

日本国债收益率创近十年新低

# 股债联袂走强 日家庭“盆满钵盈”

本报记者 张枕河

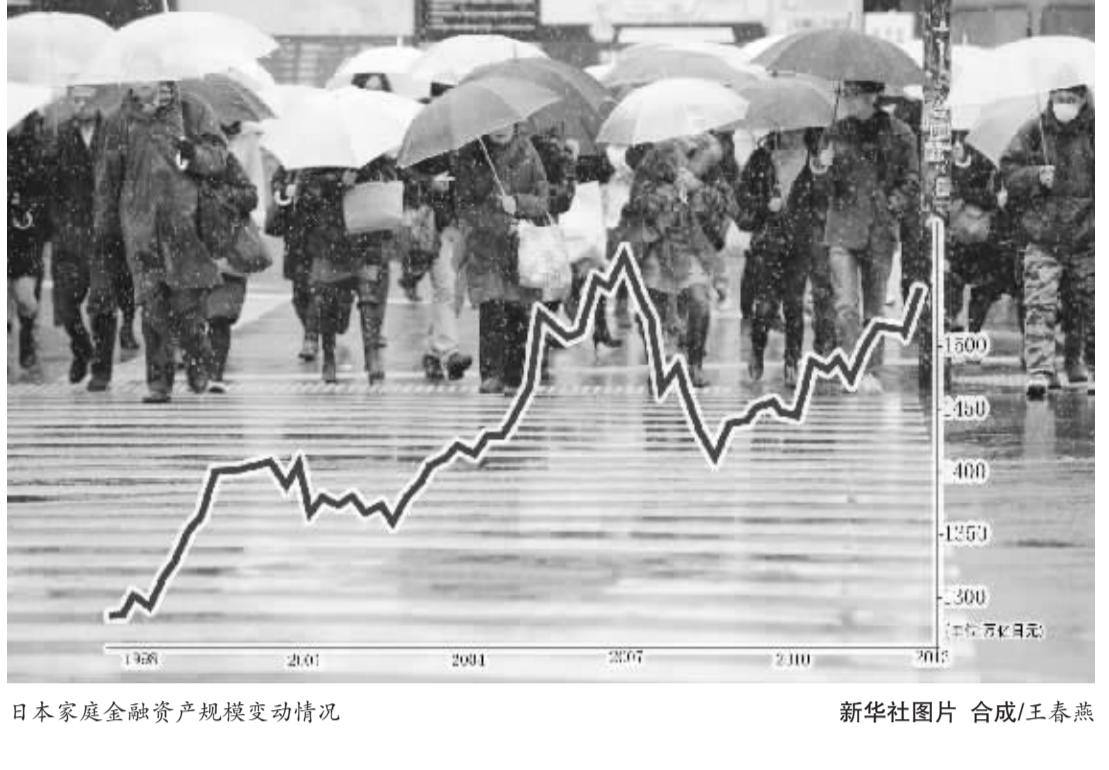
受日元汇率走低刺激，日本股市和股市去年下半年开始走强，导致日本家庭金融资产规模增加。日本央行公布的最新数据显示，截至去年12月底，日本家庭的金融资产总计1547万亿日元，较上年同期增加3.1%，同时也创下2006年以来的最高水平。但分析人士也警告称，日本经济基本面并不扎实，缺乏实体经济支撑的金融资产价格增长背后存在隐忧。

## 日家庭“钱包”日渐丰满

去年四季度以来，随着日元大幅走低，日本股市迎来了一波强劲的上涨，日经225指数去年第四季度累计上涨约17%，日本国债收益率也随之大幅走低，这直接导致了日本普通家庭的“钱包”日渐丰满。3月26日，日本10年期国债收益率盘中一度降至0.525%，收盘较上一交易日下降1.5个基点，报0.540%，创2003年6月以来的新低水平。

日本央行新行长黑田东彦当日上午在国会上重申将通过积极购买长期国债来大胆推进宽松政策。国债价格受此提振继续攀升，收益率进一步下滑。由于近期欧债危机阴霾不散，被视为安全资产的日本国债也因此得到多方的青睐。

分析人士指出，自从去年第四季度以来，日本投资者和普通储户就由于日股和日债的走好而大幅受益。彭博调查显示，日本国



新华社图片 合成/王春燕

债券有90%的投资者是日本国内投资者，而根据EPFR的数据，日本股票市场从去年第四季度出现了国内外投资资金均增加的局面。日本央行数据也显示，去年第四季度，海外投资者所持日股规模从上一季度的81.1万亿日元增至97.3万亿日元。

野村证券分析师指出，今年第一季度，日元贬值和日股上涨的态势持续，日本国债价格继续走高，尽管官方数据并未公布，但日本家庭金融资产规模料将继续走高。

## 国债收益率或持续走低

对于日本国债市场未来的走势，分析人士指出，这将主要取决于日本央行的宽松政策力度以及日元的走势。年内来看，日元继续走低的可能性很大，国债收益率随之走低的可能性较大。

中信银行外汇分析师胡明26日接受中国证券报记者采访时表示，对于日本债券市场近期而言，由于受到日本债券购买计划的支持，特别是未来央行可能加大5年期以上债券购买，日本国债收益

率将继续保持低位，或呈现继续下行的态势。不过，胡明同时强调，从中期看，也需要考虑日本高企的债务负担对于债券市场的隐性冲击。

恒泰大通产研中心分析师关威在同日接受中国证券报记者记者采访时表示，从日本国债近期的表现来看，投资者仍然认定日本央行后续还会推出进一步的宽松政策。日本央行行长黑田东彦释放的政策信号使日本国债获得追捧。日本国债价格或维持较高水平。

目前，市场普遍聚焦4月初日本央行议息会议，如果该行所采取的宽松措施超出市场预期，日元或将进一步贬值，日本国债收益率继续走低的可能性较大。

## 实体经济与金融资产脱节

尽管日本股票和国债市场双双走强，但多数市场人士认为，日本通胀率过低，国内经济复苏程度远远不够，缺乏实体经济经济增长基础的金融资产价格上升并不扎实。

国家信息中心预测部副研究员张茉楠指出，日本经济增长前景并不乐观，面临人口、产业、企业的老龄化，甚至面临主权债务危机的风险。另外，世界经济同步减速还将严重冲击以出口为导向的日本经济，日本出口贸易仍面临挑战。

对直接影响日股、日债走势的日元汇率以及日本货币政策前景，市场也存在着担忧。

关威表示，尽管日元后市进一步走弱的可能性较大，但是相比于去年底至今年初的日本大幅下挫态势，近期日元的跌幅明显收窄。欧债危机仍处于周期性发作期间，意大利政治僵局以及塞浦路斯问题逐渐浮出水面，再一次提升了市场的避险情绪，导致资金回流日元避险。

胡明指出，目前来看，黑田东彦上台来的表态与前期市场所预期的比较接近，央行采取的宽松举措大幅超出预期的可能性不大，所以日元再次大幅贬值的概率较小。

# 巴伦周刊评出全球30位最佳CEO

科技零售企业掌门人占据半壁江山

美国著名财经杂志《巴伦周刊》日前公布了2013年全球30位最佳首席执行官(CEO)榜单，其中来自科技和零售企业的掌门人数量分别达到8位和9位，占总数的一半以上。这是《巴伦周刊》第九次评选全球最佳CEO，该评选主要以企业的股东回报为基准，综合记者、编辑、投资者、分析师和业界人士意见后定出。

分地区来看，上榜的30人中有4位来自亚洲，华人占据其中3席，腾讯首席执行官马化腾再次上榜，联想集团总裁杨元庆和台积电创办人张忠谋则首次入选。此外还有16人来自美国，8人来自欧洲，加拿大及墨西哥各有1人上榜。

对首次上榜的杨元庆，《巴伦周刊》称，在他的带领下，联想集团迅速发展，已经成为顶尖的PC制造商，征服了戴尔及惠普等传统电脑巨头。

《巴伦周刊》表示，登上这份榜单的CEO们都符合一个标准，就是在他们任职期间，其公司的

欧元集团主席

## 否认塞浦路斯式救助是范例

欧元集团主席、荷兰财政大臣戴塞尔布卢姆25日晚接受荷兰媒体采访时表示，一些媒体对他有关塞浦路斯救助方案的表态存在误解，他否认塞浦路斯救助方案可成为其他类似救助方案的范例”。

戴塞尔布卢姆当天接受了路透社以及英国《金融时报》的采访。之后，媒体引用他的话说，对塞浦路斯的100亿欧元(约合130亿美元)紧急救助方案可作为未来类似救市计划的范例。媒体报道同时援引他的话说，欧元区的官员们应该致力于将救助濒临破产银行的负担由普通纳税者转移到私人投资者身上。

我坚决维护我们的共同政策。”戴塞尔布卢姆强调：“我觉得对于塞浦路斯的政策是很有道理的，或许金融界并不总是喜欢听到这些。但是，要想解决问题我们还是得在一定程度上将问题放回它风险的来源地，回到问题的根本。”(潘治 洪天牧)

## 美联储高层重申宽松政策必要性

包括美联储主席伯南克和纽约联储主席达德利在内的美联储高层25日相继表示，有必要继续实施量化宽松政策。伯南克称，尽管积极货币政策的出发点是为了刺激美国经济复苏，但全球经济相互关联，整个世界都会从更加稳健的美国经济中获益。

最终救助方案决定对大储户资产大幅减记，同样会导致存款流失，为了避免此幕发生，塞浦路斯通过限制银行取款数额等方式，由政府直接控制资本外逃。在单一货币体系内，其他国家没有设定存款限额的情况下，这种特例已经违反了欧盟“统一市场操作”的基本原则。

欧洲银行危机千头万绪，银行业危机是最关键的致命因素，加快欧洲银行业联盟的建设进程，尽早实现欧元区财政体系的相对统一，才是解决欧债危机的最好出路。

欧洲银行危机千头万绪，银行业危机是最关键的致命因素，加快欧洲银行业联盟的建设进程，尽早实现欧元区财政体系的相对统一，才是解决欧债危机的最好出路