爱尔兰是否接受输血两周见分晓

“欧债飓风”或吹至伊比利亚半岛

□本报记者 陈听雨

欧洲金融稳定基金首席执行官雷格林11月19日表示，欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织（IMF）在爱尔兰的评估工作将持续两周。据透露，目前援助谈判主要针对该国银行业。

在爱尔兰危机尚未见曙光之际，部分分析人士警告称，位于伊比利亚半岛的葡萄牙和西班牙未来陷入债务危机的可能性正在加大。

爱银行业或“被瘦身”

雷格林指出，目前爱尔兰的财政状况仍然可控，该国政府的资金量足以维持至2011年中期；不过，爱尔兰是金融业最发达的欧盟成员国之一，其银行资产占国内生产总值（GDP）的300%，该国银行业存在严重问题，金融体系安全受到威胁。

据《纽约时报》报道，爱尔兰有望获得不低于500亿欧元的资金支持该国银行业。经济合作与发展组织（OECD）首席经济学家帕多安也指出，爱尔兰危机与希腊不同，后者的问题在于财政赤字高企，而爱尔兰危机则根源于金融危机，是由于银行资产负债达到无法承受的程度而爆发的。

据透露，目前援助谈判讨论的备选方案之一是，出售爱尔兰规模过大且严重依赖欧洲央行的银行的非核心资产，其中包括爱尔兰联合银行旗下的英国贷款业务，以及爱尔兰人寿银行的英国抵押贷款业务。

爱尔兰联合银行19日称，该行对欧洲央行应急资金的依赖程度愈发严重，储蓄也在快速流失。2010年迄今，该行储蓄额下降了130亿欧元左右；截至9月底，其贷存比由3个月前的151%上升至159%，这意味着其放贷额已超出所吸收的存款。过去3个月中，爱尔兰联合银行股价跌幅深达46%以上。

雷格林表示，若出台援助方案，必将附带苛刻条件。不过，爱尔兰政府对于接受援助态度并不积极。爱尔兰财政部长勒尼汉19日虽然表示，该国需要国际金融救助；但爱尔兰总理考恩仍坚称：“接受援助对爱尔兰来说是国家耻辱。”

奥地利财长普罗尔警告称，“爱尔兰若要获得援助，必须就企业所得税进行商讨。”爱尔兰的企业税仅为12.5%，这不仅是欧元区成员国中最低的企业税税率，也是爱尔兰经济的核心竞争力之一。爱尔兰管理学院麦卡锡博士表示，低额企业税已成为该国贸易的保护屏障，但这一优势可能将随接受援助而不复存在。

对此，爱尔兰副总理库格伦就此表示，该国12.5%的企业税率“没有商量余地”。

风暴中心将转移

有“末日博士”之称的美国纽约大学商学院教授鲁比尼19日指出，欧债危机就像“房间里的大象”，是所有人都明确知道且无法忽略的，但却无人谈起，因为没有解决办法。

鲁比尼指出：“下一个陷入主权债务危机的将是葡萄牙”，但真正的噩梦将出现在西班牙。他称，欧盟可以尝试在未来3年内向希腊、爱尔兰和葡萄牙提供援助，但“如果西班牙也跌落悬崖，欧盟将没有足够的资源施以援手。”

西班牙不但经济规模过于庞大，债务规模也“蔚为壮观”。截至2009年底，该国公共债务达1万亿欧元，而同期希腊的公共债务规模仅为3000亿欧元；此外，西班牙的海外债务总额也高达1万亿欧元。

葡萄牙的情况也不容乐观。上周，葡萄牙10年期国债收益率上升至7.25%，创欧元诞生以来的纪录高点，与德国同类国债的收益率差高达484个基点。

花旗集团全球市场战略部负责人曼赛尔19日表示：“目前市场关注的焦点将从爱尔兰转向葡萄牙，即使爱尔兰援助协议最终达成，也不会减轻葡萄牙的压力。”

葡萄牙财政部长多斯桑托斯上周表示，该国计划，通过减少商品和服务支出并削减对国有企业的援助等措施，于2011年节省开支5亿欧元。葡萄牙政府还承诺，将今年的预算赤字额占国内生产总值(GDP)比重由去年的9.3%降至7.3%，并在2011年进一步削减至4.6%。葡萄牙同时预计，2011年的该国经济增速将由今年的1.3%大幅放缓至0.2%。

辩护二次量化宽松

伯南克：美经济复苏对全球至关重要

□本报记者 黄继汇

美联储主席伯南克19日在法兰克福举行的欧洲中央银行行长会议上讲话称，美联储推出量化宽松主要是由于国内严峻的经济和就业形势所迫，美国经济强劲复苏对全球经济健康而言至关重要。这是美联储11月3日宣布购买6000亿美元国债的二次量化宽松政策以来，伯南克首次发表公开讲话。

欲提振经济和就业

伯南克在发言中称，美国疲弱的经济增长、通胀率下滑和居高不下的失业率让美国决策者相信他们需要采取行动。他说：“就当前的经济运行轨道而言，美国面临着在未来许多年里，将有数以百万计工人失业或者未能充分就业的风险。我们认为这不能接受。”

伯南克预计，未来全球经济复苏呈现“两种步调”，一方面新兴市场正回到危机前的增长水准，另一方面发达经济体则表现落后。他说发达经济体必须维持宽松政策，以使景气复苏可以长久。

伯南克还指出，近期美元走疲，是投资者在卖出春季欧洲债务危机时所累积的美元避险仓位。他认为，继续实现支撑美元汇率的强劲经济基本面以及支持全球经济复苏，最佳途径是采取促进美国经济在物价稳定前提下恢复强劲的增长。

播下通胀的种子

许多经济学家指出，美联储的二次量化宽松政策播下了未来通胀的种子。

中国中信证券宏观经济学家胡一帆指出，美国日前公布的数据将被联邦公开市场委员会（FOMC）成员用作维护二阶段定量宽松决策的理由。10月美国CPI月环比上升0.2%，主要反映出能源的正面贡献。核心通胀（不含食品和能源）同比下降至0.6%，创下自1957年来的最低，在美联储最新决策饱受批评的背景下，使11月初出台的第二阶段定量宽松措施具备了合理性。

她认为，美国房地产市场依然脆弱，而市场似乎真存在通缩压力。但是经济企稳，其受到就业市场以及企业部门新投资周期的支持，将比二阶段定量宽松政策对核心通胀以及房地产活动有更大的影响。美联储购买政府债券对长期利率和总体经济的影响将是有限的，只会造成全球层面的货币供应过剩以及通过大宗商品价格输入非核心通胀。

防止资产泡沫风险恶化

曾俊华：该出手时就出手

香港特区政府财政司司长曾俊华21日撰文表示，由于美国本月初推出的第二轮货币“量化宽松”政策，香港经济正处于一个异常的经济环境，在这个非常时期，香港特区政府更加需要果断作出判断，该出手时就出手，才可以防止资产泡沫风险恶化。

曾俊华表示，特区政府本月19日宣布了一系列有关防止楼市泡沫风险的措施，集中在遏制炒风和防止按揭信贷过度扩张两方面。一方面向短期内转售的楼宇征收“额外印花税”，另一方面，香港金融管理局会收紧按揭成数。

曾俊华说，为防止泡沫风险，我们必须清晰地向社会传达两个讯息：第一，针对威胁社会经济稳定和金融稳定的短期炒卖活动，我们会毫不犹豫地加以遏制；第二，为保持楼市健康平稳发展，我们会采取最有效的方法，遏制过分炽热的炒卖，但不会妨碍正常置业的活动。

他说，今年前三季度，香港持有12个月或以下转售的住宅成交个案数目，较去年同期增加114%。一个三位数的增幅，可见炒风炽热渐成趋势，加深了泡沫风险。（林建杨）

■ 标普500美股一周

市场震荡幅度可能加大

S&P 标普指数 INDICES
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

美国企业第三季度业绩报告持续面世，美国国会中期选举的后续影响余波未平，加之美联储实施第二轮量化宽松的美国国债购买举措每日都在敲打市场，纽约股市终于在持续的压力下获得了喘息机会；然而，全球其他市场的状况可就没有这样风平浪静了。爱尔兰债务危机和韩国加息等事件重新成为市场关注焦点，并左右着美国市场的变动趋势。

来自美国以外市场突发事件的发生，使得本周的标普500指数大幅震荡，上周二大跌1.62%就是投资者担忧主权债务危机卷土重来情绪的一种宣泄；而上周四，上述危机获得解决的前景变得明朗后，标普500指数又大幅上涨1.54%；随后到了上周五，中国上调银行准备金率的举动以及美联储主席伯南克为第二轮量化宽松辩护对投资者怀疑情绪的打消，又在最后半个小时交易时间里，将标普500指数当周表现扭转为累计上涨0.04%，避免了连续两周遭遇下跌。至此，该指数在过去两周时间内累计下挫幅度收窄为2.13%。

在前周下挫2.17%之后，上周的标普500指数在并不足够的乐观情绪和对第二轮量化宽松政策的怀疑之中开启了交易。不过，市场首日便迎来了零售销售数据环比上涨1.2%的好消息，其中汽车销售环比增加14%的数据更是令市场振奋。上述消息推动了汽车制造商福特的表现，令其当日大涨4.3%（但上周累计下滑0.1%），也在同时鼓舞了通用汽车IPO在市场中的受青睐程度。不过，房地产商却延续了之前的下滑趋势，PulteGroup和Horton上周继续表现颓势，其中前者13.2%的当周跌幅成为标普500指数当周最差。

本周四是西方传统的感恩节，纽约股市和债市会在当日休市，而本周五的股市也会提前收盘。美国国会会期重开，但在重大议案难有实质性商讨结果出炉的预期下，市场交易量料将十分冷清，而经济数据的公布时间也仅有周二和周三两天。首先在周二，美国第三季度国内生产总值（GDP）修正值数据出炉，预期2%的该数据届时有可能达到2.3%；而全球企业盈利数据则预计环比上涨3.2%，二手房屋销售数据则预计平淡。随后在周三，耐用品订单数据预期下滑0.8%，但剔除运输用品外数据有望上扬；而个人收入数据则预计上涨0.4%；此外，周三还将公布当周首次申请失业人数报告。（作者系标准普尔资深指数分析师，高健编译）

卡恩呼吁

全球货币估值应合理化

国际货币基金组织（IMF）主席多米尼克·施特劳斯-卡恩11月19日表示，全球失衡问题的解决无法在不对相对币值做出重大调整的状况下得到实现，他因此呼吁推动全球货币估值合理化。

卡恩表示，对资本流动实施控制的正确做法就是调整相对币值；“这倒不是说就必须为资本控制设立准则，但一个规范框架还是起码需要的”。他预计，二十国集团（G20）成员将在未来的一到两年时间内就与应对资本流动失衡的相关问题达成全球共识。

同时，卡恩还暗示了对美联储重启量化宽松政策的支持。他认为包括美国在内的全球各经济体，都有必要促进自身经济增长，尽管具体措施常常会引发一些副作用，“美国经济可能增长4%或是下滑2%，而这对世界产生的影响是截然不同的，我们必须谨记于心”。（高健）

内有英特尔，
成就强劲商用计算！

intel Xeon inside
英特尔 至强

重新定义X

在智慧的地球，企业对计算能力的需求还将持续膨胀，当我们需要应对高密度的工作负载时，服务器低效率的问题就会更加突出，选择购买更多的服务器显然不是明智之举。目前多数服务器的利用率只有10%[1]，如果继续增加新设备，必然造成更大的资源和空间浪费！

令人欣慰的是，现在，IBM新生的第五代企业级X架构服务器已将这些问题轻松化解。IBM eX5采用英特尔®至强®处理器7500，实现内存扩展不受处理器限制。与现有x86服务器相比，全新的ex5可以增加高达6倍的存储力，使存储成本降低97%，并节省一半的许可证费用[2]。IBM eX5的出现，不仅是一次技术的新生，更创造了经典可观的投资回报！

智慧的企业需要智慧的软件、系统和服务
让我们共建智慧的地球：ibm.com/systems/xca/cn

IBM eX5 搜索

IBM