

经济触底反弹 风险警报尚未解除

欧洲央行年内“开闸放水”几率大

□本报记者 张枕河

曾遭受严重债务危机重创的欧元区，日前公布的多项重要数据好于预期，数家权威机构纷纷看好该区域前景，欧元区经济的“最糟时刻”或已成为过去时。

但业内人士同时强调，欧元区存在的结构性调整不到位、通缩威胁严重等问题仍绝不可忽视。由于其它措施难以很快见效，预计欧央行今年年内将再度放宽货币政策，以达到刺激经济和抑制通胀率下滑的目的。

近期频现利好迹象

近期，欧元区多项重要经济指标向好，强化了多家机构对该区域的乐观情绪。

国际货币基金组织（IMF）在4月上旬发布的全球经济展望半年度报告中将今明两年欧元区经济增长预期均上调0.1个百分点，分别为1.2%、1.5%。

知名数据编纂机构马基特（Markit）最新公布的数据显示，欧元区4月制造业采购经理人指数（PMI）初值为53.3，好于预期的53.0以及3月的53.0。作为欧元区最重要的经济体之一，德国4月制造业PMI初值为54.2，好于预期的53.8以及3月的53.7。

此外，德国财政部和央行日前均乐观预计，该国今年第一季度经济可能会实现强劲增长，或远高于该部去年底做出的按年率增长0.5%的预测。国内强劲的需求，特别是工业和建筑业的需求将对经济构成利好。作为欧元区第一经济强国，德国经济向好有望支撑起欧元区整体经济的脊梁。

而对于欧债危机“重症国”之一希腊，更是好事连连。希腊政府4月10日以不到5%的利率发行30亿欧元（约合41.5亿美元）5年期国债。这是主权债务危机爆发四年后，希腊首次通过发行长期国债筹集资金，被认为是迈出了重返国际资本市场的重要一步。

此后不到两周，欧盟统计局确认希腊2013年实现34亿欧元的基本财政盈余，这为希腊进一步与债权人谈判减债问题提供了可能性。欧盟统计局专家还预计，希腊经济在连续六年下跌后，2014年有望增长0.6%，2015年和2016年将分别增长2.9%和3.7%。

汇丰银行在最新的汇市研报中表示，近期经济数据明显表明，“欧元区最糟糕的时刻已经过去”，该地区今明两年的经济增速将逐步



新华社图片

走高”。

富兰克林泛欧洲股票团队总监策尔纳（Uwe Zoellner）对中国证券报记者表示，受南欧在金融危机后面面对结构性挑战所影响，欧洲在危机后的经济复苏滞后了一段时间，“但在过去的六至十二个月内，投资者已经开始认识到欧洲为扭转其经济、经济自由化和劳动力市场的结构性改革所作出的努力，已经开始带来好处。毫无疑问，欧洲经济全面而稳步的复苏将很快发生”。

高盛集团全球投资研究部经济学家考斯汀预计，在未来12个月内，欧元对美元汇率将贬值6%至1.30，更充裕的流动性将更好地刺激欧元区经济。

风险仍不可小觑

分析人士同时强调，对于欧元区前景，特别是一些重债国不应过于乐观，包括通缩威胁、债务规模等一系列负面因素仍将困扰该地区。

欧盟统计局公布的数据显示，今年3月份欧元区通胀率仅为0.5%，是过去4年以来的最低通胀率水平，同时也远低于欧洲央行的通货膨胀率目标2%。而自2013年10月以来，欧元区

通胀率一直维持在1%之下，且呈现逐步下降的趋势。

汇丰强调，在肯定欧元区经济复苏的同时也应看到，其复苏势头不足以抵御去通胀化趋势及通缩风险。国际三大评级机构之一惠誉认为，欧元区的通缩风险已经越来越明显，这种风险的严重性将与日俱增。IMF欧洲负责人丹沃德也强调，欧元区通胀下行压力极大，经济增长将非常温和，低通胀将使各国更难应对债务问题。

而对于希腊前述积极表现，惠誉也指出，鉴于希腊经济和政治风险仍然存在，其未来能否继续顺利在市场上融资，仍存在不确定性。希腊政府的债务水平占GDP的比重高达175%，远高于安全水平。希腊还面临巨额财政融资需求。根据IMF估测，今年希腊总的财政融资需求将占其GDP的15.8%，明年也将达到10.2%，在2016年才降至4.5%左右。

华尔街日报评论则指出，希腊此次债券发行取得成功，在很大程度上是因为其收益率仍然大大高于欧洲其他国家，而且欧洲央行的多次信心喊话给投资者吃了定心丸。与其说投资者看好希腊经济，倒不如说他们信任为希腊撑

腰的欧盟，也难以抗拒高投资回报率的诱惑。至于基本财政盈余，其主要原因是希腊政府2013年大幅削减了社会福利开支以及欧盟提供了大量资金支持，而这些因素2014年以后将不复存在。希腊在新形势下能否保持财政盈余的增长势头还有待观察。

再宽松政策或推出

业内人士指出，欧央行加码宽松目前或已成为欧元区抑制通缩、全面刺激经济见效最快的方法。尽管各界对于该行最终会采取何种宽松手段存在不同意见，对于欧版量化宽松（OE）政策能否最终推出还存有质疑，但普遍认为欧央行年内将会进一步放宽当前的货币政策。

英国《金融时报》的评论指出，此前有观点认为，如果欧元区4月PMI数据疲软可能会促使欧央行加快货币放水，反之则会延缓该行的宽松步伐，但目前来看，经济数据强劲可能引起欧元汇率持续上涨同样也被数位欧央行高层所担忧。

包括花旗、高盛、摩根士丹利、法国农业信贷银行和丹克斯银行在内的海外机构均在近期公布的研报中预计，欧央行会在今年年内通过降息等手段再度放宽货币政策，以抑制过低的通胀水平，并刺激复苏根基仍较弱的经济。

多位欧央行高层日前也纷纷支持欧央行再宽松。欧洲央行行长德拉吉表示，欧元对美元汇率的节节走高，需要更多货币刺激政策予以抑制，这也是央行职能的一个重要体现。

曾是OE主要反对者之一的德国央行行长魏德曼也指出，欧洲央行正在讨论货币政策中的核心问题——量化宽松的有效性，并判断其效益是否大于成本和副作用。如果通胀前景改变，比如因为欧元升值，欧央行将可能介入，或再度降息，甚至可能推出量化宽松举措。

欧洲央行执委科尔表示，欧元走强可能会使通胀率持续过低，给货币政策施展空间带来压力，而目前该行0.25%的基准利率水平仍有进一步下调的空间，“利率有可能调降至负值，量化宽松(OE)仍然是可能的措施”。

西班牙央行行长林德也强调，欧元结束升值将有助于整个欧元区的经济复苏，他希望看到欧元兑美元汇率停止上涨。而对于欧洲央行决定是否采取更多的刺激措施，他表示未来两个月欧元区通胀走势将成为关键，欧元汇率也是决定因素之一。

普拉格拟增发2260万股

美国燃料电池制造商普拉格能源公司（PLUG）4月25日宣布，该公司计划以每股5.50美元的价格发售2260万股股票，公司股价当日仍累计跌逾10%。

根据普拉格公司发表的声明，该公司预计将从此次发行中获得1.16亿美元资金，这些资金将被用于运营资本和一般企业用途，包括资本支出和可能的收购。此次发行的承销商将拥有在30天内超额认购至多339万股股票的选择权。

不过，上述售股计划并没有扭转普拉格公司股票近来的颓势：该公司股价25日跌至5.34美元，在本周的累计跌幅已接近30%。

美国媒体指出，投资者对普拉格公司现状不满是导致该公司股价近日大跌的主要原因。此前在21日，该公司通告业务进展称，已与现代海斯科公司签署了一份无附带条件的谅解备忘录，双方可能创建一家合资企业，联合开发氢燃料电池并售往亚洲所有国家。协议规定，两家公司须在7月31日前完成协议细节。但事实上，市场此前一直期待普拉格公司与世界大型企业达成一份具有实质内容的协议。（刘杨）

惠誉上调西班牙评级

国际三大评级机构之一惠誉国际信用评级有限公司(简称:惠誉)25日宣布,将西班牙的主权信用评级从之前的BBB提高至BBB+,展望为稳定。惠誉认为,西班牙的融资状况已经有改善,其经济前景的不确定性也更小,信用评级风险降低。

惠誉当日发布声明指出，西班牙过去两年以来的财政纪录非常强劲，西班牙银行业继续成为政府负担的风险已经逐渐消失。西班牙的国际收支差额因为强劲的出口表现以及国内需求的下降而有了积极的变化。此外,该国政府在就业市场、养老金体系、财政框架和金融领域实施了结构性改革，并令该国更长期主权评级展望得到改善。

惠誉指出，西班牙评级受到该国高附加值和多元化的经济的支持。不过该机构强调,西班牙评级仍比其他部分发达经济体低。惠誉同时还将西班牙的信用评级上限由之前的AA提高至AA+。

另外两大评级机构中，穆迪投资服务有限公司对西班牙的主权信用评级为Baa2,展望为积极。标准普尔公司对西班牙的主权信用评级为BBB-，展望为稳定。（张枕河）

萨默斯称美经济增长基础不牢固

美国前财长劳伦斯·萨默斯4月25日表示，美国经济增长速度有可能加快，但其基础可能并不牢固。

萨默斯是在接受美国财经媒体采访时做出上述表态的。他指出，外界已在很长一段时间里认为美国经济将取得迅速增长，但却从来没有成为事实，“长期性经济停滞并不意味着不可能出现迅速的经济增长，而是与经济迅速增长的同时是否还能保持金融稳定性有关”。

萨默斯进一步强调，如果基于当前的金融状况而实现持续的经济增长，那么不久以后就可能会产生重大的泡沫。他据此认为,美国需要采取更多以投资为导向的方法来支持经济增长，也需要强调财政政策的作用。

与此同时，萨默斯认为，货币政策相关判断将不得不依赖于外界将在未来获得的信息，这些信息将从通胀及其他所有经济变量的行动中反映经济的周期性强度。他认为,美国正处于一个特殊的时刻，也就是通胀率低于美联储的目标水平，而失业率则高于其目标，“这就意味着，美联储的政策导向将倾向于扩张”。

此外，萨默斯还指出，美国房地产市场上摇摆不定的局面有些过头了，“在金融危机发生以前的几年时间里，在房地产市场上的信贷供应量明显过高”。他强调,就现在而言,全美市场上可用于购房的信贷规模仍显不足。（刘杨）

俄央行升息50基点

俄罗斯央行4月25日宣布，将该行基准利率由此前的7%上调50基点至7.5%。俄央行的这一举动出乎了经济学家的普遍预期，并因此被认为是该行针对本国主权债务评级遭到调降的应激举动。

根据俄罗斯央行的说法，此次加息是因为“高通胀风险”，该行同时宣布将7.5%的基准利率保持到今年年中。此前接受彭博通讯社调查的23位经济学家中，有22人以“俄罗斯通胀状况近期并无显著恶化趋势”为由，预计俄央行将维持利率不变。

分析人士指出，俄央行此举实际上是针对标普公司调降俄主权债务评级举动而采取的应激措施。此前在25日早些时候，标普公司将俄罗斯主权债务评级至“BBB-”级，距“垃圾级”仅一步之遥。

近期俄罗斯联邦政府两个月内第二次卢布债券拍卖宣告失败，乌克兰危机导致投资者要求更高的利息，导致俄政府被迫采取发债、俄财政部称，投资者对200亿卢布（约合5.6亿美元）的5年期和9年期国债超过9%的收益率要求，“并不能充分反映俄罗斯的信用质量”。

数据显示，自3月1日克里米亚公投并入俄罗斯后，除了两次债券发售成功后，俄罗斯取消了所有的债券拍卖。据彭博统计的数据，今年迄今俄国债拍变量仅相当于去年同期约14%。（刘杨）

EPFR数据显示 欧洲股基获投资者热捧

权威的资金流向监测和研究机构EPFR（新兴市场基金研究公司）最新公布的周度报告显示，在截至4月23日的一周内，尽管全球新兴市场股票基金和债券基金继续吸引资金净流入，但该机构监测的全球各类基金的总资金净流入额却较前一周下降近三分之一。

总体而言，截至4月23日当周，全球股基净吸金29亿美元，其中欧洲股基表现上佳，获得投资者青睐；全球债基净吸金33.2亿美元；全球货币市场基金净吸金148亿美元，其中超过100亿美元的资金流向欧元基金。

欧股基大幅净吸金

在截至4月23日当周，欧洲股基净吸金超过27亿美元；而对于全球发达市场股基，欧洲贡献了绝大部分，日本股基当周只实现了温和的资金净流入。至此，欧洲股基再度扩大着自去年第三季度以来的连续净吸金周期。此外，在过去的15个月中，零售投资者第14次出现月度净增持欧洲股基。

分国别而言，此前表现良好的西班牙和意大利股基的资金净流入额分别出现4周和11周以来的低点，法国股基则出现今年以来规模最大的资金净流入额。

EPFR指出，投资者对欧洲股票市场的乐观情绪持续攀升，主要是由于寄希望欧洲央行再度放宽货币政策，以刺激仍处于疲弱的经济复苏，并且遏制日益明显的通缩势头。近期公布的欧元区4月PMI小幅好于预期，但是在还未完全显示出经济全面复苏之时，却使欧元获得了强劲上涨动力，而这并不是欧央行以及市场所乐见的结果。

欧元基金获青睐

EPFR还在报告中强调，在截至4月23日当周，关于欧洲股基和债基的一些投资变化值得注意，以欧元计算，更多衡量欧洲投资者的欧洲债基自去年12月以来首度出现资金净流出；全球货币市场基金净吸金148亿美元，其中超过100亿美元的资金流向欧元基金。

截至4月23日当周，EPFR监测的全球新兴市场股基连续第四周出现资金净流入，而这是自2013年第二季度中期以来的最长净吸金周期，四个主要分类股基中，拉丁美洲股基和全球多元化新兴市场股基（GEM）的资金净流入额抵消了亚洲（除日本外）股基和中东欧洲非洲新兴市场股基（EMEA）的资金净流出额。

EPFR强调，乌克兰地缘紧张局势对欧洲等地新兴市场的影响将比较大，截至4月23日当周，更为细分的分类股基欧洲新兴市场基金已经连续22周出现资金净流出，投资者将6700万美元的资金撤出俄罗斯股基。（张枕河）

标致雪铁龙上季销量增长7.7%

法国汽车制造商标致雪铁龙集团25日发布的今年第一季度财报显示，受益于欧洲汽车市场的复苏和中国市场销量的大幅增长，该集团当季全球销量同比上涨7.7%，营收同比上涨1.9%。标致雪铁龙财务总监表示，该集团的首要任务是恢复盈利，重点是定价能力，以及严格控制价格。

财报显示，今年第一季度，标致雪铁龙全球整车销量为72.6万辆，同比增长7.7%。其中，欧洲市场销量同比增长16%，中国市场同比增长18.3%。该集团当季营业额为132.87亿欧元，较上一年同期增长1.9%。

此外，该集团在欧洲市场所占份额为12.3%，与上年持平。标致雪铁龙预计2014年欧洲汽车市场的份额将增长约3%，中国汽车市场的份额将增长10%，拉美和俄罗斯将分别萎缩7%和5%。资料显示，标致雪铁龙集团过去几年连续遭遇亏损，而2012年亏损额超过50亿欧元。（张枕河）

优化客户体验 中信银行出国金融服务再升级

现今，“用户体验”已经成了每个领域都不能忽视的消费者诉求，在出国金融服务上，留学生客户也不断在便捷性和省心程度上提出新需求。面对这样的市场状况，国内出国金融服务的领航者中信银行，在一站式服务的基础上，对出国金融服务再升级。

“北美留学家长联谊会”做好留学生“后方家长”3月末，中信银行特别成立了“北美留学家长联谊会”，围绕留学家庭的综合需求，为留学生家长及子女提供出国留学各个阶段的一揽子服务。

加入中信银行“北美留学家长联谊会”的会员及其子女，能享受到特惠金融服务、便捷绿色通道、专属定制理财、留学生活辅导、子女升学指导和持续关怀服务 6大板块、30余项的权益。

其中，特惠金融服务包括享受境外汇款、旅行支票、结售汇等多项手续费减免优惠；便捷绿色通道可帮助客户快速办理海外账户见证开立、信用卡办理等业务；专属理财定制服务为会员定制专属的美元和人民币理财产品，帮助会员经济上更好的规划子女留学生活；留学生活辅导为会员子女提供美国金融常识、国际驾照和安全驾驶、厨艺、美国医疗保险等多项生活技能培训；子女升学指导为会员子女提供北美留学趋势讲座、美国名校录取经验分享、美国名校暑期课程等课程；持续关怀服务还为会员子女提供银行实习机会、在境外北美紧急联络人等贴心、实用的增值服务。

从“北美留学家长联谊会”的建立可以看出，中信银行在出国金融业务上，已经进入精耕细作阶段，服务链条不断延伸，产品服务从出国前的准备流程，到出国后的生活，贯穿了“留学咨询、学校申请、签证准备、海外生活”全过程，真正做到了让客户省心又放心。

“留学易”消除留学家庭财务管理之扰近年来，赴美留学人数飞速增长，中信银行瞄准这一市场空间，专门为赴美留学客户设计了“留学易”产品，帮助中国家庭解决留美子女境外消费、取现、汇学费等一系列问



-CIS-