

# 本周或继续“开闸放水” 英澳“宽松”力度料加大

□本报记者 吴心韬

本周，澳大利亚、韩国、印尼、英国和欧洲央行将陆续召开议息会议。市场普遍预期，澳大利亚央行或将降息25个基点至4.00%，而英国央行或会进一步扩大量化宽松规模500亿英镑（约合790亿美元）至3250亿英镑。大多数经济学家预计欧洲央行、韩国央行和印尼央行将维持现有基准利率水平1.00%、3.25%和6.00%不变。

分析人士称，亚太经济体和欧洲经济体目前面临的经济增长状况各异，前者经济增长状况良好，且通胀率实现触顶回落，这为各国调整货币政策立场打开了空间；而后者则受困于欧债危机的影响，进一步放宽货币政策有兼顾为银行系统纾困和刺激国内经济的双重目的。

欧央行将维持利率不变

据彭博资讯对分析师的调查，绝大多数经济学家预计韩国央行和印尼央行将维持现有基准利率水平3.25%和6.00%不变，分别连续第8个和第3个月维持该利率水平不变。

此前，印尼央行为预防欧债危机引起的全球经济疲软，两次降息，幅度达到75个基点。而最新数据显示，印尼经济状况良好，该国2011年第四季度以及全年的国内生产总值（GDP）增长率



市场普遍预期，英国央行或进一步扩大量化宽松规模。图为位于伦敦的英国央行大楼。 新华社图片

均为6.5%，高于市场预期，居东南亚各国之首；2011年的国内通胀率仅为3.8%，是亚太地区最低水平，实际利率水平显著大于零，这给该国进一步调整货币政策抵御外围经济不景气提供充分“弹药”。

而作为出口依赖型经济体，韩国经济明显受到外部疲软的影响，2011年GDP同比增幅为3.6%，

较2010年的6.2%有大幅下滑。不过，该国通胀率也实现回落，1月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.4%，低于去年12月的4.2%。

欧洲央行预计也将维持现有利率水平1.00%不变，为连续第二个月按兵不动。这主要是因为该行已于去年年底推出了3年期再融资操作，欧元区500余家银行将以1%的固定利率从欧洲央行筹

得资金4890亿欧元，该举措在一定程度上缓解了欧洲银行业的流动性紧张程度。同时，由于该举“动静”较大，德国央行行长魏德曼曾作出“痛批”，表明欧洲央行未来再宽松“面临较大外界压力”。

英量化宽松规模或扩大

澳大利亚央行方面，在受调查的27个分析师中，有24位预测

该行会进一步降息至4.00%。该预期与澳金融市场特别是货币市场表现相一致。数据显示，澳大利亚二月份的银行现金利率期货隐含收益率为4.115%，低于当前现金利率4.25%，表明市场在押注该行将进一步降息。在此前的两次议息会议中，澳大利亚央行累积降息达50个基点。

近期数据显示，澳大利亚通胀率在实现触顶回落的同时，部分经济指标出现疲软迹象，如失业率反弹，销售数据下滑，这使得投资者对该国经济增长前景预期走弱，避险情绪上升。截至上周末，澳大利亚10年期国债收益率连续三周下跌，并在2月1日触及3.648%的纪录低位。

英国方面，在50名受调查分析师中，有49名预计英国央行将扩大量化宽松规模，其中有15名预计“再量化”规模或达750亿英镑，34名预计规模达500亿英镑。该行曾在去年10月份扩大了金融资产购买计划规模750亿英镑至当前的2750亿英镑。另外，在去年12月，该行还推出了新的流动性工具（ETCRF）以预防欧债危机升级导致的金融市场流动性枯竭。

分析人士称，英国在宽松“道路”越走越远主要还是因该国经济持续疲软。数据显示，英国经济在去年第四季度出现0.2%的萎缩，该国经济智囊机构还预计，英国今年经济增速或为-0.1%。

## 今年西班牙经济料下滑1.5%

西班牙经济部长金多斯5日在接受《西班牙国家报》采访时表示，今年西班牙经济将萎缩1.5%。

金多斯称：“我不认为经济前景太乐观，西班牙政府相信今年经济将萎缩约1.5%，与西班牙央行预测相同。”

西班牙央行此前发布经济预测报告称，2012年西班牙经济将衰退1.5%，西班牙经济需要等到2013年才能恢复增长。国际货币基金组织（IMF）也预测今年西班牙经济将陷入衰退。

受2008年爆发的金融危机影响，2009年西班牙经济衰退了3.7%。2010年以来，西班牙经济形势逐渐好转，但去年下半年以来，由于欧债危机持续蔓延，西班牙内需下滑、银行信贷紧缩和政府实施财政收缩政策，去年第四季度西班牙经济环比再度出现了0.3%的下滑，使西班牙面临四年来第二次经济衰退的风险。失业率高企也是西班牙面临的严峻挑战之一，当前该国失业率已飙升至23%。

为抗击欧债危机，西班牙新政府承诺今年将大幅削减财政支出，以达到在2012年将赤字占国内生产总值（GDP）之比削减至4.4%的目标。（陈听雨）

## 拉加德呼吁沙特加大金融市场开放

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯蒂·拉加德2月5日表示，沙特为维护全球经济稳定做出了重要贡献。沙特应加大金融市场开放程度，为实体经济领域提供更多支撑。

不过，拉加德没有就沙特向IMF增资事宜介绍情况或发表评论。据路透社报道，拉加德本次沙特之行的重要内容之一，便是与沙特方面商讨有关增资细节。

目前，IMF正在积极寻求获得6000亿美元新资金来源，以应对欧债危机的持续发酵；其中，全球最大经济体美国、石油输出国组织（欧佩克）等两大国际组织内部分别演着积极角色。

拉加德建议，鉴于沙特经济在本轮金融危机期间表现优良，该国应加大其金融市场开放程度从而为全球经济复苏提供更多支撑。（高健）

## 瑞银报告预测 美国经济增长将加速

瑞银2月6日发布研究报告指出，美国经济现在看来已经进入良性循环，这降低了进一步推出第三轮量化宽松（QE3）的可能性。

瑞银指出，美国1月份大幅改善的就业数据进一步证明美国经济正在进入一个良性循环。因此瑞银美国宏观团队把2012年1季度的实际年化GDP增速预期值从1.5%调高到2.3%。这主要是基于以前受到抑制的消费需求的释放，首次失业保险申领的减少以及

经济增长将继续加速。

美国最近失业率的下降明显快于瑞银先前的预测。瑞银美国宏观团队把2012年和2013年的美国失业率预期值从7.9%和8.6%下调至7.7%和8.2%。报告认为，就业的显著改善将降低美联储推出QE3的可能性。（黄继汇）

仲量联行称

## 全球房地产投资主要集中于30个城市

全球房地产专业服务企业——仲量联行发布的最新研究报告《全球城市新格局》指出，目前全球一半以上的房地产投资集中于30个城市，四分之一的房地产投资集中于前五大城市。

报告指出，尽管欧洲经济动荡不定，伦敦在全球房地产投资的大城市中仍居榜首，2010年和2011年前三个季度的房地产投资总额超过430亿美元，比全球房地产投资集中的城市将从目前的30个增至50个。（黄继汇）

## 调查显示 上月全球航空业商业信心指数骤降

国际航空运输协会（IATA）2月6日发布的最新调查显示，由于全球航空企业去年第四季度集体盈利恶化，2012年1月的航空业商业信心指数显著下滑；航空企业界已广泛预计，今年的航空业营收将延续走低。

国际航协是针对全球航空企业首席财务官（CFO）和货运负责人进行调查后得出上述结论的。该机构调查报告显示，受访者总体认为，2012年发达经济体的增长预期会继续放缓，航空客运和货运市场都将持续走低；报告称：“目前航空业盈利和运输信心指数已跌至2009年年初的水平——当时，全球航空业曾整体亏损110亿美元，旅客出行人数锐减”。

此外，分析人士指出，欧盟强行征收“碳税”令航空业感受到了更大压力。目前，包括中国、美国、俄罗斯、加拿大和印度等至少35个经济体已表示反对欧盟在航空领域征税的做法。（高健）

## 保尔森旗舰对冲基金 上月资产规模上升5%

因在2008年全球金融危机爆发期间大赚特赚而名声大噪的知名基金经理约翰·保尔森的旗舰对冲基金在2012年开局表现不错，该基金资产总规模在今年1月累计上升5%。

美国彭博社报道称，作为保尔森旗下的旗舰对冲基金，曾在2011年资产规模累计缩水51%的Advantage Plus基金1月资产总规模上升5%。其中，由于国际金价1月累计飙升11%，该基金所投资黄金类资产当月增长7.4%。另外，主要购买黄金相关投资产品的保

9.8%。（高健）

# 市场低迷 金融机构裁员寒流袭港

□本报记者 黄莹颖 香港报道

## 投行人士首当其冲

最近圈子里的很多朋友，昨天见到还一起开心打招呼，到了第二天，再联系他时，就发现联系不上了。”

李先生目前在香港中环一家金融机构工作，谈起最近媒体频繁报道的金融机构裁员时，他显得有些焦灼。中国证券报记者从多个渠道获悉，从去年底开始，香港不少金融机构开始大幅裁员。分析人士认为，金融机构裁员可能与持续低迷的全球经济以及资本市场难以提振有关。

李：最近圈子里的朋友，昨天见到还一起开心打招呼，到了第二天，再联系他时，就发现联系不上了。”

李先生目前在香港中环一家金融机构工作，谈起最近媒体频繁报道的金融机构裁员时，他显得有些焦灼。中国证券报记者从多个渠道获悉，从去年底开始，香港不少金融机构开始大幅裁员。分析人士认为，金融机构裁员可能与持续低迷的全球经济以及资本市场难以提振有关。

名员工，这占到该行在当地全体员工的10%左右。

事实上，不仅是外资行，中资机构亦有裁员的情况出现。德银1月发布的报告透露，内地某大型券商在港业务已削减自营盘买卖业务雇员三分之二，余下员工底薪下调15%至30%。

另有投资银行高管透露：除了一些比较公开的裁员动作之外，不少外资金融机构也开始低调行动，一天裁员一、两个，一个月就可以裁近半百人员。”

## 新股市场萎靡

分析人士指出，这一波香

港金融机构裁员潮的根源可能跟全球经济长时间低迷有关。自2008年金融危机以来，全球经济恢复的速度很慢，并在一定程度上影响了资本市场的进一步发展。

正是在这种背景下，香港新股市场持续下滑。香港交易所统计数据显示，2011年香港的新股集资额较前一年度大跌42%，至2589亿港元。2011年，香港新增上市公司101家，低于2010年的113家。2011年，香港恒生指数全年累计下跌4601点，跌幅近20%。令人忧虑的是，这种情况今年仍不会得到改善。立信德豪

估计，2012年香港新股数量虽然会有所上升，但上市集资总额仍会继续下滑约25%至2000亿港元左右。这将是自2009年来的最低水平。

也许正因为市场不景气，韩国三星集团旗下的三星证券上周宣布，决定关闭中国香港市场相关的股票证券相关业务，裁员数介于50-100人，这些人将成为被裁员”大军中的最新成员。

严峻的现实让李先生先生心情沮丧。他说，尽管自打进公司来，自己表现一直不错，但未来仍然是蒙查查”看不清），或者明天裁掉的就是自己了。

# EBA将审查部分欧洲银行资本重组计划

□本报记者 陈昕雨

欧盟银行管理局（EBA）2月6日表示，将于下周对欧洲一些大型银行“为达到9%的核心一级资本目标提出的资本重组计划”进行审查。

去年12月，该机构通过压力测试发现，欧洲30家主要银

行的资本缺口共达1150亿欧元，故要求各银行在今年1月底前，通过本国监管机构向欧盟银行管理局提交资本重组计划。

欧盟银行管理局认为，目前这些银行的重组计划中，约50%的措施缺乏可信度。

该机构指出，核心一级资本

是衡量银行财务稳健度的关键指标。为满足9%的核心一级资本目标，这些银行的资本重组计划主要采取了两种引起争议的策略：一是改变银行计算风险加权资产的方式，二是承诺一些不可能吸引买家的资产出售，这种“掩耳盗铃式的资本重组举措，并不能真正改善银行核心一级

资本的规模”。

分析人士表示，30家主要银行中，只有意大利的裕信银行在资本重组计划中选择了配股融资的方式，其他所有银行都提出了包括“风险加权资产重新计算、资产出售、利润留存预测和所谓的负债管理”等综合措施。其中，负债管理是指银行自行回购市价低

于股票面值的债务，能立即产生资本利得。

分析人士还预计，在压力测试中资本缺口达53亿欧元的德国商业银行和资本缺口为33亿欧元的意大利西雅那银行，在没有政府援助的情况下，资本重组计划将很难得到欧盟银行管理局的认可。

# 三道“绊马索” 羁绊援希谈判

□本报记者 陈昕雨

施必要的财政紧缩和经济改革措施，将不会继续推进援希计划，这意味着该国将于3月宣告违约。

希腊总理办公室6日发表声明称，希腊总理帕帕季莫斯和其他三政党领袖达成协议框架，支持临时政府推出最新财政紧缩措施，以换取1300亿欧元援助方案。协议框架包括，今年内进一步将财政预算赤字削减至国内生产总值（GDP）的1.5个百分点，削减薪资和非薪资成本等。

尽管如此，上述框架协议的具体细节仍未确定，且希腊政府在国内面临巨大压力。希腊第二大反对党领袖表示，将反对框架协议中的部分措施。自希腊推行财政紧缩政策以来，该国发生的罢工和民众抗议不计其数。劳动力市场的长期动荡将使希腊恢复经济、削

债债务难上加难。其次，私营债权人承受债务重组的损失比例一直是谈判的难点。按照2011年10月欧盟峰会达成的协议，私营债权人将对所持希腊债务进行50%的减记。然而，由于希腊经济和债务前景远不及预期，私营债权人承受的损失也随之加剧。

据希腊政府与私营债权人正在讨论的最新协议，私营债权人将所持希腊债券票面价值减记50%；接受希腊新发30年期国债平均票息率降至3.75%左右，远低于此前债权人要求的4.25%水平；而偿债期限也将延长几十年之久。上述措施最终可能导致私营债权人承受超过70%的希腊债务重组损失。

希腊私营债权人以欧洲金融机构为主。去年年底的银行压力测试结果显示，欧洲银行业资金缺口高达1147亿欧元

元，其中，持有大量希腊国债的德国和法国银行业分别为存在131亿欧元和73亿欧元的资金缺口。欧盟银行管理局去年12月表示，30家欧洲银行总共需增资1150亿欧元，以达到9%的核心一级资本目标。

目前，希腊债务重组成本上升，使正面临更加严格的资本金要求的欧洲银行业雪上加霜。希腊债务减记成本不断上升已成为欧洲银行业的梦魇，假如欧元区其他高负债国继而寻求债务重组，甚至可能引爆欧洲银行业危机。

第三，希腊公共债权人是否参与债务重组存在巨大争议。目前，参与希腊债务重组谈判的私营债权人要求公共债权人与债务重组希望渺茫，受制于这三大瓶颈，希腊债务重组谈判深陷泥潭，曙光迟迟未现。若无法就债务重组达成协议，希腊可能无法偿付定于3月20日到期的债务，留给谈判各方的时间已然无多。

考虑通过两种可选方案参与援希方案。第一，欧央行可能以买入价向欧洲金融稳定工具（ESFS）出售所持希腊债券。但这一提议遭到EFSF反对，EFSF认为，此举将削弱其效能。第二，欧央行和欧元区各国央行可能放弃所持希腊债券可获得的收益或承受部分损失。但德国政府对此抵制，德国一贯认为，欧央行需保持其独立性，在欧债救助方面不可过度参与。

当前，希腊政府在履行救助协议条件方面屡屡食言，私营债权人减记希腊债务的成本不断上升，公共部门债权人参与债务重组希望渺茫，受制于这三大瓶颈，希腊债务重组谈判深陷泥潭，曙光迟迟未现。若无法就债务重组达成协议，希腊可能无法偿付定于3月20日到期的债务，留给谈判各方的时间已然无多。

国际航空运输协会（IATA）2月6日发布的最新调查显示，由于全球航空企业去年第四季度集体盈利恶化，2012年1月的航空业商业信心指数显著下滑；航空企业界已广泛预计，今年的航空业营收将延续走低。

国际航协是针对全球航空企业首席财务官（CFO）和货运负责人进行调查后得出上述结论的。该机构调查报告显示，受访者总体认为，2012年发达经济体的增长预期会继续放缓，航空客运和货运市场都将持续走低；报告称：“目前航空业盈利和运输信心指数已跌至2009年年初的水平——当时，全球航空业曾整体亏损110亿美元，旅客出行人数锐减”。

此外，分析人士指出，欧盟强行征收“碳税”令航空业感受到了更大压力。目前，包括中国、美国、俄罗斯、加拿大和印度等至少35个经济体已表示反对欧盟在航空领域征税的做法。（高健）

保尔森旗舰对冲基金

## 上月资产规模上升5%

因在2008年全球金融危机爆发期间大赚特赚而名声大噪的知名基金经理约翰·保尔森的旗舰对冲基金在2012年开局表现不错，该基金资产总规模在今年1月累计上升5%。

此前在2011年，Advantage Plus基金投资花旗、美行、嘉汉林业等股票损失惨重，以至于保尔森将2011年称为“反常的一年”。

保尔森旗下的另一支基金的资产规模在上月增长了3.2%。该基金主要投资于保尔森认为将受益于长期经济回升的行业，包括酒店、金融服务及房地产等领域；该基金的黄金类资产同期增长9.8%。（高健）