

聚焦 FOCUS 日本特大地震

# 强震重挫股市 日本央行三度注资救市

日经指数昨日暴跌6.18%，日本央行除注资外，还扩大资产购买规模

证券时报记者 吴家明

日本大地震给金融市场带来的“余震”不断，日本股市昨日重挫6.18%，失守10000点大关。为缓解震灾造成的金融市场资金不足，日本央行宣布将向金融市场注入18万亿日元（约合2195亿美元），创历史最高纪录。

## 一日数次扩大注资规模

为提振市场信心及缓解金融市场出现的资金不足情况，日本央行全力救市并多次扩大注资规模，由最初提供的7万亿日元增至12万亿日元，之后又提高至18万亿日元。这是自去年5月以来日本央行首次向短期金融市场提供紧急融资。

昨日，日本央行宣布将基准利率维持在零至0.1%的水平不变，同时，还决定将资产购买规模扩大5万亿日元至40万亿日元。日本央行行长白川方明表示，日本经济前景存在巨大不确定性，东京电力公司的限电计划也将给实体经济造成很大影响，但不会对日本资金和证券结算系统造成影响，日本央行将在4月的货币政策会议上评估经济和金融市场状况。

昨日，美元兑日元一度跌破81水平，触及自去年11月9日以来新低，但在日本央行宣布注资后，日元涨势得到控制。有分析人士表示，日本央行向市场注资的主要目的在于稳定日元汇率。日本财务大臣野田佳彦表示，希望日本央行继续与政府保持合作，确保向市场提供流动性，政府将继续监控日元汇率。

## 日经指数狂泻跌破万点

昨日，亚太地区股市普遍下跌。其中日本股市日经225指数大跌6.18%，报收9620.49点，创下自去年11月4日以来的新低。东京证券交易所创业板指数更暴跌17%，创下自2000年4月以来的最大单日跌幅。

值得注意的是，市场担忧地震导致核电站关闭，日本两家上市电力公



司东京电力和东北电力股价双双跌逾20%，铁路运输股遭重创，索尼、日产汽车等公司股价跌幅接近10%。不过，在重建需求的刺激下，与建筑业相关股票走高，其中鹿岛建设涨幅超过22%。

花旗集团在研究了1995年阪神大地震后的市场情况后指出，日本股市短期内下跌的趋势已不可避免，跌幅多少还将取决于地震造成的实际损失和政府支持力度，投资者在市场形势不确定时应避免投资风险资产。

## 核电站命运牵动市场

日本福岛第一核电站3号机组昨日再次发生爆炸，东京电力公司社长清水正孝表示，福岛第一核电站放射性物质泄漏的最主要原因是海啸超出设想的水位，设备因海啸破坏丧失功能。

据悉，日本的电力有30%来自于核能，随着时间的推移，核电站关闭可能会使日本增加石油、天然气和煤炭的进口。有市场人士表示，此次地震海啸和核事故的影响可能超过1995

年阪神大地震所造成的损失，核电站的命运将继续牵动全球金融市场。

据日本媒体报道，日本内阁昨日批准动用300亿日元准备金用于震后恢复。评级机构穆迪表示，日本震后并未立即显示出财政危机的迹象，日本政府应该能够继续以超低成本在债券市场进行融资，以弥补政府赤字。标准普尔日前也表示，虽然日本遭受大地震和海啸的侵袭，但在宏观经济状况并未受到长期损害的情况下，日本的主权评级不会受到影响。

# 日本需求缺失 全球商品市场为之一震

证券时报记者 魏曙光

日本发生9级强震，商品市场中的“日本需求”出现短期消失，国际石油及大宗商品价格遭受明显压制，但市场对于全球商品中长期需求尤其日本灾后重建，仍信心满满。

从周一的全球商品市场表现来看，大宗商品价格波动不大，基本维持平稳，但各个品种表现不一。国际油价继续回落，国际金价一度突破每盎司1430美元。

有分析人士表示，作为全球最重要的原材料进口国，日本地震在一定程度上可能令全球商品价格出现再度回落，但日本钢厂停产导致出口量下降，铁矿石需求减少，亚洲市场钢材价格将因此走高。Mysteel报告预计，未来6个月，铁矿石需求将每个月减少350万吨，焦煤减少170万吨。目前现货铁矿石市场正处于下跌通道，地震将使其下跌速度加快，跌幅也将超出前期市场预测。对于现货焦煤市场，澳大利亚洪水的影响也将被日本地震抵消，价格将回归到合理水平。

在国际橡胶市场上，日本地震放大全球橡胶市场需求忧虑。周

一，东京橡胶期价出现恐慌性下跌，东京商品交易所启动橡胶期货品种的熔断机制，并连续三次放宽橡胶价格变动幅度，受此影响，上海橡胶期价全线跌停。

原油期货价格昨日进一步走低。由于市场预计在强地震和海啸后，日本的原油需求短期内可能下降。日本相当一部分炼油厂因地震停工，成品油、烯烃、芳烃等基础原料，尤其是乙烯、丙烯等烯烃类和芳烃类产品生产不足将给市场带来较大影响。

不过，灾难对原油需求的综合影响中长期看可能是正面的。来自高盛集团的统计显示，地震除了对于居民区和商业区的各方面破坏，占据整体发电能力26%的125亿瓦核电站发电能力和占整体20%的每天935千桶炼油产能被关闭。

高盛预计，日本会进口液态天然气、残余燃料油和柴油来弥补被关闭的核电站125亿瓦发电能力的缺口。更重要的是核设施破坏的影响可能会持续多年，因为需要进行维修、测试和完成重新商业运行的审批。高盛认为，从中长期来看，一旦炼油厂恢复运行，而核电站仍无法恢复运作的话，将导致原油价格上涨。



因日本核泄漏，德法韩等国民众举行反核游行。 IC/供图 张常春/制图

## 外资机构认为——

# 日经济短期受冲击 重建成本占GDP或达1%

证券时报记者 徐欢

受日本强震影响，昨日美元对日元一度跌破81.00关口。外资投行经济学家及外汇策略师在接受证券时报记者采访时表示，地震灾难将刺激日元回流，短期内使日元对美元走强。但长期看来，随着全球经济稳步复苏以及美国经济回暖，日元兑美元将重返贬值通道，而重建费用可能占日本国内生产总值(GDP)的1%。

## 日元将短期走强

摩根大通首席外汇策略师佐佐木融表示，未来数月，日元可能成为外汇市场上表现最好的币种。

佐佐木融认为，目前日本是世界上最大的债权国之一，经常账户盈余也十分巨大，最主要的是日本本土热

钱数量并不多，地震发生后，未出现大量海外资金迅速撤离的场景，反而会出现大量资金回流日本，从而推动日元大幅反弹。此外，虽然随着日本政府巨额的财政支出，日本财政状况可能会有所恶化，导致日本国债收益率攀升，但日本的机构投资者并不会将其在日本国债市场上的投资转换成海外投资。另外，避险意识的增加可能导致外国资产中外汇对冲比例的增加，也将支持日元走强。

野村证券首席外汇策略师 Taisuke Tanaka 表示，不排除美元对日元将在短期内跌破80大关，但是如果日元走强导致日经指数大幅下挫，日本央行和财务省或将采取相关措施对日本汇率进行干预。此外，长期看来，随着美国和全球经济逐步复苏，未来美元兑日元将重返升值轨道。资金回流以及避险情绪

的提高对支持日元走强的力度有限。

## 日本经济短期将受冲击

野村证券首席策略师岩泽诚一郎表示，短期内，日本国内生产及消费将大幅缩减，日本经济将被严重削弱，但随着灾后重建工作的迅速开展，日本经济将重获支持。

法兴银行日本首席经济学家大久保卓治表示，日本V型经济增长曲线蓄势待发。他指出，这次地震的损失很可能超过1995年的日本阪神大地震。阪神地震估计损失10万亿日元，约为当时GDP的2%。由于本次地震更具破坏力，预计日本3月份经济产量将大幅下挫，但很可能在接下来的几个月逐渐恢复，呈现出类似于1995年阪神大地震后的V型增长曲线。展望未来，基础设施灾后重建和耐用消

费品重购需求的积极影响将使GDP恢复增长。

此外，大久保卓治指出，电力将成为主要担忧因素，发电能力若大幅下降，且短时间内不能恢复，则将对经济恢复产生重大影响。

在此次大地震中，受灾最严重的宫城县和福岛县经济总量占日本国内生产总值的3.1%，如果加上周边的岩手县、茨城县和栃木县，这一比例则增至7.8%。美林证券假设此次地震中经济活动所受影响与阪神大地震时类似，即宫城县和福岛县生产减少3.1%，周边三县生产减少1%到2%，那么2011年日本经济增速将因此下降0.2到0.3个百分点。供给能力方面，美林证券认为目前日本剩余产能依然较大。据估计，此次重建费用可能占日本GDP的1%。

# 在港上市公司披露灾情 总体比较“抗震”

证券时报记者 唐盛

截至昨日港股收市，已有多家在港上市公司公布受日本地震影响的情况，包括保险业的中国太平、英国保诚，航海运输业的东方海外、海丰国际；此外，还有香港最大固话运营商电讯盈科等。公布的情况显示，多数公司受地震的直接影响较小。

英国保诚集团昨日向媒体透露，预计日本大地震对公司的直接影响有限。其亚洲子公司发言人 Chad Harris Tendler 介绍说，自2010年2月以来，

公司一直缩减在日本的人寿保险业务规模，之后也没有在日本签订新的保险合同。他表示，公司在日本的现有保单只占集团业务总体很小的比例，所以公司在日本的直接风险敞口很小。

中国太平集团昨日也公布，公司在日本的再保险保金收入约占总额的6%，受日本大地震影响，公司全资附属公司太平再保险的初步估计净亏损为7500万至1亿港元，占毛保费比重约3%-4%。

香港航运龙头东方海外昨日公告称，日本地震已对公司往返日本的集装

箱运输造成影响，公司已暂时关闭驻东京的办公室，但预计地震对旗下业务造成影响的可能性较小。

据悉，东方海外每年约有10%的运量途经日本，年处理发往日本的集装箱约50万个。在日本地震后，公司旗下三个码头已暂停运作。公司财务总监 Ken Cambie 昨日向记者表示，其在日本仙台有500个空货柜箱下落不明，届时将需要为此做财务冲减。

另外，同属航运板块的海丰国际日前发布的公告显示，日本强烈地震并未对公司的财务和包括货运、航空

物流在内的业务经营造成任何重大影响。据公司的网站信息显示，海丰国际是中国收入规模最大的非国有航运物流企业，共运营49艘集装箱船舶，经营53条航线，网络覆盖日本等多个国家和地区。

电讯盈科的公告称，日本大地震令公司的几条海底电缆受损，部分连接美国互联网的服务影响严重，目前公司正在将数据流量向其它的电缆系统转移。公司表示，在未来的几周里，将对受损的海底电缆进行修复，期间公司将采取临时措施继续向客户提供服务。

## 微博热议日本核泄漏

- 1、在仙台开展救援活动的美国航母上，美军17名直升机机组人员受到轻微核辐射，该辐射量相当于正常水平时一个月的总和。
- 2、有人透露法国政府已通过驻中日领事馆要求在日法公民远离东北地区为首都圈，理由是余震和核泄漏无法控制。法国之所以成为第一个提出这样警告的国家，首先法国是超级核大国，其次，三菱和法国的阿海法是核电同盟，因此，法国政府很可能知道些严重内幕。
- 3、前英国政府辐射事务顾问巴斯比博士表示日本核电站的问题极为严重，令人担心的是福岛核电站三号反应堆。该反应堆现在遇到麻烦，因为它使用的是一种不同

的燃料：它不是铀，而是一种铀钚混合燃料，钚是极为危险的。据称，一片药片大小的钚，足以毒死2亿人。

4、日本核电站出现泄漏事故，将对世界核电发展，产生重要影响，中国各地正迅猛发展的核电计划，也不得不审慎放慢脚步。日本地震海啸灾难，让我们有了清醒的反思，就是不可预知未来，灾难真的可以无限放大。

5、日本地震对核设施的影响应该给我国敲响警钟，德国早放弃核能改为使用风能和太阳能实为明智选择。

6、核电发展的再思考或使得国内外的产业规划和发展受到一定的考验，但对于风能和太阳能来说或将长期受益，并可能引发短期的交易性机会。

(杨晨 整理)