

经济复苏缓慢 财政窘境掣肘

# 美联储为进一步量化宽松“热身”

□本报记者 高健

北京时间4月26日凌晨，美联储发布声明称，联邦公开市场委员会(FOMC)在为期两天的货币政策例会后，决定将联邦基金利率维持在零至0.25%的超低区间至少到2014年下半年。美联储主席伯南克表示，他对经济增幅的缓慢步伐和失业率依然高企“感到沮丧”，美联储仍准备采取进一步刺激举措以确保经济持续复苏。

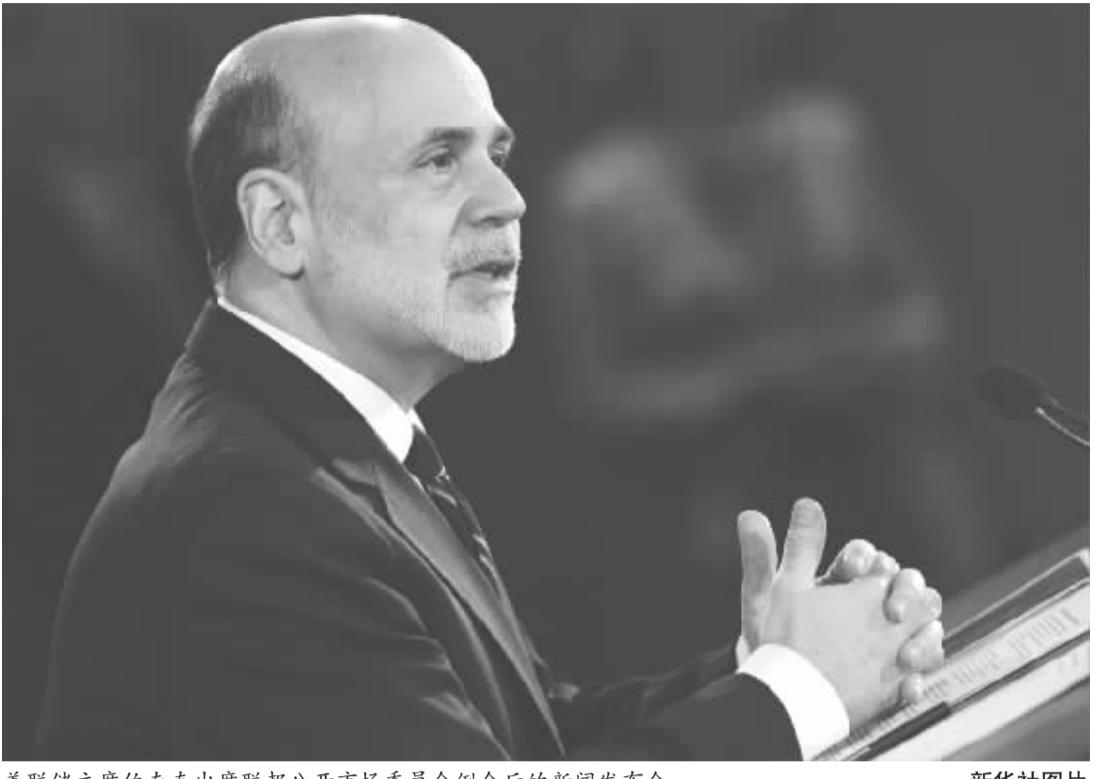
不过，悬而未决的美国财政难题掣肘了美联储的腾挪空间，伯南克警告称，“美联储无法减轻财政拐点对经济的冲击”，长期超低利率并非解救美国经济的“万能药”。

## 经济复苏步伐缓慢

美联储表示，美国经济呈现温和增长态势，近几个月来就业市场得以改善，失业率下降但仍维持高位，家庭消费和企业固定资产投资继续增长；房地产市场尽管出现了一些改善信号，但依然低迷；而通胀水平上升反映出原油和汽油价格的涨势，但美国长期通胀预期保持稳定。

美联储认为，未来几个季度美国经济将温和增长，此后将逐步好转，失业率预计将逐渐降至合理水平，而国际金融市场的紧张状态仍对美国经济前景构成显著下行风险。

美联储表示，为刺激更强劲的经济复苏，将把联邦基金利率维持在零至0.25%的超低区间至少到2014年下半年。同时延续去年9月推出的“扭转操作”，即计划到2012年6月底，出售剩余期限为



美联储主席伯南克出席联邦公开市场委员会例会后的新闻发布会。

新华社图片

3年及以下的4000亿美元中短期国债，同时购买相同数量剩余期限为6年至30年的中长期国债，以压低长期利率。

此外，美联储还将继续把到期机构债券和机构抵押贷款证券本金进行再投资，以购买更多由“两房”等机构抵押贷款证券。

声明说，美联储将定期评估其资产负债表规模及构成并适时做出调整，在保持物价稳定的同时刺激经济增长。

## 量化宽松或“加码”

以长期超低利率为前提，美

联储预计美国内生产总值(GDP)长期增幅为2.3%至2.6%。一方面，这较其此前2%至2.5%的最新预期有所上调；另一方面，该数据也与即将于本周五出炉的2012年第一季度美国GDP同比增幅约为2.5%的预期数据相一致。

但事实上，美国近来的经济数据并非如美联储预期那般乐观。首先，4月14日当周，美国初请失业金人数降至38.6万人，超过市场预期的37.0万人，显示美国就业市场复苏可能陷入停滞。该数据可能受复活节假期因素影响，但38.6万的数字远高于3月的

36.4万人。

其次，一些先行指数同样显示美国经济复苏可能会继2010年年中之后再度放缓：美国经济咨商局发布的4月消费者信心指数报告显示，消费者信心连续第二个月环比下滑；而3月耐用品订单则环比重跌4.2%，跌幅明显超出市场预期。

正因为如此，伯南克也表示，美联储仍准备采取进一步刺激举措以确保经济持续复苏，如果时机合适，将在必要情况下采取进一步举措以实现目标”。他强调了此前采取的低利

率和购买国债等宽松货币政策举措，称今后继续使用这些政策工具的可能性仍很大。

## 财政窘境成羁绊

可能令美国经济复苏进程功尽弃并使美联储宽松货币政策“打水漂”的，并不仅是实体经济领域的风险信号，去年夏天曾令全球金融市场提心吊胆的美国财政状况，始终都是美经济复苏之路上的“定时炸弹”。

鉴于此，伯南克在做出宽松货币政策承诺的同时，也警告称，若国会不采取措施来避免定于明年启动的增税或政府支出削减计划，美联储将没有能力使用货币政策来减轻这些计划对美国经济构成的冲击，尽管“在制定政策利率的时候，美联储会从一定程度上把政府的支出情况考虑在内”。

美国媒体表示，这是迄今为止伯南克向美国会发出的最严厉警告，原因是美国正面临今年年底的财政拐点：届时，不仅小布什政府实施的工资税及其他税收削减政策将到期；同时，如国会未能就减赤方案达成一致，1.2万亿美元自动减支程序也定于2013年初启动。

值得注意的是，伯南克的担忧得到了财长盖特纳的侧面印证。盖特纳警告称，美国将在今年底面临“财政悬崖”，届时大规模削减支出计划和加税措施将生效。不过他认为，“财政悬崖”虽将带来风险，但同时也为美国民主、共和党就恢复财政可持续性改革方案达成一致提供了机遇。

# 海通证券H股今日挂牌上市

海通证券H股(06837.HK)今日将正式挂牌上市，海通证券H股发行方式为香港公开发售及国际配售，其中5%为香港公开发售，95%为国际配售。此次，海通证券H股定价为10.6港元。数据显示，此次国际配售部分获得近4倍的超额认购；公开发售部分获超额认购约1.8倍，集资净额125亿港元。

此前，海通证券主要竞争对手中信证券已于去年十月发行H股上市，此次H股上市将大大拉近海通证券与中信证券的差距。

目前，内地券商竞争的着眼点主要集中在国际化业务。事实上，根据海通证券的招股说明书，此次募集资金中的35%也将用于战略性收购海外证券公司或进一步拓展海外证券业务。(黄莹颖)

## 苹果股价大涨

### 推动纳指创年内最大涨幅

受好于预期的业绩表现提振，苹果公司股价在25日大幅上涨8.9%，一举收复600美元大关。受此影响，纳斯达克指数25日全天上涨2.3%至3029点，创下年内最大单日涨幅。

苹果公司于此前一天收盘公布的财报显示其上一财季利润和收入均超过预期，打消了市场对iPhone销售可能放缓的担忧。截至25日收盘，苹果股价收于610美元，至此该公司股价今年以来的涨幅已经达到50.62%，市值突破5700亿美元。

25日前，已有多家券商和研究机构上调苹果股价预期。其中托皮卡资本市场(Topika)分析师布赖恩·怀特将苹果目标价从

1001美元上调至1111美元。派杰公司分析师基思·蒙斯特将苹果目标价从718美元上调至910美元，并表示该公司股价甚至可能升至1000美元或更高。高盛分析师比尔·休普将苹果目标价从750美元上调至850美元，并重申对该公司给予“买入”评级。

苹果股价飙涨也带动了科技股的普遍走高。其中作为苹果供应商的英特尔公司股价上涨2%，谷歌股价上涨1.41%，高通股价上涨2.26%，Adobe系统公司股价上涨2.25%。当天纳斯达克指数上涨2.3%，年内涨幅已经达到16.3%。

25日前，已有多家券商和研究机构上调苹果股价预期。其中托皮卡资本市场(Topika)分析师布赖恩·怀特将苹果目标价从

## 英3月消费者信心指数创9个月新高

全英房屋抵押贷款协会26日发布的最新报告显示，由于外界对英国就业市场的担忧减轻，更愿购买房屋和汽车等高价商品，3月份英国消费者信心指数由2月的44升至53，创去年6月以来最高水平。不过分析人士普遍认为，随着未来英国经济收缩，这一信心水平可能很难持续。

报告显示，在2月20日至3月25日期间，在接受调查的英国人中，有19%的受访者认为，6个月后英国经济将呈“良好”状况，高于2月调查时12%的水平；认为6个月后英国经济状况将表现“糟糕”的受访者比例由2月份的33%降至31%。

21%的受访者预计，6个月后就业机会将增加，高于2月份的19%；57%的受访者预计6个月后就业机会将减少，低于2月份的62%。

14%的受访者预计6个月后收入将增加，预计收入将减少的受访者为16%，两项数据均与2月份持平；多数受访者预计收入保持不变。

全英房屋抵押贷款协会首席经济学家罗伯特·加德纳称：“近几个月以调查为基础的数据显示，英国经济前景比官方公布的数据更为乐观。通胀率由去年9月的5.2%降至3月的3.5%，在一定程度上支撑了购买力，提振了消费者信心。但由于英国经济复苏前景黯淡，当前消费者信心的改善可能是短暂的。”

英国统计局25日公布数据称，继2011年第四季度国内生产总值(GDP)环比下降0.3%后，今年第一季度英国经济进一步收缩0.2%，宣告该国经济重返衰退。

前国际货币基金组织(IMF)首席经济学家西蒙·约翰逊认为，英国重返衰退主要原因有二：

首先，英国政府实施的财政紧缩政策对可支配收入的影响较大；其次，受制于欧债危机，英

国最大的贸易伙伴欧元区经济疲软，这意味着一旦出口不能复苏，单一的财政紧缩政策无法发

挥作用。(陈昕雨)

# 新西兰央行维持利率不变

新西兰央行4月26日宣布，维持现有基准利率2.50%不变。该决议符合市场普遍预期。自去年3月份起，该行便一直维持利率不变，为该国之前发生的地震灾后重建提供支持。

数据显示，今年3月新西兰消费者价格指数同比增长1.6%，去年第四季度新西兰国内生产总值(GDP)环比增长0.3%，较前一季度的0.7%有所下滑。

新西兰央行总裁波兰德在政策声明中表示，新西兰通胀形势受到限制，预计其将继续保持在

今年3月，波兰德曾预测，新

西兰在2012财年 始于今年4月

的GDP增速有望回升至3.1%。另

外，由于新西兰元对美元汇率今

年以来已经累计上涨约5%，这在

一定程度上削弱了该国的输入性

通胀压力，市场普遍预计，该行在

下次议息会议或仍维持该利率水

平不变。(吴心韬)

## 可口可乐拟实施拆股方案

美国可口可乐公司董事会25日投票通过了实施一股拆两股的拆股方案建议，这一拆股方案还有待公司股东的批准。这是可口可乐16年以来首次进行拆股。分析人士认为，此举显示出董事会对公司长期增长前景充满信心。

如果该拆股计划获得特别股东大会的批准，预计拆股的股权登记日将为7月27日前后。若该计划

得以通过，可口可乐普通股股本的

数量将由56亿股增至112亿股。

由于公司全球各地业务销

量均出现上升，今年一季度可口

可乐公司利润增长7.9%至20.5亿

美元，合每股盈利89美分，上年

同期为19亿美元，合每股收益82

美分。当季收入增长5.9%至

111.4亿美元。这一成绩高于市场

预期。(黄继汇)

## 任天堂30年来首现财年亏损

日本任天堂公司26日公布了截至3月31日的2011财年财报，由于游戏机销量不佳以及日元升值引起的汇兑损失，公司在2011财年亏损432亿日元。这是该公司1981年以来首次出现净亏损。

任天堂公司是日本最著名的游戏制作公司，其制作的电子游戏及主机、掌机系列在全球范围内深受欢迎。

财报还显示，公司销售收入比上财年锐减36.2%至6476亿日元。该公司2010财年曾盈利776亿日元，此次公司预计2012财年销

## 世界黄金协会报告显示

# 新兴经济体央行购金势头迅猛

□本报记者 高健

世界黄金协会(WGC)4月25日发布的“各国央行金储最新数据”报告显示，根据报告提供的数据，美国、德国、国际货币基金组织(IMF)、意大利和法国所持有的黄金储备规模均超过2000吨，分列全球黄金储备持有主体榜单前五位并形成了全球金储“第一集团”；而紧随其后排名第六的中国，其持有的黄金储备规模仅为1054.1吨。

值得注意的是，包括土耳其、哈萨克斯坦和墨西哥在内的新兴经济体“新面孔”在过去半年内购金势头迅猛，而由其引领的新一轮央行购金潮，将可能在未来一段时期内为国际金价提供持续支撑力。

相比之下，中、巴、俄、印等“金砖四国”金储占比则仅为

1.8%、0.5%、9.7%和10.5%，远逊于欧美发达经济体中，法国、意大利金储占比也分别达到73.3%

和73.8%。

相比之下，中、巴、俄、印等“金砖四国”金储占比则仅为

1.8%、0.5%、9.7%和10.5%，远逊于欧美发达经济体中，法国、意大利金储占比也分别达到73.3%

和73.8%。