

# 经济前景黯淡 欧英央行宽松预期升温

## 澳央行料按兵不动

□本报记者 陈昕雨

在欧盟峰会落幕之后,本周金融市场将关注焦点转移至全球主要经济体的议会上。分析机构对欧央行5日会否降息意见不一,花旗集团、瑞士信贷集团与渣打银行等均认为,欧央行将会把基准利率由目前的1%下调至0.75%;英国标准人寿投资全球策略主管安德鲁·米力甘则认为,世界经济尤其是欧洲经济正在趋缓,市场对欧央行降息预期升温,不过或许经济前景进一步恶化,该行才会采取措施。

市场还普遍预计,英央行5日将把量化宽松政策规模再扩大500亿英镑,而已连续两个月降息的澳大利亚央行本次料将维持利率不变。

### 欧央行或降息至0.75%

花旗外汇策略师安德森预计,欧央行将于今年年底前将利率降至0.5%,该行可能于第三和第四季度分别降息25个基点。除降息外,为支持欧元区金融市场,欧央行还可能重启成员国国债购买计划,或实施新一轮长期再融资操作(LTRO)。

法兴银行银行企业及投资银行全球经济主管玛尔库森指出,欧央行行长德拉吉在6月货币政策会议后的新闻发布会上已为降息留下了空间。他称:欧元区经济前景已经恶化,且目前不存在通胀风险。“这表明欧央行已具备降息条件,但该行实施LTRO或重启债券购买的可能性不大。

欧洲经济目前正面临陷入债务危机和经济滑坡恶性循环的巨大风险,距重返衰退仅一步之遥,且各成员国经济两极分化趋势更为明显。据欧盟统计局最新数据,2012年第一季度,经修正后的欧元区国内生产总值

GDP)环比持平;同比下降0.1%。

第一季度德国GDP环比增长0.5%,法国经济环比持平;高负债国第一季度经济普遍下滑,经济前景黯淡不堪。西班牙、意大利和葡萄牙经济分别环比萎缩0.3%、0.8%和0.1%。欧盟委员会2012至2013年春季经济预测报告指出,欧元区外围成员国经济正进一步恶化,预计希腊经济萎缩程度最严重,今年该国经济将连续第5年衰退,衰退幅度为4.7%;葡萄牙经济今年将萎缩3.3%,明年有望增长0.3%。

与此同时,欧元区通胀压力则有所缓解。受原油价格下降影响,6月欧元区消费者价格指数CPI)同比增长2.4%,增幅与5月持平。目前欧元区通胀水平已接近欧央行设定的2.0%的目标。

### 英央行或扩大量化宽松

瑞信集团预计,英央行本年将量化宽松政策规模扩大500亿英镑至3750亿英镑,未来量化宽松规模还将进一步扩大,同时该行将维持利率于0.5%不变。

英央行货币政策委员会6月会议纪要显示,货币政策委员会9位委员以9比0的投票结果维持利率于0.5%的历史低点不变;以5比4的投票结果维持量化宽松规模不变。其中,该行行长默文·金、货币政策委员会委员波森与迈尔斯支持将量化宽松规模增加500亿英镑;委员费舍尔支持将量化宽松规模增加250亿英镑。分析人士认为,投票结果显示该行7月加大量化宽松力度的可能性极大。

为刺激经济增长,英央行自2009年3月起一直将利率维持在0.5%,2011年10月推出第二轮量化宽松计划,即将资产购买规模由2000亿英镑增加至2750亿英镑后,今年2月,该行将量化宽松规模扩大500亿英镑至3250亿英镑。

数据显示,去年第四季度和

今年第一季度英国GDP均环比下滑0.3%,经济重返衰退。国际评级机构标普预计该国经济今明两年最多可能分别实现0.5%和1%的增幅。

英国通胀压力也有所缓和,5月CPI同比增长2.8%,创2009年11月来最低值,为两年来通胀率首次降至3%以下,也是两年来英央行首次不必为通胀上行向财政部做出解释。

### 澳央行难连续降息

分析机构普遍预计,澳大利亚央行本周将维持利率于3.5%不变,不过若全球经济放缓情况加剧,不排除该行未来继续放松货币政策的可能。法兴银行预计,澳央行7月降息的可能性仅为20%,但该行可能于8月公布最新经济预期时再度降息。

澳央行6月5日宣布下调基准利率25个基点至3.5%,该行5月已将利率下调50个基点至3.75%,两月累计降息75个基点。

该行行长格伦·史蒂文斯称:“由于国内经济增长温和而国际经济环境走软且不确定性增大,通胀前景允许采取更宽松的货币政策立场。”

澳央行还指出,今年早些时候,全球经济从去年下半年的疲软中实现反弹,但近期欧洲经济进一步走软,亚洲整体经济增速充满不确定性。国内经济方面,上半年澳大利亚经济将能保持温和增长态势,但各部门表现出明显的差异,私营部门和企业表现出一定程度的谨慎,这一态度将在短期内延续。

澳央行预计,该国通胀率将维持在目标区间2%至3%的下半区。

摩根大通驻澳大利亚首席经济学家斯蒂芬·沃尔特预计,若外围经济状况进一步恶化,澳央行仍可能继续降息。



## 欧元区6月份PMI陷3年谷底 5月失业率创历史新高

□本报记者 陈昕雨

2日,市场研究机构Markit公布最新数据称,6月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值为45.1,与5月份持平,高于此前公布的初值44.8,但仍处于2009年6月以来最低水平。区内制造业的收缩态势已经延续了11个月。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森表示:“数据显示,企业显然已在为糟糕的经济前景做准备,对雇员人数和原材料采购规模的削减速度创2年半以来的新高。数据预示,第二季度欧元区制造业产出将收缩1%。下半年,收缩还将进一步加速。”

具体成员国来看,6月份欧元区五个最大成员国制造业均处于收缩状态,德国6月PMI为45,跌至三年低点,为连续第四个月下跌,且不及5月的45.2。法国6月制造业PMI为45.2,不及预期值45.3,但好于5月的44.7。意大利、西班牙和荷

兰制造业也均出现不同程度恶化。其中,西班牙6月制造业PMI为41.1,为2009年5月以来的37个月低点,不及预期值41.5和5月的42。

高负债成员国中,希腊6月制造业PMI由5月时的43.1跌至40.1,稳坐欧元区成员国末位。

制造业产出和新订单缩水,导致欧元区就业岗位明显下滑,年轻人失业情况严峻。据欧盟统计局2日公布的数据,欧元区5月失业率由4月的11%攀升至11.1%,创历史新高。欧元区5月年轻人失业率已由4月时的20.5%攀升至22.6%。欧盟失业率达11.3%。

具体成员国看,5月,德国失业率仍连续7个月保持不变,维持在5.6%。法国失业率上涨0.1个百分点至10.1%。西班牙失业率仍高居欧元区榜首,飙升至24.6%,该国年轻人失业率高达52.1%。意大利5月失业率由4月的10.2%降至10.1%,但年轻人失业率达36.2%,为1992年以来新高。

Libor操纵案发酵

## 巴克莱董事长下课

□本报记者 吴心韬

英国第二大银行巴克莱集团7月2日宣布,集团董事长马库斯·阿吉厄斯将辞去职务,正式辞职日期为继任者公布之日。分析人士称,来自政治和投资者的压力导致巴克莱操纵伦敦银行间同业拆借利率(Libor)的丑闻进入“清算”阶段。

美国监管机构日前称,巴克莱在2005年至2009年期间试图操纵和虚假汇报Libor及欧洲银行同业欧元拆借利率(Euribor)。巴克莱因此被英美监管机构罚款约4.5亿美元。

### “有争议的角色”

阿吉厄斯在2日的声明中表示,过去一段时间银行业和全球经济经历了前所未有的压力和危机,上周的事件表明巴克莱内部采取的行为准则令人无法接受,这给巴克莱的声誉带来毁灭性的冲击,“对于给我们的顾客、客户、雇员和股东造成的失望,我致以真心的歉意”。

自2007年担任董事长以来,阿吉厄斯以及集团首席执行官(CEO)罗伯特·戴蒙德成为率领巴克莱度过金融危机和避免直接国有化命运的关键先生。但随着操纵Libor丑闻爆出,巴克莱以及其他大银行如花旗集团、德意志银行、汇丰控股、摩根大通、苏格兰皇家银行以及瑞士银行等面临美国、英国和亚洲相关国家监管当局的调查。

作为英国银行业之间的短期借贷利率,自1986年1月1日开始,英国银行家协会(BBA)选定一批银行于伦敦货币市场进行申报,

再以抽样本的方式计算出平均制定目标。据美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据,全球有超过800亿美元的证券或贷款与Libor相联系,包括350万亿美元的空掉期合约和10万亿美元贷款。

巴克莱在上月承认,曾提交虚假的Libor与Euribor报价。英国金融服务监管局(FSA)表示,在确定Libor与Euribor的过程中,衍生产品交易员受到利益驱使要求提供虚假报价,以使巴克莱的交易头寸获利。CFTC也在调查报告中指责巴克莱在纽约、伦敦和东京的交易员操纵Libor,以有利于其衍生品交易头寸。

与其他银行的高管不同,今年65岁的阿吉厄斯当时担任Libor监管机构BBA主席,因此在丑闻爆发后,外界认为阿吉厄斯同时担任运动员和裁判员,对此次事件负有不可推脱的责任。

### CEO或也将下台

自今年3月份以来,英国政府联合FSA和英国央行对Libor的监督和管理机制进行评估。英国央行行长默文·金在6月29日表示,现有计算Libor的系统应该报废,其建议Liobr应该采用实际的交易价格,而非部分银行的申报价。

至于针对巴克莱的谴责,英国监管部门还曾指控其有避税嫌疑,如果指控属实,巴克莱还将支付5亿美元(约合7.852亿美元)的罚款。

《华尔街日报》2日分析称,随着阿吉厄斯的下台,外界会将焦点聚焦在该集团CEO戴蒙德身上,而外界已有传闻称现年60岁的戴蒙德将下台。而为平息众怒,戴蒙德和集团高管上周召开了集团董事会临时会议,决定放弃今年的巨额奖金。但此举显然并未让外界满意。

英国首相卡梅伦坚持要对Libor形成机制进行独立调查。英工党领袖埃德·米利班德则呼吁对该丑闻的相关方进行刑事调查。

另据《华尔街日报》援引知情人士的话称,大多数涉嫌参与操纵Libor的交易员已经离开了巴克莱。

## 全球IPO数量连续四个季度萎缩

□本报记者 吴心韬

据《华尔街日报》7月2日援引数据提供商Dealogic的统计数据称,今年第二季度全球首次公开募股(IPO)总数仅为201宗,不足去年同期的428宗的一半,且为连续第四个季度出现数量萎缩。

分析人士称,欧洲主权债务危机持续发酵、中国经济增速放缓的担忧不断加剧以及美国经济复苏动力正在减弱等迹象导致资本市场整体环境呈现不稳定态势,对企业IPO不利。

数据显示,今年第二季度全球IPO共筹集401亿美元,较去年

同期的624亿美元减少约三分之一。其中,美国成为少有的亮点,其在当季共出现30宗IPO,筹得资金225亿美元;在去年同期,其IPO总数为31宗、融资额为91亿美元。美国IPO融资额大幅增加主要归结于社交网络企业脸谱(Facebook)的上市。

欧洲方面,二季度欧洲共完成27宗IPO,融资总额为8.08亿美元,远低于去年同期的111宗和250亿美元,表明欧债危机严重影响该地区资本市场的热情。

中国市场的IPO行情好于欧洲,在二季度完成74宗IPO,筹资72亿美元,但低于去年同期的100宗和142亿美元。

## 欧监管机构调查三大评级公司

□本报记者 陈昕雨

据英国《金融时报》2日报道,欧洲证券及市场管理局(ESMA)主席史蒂文·迈耶尔表示,欧洲证券及市场管理局已对三大评级机构标普、惠誉和穆迪展开调查,以确定它们对全球银行业的评级过程是否严格、透明,预计调查将于今年年底前结束。

近期,三大评级机构大幅下调全球金融机构评级,其中大部分是欧洲金融机构。

迈耶尔称:“银行评级至关重要,与主权评级和政府债券存在互动关系。过去数周及数月内,全球银行业评级被多次调整,这引

发了市场和监管机构对评级机构是否具备足够分析资源的担忧。”

欧盟委员会2011年将信用评级机构纳入监管范畴,要求其在欧洲证券及市场管理局注册。三大评级机构在欧债危机期间和全球金融危机前夕中的评级操作也曾饱受批评。

欧洲证券及市场管理局成立尚不足两年,与欧洲银行业管理局(EBA)和欧洲保险与职业养老金管理局(EIOPA)构成欧洲最新金融监管体系。欧洲证券及市场管理局今年的工作重点便是确定三大评级机构对银行业的评级以及所有评级机构遵守相关执业规则的情况。

瑞银报告指出

## 欧债危机恶性循环有望被打破

□本报记者 黄继汇

瑞银集团(UBS)最新发布的研究报告指出,上周结束的欧盟峰会成果积极,随着欧洲稳定机制(ESM)被赋予“最终借款人”的角色,一直以来困扰着欧元区的银行业与主权债务之间的恶性循环终于有望被打破。

报告还指出,此次欧盟峰会的主要成果——建立统一的银行监管机制,正是欧洲央行长期以来所呼吁的。该行认为统一银行业监管机制的建立将增强欧洲央行在这方面的实力,使其有能力改善银行的放贷意愿,从而改

善货币传导机制。

瑞银还指出,欧债危机的恶性循环在于:市场拒绝向资不抵债的问题银行提供流动性,但后者却可以从欧洲央行获得廉价流动性。然而,作为这些银行实际担保人的主权国家却没法同样从欧洲央行获得流动性援助。因此,随着银行业暴露的问题越发严重,市场只能拿主权债务“出气”,从而将银行体系流动性问题转化为主权国家的流动性危机。如果未来这些峰会会议的推进能够真正切断二者的联系,那么附加在主权债券上的风险溢价会降低,国债收益率将会下降。

# 用银联卡在光大ATM取款

## 每天送一部iPhone4S手机

### 活动时间

2012年6月21日-8月21日

### 活动内容

★活动期间,每周从在我行自助设备成功完成跨行取现交易的客户中随机抽取,每日送出1部iPhone4S。

★中奖客户名单将通过我行官方网站(www.cebbank.com)和官方微博(中国光大银行)按周公布中奖客户取款信息;

如客户在中奖信息公布日期后30个工作日内,未至网点领奖,则视为自愿放弃。

中国光大银行在上海市区的ATM内设置抽奖活动的最终解释权

95595

www.cebbank.com