欧元区的风险。(陈听雨)

汇丰控股上半年税前利润增长11%

英国汇丰控股7月30日公布的财报显示,上半年该集团实现税前利润127亿美元,同比增长11%,略好于市场预期;同期净利润从去年同期的92.2亿美元下降至84.4亿美元。

财报显示,上半年汇丰实际基准收入同比上升4%,增长主要来自香港、亚太其他地区和拉丁美洲等地区;实际基准成本较去年同期增加19亿美元,其中包括

