

获增资4300亿美元 IMF荷包“渐鼓”

欧债危机仍是威胁全球经济复苏首要因素

□本报记者 陈昕雨

国际货币基金组织（IMF）和世界银行2012年春季年会于4月20日至22日在华盛顿举行。此次会议主要聚焦三大议题：研判全球经济形势、增强全球金融“防火墙”，推进国际机构治理改革。期间同时举行的二十国集团（G20）财长及央行行长会议20日宣布，G20承诺向IMF注资4300亿美元，以防范全球金融危机升级、蔓延。

包括IMF总裁拉加德、世行行长佐利克在内的与会人士及专家表示，当前全球经济复苏已见起色，但全球经济仍面临油价高企、劳动力市场疲软等多重压力，而欧债危机仍是威胁全球经济复苏的首要因素。发达经济体金融体系脆弱，新兴经济体中期经济增长将有所放缓，全球经济体需通过结构性改革推动增长。

增资须以改革为基础

G20财长和央行行长会议与IMF国际货币与金融委员会20日发布联合声明称，G20承诺在IMF治理结构和份额改革所增份额的基础上，向IMF注资超过4300亿美元，以预防和应对全球金融危机。这笔资金将通过临时双边贷款和票据购买协定的形式进入IMF普通资金账户，用于IMF全体成员，而非特定地区。

这是IMF近年来第二次增资，2009年为应对全球金融危机，各方向IMF注资7500亿美元。

IMF在20日的声明中特别指出，承诺向其注资的国家包括四大金砖国家中国、俄罗斯、巴西和印度，但这些国家尚未确定各自具体的注资金额。拉加德称，感谢中国、俄罗斯、巴西、印度等国加入注资行列，“此举传达了



国际货币基金组织总裁拉加德出席媒体发布会。

新华社图片

一个信号，即各国愿协力确保全球金融稳定，夯实世界经济复苏根基”。

据IMF数据，按金额排序，目前明确承诺向IMF注资的前五位国家和地区为欧元区出资2000亿美元、日本出资600亿美元、韩国、沙特阿拉伯和英国分别出资150亿美元。

拉加德在此次春季年会前强调，预计未来几年全球潜在融资需求约为1万亿美元，IMF需最多增资5000亿美元；她又表示，对在春季年会期间筹集超过4000亿美元新增可贷资金抱有信心。目前来看，IMF已圆满完成筹资目标。

不过，IMF第一大出资国美国明确表态，暂不为IMF额外出资，但支持IMF的增资计划。

G20在决定向IMF增资同时，承诺全力推进IMF份额和治理改革，目标是在2013年1月完成份额公式重新评估，2014年1月完成成员国整体份额重新评估。金砖国家——巴西、俄罗斯、印度、中国和南非财长19日在华盛顿会晤，印度财长以24个发展中经济体代表的身份讲话称，增加IMF的资金须以管理改革为基础，金砖国家承认IMF的增资需求，但基金组织的配额改革须反映出全球关系新格局，新兴经济体额外出资须在IMF投票权上得

以体现。

欧债仍是世界头号“难题”

尽管IMF在增资声明中称，新增资金将用于IMF全体成员，非特定地区。但分析人士普遍认为，IMF此番增资，主要为应对自2009年开始持续蔓延的欧债危机，避免西班牙、意大利等欧元区更大经济体一旦申请援助，而救助基金捉襟见肘的局面出现。

此次春季年会期间，IMF发布《世界经济展望》报告将全球经济今明两年增速分别上调至3.5%和4.1%，与1月相比，此次基调略显乐观。据IMF预测，今明两

LTRO措施治标不治本



□本报记者 陈昕雨

欧洲央行实施3年期无限额低息贷款融资计划(LTRO)尚未满4个月，意大利和西班牙10年期国债收益率再次蹿升，截至上周末，西班牙10年期国债收益率上升至5.91%，期间一度突破6%，引发市场恐慌。欧央行会否实施第三轮LTRO已成为当前市场关注的焦点。不过该行缓解高负债国融资压力的计划仅在百余天后便落空，究其原因主要在于LTRO无法解决欧元区结构性缺陷。而深层次改革经济结果和巩固财政，尽早实现欧元区内部收支平衡，促进经济增长，方是解决欧债危机的根本之道。

欧央行首次实施LTRO，旨在缓解欧洲出现的大范围信贷紧缩局面，同时鼓励银行业购买政府债务，降低政府融资成本，为高负债国整合债务赢得时间。

愿望虽好，现实却很残酷。

LTRO最直接的结果是，商业银行用申请到的廉价资金偿还或回购到期债券，使银行资产负债表得到暂时改善，加快了银行增加资本充足率、满足监管部门更高要求的进程，只有很少一部分被用于购买主权债券，至于跨境借贷紧缩局面，基本没有得到改善。

与此同时，伴随两次LTRO操作，欧元区核心国家商业银行对边缘国家的风险敞口正逐渐从私人部门集中到公共部门，欧央行在俨然变成“国际货币基金组织”的同时，已毫无悬念地成为欧洲主权债务的最后贷款人。一旦某些国家的债务发生违约重组，欧央行将面临无可避免的巨额风险。

以西班牙为例，两轮LTRO并没有激发起西班牙银行更多购买西班牙政府债券的意愿，同时也没有转化为银行间的借贷，更没有改变投资者看淡西班牙主权债券的现实。截至上周末，西班牙10年期国债收益率上升至5.91%，比LTRO之前还要糟糕。为此穆迪警告称，如此高的融资成本将不可持续，西班牙公共财政还会继续恶化，将面临很高的违约风险。”

国际货币基金组织（IMF）也因此首次发出警告称，随着市场对西班牙经济的担忧不断升温，欧元区可能面临解体的风险。”

在高负债国危机四伏的同时，欧洲银行业债务危机依旧。LTRO是基于高质量抵押品的放贷，为成功获得LTRO，一些高负债国银行用尽了政府发放或担保的大宗贷款和证券，但LTRO好比杯水车薪，并不能满足银行转变基本运营模式的需要，更不足以拯救它们摆脱债务危机。目前有些银行已转向波动性更高的结构化融资产品市场。欧洲银行业的融资成本，将在去杠杆化压力下进一步抬高。

此外，各商业银行希望利用当前相对的平静期，清理自己的资产负债表，全部或部分减记大量不良住房抵押贷款和其他次级贷款；尤其在目前低利率环境下，商业周期疲弱、银行脆弱、抵押价值缩水，银行更倾向于暂缓放贷和其他固定资产投资，这势必削弱欧洲经济复苏的动力。

解决欧债危机的根本所在，不是实施第三轮LTRO。LTRO无法解决欧盟内部以及高负债国家

年发达经济体增速分别为1.4%和2%，较1月预测值分别上调了0.2和0.1个百分点。其中，欧元区经济今年将萎缩0.3%，明年重回增长，但增幅不足1%。IMF首席经济学家奥利维耶·布朗夏尔表示，过去六个月来，持续发酵的欧债危机突然加剧，全球经济复苏一度岌岌可危。目前全球经济面临的主要风险包括欧债危机重新升级以及地缘政治因素导致油价上涨，而前者更是重中之重的风险源。布朗夏尔指出，从全球来看，要降低风险关键在欧洲，但救助资金只能缓解投资者紧张情绪，争取更多实施财政整顿和经济改革的时间，不能从根本上解决竞争力和增长乏力的问题。

已申请援助的欧元区成员国债局前景并不乐观。摩根士丹利19日发布最新研究报告预计，葡萄牙可能于9月前申请第二轮救助。摩根士丹利认为，葡萄牙债务形势艰难，经济增长前景疲弱，财政紧缩导致经济衰退深化，严重程度超出预期，该国已不可能如期返回国际市场融资。摩根士丹利提出三种假设：首先，假如对葡萄牙进行第二轮援助，该国于2014年后正常融资的可能性为60%；假如不对葡萄牙进行进一步救助，其发生希腊式债务重组的可能性为25%；最乐观的假设是，葡萄牙通过改革和紧缩自行降低债务，实现经济复苏，重返市场融资的可能性为15%。

另外，已实施债务重组的希腊正不断咽下重组导致的“苦果”。据彭博社报道，因大幅减记所持国债，去年希腊四大银行——希腊国民银行、EFG Eurobank Ergasias、阿尔法银行以及比雷埃夫斯银行合计亏损279亿欧元。

西班牙批准100亿欧元紧缩方案

穆迪警告违约风险

西班牙政府内阁20日批准了规模为100亿欧元的教育和卫生开支削减方案。尽管如此，国际评级机构穆迪仍然预计，西班牙融资成本高企，该国面临较高债务违约风险。

西班牙政府最新削减开支方案主要针对医药卫生和教育领域。根据最新方案，西班牙领取退休金者获得处方药必须支付10%的药物成本，此前该国领取退休金者可以免费获得处方药；目前处于工作年龄者获得处方药需要支付60%的药物成本费用，而此前只需要付40%的药物费用。根据最新方案，多数领取退休金者一个月需要支付8欧元至18欧元

的药物费用。

西班牙首相拉霍伊表示，当前西班牙已经没有额外资金来提供医疗公共服务的成本，提高医疗费用不可避免。与此同时，西班牙大学教育的学费也将大幅上升。

西班牙政府承诺，将通过一系列财政紧缩措施，今年削减超过300亿欧元赤字，将赤字占国内生产总值（GDP）的比重由去年的8.5%降至5.3%。

尽管如此，穆迪仍然警告称，假如西班牙借贷成本保持在目前水平，将面临很高的违约风险。截至20日，西班牙10年期国债收益率达5.91%，并在上周突破6%关键位置。（陈昕雨）

英国上月零售销售指数环比增4.9%

英国国家统计局20日公布的数据显示，在国际原油价格波动的影响下，英国3月零售销售指数较2月环比增长4.9%，创下近14个月来的最高水平。剔除原油等燃料价格上涨因素，3月核心零售销售指数环比增长1.8%，高于市场预期值0.5%；与去年同期相比增长3.3%，高于市场预期值1.4%。

该机构表示，受天气回暖影响，换季服装与鞋类销售明显增

美国财长盖特纳称

欧洲应积极防止债务危机扩散

美国财长盖特纳21日表示，在欧元区持续风险和油价上升的压力下，全球经济复苏势头仍然脆弱。欧洲防止债务危机扩散的努力将取决于该地区领导人积极行动的能力和意愿。

盖特纳表示：解决债务危机的下一步能否成功取决于欧洲的意愿和能力，欧洲领导人包括欧洲央行需要创造性和有弹性地使用工具，对实施改革的国家给予积极支持。”

尽管继续呼吁对欧洲风险保持警惕，但盖特纳的悲观情绪

白川方明称

日本缺乏财政改革将导致通缩

日本央行行长白川方明4月21日表示，日本政府缺乏“具体的财政改革计划”或将导致通货紧缩和经济萧条，因公共投资未能发挥提振经济的作用。

白川方明21日发表演讲称，由于担忧日本未来的财政发展状况，该国消费者在消费支出方面或会日趋谨慎，这将成为经济萧条和通货紧缩的一个因素。

白川方明还指出，日本政府

债券收益率的稳定表明投资者期望通过进行经济和财政两方面的改革，日本财政状况会逐渐趋于稳健，但是目前来看，这样的期望因政府缺乏具体的财政改革计划而未能得到更好地支持”。

日本央行将于本月27日召开议息会议，市场普遍预计，由于迫于国内和政府的压力，该行或会扩大量化宽松规模和进一步明确通胀目标制度。（吴心韬）

未来5年GDP年均增速或为3.2%

韩国经济将步入低增长长期

韩国LG经济研究院4月22日发布《中长期经济环境展望》报告称，随着全球经济增速放缓，韩国经济在中长期内或将面临低增长态势。报告预计今后5年全球经济增长率平均达3.1%，增幅低于本世纪首个十年的5%。韩国未来5年的平均增长率仅为3.2%。

报告表示，发达经济体家庭和政府负债累累和原材料价格上涨将给全球经济发展造成负面影响。发达经济体恢复财政稳健可能尚需时日，其未来5年的经济增长率可能低于2%。

报告还表示，从今年开始，韩国经济也将步入低增长长期，今年的经济增速或仅为3.5%，这主要是因为全球经济增速放缓。作为严重依赖外围市场需求的亚洲第四大经济体，韩国出口将受到全球经济疲软的局面影响，导致经常项目顺差规模减少，企业对设备和房地产投资也随之而缩水。同时，韩国国内30岁至40岁年龄段的人口每年将减少约1%，政府和家庭负债将会拖累经济表现，导致消费大幅萎缩，就业状况出现恶化。（吴心韬）

■本周国际财经前瞻

4月23日	欧洲央行行长德拉吉在欧洲议会经济和货币事务委员会介绍当前经济状况，并解释欧洲央行立场
国际货币基金组织和世界银行年会春季会议闭幕	欧洲央行发布年度报告
4月24日	4月26日
欧元区公布2月份工业订单	新西兰央行召开议息会议
美国公布3月份新屋销售情况	德国公布4月份消费者物价指数
美联储公开市场委员会召开议息会议（至25日）	美国公布上周初次申领失业救济人数
世贸组织争端解决机构在日内瓦举行会议	4月27日
巴西公布4月份消费者价格指数	日本公布3月份消费者物价指数、家庭支出、失业率、工业产出和零售额
4月25日	美国公布第一季度个人消费支出、实际国内生产总值初值
英国公布第一季度国内生产总值初值	美国公布4月份密歇根大学消费者信心指数终值
美国公布3月份耐用品订单	日本央行举行货币政策会议并发表展望报告
美国能源情报署公布上周原油和石油产品库存变化	美国财长盖特纳在旧金山就美国及全球经济形势发表演讲