

# 黑田东彦强硬表态 日本资产购买规模远远不够

□本报记者 张枕河

由于20日是日本法定假日，日本央行新一届行长黑田东彦21日才从日本首相安倍晋三手中接过任命书，并于当日晚间首次以央行行长身份召开记者会。黑田在记者会上再次强调，无论从央行目前的资产购买规模还是种类上来看，都是远远不够的，量化宽松措施不可或缺。

尽管当日的日本股市在黑田召开记者会之前收盘，但是市场普遍预期日本将迎来货币超宽松时代，日经225指数收涨1.34%至12635.96点，再度刷新4年以来的高位。

**黑田作出强硬表态**

黑田在记者会上表示，无论从目前的资产购买规模还是种类上来看，央行迄今采取的措施都还不够充分，央行必须尽快加大宽松力度，毫无疑问，我们需要实施大胆的货币宽松政策，央行将力争在两年内实现此前定下的2%的通胀目标，尽管任务艰巨，但是央行将作出最大努力，着手研究新一轮宽松措施。希望央行货币政策委员会能够仔细讨论具体的措施，在资产购买上更适宜购入长期资产，比如长期国债等。黑田对媒体普遍关心的日本央行是否会提前召开特别会议加码宽松一事仍未给予明确表态，只是称“并非不可能”。

当日上午，日本首相安倍晋三在官邸向央行新行长黑田东彦及岩田规久男、中曾宏两名副行长颁发了任命书，这标志着日本央行新一届领导集体正式开始工作。接受任命书后，黑田向媒体表



新任日本央行行长黑田东彦(中)与副行长中曾宏(右)及岩田规久男在记者会上。 新华社图片

示，他已向安倍晋三承诺，将与两位副行长一道尽全力，使日本经济早日摆脱通缩的困扰。

日本官房长官菅义伟在当日上午的记者会上表示，黑田是能够与政府要求大胆货币宽松这一基本方针保持统一基调的最佳人选。希望央行能尽快实现2%的通胀目标，推进行之有效的货币政策。

野村证券分析师指出，预计

日本央行新一轮宽松政策将以大幅加大购买国债等为核心，包括购买更长期限的国债、增加购买国债的基金额度等。此外，央行或还会计划考虑扩大购买公司债、交易型开放式指数基金(ETF)等风险高于国债的金融产品。

**日央行倾向购买长期资产**

黑田在记者会上暗示，将扩

大政府债券及其他资产购买规模以向银行体系注入更多现金。他还表示，日本央行需要购买更长期的资产，以压低收益率和风险溢价。

不论是此次表态还是以往主张，黑田一直完全赞同安倍的超宽松货币政策，主张“无论是在数量上还是在质量上都应进一步放宽”。分析人士指出，黑田

上任后肯定将大胆改变过去日本央行谨小慎微的货币政策，所以日本迎来“货币超宽松时代”已经毫无悬念。

安倍晋三一直主张采用较为激进的货币和财政政策以对抗日本长期以来的通缩状况，并结束日本经济多年以来的停滞状态。而央行前任行长白川方明并不赞同安倍的“无上限”超宽松货币政策，安倍也曾多次暗示不希望白川继续担任该职，而是选择一位赞同其货币政策的人士出任央行行长。

早在黑田任职财务省财务官期间，就曾因大胆卖出日元干预日元汇率而知名。长期以来，黑田主张日本央行应引入通胀目标。今年2月中旬，他明确表示，支持安倍政府的经济和金融政策主张。

在被正式提名为央行行长以后，作为“安倍经济学”的重要推手黑田更多次表示，日本央行所采取的货币宽松措施远不够充分，应尽快加大货币宽松力度。

尽管日本央行在3月7日的货币政策会议上决定，将基准利率维持在0—0.1%的实际零利率不变，同时否决了提前实施“无上限”购债方案的提案。根据此前日本央行公布的方案，为实现2%的通胀目标，日本央行将从2014年起实施“无上限”资产购买计划。

但是该次会议更多只是作为前任央行行长白川方明的“谢幕演出”，市场期待黑田接任后的政策转变。据日本媒体此前报道，为尽早达成通胀目标而提出追加货币宽松政策，黑田可能会在4月3、4日召开的货币政策会议之前就召开临时会议决定加大宽松力度。

## 欧盟威胁“断粮” 塞浦路斯多路寻找“救命钱”

□本报记者 陈昕雨

塞浦路斯议会19日否决了存款征税议案，使欧元集团100亿欧元援助计划搁浅。据报道，目前该国正制定应急预案并多方筹措救助资金，讨论中的方案包括发行国债、分拆出售银行和国有资产等。欧洲央行21日宣布，维持当前对塞浦路斯的紧急流动性援助计划ELA规模至25日，此后须援助计划确定才会批准进一步对该国的流动性支持。一旦欧央行切断对该国的流动性支持，导致该国出现主权违约和银行系统崩溃的风险骤增。

据路透社报道，由于评级过低，目前塞浦路斯国债不能作为欧央行的再融资计划抵押品，塞浦路斯央行只能通过紧急流动性援助计划ELA获取资金，但使用紧急流动性援助计划须获欧央行执委会批准，该委员会每两周审核一次，且需要多数支持方可通过。

另据《华尔街日报》报道，塞浦路斯政府将出台资本限制法规，以阻止资本外逃，新法案将于当地时间21日递交该国议会，法规需在银行重新开业前生效。自16日塞浦路斯政府宣布征收存款税计划后，该国银行一直停业避免挤兑。塞浦路斯央行20日称，银行最早将于26日重新开业。

欧元集团主席戴塞尔布卢姆20日表示，虽然存款税议案遭塞浦路斯议会否决，但欧元集团仍准备帮助该国改革经济。德国总

理默克尔同日对塞议会否决存款税议案感到遗憾，她强调：塞浦路斯银行部门恢复可持续性非常重要，银行必须为可持续性付出努力、做出牺牲。塞浦路斯银行存款高于10万欧元的储户应做好准备为救助协议贡献力量。”

据《华尔街日报》报道，目前塞浦路斯政府正在寻求其他出路筹措政府和银行业所需“救命钱”。具体措施包括，将养老基金资产转变成政府长期债券，债券收益与未来该国天然气收入挂钩，通过发售债务筹集60亿至70亿欧元资金。缩减该国最大的两家银行的规模，将其不良资产转移到一家坏账银行，将剩余健康资产合并成一家新实体，出售给俄罗斯VTB银行。

不过，欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织IMF“三驾马车”并不支持塞浦路斯政府的上述计划，认为这些措施并非可行选项。将资金转移到国库是一种债务形式，会使国家负债变得不可持续；而分拆、重组和出售银行资产也将产生清算和清理不良资产的成本。

此外，塞浦路斯财长萨里斯20日抵达莫斯科与俄罗斯财长会谈，讨论俄方可能提供的援助。据希腊《每日新闻报》报道，塞浦路斯政府已与俄罗斯投资者就购买塞浦路斯大众银行(Laiki)达成原则性协议。俄方可能附加诸多条件，如在塞浦路斯港口停留俄罗斯军舰及获得塞天然气资源储备的开采权等。但塞浦路斯政府随后否认了上述消息。

## 欧元区3月综合PMI创4个月新低

□本报记者 陈昕雨

英国经济研究公司Markit21日公布最新数据称，3月欧元区综合采购经理人指数PMI连续第二个月下滑，由2月的47.9降至46.5，创4个月新低，不及预期值48.2；3月制造业PMI初值为46.6，创3个月新低，不及预期值和前值48.2与47.9；服务业PMI初值由2月的47.9降至46.5，同创3个月新低，且不及预期值48.2。

受不佳数据影响，21日欧股普跌。截至北京时间17时45分，英国富时100指数下跌0.66%，德国DAX指数下跌0.75%，法国CAC40指数下跌1%，欧元对美元汇率下跌0.2%。

Markit首席经济学家克里

斯·威廉姆森指出，最新数据显示，欧元区经济可能已重拾下行势头，企业活动正以四个月来的最快速度萎缩，且两大经济体——德国和法国经济恶化情况严重，这再次打击了市场对欧元区经济复苏的乐观情绪。塞浦路斯局势进一步打击了欧元区企业和消费者信心，预计4月PMI数据可能持续萎缩。

德国3月综合PMI初值为51.0，创3个月低点，不及2月的52.7，但仍勉强维持在50关口上方；制造业PMI初值由2月份的50.3回落至荣枯分界线50下方，为48.9，不及预期值50.5，同样为3个月低点；服务业PMI初值由51.6，创4个月新低，不及预期值和前值55.0、54.7。

**避免政府关门****美参议院通过临时拨款议案**

□本报记者 杨博

美国国会参议院20日投票通过了截至2013年9月底的本财年下半年联邦政府预算临时拨款议案，预计众议院将于21日通过该议案，并交由总统奥巴马签署成为正式立法。这项议案将可以保证美国政府机构在9月30日以前维持正常运作，从而避免了政府可能在3月底出现的关门危机。

参议院通过的这份议案在众议院本月初通过的版本基础上做出了一定修改，因此需由众议院再次表决。这份议案中保留了本

月初启动的850亿美元自动开支削减的内容，但缓和了相关部分项目受到的冲击。华尔街日报称，妥协后的议案既满足了众议院共和党人增加国防部运作和维护预算的要求，也迎合了参议院民主党人对妇女及儿童营养补贴等国内项目改革的想法。不过即便对于上述受到重点照顾的项目，议案也只是缓解了自动减支的影响，而非彻底消除。

国会参议院当天以73票赞成、26票反对的投票结果通过了这份议案，有将近一半的共和党议员和几乎全部民主党议员投下赞成票。

**股价今年飙升300%****“两房”走出“仙股”泥潭**

□本报记者 杨博

受监管机构利好表态的影响，美国两大抵押贷款服务商房利美(FNMA)和房地美(FMCC)的股价20日双双飙涨逾50%，回升至1美元以上。年初至今这两家公司的股价涨幅均超过300%。

美国联邦住房金融局20日表示，根据今年生效的修订后救助条款，房地美和房利美将更快偿还纳税人救助资金。在新条款下，“两房”不再需要每季度向财政部支付10%的股息，而只需要在盈利的情况下上缴全部盈利所得。

而此前的救助条款曾规定“两房”无论是否盈利都需要按季度向财政部支付10%的高额股息。

目前“两房”为美国约三分之二的新房贷款提供融资，美国房地产市场的回暖极大地推动了这两家企业的复苏。彭博数据显示，房利美2012年前三个季度的收入达到133亿美元，同比增长33%，该公司股价今年以来累计上涨

5%。美国房地产市场虽见复苏，但标普凯斯席勒20大城市房价指数仍较2007年末下跌24%。消费者购买力尚未恢复，近5年来，美国工人平均工资增长6.7%，同期消费者价格指数上涨逾10%。

再看日本，去年11月至今年4月，日经指数涨幅近50%，本月上旬已收复2008年金融危机爆发以来的全部失地。日本宏观数据则显示，去年四季度GDP环比下降0.1%，同比下降0.4%，经济增速已连续三个季度出现萎缩。

欧洲情况同样如此。欧洲股市虽未回到衰退以前的水平，但大部分股指已站上近年高位。但与此同时，宏观经济数据却加速恶化，数据显示，美国企业2月宣布的股票回购规模达1.178亿美元，创1985年以来单月最高水平。

量化宽松措施在挽救金融危

机、缓解信贷紧缩中确实起到过

积极作用，但“无节制的宽松”已

弊病百出，发达经济体把量化宽

松视为经济复苏的驱动器，置潜

在风险完全不顾，正应了中国古语：“人无远虑，必有近忧。”

量化宽松措施在挽救金融危

机、缓解信贷紧