聚焦 FOCUS 日本特大地震

日本核危机升级 全球股市普遭“空袭”

日股市值两天蒸发40万亿日元;昨日日经指数期货大幅下挫,两次触发证交所熔断机制

证券时报记者 吴家明

日本地震造成的损失仍在继续扩大，而核泄漏恐慌情绪迅速蔓延。日本股市继前一天大跌 6.2%之后，昨日继续大幅走低，跌幅高达 10.5%，并拖累全球股市纷纷跳水。

①

②

①CFP/供图 ②IC/供图 翟超/制图

核泄漏引发担忧

日本东京电力公司昨日表示，福岛第一核电站多个机组出现险情，3 号机组反应堆上方有白色蒸汽冒出，4 号机组出现爆炸并发生火情。更有消息指出，福岛第一核电站泄漏的核物质已经飘至东京，东京地区的放射线量已经超过了往常的 20 倍，而且继续处于上升的趋势。日本首相菅直人指示，福岛第一核电站的核泄漏问题趋向严重，居民避难半径从第一核电站周边 20 公里扩至 30 公里。

菅直人的表态令投资者对核泄漏的担忧继续加重。据悉，欧盟已要求国际原子能机构 （IAEA ）就日本核电站危机召集特别会议。有市场人士认为，除了地震和海啸已带来的可见损失外，目前市场最恐慌的还是可能出现的核泄漏和核电站爆炸，此次核危机在心理上的影响已超过阪神大地震。不过，核危机带来的影响还难以判断，随着事态被控制，市场将逐步回归理性。

日本股市两日跌17%

全球的担忧正转向福岛核电站的核泄漏危机。受此影响，日本股市日经 225 指数跌破 9000 点。日经指数期货大幅下挫并两次触发证交所熔断制度，并导致交易一度暂停，日本东京电力公司继前一交易日股价收跌 23.5%之后，昨日再跌 24.6%。

数据显示，两天之内日本股市累计跌幅高达 17%，市值蒸发约 40 万亿日元。知名机构 Guppy Traders 首席执行官顾比表示，受大地震影响，日本多个行业生产陷入停顿，市场普遍对企业前景感到悲观，日经指数或将跌至 7000 点附近。

恐慌情绪波及全球股市

亚太金融市场遭遇严重冲击，MSCI 亚太指数昨日重挫 5%。韩国股市综合股价指数下跌 2.4%，报收 1923.92 点，盘中跌幅一度超过 4%。澳大利亚基准 S&P/ASX 200 指数下跌 2.1%，创下近 9 个月来的最大单日跌幅。中国香港恒生指数下跌 2.86%，报收 22678 点。

欧洲股市开盘重挫，触及近 14 周以来新低，三大股指盘中跌幅均超 3%。国际油价一度跌至每桶 98 美元下方，金价也小幅回落。值得注意的是，由于市场风险规避情绪迅速升温，美元指数顺势走高，美联储今日公布利率决议也引起市场关注。但经济学家普遍认为，美联储在会议上只会间接承认日本地震灾害对经济产生的影响。

路易斯证券负责人科莱特表示，除了日本股市，世界其他股票市场没有对地震带来的影响给予足够重视，投资风险正在加剧。但有分析师表示，日本股市出现的恐慌情绪不会出现在世界其他股票市场之上。

日本央行连续两天注资

日本央行昨日再次宣布向短期金融市场追加 20 万亿日元资金，包括立即实施的 8 万亿日元紧急公开市场操作。至此，日本央行已经连续两天投入巨额资金。

瑞士信贷和巴克莱资本预计，震后日本面临着复苏和重建的费用至少需要 1800 亿美元。日本政府也正紧急采取多种措施应对这场 经济地震”。日本经济财政大臣与谢野馨昨日表示，政府与日本央行必须致力于缓和公众与投资者的忧虑，日本的经济实力和生产力并没有降低，日经指数重挫是受到核泄漏事件等一连串负面消息影响，政府或入市购买股票以稳定股价。

有投资者呼吁当局暂停股市交易，与谢野馨表示，市场将随着时间而逐渐恢复平静，没有理由关闭东京金融市场。

外患不断 美联储难以作出加息决定

在日本强震背景下，分析人士表示，美联储仍将保持低利率政策，量化宽松政策仍将持续。不过，欧洲央行依然打算渐进式加息，以阻击通胀预期的上升。

欧洲央行管理委员会委员诺沃特尼 14 日表示，在日本地震和中东和北非局势持续动荡的背景下，全球经济面临的不确定性显著增加，但欧洲央行对通胀形势保持高度警惕的态度仍是恰当的。

欧洲央行管理委员会另一位委员斯马吉表示，央行需要立即采取行动防止通胀预期的上升，并继续向市场发出加息信号。

对于通胀，美联储的应对之道可能有些不同，美联储也不太可能跟随欧洲央行发出任何收紧货币政策的信号。有分析人士表示，在日本强震的特殊背景下，美联储仍将保持低利率政策，量化宽松政策仍将持续。 (吴家明)

外资投行认为 日强震或致中国延缓加息

日本地震对全球的经济产生了负面效应，昨日，证券时报记者采访的外资投行经济学家一致认为，日本灾难对中国的影响有限，目前仅局限在贸易层面，长远来看影响不大。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆表示，日本灾难对中国的影响目前仅局限在贸易层面，长远来看影响不大，而心理影响大于实际影响。他指出，目前中国对日本的出口占比为 8%，而从日本的进口比例仅为 13%。如果日本情况未能及时好转，对华出口未能及时恢复或导致相关中国企业的供应链断裂。

另外，王庆指出，在出口方面，由于交通不畅，部分产品出口或受影响。而在外商直接投资方面，由于日本对中国的直接投资比例仅占中国整体的 5%，因此预计影响甚微。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏则表示，从另一方面看，日本地震对中国经济也有正面影响。由于日本的核泄漏问题，或将加大对传统能源的需求，这将利好中国石油企业。马骏还表示，如果日本的出口未能及时恢复，将导致中国的供应链断裂，如果因此引发中国经济下行，将不排除中国央行延缓加息进程的可能性。 (徐欢)

基金经理对 亚太股市青睐度骤降

汇丰昨日发布的一项有关基金经理投资动向的最新调查显示，所有受访的环球基金经理都表示看好北美股票在今年一季度的表现，并表示将会继续增持。去年四季度只有 25%的基金经理持同样看法。

调查结果还显示，表示将会增持亚太区 (日本以外) 股票的基金经理由去年第三季度的 75%大幅下降至 50%。对大中华区股票持观望态度的基金经理则由之前的 33%增加至 43%。另外，所有受访的基金经理都认为亚洲的债券在今年一季度的表现将转向正面。 (唐盛)

观察 Watch

日本大地震给全球经济带来变数

据新华社电

日本 11 日遭遇该国有史以来最强地震，经济蒙受巨大损失，这一重大突发事件也给全球经济复苏带来变数。

巨额损失重创日本经济

花旗集团经济学家村岛喜一预计，地震造成的损失总计为 5 万亿到 10 万亿日元 （1 美元约合 81.65 日元），其中仅房屋损失就将达到数万亿日元。

德勤全球经济调研部主管卡利什说，地震将减缓日本在半年内的出口，导致日本经济增速放缓。美国高频经济信息社首席经济学家卡尔·温伯格说，虽然目前仍无法准确计算地震的影响，但鉴于现状，此次地震对日本经济的影响可能大于阪神大地震。本次地震将给本就不振的日本经济带来重创，今年第二季度的表现将最为疲弱。

野村证券在报告中指出，日本经济在地震发生前就已经出现萎缩，如今想要走出疲弱状态需要比预期更长的时间。穆迪经济分析公司首席经济学家马克·赞迪甚至说：“日本经济面临再次衰退风险。”

摩根大通将其对日本第一季度经济增长预期从 2.2%下调至 1.7%，将第二季度的预期从 2.2%下调至 0.5%，全年增长预期从 1.7%下调至 1.4%。

基建受损波及全球供应链

日本是世界第三大经济体，其制造业在全球经济中占据重要地位，是全球供应链上至关重要的一环。日本生产供应全球 40%的手机和电脑芯片，五分之一的半导体产品。

此次地震的重灾区东北部沿海分布着汽车、核电、石化和半导体等众多重要产业的工厂。灾难发生后，大量基础设施包括电网、道路和港口遭到破坏，并且导致多起核电站爆炸。轮番限电除了导致灾区企业停产，也影响到日本境内几乎每一家公司。索尼已经关闭 6 家工厂，丰田汽车也计划在 16 日之前停止日本境内所有 12 家工厂的生产活动，此举将导致集团减产 4 万辆汽车。

在 LCD 屏幕、芯片设备等方面严重依赖日本的韩国企业将受到最大影响。

筹资或引发全球资产抛售

日本为重建筹措资金，有可能加剧全球资产抛售趋势。温伯格说，日本需要大量重建资金，但目前日本政府债务是经济总量的两倍还多，为所有发达国家之最，而且日本财政赤字占国内生产总值近 10%，政府没有过多资源可以利用。这就可能导致日本在海外的投资回流，从而引发资产抛售。另外，大量保险公司和再保险公司因为需要偿付地震损失，也会出售资产。全球金融市场因此可能面临动荡。

据国际货币基金组织预计，2010 年日本私人在国外投资总额为 1660 亿美元。日本是美国国债的第三大持有者，截至 2010 年年底共持有美国国债近 9000 亿美元。如果日本出售美国国债，美元将走低，美国融资成本将进一步上涨，无疑会令美国债务雪上加霜。

需求或推高通胀预期

虽然短期内日本经济将出现萎缩，但经济学家普遍认为，重建过程可以创造就业，长期来看有利于日本经济发展。卡利什说，在重建过程中，无论是政府还是私营部门都会进行大量投资，因此我相信，在未来几年，日本经济会因此增长。”

摩根大通也相信，灾后重建过程将对日本经济起到推动作用，并因此将 2012 年日本经济增幅从之前预计的 1.8%上调至 2.0%。花旗集团也将这一预期从 1.9%上调至 2.1%。

日本灾后重建以及之后的经济发展需要大量原材料。全球范围内大宗商品需求增加，或推高物价，加大全球通胀预期。

野村：日本地震对 亚洲各经济体影响有限

昨日，野村证券发布研究报告称，日本地震对亚洲各经济体的总体负面影响有限。

野村预计，本次地震对日本经济产生的负面影响有限，最多导致日本的 GDP 增速放缓 1%，因此，预计亚洲经济的不利影响也有限。木下智夫指出，日本的灾难可能会在两个方面对亚洲经济产生负面影响。首先，日本对亚洲经济体的出口短期内可能出现中断，特别是在电子设备和机械行业。去年日本对亚洲的出口总额达到 4300 亿美元，其中电子机械和机械品几乎占据一半份额。而亚洲经济体的高科技材料和配件行业都严重依赖日本的出口。2010 年，台湾地区和泰国的进口有 20.7%来自日本，韩国有 15.1%来自日本，中国大陆的这比例则达到 12.7%。他同时指出，过去 10 年来亚洲各国出口对日本的依赖性普遍稳步下降，除印度尼西亚和菲律宾外，2010 年各国对日本的出口占总出口比例均不到 15%。

此外，野村认为，亚洲经济可能受到日本企业放缓海外直接投资的冲击——2010 年日本企业对亚洲的直接投资总额高达 216 亿美元。受地震影响，许多日本企业对外直接投资可能会放缓。不过野村强调，日本进入稳步重建阶段后，将增加从亚洲各国的进口。 (徐欢 李清香)