

■ 全球经济复苏遭遇“空袭”系列之二

地缘危机阴霾挥之不去

油价高企平添全球经济复苏成本

□本报记者 高健

就像一个难以避开的关卡,中东和北非的地缘政治危机正在向全球经济复苏抽取着多重的“过路费”。

从埃及到利比亚,今年1月下旬至今,中东和北非地区的地缘政治风波接连不断,持续考验着能源进口国、能源企业和投资者敏感而脆弱的神经。对于他们来说,关键的问题在于,发生在全球主要原油输出地的地缘政治危机,到底会对全球经济复苏进程造成多大程度的拖累。以目前的情况来看,最令市场担心的原油市场供应环节受到的冲击不大,保证了复苏趋势不大可能出现逆转。

美经济不会重蹈覆辙

目前,西方联军对利比亚的军事行动将继续压低利比亚的原油出口规模,该国石油部长贾内姆两周前发出的利比亚可能“断油”的警告,也越来越接近成为现实。

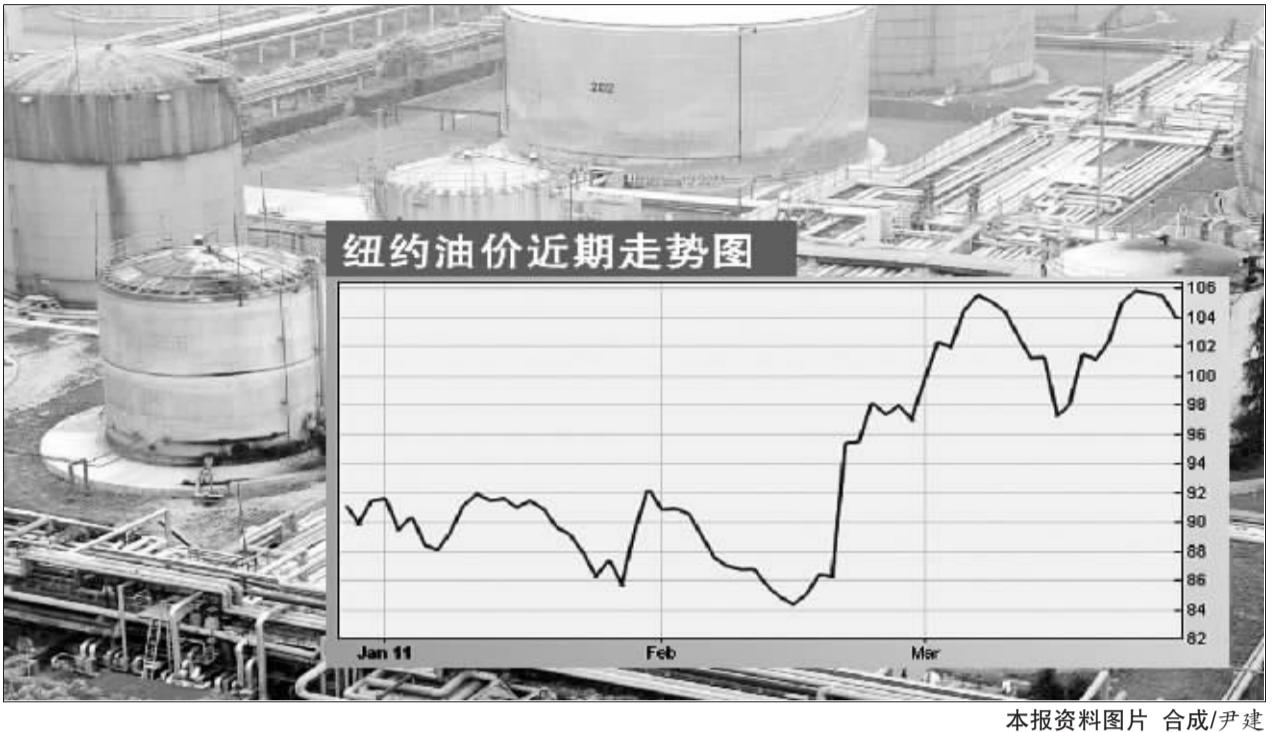
此前,曾有分析人士估计利比亚战事将“速战速决”,但眼下这种预言的落空加剧了投资者对全球原油市场供应环节的担忧,纽约油价因此两度站上每桶106美元的两年半高位,而伦敦北海布伦特原油期价更是一度逼近每桶120美元大关。高油价势必造成冶炼工业、航空业等相关实体企业的成本上升,也会令普通消费者的生活成本有所加大。

上述状况让市场人士有了并不美妙的联想:此前在上世纪90年代初,刚刚开始缓慢复苏的美国经济,迎头遭遇海湾战争推升的超高国际油价,这导致其复苏进程一直持续到1995年年中。

当然,无论是美国油气库存总体充足的现状,还是奥巴马“必要时动用战略原油储备”的承诺,都显示目前美国经济重蹈二十年前覆辙的可能性并不大;同时,上周五公布的美国2010年第四季度国内生产总值(GDP)增速超预期的消息,一定程度上也缓解了投资者对美经济前景的担忧,国际油价近期有所回落。考虑到美国经济对全球经济高达约20%的贡献率,加之新兴经济体在本轮全球金融危机中也显现了对全球经济的显著支撑力,全球经济持续改善的总趋势料不会改变。

苦涩的“甜油”

事实上,除美国在竭力保障自用



本报资料图片 合成/尹建

原油供应的充足之外,作为中东地区最大经济体和全球最大原油出口国的沙特阿拉伯,也在通过领导科威特、尼日利亚和阿尔及利亚等石油输出国组织(欧佩克)成员共同实施增产,来弥补利比亚原油供应遭受冲击所造成的供应缺口。正因为如此,目前市场上关于原油供应可能紧张的担忧,基本没有成为现实。

然而,在纸面上弥补了利比亚原油供应缺口的这部分增产原油,却无法给企业和消费者带来同样的低成本。抛开目前仍处于高位的油价不谈,问题的真正核心在于,沙特出口的原油在品质上难以与利比亚原油相提并论,这意味着,提炼成本将大幅提升,而这种价格压力最终还是将被转嫁到企业和消费者身上,进而影响实体经济领域。

从品质上讲,利比亚出产的轻原油多用于提炼汽油、柴油、煤油、喷射燃油,几近完美,因而被命名为“Sweet Crude Oil”(“甜油”);而欧洲和亚洲很多炼油厂的设备无法处理重原油的事实,更表明了这类原油难以取代。

如果能源企业不得不寻找品质相似的原油,就只能指望阿尔及利亚、安哥拉和尼日利亚决定实施增产。但现实的情况是:安哥拉无意实施增产,阿尔及利亚和利比亚在地理上的贴近性让能

来源;尼日利亚倒是对增产表现积极,但该国位于西非的地理位置及其造成的高运输成本,让欧洲的大多数买家望而却步。——无论从哪个角度来讲,“甜油”的供应不足,都在让全世界消费者品尝着苦涩的滋味。

就企业而言,英国石油公司(BP)则是吃尽了利比亚原油的“苦头”。2007年,该公司与利比亚国家石油公司签署了一项金额高达9亿美元的原油勘探及油品生产协议,涉及开采面积为2.1万平方英里(约5,439平方公里),目标就是“甜油”;该协议也是全球金融危机前,英国石油在上轮发展周期中最大的一笔投入,被该公司视为新发展周期中最值得依赖的项目。

然而,利比亚的战云密布彻底打翻了英国石油开发北非油气资源的如意算盘。

英国石油的遭遇,实际上折射了全球能源企业目前所处的尴尬境地。一方面,原油来源不稳定性的凸显,让能源企业“找油”的迫切性骤增;另一方面,同样的背景下,各经济体对自身资源的保护意愿也前所未有的强烈。新项目谈判难度的加大,让能源企业颇有“如鲠在喉”的感觉。

警惕投机势力炒作

关于原油市场近期变化对全球经济的影响,最值得警惕的一种状况,便是

是投机势力大幅度炒作,可能引发新一轮全球金融危机的风险。

加拿大金融监管机构(OFI)3月27日发布报告称,全球金融行业目前投资高回报资产的意愿过分强烈,高风险投资占比急剧上升,这可能引发新一轮全球金融危机。该机构在报告中指出,全球银行正在进入一个“危险”阶段,丰厚利润使机构越来越愿意投资可获高回报的风险资产,“接下来即使回报逐渐减少,银行们也不愿意停止冒险行为,而这也意味着下一次全球金融危机可能已经不远”。

此前在上周一,美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至3月17日当周,即日本地震发生后一周内,金融机构对美国市场原油期货的净减持幅度高达13%,为近两月之最。该数据与之前一周创历史新高净多头头寸规模形成鲜明对比,也凸显了市场上投机因素的存在。

在刚刚经历了一次危机后立即重蹈覆辙,这种情况发生的可能性确实较小,但绝对算不上危言耸听。如果全球监管机构对油市中的投机势力听之任之,导致危机真的在油市中酝酿、发酵并最终爆发,将是中东和北非地缘危机,对全球经济复苏抽取的一笔最昂贵的“过路费”。

高盛集团:油价面临上行风险

高盛集团近日发布报告指出,由于日本大地震以及中东北非地缘政治局势动荡等因素的影响,油价仍面临上行风险。

报告指出,在目前形势下,市场不会对WTI原油的投机性净多头头寸创下新高(3.91亿桶)感到意外。相比之下,当2008年7月WTI原油以超过每桶145美元的价格触顶时,投机性净多头头寸不到1亿桶。估计每100万桶投机性净多头头寸往往会使油价提高每桶8-10美分。自地缘政治局势动荡蔓延到利比亚以来,投机性净多头头寸上升了1亿桶左右,因此这意味着市场对动荡可能蔓延至中东北非地区其他产油国的担忧升级,使得原油价格蕴含每桶10美元的风险溢价。

报告认为,对日本大地震影响经济的担忧使之前油价迅速大幅下跌,但预计燃油发电带来的需求增幅将远高于经济活动减少导致的需求降幅。此前,市场对日本地震导致需求下降的担忧一度抵消了对中东北非地区供应短缺的担忧,然而目前市场对中东北非地区的担忧重新感到担忧。

高盛预计,日本核电机组容量的毁损将需要23万桶/日的燃料油和直接燃烧原油来抵消;若要使日本石油需求下降同样的幅度,那么地震应使其经济活动减少8.0%。

(黄继汇)

标普将下调主权信用评级

葡萄牙料申请700亿欧元援款

标准普尔评级服务公司3月28日称,最早可能在本周下调葡萄牙主权信用评级。葡萄牙国债收益率随之飙升,创加入欧元区以来的新高水平。分析人士预计,该国可能于近期向欧盟和国际货币基金组织(IMF)申请约700亿欧元的援助贷款。

接受援助只是时间问题

标普28日表示,由于葡萄牙经济前景黯淡,财政紧缩进程受阻,最早可能会在本周再度下调其主权信用评级。

标普当日还宣布,下调5家葡萄牙银行及两家相关附属子公司的长期和短期债券评级,并将这些银行的长期债券评级前景展望维持在“负面”。上周,葡萄牙议会否决了政府最新提出的财政紧缩措施,该国总理苏格拉底被迫辞职。标普随后宣布,将葡萄牙长期主权信用评级由“AA-”降至“BBB”,前景展望为负面。另一家评级机构惠誉也将葡萄牙的主权信用评级由“AA-”下调至“AA”,前景展望为负面。评级机构认为,葡萄牙财政紧缩政策遭否,反映出该国政府整顿财政和自行融资的风险与成本加大。

评级接连遭到下调,导致葡萄牙国债收益率攀升。28日,葡萄牙10年期国债收益率达7.821%,5年期国债收益率攀升至8.14%。

分析人士认为,对葡萄牙而言,如此之高的融资成本难以维继,该国自愿或被迫接受国际援助只是时间问题,而欧债危机也将随之升级进入新阶段。

据荷兰国际集团预计,葡萄牙将于近期正式申请约700亿欧元援款。

截至6月15日,葡萄牙将有90亿欧元债务到期。当前,该国政府的现金储备约为40亿欧元。截至2010年年底,葡萄牙公共负债高达国内生产总值(GDP)的83.3%。

大选最早5月底进行

荷兰国际集团相信,由于今年葡萄牙政府已在资本市场筹得一定资金,因此尚有能力负担将于4月中旬到期的45亿欧元国债。700亿欧元的援助贷款则可以帮助该国政府维持3年时间。2011年至2013年期间,葡萄牙每年的国债赎回和利息支付规模为140亿欧元,2014年则高达180亿欧元。

葡萄牙总统席尔瓦28日宣布,将于31日举行国务会议,确定该国举行新政府大选的具体时间。根据葡萄牙法律,在国务会议后,总统将解散国会,宣布举行大选,选举时间必须在宣布之日起至少55天后。这意味着,假如葡萄牙总统下周宣布大选日期,则大选最早将在5月底进行。

分析人士认为,葡萄牙早日选出具有执行力的有效政府,将有利于该国削减赤字和经济改革进程,也是该国与欧盟就可能的援助协议展开谈判的基础。

席尔瓦表示,葡萄牙三大政党社会党、社民党和人民党均已保证,将致力于削减预算,实现减赤目标。葡萄牙政府预计,2010年预算赤字占GDP的比重高达8%。该国计划,2011年将该比值大幅降至4.6%,2012年达到欧盟要求的3%,到2013年进一步降低至2%。(陈听雨)

西班牙储蓄银行业 面临巨额资金缺口

据报道,西班牙目前共有12家储蓄银行未达到该国最新资本率要求。其中8家已于28日向西班牙央行提交了融资方案,未来一年内,这8家银行共需融资140.77亿欧元,届时仍不能达标者将被政府接管;西班牙政府还可能将通过西班牙银行重建基金(FROB)参股另外4家已无力筹得资金的储蓄银行,这4家银行所需资金规模共计约66亿欧元。

其中,西班牙第三大储蓄银行Banco Base已向重建基金申请了27.8亿欧元的援助资金,远超出该行此前预计的14.5亿欧元申请规模;西班牙第五大储蓄银行Catalunya Caixa也已申请了17.2亿欧元援助;储蓄银行Unnim可能需要申请5.68亿欧元援助;而另一家储蓄银行Novacaixa Galicia需要申请约15亿欧元的援助。

目前,西班牙金融体系最严重的问题是1997年至2007年房地产泡沫时期的“有毒遗产”,包括可能高达700亿欧元的房地产资产和1107亿欧元左右的不良贷款。其中,储蓄银行的坏账问题尤为突出。

西班牙政府去年设立了银行重建基金鼓励储蓄银行兼并重组,今年2月又提高了对银行资本率的要求。

为筹措资金,西班牙储蓄银行业已与全球多家知名对冲基金和私募股权集团展开谈判。包括美国对冲基金保尔森公司、私募股权投资巨头瑟伯罗斯资本管理公司和英国私募股权公司Apax等都与西班牙各储蓄银行讨论了投资的可能性。

世界第二大主权基金——挪威养老基金已于今年初与西班牙金融机构签署协议,计划参股西班牙储蓄银行业。该基金负责人、挪威央行副行长简·克格斯德表示,参与西班牙金融业重组将为挪威养老基金带来较高收益率。(陈听雨)

灾后重建财源紧张

日本政府拟取消企业税减免政策

□本报记者 吴心韬

日本首相菅直人3月29日表示,地震的灾后重建工作可能需要“不止一项”的财政支出措施,所有有关增加财政收入的选项都会在考虑之列。此前,日本副财务大臣五十岚文彦表示,日本政府或将废除削减5%企业税的计划。

分析人士称,该举措旨在避免通过大规模新发国债来筹集灾后重建资金,因日本总债务水平占其GDP比重已超200%。

减税措施或“泡汤”

日本政府于去年12月决定把企业法人税实际税率下调5%,以减轻日本企业负担,激发经济活力。

据悉,包括国税和地方税在内,日本现有企业法人税的实际税率约为40%,在发达国家中居首。日本企业界认为,高企业法人税率影响日本企业的国际竞争力。

不过,在日本灾后重建财源告紧、政府债务高筑的背景下,各项减

税措施有可能会被暂时搁置,家庭税赋水平甚至有可能会有所提高。另外,由于日本2011财年(始于4月1日)即将到来,民主党政府或会在这个当口加急敲定灾后重建的补充预算案。

上周,日本经济财政大臣与谢野馨表示,在目前的形势下,政府可能重新考虑企业法人税削减方案。

28日,曾极力游说减税的日本经济团体联合会主席米仓弘昌表示,由于日本要从灾难中恢复重建,企业法人税削减问题可以再等一年。日本财政大臣野田佳彦29日表示,执政党民主党将与在野党一同讨论灾后重建的补充预算案。

另有分析人士认为,此次地震将改变日本的国民意识,为政府上调消费税,改善财政困境提供机遇。

据日本共同社27日民调结果显示,约有67.5%的日本民众支持提高税率以支持灾后重建,这意味着菅直人内阁或不会因提高税收问题而付出政治代价。

不过,瑞穗证券研究咨询公司

29日表示,增税计划很可能抑制消费。如果日本政府此次决定完全取消企业法人税削减计划,而非临时搁置的话,那么日企将加速投资国外,日本产业空心化”的局面或进一步加剧。另外,

由于消费税问题是日本的政治“雷区”,预计提高消费税的议题难以获得通过。

央行处境尴尬

据报道,日本央行于28日宣布,将向市场注入1万亿日元共同担保品pooled collateral资金,操作期间为3月30日至4月28日。截至目前,日本央行在地震后共通过各种操作向市场注资(含计划但未实施注资)约87万亿美元。由于注资及时且规模庞大,日本金融市场近期已经基本回稳,国债收益率和日元汇率也趋于平稳。

不过,随着灾后重建逐步提上议程,且日本政府财源紧张,部分日本国会议员近期打上日本央行的主意,呼吁该行应该直接从政府处购买债务,即通过实现债务货币化来

筹集重建资金。

日本央行行长白川方明数次警告称,如果该行购买政府债券给市场留下债务货币化的印象,那么将会影响日本主权债务的信用度,推高国债收益率,这与该行通过公开市场操作,为市场提供流动性创造低利率环境的初衷相左,同时也利于平抑日元汇率。

对此,五十岚文彦也表示,政府需要谨慎对待让日本央行直接购买政府债务的建议,该言论和财务大臣野田佳彦的观点一致。野田佳彦此前也曾发表讲话指出,日本央行直接认购政府债务在法律上是不允许的。

分析人士称,在日本政府债务高筑的背景下,大规模发行新债或实现货币债务化都将使日本经济风险陡增,不利于长期经济发展。

不过,两害相权取其轻,通过暂时性提高企业和家庭税负,提倡政府和国民共度时艰,恢复日常生产与生活,或是筹集重建资金的最佳方案。

股价创35年来新低

东京电力可能被国有化

□本报记者 吴心韬

受福岛第一核电站泄漏问题影响,东京电力公司29日股价大幅下跌18.68%至566日元,创下35年来的最低。同日,日本国家战略担当大臣玄叶光一郎表示,把东京电力国有化是一个选项。

府将收购东京电力股份的传言甚嚣尘上。

玄叶光一郎29日在接受日本共同社采访时说,围绕东京电力的国有化展开讨论是有可能的。他说:

把东京电力国有化将是“一个可考虑的选项”。不过在当天,日本内阁官房长官枝野幸男表示,目前还不是政府考虑国有化东京电力

的时机。

日本《读卖新闻》29日报道称,日本政府正在考虑购入东京电力的多数股份,以承担赔偿责任。同时,政府通过对东京电力进行“国有化”也有助于稳定电力供应。东京电力是全球最大的电力运营商之一,电力供应覆盖日本约三分之二的人口。

英国去年四季度经济萎缩0.5%

英国国家统计局3月29日公布的数据显示,该国2010年第四季度国内生产总值(GDP)环比下降0.5%,经济萎缩幅度小于初值0.6%;与2009年第四季度相比,英国2010年第四季度GDP同比增长1.5%。

英国国家统计局指出,去年12月份的暴雪和冰冻天气导致经济萎缩,若剔除恶劣天气因素,当季GDP增速可能与前一季度持平。2010年第三季度,英国经济环比增长0.7%,2010年第四季度经济终值数据较初值略有上升,主要是因为制造业、服务业以及建筑业部门的表现有所改善。

不过,该局还表示,英国家庭第四季度实际可支配收入环比下降0.5%,第三季度为上升0.5%。这意味着英国家庭正遭受高通胀率以及收入增长迟滞的严重影响。

此外,英国家庭2010年第四季度储蓄率小幅降至5.4%,前一季度为5.5%。统计局指出,英国家庭储蓄率保持在相对较高的水平,意味着英国消费者对经济前景乐观程度有所下降。(陈听雨)

越南一季度GDP同比增5.43%

越南国家统计局3月29日公布的初步统计数据显示,越南今年第一季度国内生产总值(GDP)同比增长5.43%,涨幅低于去年第四季度的7.34