

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；而另一方面，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，将在必要时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位

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间内为国际金价提供持续支撑力。

□本报记者 吴心韬

韩国央行4月26日公布数据称，今年第一季度韩国国内生产总值（GDP）同比增长2.8%，环比增长0.9%，表现好于市场预期。此前市场预期，该季度韩国经济或环比增长0.3%，而目前0.9%的环比增幅已

## “金砖四国”金储占比比较低

除中国之外，巴西、俄罗斯和印度等“金砖四国”其他成员经济体的黄金储备持有量分别为33.6吨、879.2吨和557.7吨，相应排名为第51位、第8位和第11位。

数据显示，美国和德国所持黄金储备在其央行外汇储备总量中的占比分别高达77.1%和74%，在全球范围内仅次于葡萄牙的91.5%和希腊的83.3%。在其他主要的欧美发达经济体中，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平均水平。中央财经大学中国经济与管理学院

创下过去一年来最高水平。

数据显示，按支出法计算，韩国今年第一季度的出口、投资和政府支出都较去年第四季度有显著改善，其中一季度出口环比增长3.4%，在去年第四季度，韩国出口曾出现2.3%的负增长；企业设备投资环比增10.8%，好于去年第四季

度的一4.3%；政府支出环比增3.1%，好于去年第四季度的-0.8%。

## 央行购金料将支撑金价

与此同时，“金砖四国”之外的经济规模相对较小的一些新兴经济体，成为了近来全球央行“购金潮”的主力。

数据显示，尽管年初并非央行购金的传统“旺季”，但哈萨克斯金的金储规模却在今年1、2两个月的连续上扬7.6%和2.2%，从而成为2012年“央行购金潮”中的最活跃分子；而1月分别增持3.7%和4.1%的土耳其则紧随其后。

若将考察上述变量的时间轴放远，“金砖国家”以外的新兴经

济体仍是“央行购金潮”的中坚；以土耳其为例，该国央行金储规模在去年第四季度内连续实现了21.7%、41.3%和16.3%的月度环比增长；泰国去年8、9两月的相应数据则分别达9.3%和15.6%。此外，墨西哥央行去年9月高达78.5%的金储环比增幅，则成为过去半年来全球央行“购金潮”中最大的波澜。

分析人士指出，经济规模相对有限的部分新兴经济体经济复苏进程相对平稳，这是其掀起购金潮的重要因素；而全球经济复苏遭遇波折，也让其他央行意识到了扩大金储规模的必要性。在美国经济复苏渐强，市场避险情绪渐淡的背景下，全球央行购金潮是国际金价近期得以停留在每盎司1600美元价位的重要支撑力。

本月中旬，韩国央行将今年该国的GDP增速预期由3.7%降至3.5%，该行行长金钟秀在上周的货币政策媒体会中表示，由于国际油价波动较大且欧债危机持续，韩国经济短期内仍面临较高的下滑风险。

太平洋投资管理公司（Pimco）联席首席投资官埃里安25日在接受媒体采访时警告称，欧债危机的发展将使全球投资者面对相当“颠簸的旅程”。他指出，自欧债危机爆发以来，欧洲决策者已就执行紧缩措施抑制国债收益率飙升，还是继续扩大开支以促进经济增长进行了诸多辩论。他表示，包括“试图促进经济增长的结构性改革”在内的财政紧缩措施，这对希腊而言是必需的。

在确保流动性、财政紧缩和有选择的推动经济增长三个方面上取得平衡，是十分紧迫的。

德国卡斯商学院银行业专家曼索斯·德里斯博士26日在接受中国证券报记者采访时指出，在由欧盟、IMF和欧洲央行这“三驾马车”向希腊提供的救援方案中，一直包含着明确的结构性的财政改革计划，但受援者避重就轻，获得落实的只有缩减开支、增税等举措；施救者在实施监督、提供相关制度援助方面漫不经心，最终导致危机的结构性原因并未得到解决。

德里斯认为，当前希腊已无退路，作为摆脱危机的良药，结构性改革必须实施。在实施财政紧缩的同时，有选择地推动以

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。

资料显示，海通证券H股发行的“基石投资者”包括Albertson、D.E. Shaw、KGI Finance、Leading Investment、Oman Investment Fund、三井住友信托银行及Toyo Securities等机构。

分析人士指出，内地紧缩政策预期将会松绑，对于券商股将构成利好，海通证券首日上市或

有较好表现。

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日盘前，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（Topeka）分析师布赖恩·怀特将苹果目标价从

1001美元上调至1111美元。派杰公司分析师基恩·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%。

目前苹果公司在纳斯达克指数中的权重超过10%，在纳斯达克100

指数中的权重接近20%。（杨博）

## 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，为该国内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

## 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

## 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

售收入将为8200亿日元，净利润为200亿日元。

任天堂社长岩田聪表示，销售疲软主要是由于日元汇率的走强以及欧洲经济的低迷。不过他称，任天堂不会改变现行发展战略计划。

有分析人士认为，苹果已成为任天堂的主要竞争对手。苹果的iPhone、iPad等产品正从任天堂手中不断抢走游戏市场的份额。麦格理证券驻东京分析师吉布森表示：“在消费者支出和花费的时间方面，任天堂）已经被智能手机和平板电脑打败。”（黄继江）