

IMF或釜底抽薪 德国威胁断粮

希腊被逼至“退欧”悬崖 全球股市战栗

希腊股市暴跌逾7% 意大利暂停部分银行股交易 西班牙国债收益率升至7.49%

□本报记者 陈昕雨

据报道,国际货币基金组织(IMF)日前已向欧盟委员会暗示,将不再出资参与援助希腊行动。德国政府高层22日则表示,希腊留在欧元区希望渺茫。24日,欧盟委员会、IMF和欧洲央行“三驾马车”代表团将重返希腊,审查该国履行援助协议情况。另外,希腊政府本周可能正式宣布规模为115亿欧元的最新财政紧缩方案,以“勒紧腰带”的姿态换取援助资金。

随着希腊政府资金链日益绷紧,援助方出资意愿逐渐下降,市场对希腊被迫退出欧元区的担忧再度升级,加之西班牙债务危机持续恶化。23日亚太地区主要股市多数大幅下跌。当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数跌幅为1.86%、韩国首尔股市综合指数下跌1.84%、中国香港股市恒生指数下跌为2.99%、新加坡股市海峡时报指数跌幅为1.10%、澳大利亚悉尼股市S&P/ASX200股指跌幅为1.67%。

随后开盘的欧洲股市也全线下跌,危机最重的希腊、西班牙、意大利三国股市跌幅较大。截至北京时间23日20时20分,希腊雅典综合股指下跌7.16%;意大利MIB指数下跌3.6%,意大利银行股板块由于开盘后跌幅过大,该国监管机构Consob已暂停部分银行股交易,并宣布禁止金融股卖空交易;西班牙IBEX 35指数则下跌3.06%。西班牙和意大利10年期国债收益率分别飙升至7.49%和6.34%,西班牙政府融资成本再度刷新欧元区成立以来的最高纪录新高。

IMF或放弃援希

德国《明镜》周刊22日援引匿名欧盟官员的话报道,IMF已向欧盟表示,不愿继续向希腊发放救助资金。这导致希腊最早于9月丧失偿债能力的风险上升。报道称,IMF表示,虽然“三驾马车”对希腊的财政紧缩和经济改革工作的审查尚未结束,但已很明显,希腊无法完成此前承诺的目标,即在2020年将债务占国内生产总值(GDP)的比重削减至120%。

据道琼斯通讯社报道,IMF将于8月下旬“三驾马车”审查结果出炉后,就是否向希腊支付下一笔援助基金作出决定。

德国副总理兼经济部长菲利浦·勒斯勒尔22日表示,希腊若不能完全履行援助协议规定的条款,将不能获得下一步援助”,接下来该国国会破产,自动退出欧元区风险很高。

勒斯勒尔当日在接受德国

电视一台“夏季专访”栏目采访时表示,希腊屡次不能兑现援助协议,继续留在欧元区内的希望渺茫,“我对希腊退出欧元区早已没有害怕的感觉”,假如希腊退出欧元区,产生的后果应由该国不愿推行改革者负责。

希腊再勒腰带换援金

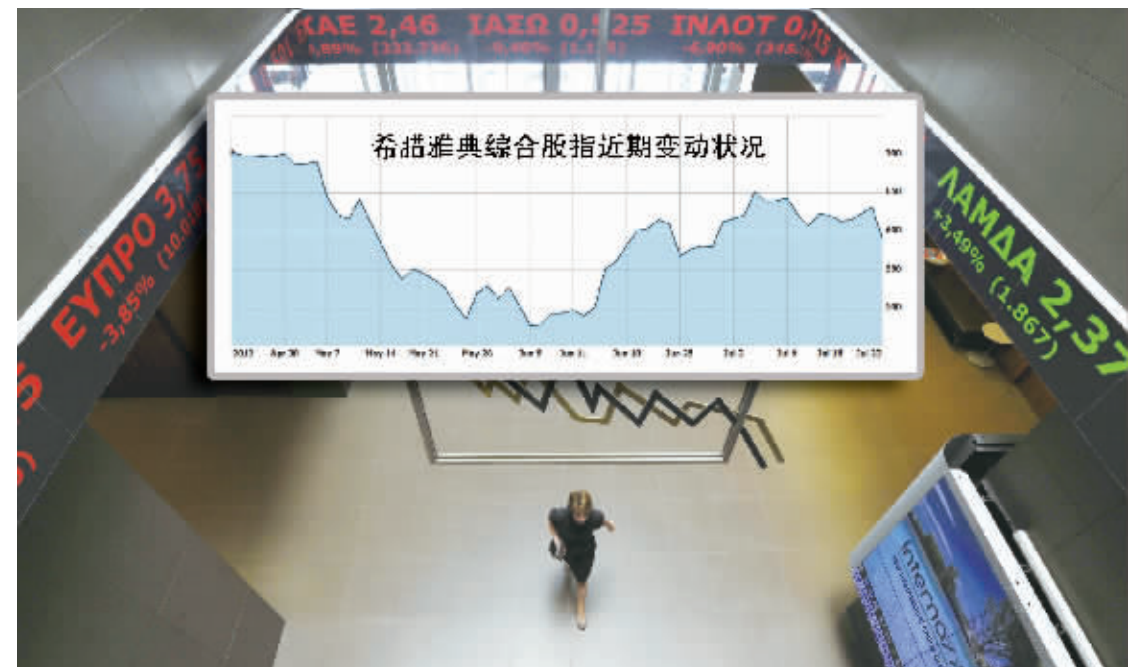
据《明镜》周刊报道,假如希腊希望实现减赤目标,那么在目前两轮援助计划外,该国还将需求100亿至500亿欧元的额外援助,欧央行可能也需向该国提供援助。不过目前除IMF外,已有多欧元成员国不愿为希腊承担更多救助成本。另有包括荷兰和芬兰在内的国家提供的救助贷款份额与IMF提供的救助资金捆绑,这意味着假如IMF暂停向希腊提供贷款,荷兰和芬兰等国的援助也将中止。

本周“三驾马车”的审核对希腊能否继续获得援助至关重要。据《华尔街日报》报道,希腊政府可能于本周宣布涉及20多家国有机构的合并及关停计划,这是希腊政府承诺的于8月底前精简200多家公共机构的首轮举措。目前希腊已确定了在未来两年削减115亿欧元预算的最新紧缩方案,进一步的财政紧缩是希腊救助的必要条件。

目前希腊政府和企业资金链均濒于断裂的边缘。希腊银行业此前严重依靠欧央行提供融资,随后才能向该国企业提供贷款。不过欧央行20日宣布,将于25日暂停由希腊政府发行或全额担保的债券作为欧元系统合格的抵押品资格。

据《金融时报》23日报道,目前希腊政府和欧盟委员会已推动欧盟长期投资机构——欧洲投资银行干预希腊融资市场。希腊财长斯托纳拉斯表示,目前欧洲投资银行对希腊的投资项目已萎缩至1000万欧元。欧洲投资银行将尽快启动新计划,在未来三年内对希腊中小型企业提供贷款,并向希腊提供其它帮助,包括道路和基础设施建设,吸引外资和私有化计划等。

希腊总理萨马拉斯22日表示,希腊当前的经济形势如同上世纪30年代的经济大萧条时期。希腊经济已步入自从2008年以来的连续第五个衰退年头,今年第一季度失业率升至创纪录的22.6%。根据援助协议规定,希腊须在2014年年底前将赤字占GDP之比由2011年的9.3%降到3%以下,为此该国须进一步削减120亿欧元赤字。希腊政府此前曾希望援助方将实现财政目标的期限宽限两年,以避免该国经济陷入更严重的衰退,但由于援助方态度强硬,希腊政府已放弃这一请求。



希腊雅典证券交易所交易大厅

IC图片 合成/王力

西班牙地方政府或陆续申援

□本报记者 陈昕雨

西班牙《国家报》23日报道,瓦伦西亚地方政府将向西班牙中央政府申请逾20亿欧元的援助贷款,但最终能获得的援金规模还需视该国其他地方政府的援助申请而定。西班牙另一地方政府穆尔西亚政府也表示,可能申请2亿至3亿欧元救助资金。

随着西班牙各地方政府申援风险上升,政府融资成本急涨。截至北京时间23日18时,西班牙

10年期国债收益率飙升至7.49%,再度刷新欧元区成立以来的最高纪录。

西班牙政府日前证实,瓦伦西亚已成为该国第一个向中央政府寻求救助的地方政府。据《国家报》报道,此外还有6个地方政府可能步瓦伦西亚后尘求援,包括加泰罗尼亚、卡斯蒂利亚-拉曼恰、巴利阿里群岛、穆尔西亚、加那利群岛和安达卢西亚。据路透社23日报道,经济规模较小的穆尔西亚很可能成为第二个求援的

西班牙地方政府。

西班牙中央政府13日成立了规模为180亿欧元的救助基金,用以救助现金短缺的地方政府。据路透社报道,穆尔西亚自治区领导人瓦卡塞尔称,该地区计划申请使用这一基金,并希望9月份资金就能拨付到位。他称:“穆尔西亚的求助金额规模约在2亿至3亿欧元之间,援助的附加条件将非常严厉。”穆尔西亚须在今年第二和第三季度偿还4.3亿欧元贷款,目前该地区政府现金已消耗殆尽。

欧债危机发酵 欧元跌跌不休

欧元对日元汇率创11年新低

□本报记者 吴心韬

因欧洲主权债务危机持续发酵,欧元对其他主要货币23日延续颓势。其中,欧元对日元汇率一度下跌至94.24日元,创过去11年来新低,欧元对美元汇率一度下探至1.2082美元,是自2010年6月份以来新低。

日前,市场对于希腊退欧的担忧再起,加之西班牙政府融资成本持续上行,种种利空消息重挫欧元人气,使得欧元对美元和对日元汇率23日持续走低。

除了对美元和日元跌至阶段低点外,23日,欧元对澳元一度跌至1.16707澳元的历史新低,欧元对新西兰元也跌至1.5156新西兰

元的历史低点。而自2008年7月份创下历史高点1.6038以来,欧元对美元汇率已累计下跌约25%,同期,欧元对日元汇率累积下跌约45%。

日本瑞穗证券外汇分析团队认为,欧元近期不可能改变被抛售的命运,而日元对其他主要货币汇率仍将保持高位。

欧元区成员国首季债务总额持续增长

占GDP比重升至88.2%

□本报记者 陈昕雨

欧盟统计局23日公布的最新数据显示,2012年第一季度,欧元区成员国政府公共债务总额较去年第四季度增长了1112亿欧元以上,债务占国内生产总值(GDP)比重由去年第四季度的87.3%进一步攀升至88.2%,远超

欧盟《马斯特里赫特条约》规定的上限60%。

与2011年第一季度相比,今年第一季度欧元区成员国债务总额增长逾3550亿欧元,去年第一季度欧元区债务总额占GDP比重为86.2%。欧盟委员会预计,今年欧元区债务占地区GDP比重将攀升至91.8%,并于明年进一步上升至

92.6%。

具体成员国来看,第一季度债务占GDP比重最低的欧元区成员国为爱沙尼亚和卢森堡,两国债务占GDP比重分别为6.6%和20.9%;债务水平最高的成员国是希腊、意大利、葡萄牙和爱尔兰,四国债务占GDP比重分别为132.4%、123.3%、111.7%和108.5%。

美联储高层呼吁推QE3提振就业

摩根大通预计时间窗口在9月

□本报记者 杨博

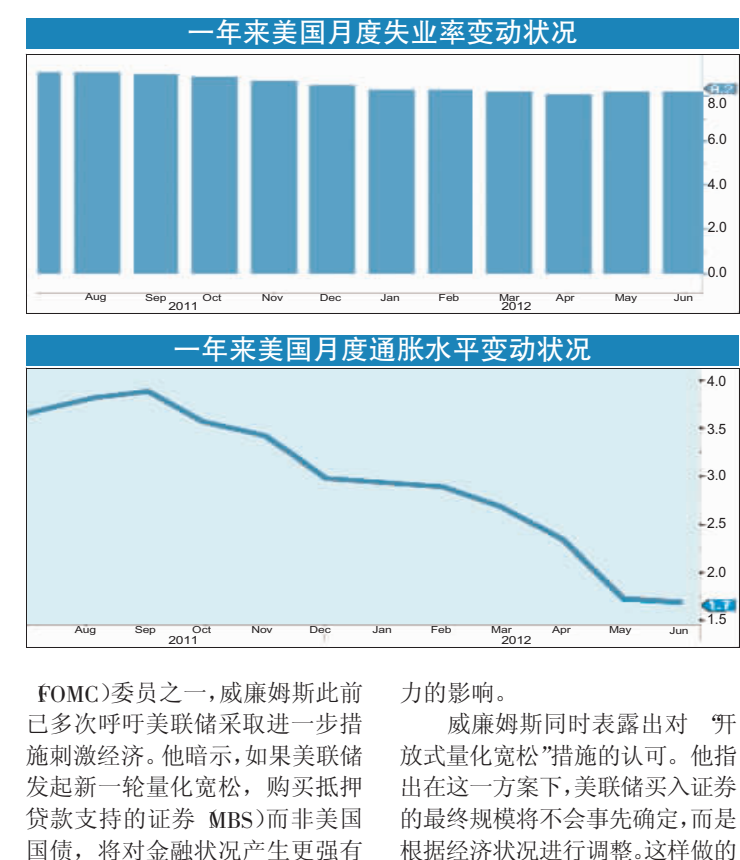
美国就业市场复苏再度陷入停滞,美联储高层有些坐不住了。拥有本年度货币政策投票权的旧金山联储储备银行主席约翰·威廉姆斯日前接受英国《金融时报》采访时就公开表示,除非采取“进一步行动”,否则今后18个月美国就业市场复苏将缺乏进展。

下周二,美联储将举行新一轮货币政策会议。摩根大通首席中国经济学家朱海斌23日接受中国证券报记者采访时预计,美国经济下半年复苏将保持在低速状态,预计美联储于9月推出第三轮量化宽松措施(QE3)。

美联储聚焦就业市场

《金融时报》23日报道称,约翰·威廉姆斯在接受该报采访时警告称,美国经济面临“非常显著的”下行风险。除非美联储进一步放松政策,否则美国在2014年之前在应付失业率高企方面难以取得进展。

作为12名具有货币政策投票权的美国联邦公开市场委员会



好处在于让市场不再死死盯住计划结束的日期,而从纠结于会不会再进行新的量化宽松。

事实上,美国就业市场近期重现低迷,显著加大了美联储的政策压力。美国劳工部发布的最新数据显示,截至7月14日的一周内美国首次申请失业救济人数达到38.6万,较前一周修正后的水平大幅增加3.4万,创下2011年4月以来最大增幅。在整个第二季度,美国非农就业岗位的平均新增数量从第一季度的22.6万个大幅下降至7.5万个。

不只是威廉姆斯,包括美联储主席伯南克在内的多位联储高层也都普遍表示就业市场将成为影响下一步货币政策走向的关键。伯南克在国会作证时就指出,美国就业增长速度之慢可能“令人沮丧”,如果就业市场无法取得显著改善,美联储将“采取进一步行动”。

9月或成政策时间窗口

摩根大通首席中国经济学家朱海斌23日接受中国证券报记者

采访时预计,下半年美国经济复苏将保持在低速状态,预计全年经济增长为1.9%,第三季度增速为1.5%。在外有欧债危机,内有经济增长下滑的风险下,美联储可能选择在9月推出QE3,避开11月份总统大选的政治敏感期。

除摩根大通外,美银美林也在日前发布的报告中预计美联储可能将在9月推出QE3,规模为5000亿美元,目的在于防止通货紧缩和刺激经济增长。此外在8月1日结束的货币政策例会上,美联储可能宣布进一步延长超低利率至2015年中。

野村证券预计在2012年接下来的时间里美国经济增速将一直保持在2%以下的水平,预计美联储会在9月份的货币政策例会上推出某种形式的量化宽松。

相比之下,高盛对QE3的推出时点预期较晚。该机构经济学家安德鲁·蒂尔顿认为,基于当前的经济背景状况,美联储有很大可能性在8月和9月期间推出温和的宽松措施。而更大规模的行动即QE3则可能选择在大选尘埃落定之后,于2013年初再推出。

日央行将保持超宽松政策立场

日本央行行长白川方明23日在国会发表讲话称,该行将坚持超宽松的货币政策,但他并未明确央行是否会推出进一步的货币刺激政策。

白川方明还表示,在当天和日本首相野田佳彦举行的会晤中,“双方坦率的交换了意见”。外界预计,双方可能就欧债问题等最新国内外经济形势交换了看法,同时,日本政府或施压央行采取更多的货币宽松政策。

当天,日本财务大臣安住淳再次对外汇市场作出警告,表示政府已准备好采取果断行动打击市场投机行为,抑制日元的过度上涨。数据显示,欧元对日元汇率23日盘中一度跌至94.24日元,为过去11年来的最低水平;美元对日元汇率则跌至77.96日元,是自6月5日以来的新低。

白川方明强调,日本央行将继续实施强有力的货币宽松举措直至通胀率接近1%的短期目标,“政策的目的是主要是压低公司的借贷成本”。他同时指出,当央行实施零利率的时候,简单扩大央行资产负债表的做法并不能有效提振经济。

数据显示,日本5月份核心消费者价格指数(CPI)同比下跌0.1%,是过去4个月来首次下降。本周五,日本将公布6月份核心CPI,外界预计该数据将于去年同期持平。而在7月12日的议息会议中,日本央行并未扩大“全面宽松计划”总规模为70万亿日元)规模。 吴心韬 张枕河)

木内登英将任日央行货币政策委员

野村证券日本首席经济学家木内登英在23日发送给中国证券报记者的邮件中表示,他将辞去野村证券的职位,并加入日本中央银行——日本银行,成为该行货币政策委员会委员。外界预计,木内登英加入日本央行或将提高委员会的“鹰派”比例。

木内登英和摩根士丹利MUFJ首席经济学家佐藤健裕在今年6月11日被日本政府提名担任该行货币政策委员会委员,以填补前日本央行货币政策委员会委员龟崎英敏和中村清任期结束后的空缺。目前,佐藤健裕尚未作出职位变动声明。(吴心韬)

仲量联行称 香港豪宅租金上半年下跌7.5%

国际房地产专业服务公司仲量联行23日在港表示,今年上半年,香港豪宅物业租金下跌7.5%。

仲量联行23日公布香港“中期物业市场回顾”。上半年,香港住宅市场的销售需求出现上升,每月平均成交宗数按年上升41%,至6900宗。

仲量联行表示,市场交投氛围回升,再加上银行借贷更为活跃,均有助用家需求释放。上

半年,中小型住宅物业的价格上升9.3%,高于豪宅物业3.4%的升幅。

在租务市场方面,受到外籍雇员尤其是银行及金融业外籍雇员人数增长减缓影响,住宅租赁需求继续偏软。此外,住房津贴减少以及企业租约转为个人租约趋势,均导致豪宅物业的租赁需求有所下降。豪宅物业租金于2012年上半年受压下降7.5%。(苏晓)

新交所提高主板上市门槛

新加坡交易所23日发布消息,宣布提高其主板上市门槛,进一步推动新加坡股市转型,确保新交所国际交易所市场中的竞争力及关联度。新规将于2012年8月10日起正式生效。

根据新交所的主板上市新规,申请在新交所主板上市的公司必须满足以下条件之一:公司在上一个财年盈利,拥有至少三年的经营记录且根据发行价格计算的总市值不低于1.5亿新元;若公司在上一个财年仅有营业收入,则根据发行价格计算的总市值不得低于3亿新元;公司在上一个财年税前盈利至少需达到3000万新元,且拥有至少三年的经营记录。此外,首次公开募股(IPO)上市的股票发行价不得低于0.50新元。

新交所同时还计划提高个人投资者在公司首次公开募股时分配到的股票份额,尤其是针对那些备受散户追捧的新股。新交所方面称,新的上市条件将会为新交所一级市场(即IPO发行市场)带来质的提升,以吸引更多大型的企业赴新上市。(杨博)

■记者观察

诺基亚“安卓化”势在必行

□本报记者 吴心韬

据报道,昔日的全球通讯巨头诺基亚正在和欧洲各大电信运营商酝酿独家经销模式,企图突破过去传统的大众市场营销战略,以从运营商那里得到更多支持,让其即将上市的Win 8手机卖得更多。

显然,这一效仿苹果iPhone手机的经销模式仅是解决诺基亚目前困境的一招,但诺基亚还需要做得更多,其中最为关键的是尽快加入安卓(Android)阵营,以最大化激活自有基础专利组合和品牌优势,实现在高中低端智能手机市场上的多点反攻。

诺基亚上周最新披露的财报已充分体现了公司的困境。今年第二季度,诺基亚智能手机销量同比下滑39%至1020万台,当季净亏损达14.1亿欧元,较去年同期4.92亿欧元有大幅扩大。更为重要的是,在其出售的1020万部智能手机中,大部分仍是塞班系统智能手机,当季公司仅售出了400万部Windows Phone操作系统的Lumia智能手机。信用评级机构惠誉因此在20日下调诺基亚债信用评级两档至BB-。

如果单纯从Lumia手机的销售增速来看,诺基亚似乎看到了在高端智能手机领域的希望,特别是即将发布的Win 8将提高Lumia在美国市场的议价能力。但在竞争激烈的该市场中,已经很难复制iPhone和三星Galaxy S2的“一机横行天下”的成功。诺

基亚将过多筹码押注在Lumia手机上具有较高的风险,若成功了,无疑是重立品牌威信,激活整体产品链的契机;但若失败或效果不如预期,将再次打压诺基亚的市场信心,进一步削弱其盈利能力。相反,诺基亚加入Android阵营,收复在中端智能手机市场上的失地在产品战略上也显得同等重要。这一点,三星搭载Android操作系统的Galaxy系列智能手机热卖便是一个成功案例。

“瘦死的骆驼比马大”,何况诺基亚这匹“芬兰骆驼”还未瘦死。除了超过42亿欧元的令人称羡的净现金头寸外,诺基亚仍拥有其他对手难以匹敌的资源,如广泛的专利组合和老牌手机巨头的市场影响力。前者涵盖从移动技术到设计创意的各个方面,今年二季度,仅知识产权许可费一项,诺基亚便获得4.3亿欧元的利润,其中还有一部分来自于苹果公司;后者则在两方面发挥作用:一方面是自身庞大的购买力影响供应链上企业,具有明显的议价能力;另一方面则表现在诺基亚在传统市场和新兴市场上仍有较强的品牌影响力和顾客认可度。

总之,诺基亚扭转当前步步为营的被动态势需多点发力多管齐下,除了依靠WP这一新兴操作系统平台,并探索新的营销模式外,公司还应尽快考虑加入Android阵营,激活自有优势,在中端智能手机市场上抢占更多的市场份额。