

# “超级议息周”无悬念 美欧英按兵不动

## 德拉吉表态令人失望 欧洲股市盘中跳水

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行2日宣布,维持利率于0.75%的历史低点不变。欧央行行长德拉吉在当日货币政策会议后的新闻发布会上表示,欧央行将在未来数周制订方案,直接入市干预债券市场,以确保货币政策传导机制顺畅。但他强调,欧元区成员国须坚持实施财政、经济结构和银行业改革,欧央行无法代替各国政府应对欧债危机。

由于德拉吉此番表态不及上周强硬,且未能推出任何实质性措施应对债务危机,2日欧股盘中跳水。截至北京时间2日21时,德国DAX指数下跌1.59%,法国CAC40指数下跌1.49%,意大利富时MIB指数下跌2.37%,西班牙IBEX 35指数下跌2.66%。美股开盘后,三大股指均出现约1%左右的跌幅。此外,意大利、西班牙10年期国债收益率则大幅走高,美国和德国国债收益率则双双大跌。

英国央行同日宣布,维持基准利率于0.5%的历史低点不变,同时维持国债购买规模于3750亿英镑不变。

美国联邦储备委员会当地时间1日在议息会议后公布,零至

0.25%的超低利率仍将维持至2014年底不变,同时未对市场期待的第三轮量化宽松政策(QE3)做出任何暗示。但是,美联储此次下调了对美国经济状况的评估。

### 美联储释放宽松信号

美联储1日发表声明称,“今年上半年美国经济活跃度略有下降”,“美联储将密切监控未来经济和金融发展信息,如有必要将提供额外宽松,在价格稳定的背景下促进经济更强复苏,并维持就业市场改善”。美联储7月货币政策声明的措辞是“近来经济保持小幅增长”。

分析机构普遍认为,美联储8月释放了更强烈的宽松政策信号,宽松倾向已进一步增强。高盛集团预计,美联储将在9月货币政策会议后提供某种形式的小幅再宽松政策,随后在2012年底至2013年初进一步扩张资产负债表购买资产。

美银美林资深分析师迈克尔·汉森预计,未来美联储将进一步下调经济增长预期,为进一步宽松埋下伏笔。“考虑到第二季度美国GDP增速低于去年预期,预计美联储有可能于9月货币政策会议上推出QE3”。

美国近期公布的宏观经济数据,经济增速已明显放缓,加剧了市场对经济增长遭遇重大阻力的担心。尤其值得一提的是,就业数据是美联储制定货币政策的重要参考指标。今年一季度美国失业率曾缓慢下降,但二季度出现反弹。6月非农业部门失业率为8.2%,与5月环比持平,远高于奥巴马政府设定的6%目标水平。自2009年2月到2012年6月,美国失业率已持续41个月超过8%水平,创二战后最长纪录。

与此同时,美国通胀率正在下降。美联储预计,今年核心通胀率将维持在1.2%至1.7%之间,低于美联储2%的目标水平。

### 欧央行考虑进一步非常规刺激措施

德拉吉在货币政策会议后的新闻发布会上表示,欧元区货币体系是不可逆转的,当前受累于欧债危机与财政紧缩,欧元区经济增长仍然疲软,欧元区当局需要进一步团结应对危机,迅速采取果断措施提高欧元区成员国经济竞争力。

德拉吉透露,未来数周内,欧央行将出台具体的购买债券计划。新的债券购买方案与以往有

所不同,将主要购买短期国债。他表示,未来欧央行可能考虑采取进一步非常规刺激措施,但未透露其他具体细节。

针对法国最初提议的给予欧洲稳定机制(ESM)银行牌照一事,德拉吉表示,颁发ESM银行牌照决定权不在欧央行,目前ESM的设计不适宜作为对手方直接从欧央行获得流动性支持。

目前欧元区经济增长几近停滞,制造业持续萎缩,失业率创历史新高,远离重返经济全面衰退仅一步之遥。德国经济研究所、法国国家统计局及经济研究局和意大利统计局联合预计,第二季度欧元区经济将环比萎缩0.2%,第三季度将进一步环比萎缩0.1%,步入技术性衰退期。

与此同时,欧元区通胀压力有所缓解。7月欧元区消费者价格指数(CPI)按年率计算为2.4%,与预期持平,且为通胀率连续第三个月维持于这一水平。

分析人士认为,随着欧债危机蔓延,欧元区经济前景黯淡,而通胀压力趋于稳定,使欧央行拥有了更大的空间放松货币政策。德拉吉上周承诺,欧央行将尽一切努力捍卫欧元,包括采取措施降低高

负债成员国国债收益率”。但欧元区内部对欧央行大举干预债市的态度并不统一,德国方面坚决反对欧央行购买成员国国债。德国央行行长魏德曼表示,欧元区成员国和市场高估了欧央行采取干预行动的可能性,欧央行须保持独立意识,不能逾越职责范围。

### 英国经济恐重返萧条

英央行2日称,现阶段希望了解当前的刺激措施以及促进银行放贷的举动是否能推动英国经济增长。该行还称,预计已公布的资产购买计划项目还需3个月时间完成,将继续对项目额度进行再评估。

数据显示,英国第二季度GDP同比下降0.8%,环比下降0.7%。经济合作与发展组织(OECD)预计,受欧债危机拖累,加之财政紧缩导致的内需疲软,2012年英国经济可能萎缩,且长期难以恢复增长趋势。英国央行预计,英国本轮经济衰退于2013年结束的可能性仅为10%,需到2014年才能恢复至2008年时的水平。

此外,英国通胀压力也有所缓和。6月CPI同比增长2.4%,创2009年11月以来新低,这是过去两年来,英国通胀率连续第二个月降至3%以下。

# 美联储仍将“择机”推出QE3

## ——访清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭

□本报记者 杨博

美联储在1日结束的货币政策例会上下调对经济的评估,并暗示可能采取更多措施刺激经济增长。就此清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭在接受中国证券报记者采访时表示,美联储对市场期待的第三轮量化宽松政策(QE3)引而不发,只是在等待更合适的时机,以减少减少总统大选前推行宽松政策招致的政治压力,近期种种迹象表明,美联储确实需要尽快推出QE3以刺激经济增长。

### 推行QE3正当其时

中国证劵报:美联储会不会推出QE3?会考虑哪些因素?

周世俭:我认为美联储会尽快推出QE3,主要基于以下几点理由。首先,美国经济增长在减速,需要采取刺激政策。2011年第四季度美国GDP增速为3.0%,今



年第一季度只有1.9%,二季度降到1.5%。从2009年2月到2012年6月,美国失业率已连续41个月保持在8%以上,创下战后最长记录。而失业率居高不下,将严重影响市场消费,难以拉动强劲复苏。此外美国还面临着即将到来的“财政悬崖”,减税优惠政策到底年底结束,加上从2013年1月1日开

始要实行强制性政府预算开支削减,将使美国经济严重减速。因此第四季度前,美国方面一定要出台比较有力的刺激措施,否则用伯南克的话说就是“2013年美国经济将面临一场灾难”。

其次,通胀率下行创造了推行QE3的良机。众所周知,推行量化宽松政策最大的后遗症就是刺激通货膨胀。美联储首次推行量化宽松政策是在2009年3月,当年美国通胀率为-0.4%,推行QE2是在2010年的11月,当年的通胀率是1.64%。2011年美国通胀率达到3.2%,令美联储不敢推行量化宽松政策,但今年上半年通胀率一路下滑,1-2月为2.9%,3月为2.7%,4月为2.6%,5-6月降至1.7%。通胀压力不大,对美联储来说是获得了推行QE3的难得机会。

第三,如果在美元疲软时推行量化宽松政策,可能会引发美元汇率大跌,影响国债销售,至少会造成国债利息上升增加偿债负担。

而目前的形势恰恰相反,推行QE3正当其时。

另外还有非常重要的一点就是欧债危机的影响。欧债危机的演化将对美联储是否采取行动以及采取多大规模的行动产生重要影响,美联储将在考量欧洲央行行动规模的基础上决定自己的行动。

### 最近9月见分晓

中国证劵报:既然上述条件都具备,美联储自身也承认经济在减速,为什么仍然按兵不动?

周世俭:美联储还是在等待更有利的时机。现在推QE3刺激经济将大大有利于奥巴马竞选连任,深受当政者欢迎,但也因此会遭到共和党的反对。不过和一些美国大企业高层交流后,我发现美国大企业对于QE3是欢迎的,因为这将将对经济和股市起到一定的刺激作用。从这一点来看,共和党难以过多进行反对,但抨击肯定还是会有。

考虑到政治压力,QE3一定会是“千呼万唤始出来”。可以说伯南克就是在吊胃口、熬火候,尽量避免宽松政策可能招来的“明枪暗箭”。不过,我预计QE3最迟也会在9月的货币政策例会上推出,否则就太接近大选的政治敏感期了。

另外还有一个最新情况是,美国财政部7月30日宣布再发行5920亿美元国债。发行后谁来买,我判断是等待美联储推行QE3。美国财政部这样做实际就是在给奥巴马政府筹资,而财政部和美联储之间的配合会很紧密。

中国证劵报:QE3一旦推出,将带来哪些影响?

周世俭:美联储推行QE3必然会推动以美元计价的大宗资源产品价格价格上涨,推高全世界范围的通货膨胀,广大发展中国家将深受其害。此外中国等主要美国国债持有国还要继续面临所持的美国国债缩水问题。眼下,多数人预计QE3的规模可能在5000亿美元左右。

# 露天开采大型磁铁矿 - 秘魯邦沟铁矿项目公开推介

推介时间:2012年8月8日上午9:30 地点:山东济南 山东大厦  
联系方式:电话:0533-7609986 传真:0533-7608977 李总:151153328533 曹部长:18653384129

秘魯邦沟铁矿为淄博宏达矿业有限公司于2009年5月从加拿大卡蒂罗秘魯耶耶罗S.A.C公司取得,并于2009年9月20日获得国家发改委的批复,2009年10月16日得到国家商务部的批复。目前,秘魯邦沟铁矿项目将被作为国家重点投资铁矿资源项目。

该铁矿位于秘魯南部的阿雷基巴省,由30个矿坑构成,总面积263平方公里,矿区探明资源储量达35.17亿吨,为露天开采的大型磁铁矿。邦沟铁矿拟于8月8日在山东济南举行项目推介会,寻求战略合作方。秘魯邦沟铁矿基本情况如下:

### 一、矿区储量庞大,目前已探明铁资源储量达35.17亿吨

按照《加拿大矿产项目NI 43-101标准》,秘魯BISA公司对矿区进行了详细勘查,已经查清了邦沟铁矿的成因、水文地质条件、矿体类型和形态。

现邦沟矿区已探明铁资源储量为35.17亿吨。2.3号矿体储量27.66亿吨,平均铁品位38.92%,伴生铜平均品位:0.095%,伴生金平均品位0.059克/吨;4号矿体储量4.61亿吨,平均铁品位45.8%,伴生铜平均品位:0.13%,伴生金平均品位0.1425克/吨。1号矿体钻孔9个,估计铁资源储量超过1亿吨,因埋藏较深作为二期勘探工程。

### 二、成矿条件好,矿体规模大,厚度大,连续性良好

矿区位于南美中西部安第斯山褶皱带上,安第斯山褶皱带边缘正处大洋及大陆板块的汇集处,形成了良好的成矿条件。邦沟矿区位于这个汇集带中间,地层、构造、岩浆岩发育齐全,成矿条件优越,首钢的马尔科纳铁矿和该矿区位于同一条成矿带上。矿石特点基本等同于我国的磁铁矿。邦沟铁矿的磁铁矿,五矿集团的邯邢矿区和山钢金岭铁矿矿石均属此类矿石。矿体北西-南东向展布,呈较狭长的扁豆状延伸,长约12公里,宽1.5-2公里,总体走向330°。

### 三、矿石类型单一,易磨易选

矿石类型单一、为矽岩型。矿石品位较高,以磁性铁矿为主,嵌布粒度较粗,易磨易选。矿石除含铁外还伴生铜、金、硫等元素,可综合回收利用。

### 四、交通便利,配套专用港口

矿区地理位置优越,距首都利马514公里,距首钢秘魯铁矿公司30公里,矿区有泛美高速公路通过,拥有矿区专用港口,交通便利。

矿区距项目计划修建的专用港口18公里,矿区选矿厂距离港口约3公里,设计采用皮带长廊运输方式,受天气等外界影

### 响小。矿区的专用港口已经审批通过:项目专用码头的临时水域和海岸线使用权于2011年7月8日获得秘魯海军、港务局、交通部的批准文件以及秘魯总统的授权签字。海运方便,无需绕道好望角,与巴西到中国港口的运期相比节省7天。

### 五、自然条件好,便于矿山工程建设

矿区属热带海洋性季风气候,气候干燥而温和,年平均气温12~32℃,年平均降水量不足50毫米。

区内主要为沙丘、荒漠,属滨海干旱荒漠地带,几乎没有植被和动物,人烟稀少,采矿、选矿对环境破坏小,环保压力轻。

基础设施比较健全,有泛美公路及60千伏电力从矿区通过。地势北高南低,地形起伏不大,有利于矿山基础工程建设和胶带输送机对物料的输送。

矿区地下水赋存条件差,不存在矿山基建、采矿生产的排水问题。

### 六、露天开采

依据围岩特性、工程地质、矿床水文地质条件和矿区常年无雨的特点,参照国内类似矿山有关资料确定邦沟铁矿项目的开拓方案为凹陷露天开采方式。

### 七、良好的政府关系

2011年7月6日,秘魯国家能矿部授予邦沟铁矿项目为国家利益项目,部级裁决编号为308-2011-MEM/DM。

-企业形象-

## 标普确认德国西班牙评级

### 塞浦路斯被降至BB级

标准普尔评级服务公司1日发表声明,确认德国主权信用评级为AAA,评级展望稳定;西班牙主权评级为BBB+,评级展望负面;塞浦路斯主权评级则由BB+下调一档至BB,为垃圾级中的第二档,该国评级展望为负面。

标普称,2010年以来德国经济复苏相对强劲,目前高度多元化的德国经济仍具有很强的竞争力;该国政府财政状况一贯谨慎,对外债权人地位十分牢固,有能力承受较大经济和金融冲击。

但标普预计,受欧元区经济前景黯淡、消费者信心低迷和政府财政紧缩政策影响,今明两年德国国内生产总值(GDP)增速将放缓至1%左右,随后几年也仅能实现小幅增长。

标普同日表示,由于西班牙政府针对经济改革和财政整顿做出了有力承诺,故维持该国主权评级BBB+不变,但警告西班牙评级还将受到该国17个地方自治区财政状况的影响。标普预计,西班牙债务占GDP之比将于2015年降至80%以下的水平。

1日,标普将本已是垃圾级的塞浦路斯主权评级进一步降至BB。标普指出,塞浦路斯政府财政状况不佳,该国银行业在缺乏政府有力支持的情况下,无法应付对希腊的债务敞口,预计塞浦路斯将需要来自欧盟委员会、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行“驾马车”的援助。(陈昕雨)



## 欧债顽疾难凭货币政策治愈

□张荣楠

经历了两年多的痛苦挣扎,欧债危机风险非但没有减轻,反而呈现出螺旋式上升的态势。面对越来越疲弱的经济和越来越沉重的债务负担,尽管量化宽松措施的主导权仍在欧洲央行手中,但有心无力的货币当局恐怕难以把量化宽松措施持续扩大,欧洲央行也难以肩负起重振欧洲主权债券市场的重任。

从近日欧洲央行行长德拉吉“为捍卫欧元不惜一切代价”的强硬表态上看,欧洲央行在未来将继续“放水”并承担最后贷款人角色的可能性很大。欧洲央行除了下调再融资利率、下调存款利率等常规操作之外,还可能再次启动长期再融资操作、LTRO调整抵押品范围、降低抵押品要求甚至加快债券购买计划(SMP)等非常规操作,但很可能已是“强弩之末”。

长期再融资操作和债券购买计划有多重效果,已经引发多方质疑:首先,两轮LTRO后,欧洲央行的资产负债表总规模达到了3.2万亿欧元,而欧洲经济还在恶化,原因很简单,LTRO的贷款利息是1%,欧洲央行的隔夜存款利息是0.25%,银行宁可亏钱存欧洲央行,也不愿意放贷。银行更倾向于储备资金以应付巨额债务到期,或是直接回购即将到期的银行债券,而不会大规模用从LTRO获得的资金介入资本市场或是放贷给实体经济。

实际上,对于欧洲银行来说,LTRO只是一个资产抵押换取流动性的过程,相当于逆回购,并未能将其持有的不良资产剥离资产负债表,而银行杠杆率维持在高位,去杠杆和补充资本充足率仍是必须要进行的操作。如果那样,那么欧洲央行也将背负着巨大的坏账风险。通过债务货币化或是债务风险转移难以根本解决欧洲债务危机,因此,欧洲央行大规模注水风险犹存,仍未能打破主权债务危机的恶性循环。

其次,通过重启债券购买计划(SMP)直接购买国债,效果也并不好。在2010年购债时段内,意大利和西班牙国债对德国国债的

息差从100基点翻倍至200基点。而在2011年期间,息差从260基点几乎翻倍至500基点,重债国与核心国之间的主权收益率分化不但没有缓解,反而有继续恶化的趋势。重债国承受越来越高的债务负担,在二级市场进行融资几近瘫痪。更何况,对于欧洲央行重启债券购买计划,德国方面是这一计划坚定有力的反对者,进一步扩大规模并不容易。

再次,银行向实体经济输血的机制几乎被阻断。欧洲央行数据显示,截至7月初,欧洲银行业利用隔夜存款工具向欧洲央行存入的资金规模达到7900多亿欧元,如此大的流动性积压在欧洲央行,直接影响了欧洲信贷市场正常运转。眼下尽管欧洲央行将隔夜存款利率降至零,试图把存款从欧洲央行账户中驱逐出来,但实际效果甚微。

此外,除上述货币工具外,欧洲央行也可能对暂时以及永久性的欧洲救助基金EFSF、ESM进行再融资。由于欧元区救助基金的“弹药”有限,如果西班牙和意大利需在较长时间内进行融资的话,则其资金不足以构成支撑。在这方面,欧元区内部唯一拥有充足“弹药”的机构是欧洲央行。以欧洲央行作为融资来解决EFSF、ESM的资金限制问题。当前,欧元区各方倾向于向ESM发放银行牌照,使其在一级市场购入重债国债券,但这本质上与欧洲央行购买债券资产并无本质区别,也会出现与长期再融资操作同样的政策困惑。

更重要的是债券和资产购买解决不了重债国资本外流的难题。在债务危机的年代,“风险量化”情绪主导全球金融资产价格走势和资本流向,相对安全的资产成为资本的“避风港”和栖身之所。根据西班牙央行的披露报告,西班牙资本外流继续并更加严重,在过去四个多月里,资本逃离1218亿欧元,“漏斗效应”正在对西班牙形成二次冲击。因此,正如欧洲危机并不是货币政策造成的,同样,欧债危机的解决也不要指望用货币政策能够治愈。

(作者为国家信息中心预测部副研究员)

## 纽交所做市商技术故障致股市异动

### 6只股票当日交易被取消

纽约证券交易所1日宣布,对148只股票在当天出现的极度反常交易展开调查。由于主要做市商骑士资本(Knight Capital)管理的电子交易系统出现故障,这148只股票在当天开盘后的45分钟里股价出现巨幅波动。

据骑士资本发出的声明,初步调查结果显示该公司的做市部门出现技术故障,影响到大约150只股票与纽交所之间的指令传递路径。一些市场参与者指出,原本可能是在整个交易日逐步提交的指令,却在开盘几分钟内“一股脑”地被执行,造成一些股票在大量买单推动下猛涨,另一些则暴跌。据悉,骑士资本已于1日上午通知其做市客户通过其他渠道发送指令。受此事件影响,骑士资本

股价1日大跌近33%至6.94美元,创下9年来最低收盘点位。

纽交所方面1日表示,执行价较开盘价高出或低出30%的交易都被取消,除此之外其它受影响的股票都不会被取消交易。纽交所当天已经取消了包括中国脐带血库企业集团在内的6只股票的交易,中国脐带血库企业集团的股价在当天暴涨151%,成交量巨大。

由于与2010年5月发生的道指“闪电暴跌”事件颇为相似,此次因高速交易系统技术故障引发的市场异动引起美国证券交易委员会(SEC)的注意。SEC称,“正密切监控形势”,并“与纽交所和其它市场参与方保持持续沟通”。(杨博)

## 长实和黄半年业绩双双不佳

### 李嘉诚称内地及香港经济前景乐观

华人首富李嘉诚旗下公司长江实业(0001.HK)和记黄埔(0013.HK)8月2日双双披露了半年报。长江实业净利润同比下跌54%,和记黄埔则同比下跌78%。对于内地及香港下半年的经济形势,李嘉诚表示仍充满信心,他预期内地经济下半年可实现

去年同期净利润大增。如果不计算此次出售投资所得收益,和记黄埔今年上半年业绩较去年同期增长12%,长江实业则增长5%。

李嘉诚在当日下午举行的记者会上表示,尽管全球宏观经济形势严峻,但仍对两公司未来前景充满信心。对于内地经济,李嘉诚表示,虽然受外围因素影响,内地经济表现难免放缓,但随着中央政府以稳增长为首要任务,适度放宽银根及增加财政开支刺激经济,相信内地经济今年仍可以增长7.5%。香港背靠内地,今年经济增幅虽可能减缓,但仍将维持正面增长。对于海外经济体,李嘉诚态度并不乐观。他认为,欧债问题变数较大,仍存在诸多不稳定的情况,未来这种局面仍会持续;另外美国经济复苏亦会缓慢。李嘉诚预料,下半年全球金融市场仍将持续振荡。(黄莹颖)

长江实业半年报显示,截至2012年6月30日,公司营业额达到177.17亿港元,同比下跌32%。受营业额下跌拖累,公司实现股东应占净利润154.56亿港元,同比下跌54%;每股盈利6.67港元。和记黄埔半年报显示,今年上半年公司股东应占净利润为102.08亿港元,同比下跌78%。

由于去年和记港口信托首次公开发售,和记黄埔从中获取收益462.96亿港元,而长江实业所占收益为185.75亿港元,导致两公司

“国寿瑞安两全保险(万能型)”、“国寿瑞祥终身寿险(万能型)”、“国寿瑞盈两全保险(万能型)”、“国寿稳健一生团体年金保险(万能型)”按月公布结算利率,该结算利率仅为2012年7月的收益水平,不代表今后的投资收益。

客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。

中国人寿保险股份有限公司

2012年8月2日

# 中国人寿保险股份有限公司

2012年7月 万能险结算利率公告

险种	日结算利率(万分之)	折合年结算利率(百分之)
国寿瑞安两全保险(万能型)	1.0685	3.90
国寿瑞祥终身寿险(万能型)	1.0685	3.90
国寿瑞盈两全保险(万能型)	1.0685	3.90
国寿稳健一生团体年金保险(万能型)	1.0685	3.90

下次结算利率公布日期:2012年9月10日前

95519 www.e-chinalife.com