

英国央行按兵不动 5月会议成关键

证券时报记者 吴家明

继欧洲央行后，英国央行昨日宣布维持基准利率于 0.5% 不变，并维持量化宽松规模在 3250 亿英镑（约合 5168 亿美元）不变。不过，英国央行内部就是否需要推出更多刺激措施分歧严重，5 月份会议对英国央行政策走向来说尤其关键。

英国最新公布的 3 月份服务业采购经理人指数在一定程度上为英国央行进一步扩大量化宽松规模设置了更高的门槛。不过，英国国家统计局昨日公布的数据显示，2 月份英国制造业产出意外下滑，并创下近 1 年来的最大月率降幅，显示英国经济目前尚未脱离危险。

荷兰国际集团分析师詹姆斯认为，欧债危机远未解决，鉴于欧元区占据了英国出口市场的一半，欧元区经济形势对于英国来说尤其关键。

对于英国未来的货币政策，市场更是议论纷纷。一部分人士认为，英国央行的量化宽松政策应就此打住，否则将引发严重的不良后果。而另一部分人则认为，还有必要继续量化宽松，直到全球经济衰退结束。

不过，多数分析人士预计，英国央行可能在 5 月货币政策会议上宣布额外的量化宽松措施。投资银行 Investec 的经济学家维多利亚指出，英国经济复苏前景仍充满不确定性，英国央行将会在 5 月把量化宽松规模扩大至 3750 亿英镑。加拿大丰业资本经济学家克拉克也预计，英国央行将在 5 月的议息会议上进一步扩大量化宽松规模。

德克夏银行9.6亿美元 出售卢森堡分行

证券时报记者 浩林

2011 年在欧债危机中倒下的比利时德克夏银行昨日宣布，将以 7.3 亿欧元（约合 9.6 亿美元）的价格出售旗下的德克夏卢森堡国际银行。

此前，欧盟委员会宣布启动对德克夏银行出售卢森堡国际银行交易的深度反垄断调查，原因是该交易可能涉及违规的政府援助。

摩根大通涉嫌违法 被罚2000万美元

美国商品期货交易委员会 4 日对摩根大通银行提起民事诉讼，指控这家银行在雷曼兄弟公司破产案中涉嫌非法处置雷曼客户资金，当天摩根大通银行同意支付约 2000 万美元罚款。

美国商品期货交易委员会认为，从 2006 年 11 月至 2008 年 9 月，也就是雷曼申请破产保护前约两年的时间，摩根大通银行以雷曼客户资金为抵押提供信贷，而美国商品交易法规定客户资金与银行自有资金要有明确区分，以客户资金为基础的信贷只能发放给客户，禁止发放给代理客户资金的投资公司。另外，2008 年 9 月 15 日雷曼兄弟公司申请破产保护，此后约两周，摩根大通银行拒绝释放雷曼公司存放在这家银行的客户资金，这种做法也违反了联邦法律规定。

美国商品期货交易委员会执法部负责人说：“有关客户独立账户的法律严格限制金融机构对客户资金的使用，禁止金融机构阻碍客户随时提款。”（据新华社电）

债务危机余火未尽 西班牙成定时炸弹

法国国债收益率走高打压欧洲股市

证券时报记者 吴家明

如果有人认为西班牙财政状况并不严峻，只是自欺欺人。”西班牙首相拉霍伊 4 日警告说。

西班牙国债收益率不断走高，提醒人们欧债危机仍有卷土重来的可能。与此同时，随着还债高峰期的到来，西班牙的债务形势也让投资者越来越担心。

诚实的西班牙

其实，投资者一直都在担心，西班牙将成为下一个希腊，原因在于西班牙敢于说真话。

拉霍伊 4 日警告，西班牙的情况相当严峻，因为西班牙拍卖国债的反应欠佳，有融资无门之困。对于西班牙政府上周向国会提交的 2012 年财政预算草案，拉霍伊认为，方案虽不受欢迎，但总比接受国际援助要好。有分析人士认为，拉霍伊已经暗示，该国接受国际援助的可能性正在增强。

而早在上月初，拉霍伊就宣布，2012 年西班牙财政赤字占国内生产总值（GDP）的比率将达到 5.8%，完不成其之前向欧盟成员国承诺的 4.4% 的目标。拉霍伊的讲话让投资者明白，很多欧元区国家都难以完成减赤目标，只不过没有像西班牙这样明确把预期说出来而已。

西班牙也成为欧洲央行行长德拉吉最担忧的国家。德拉吉表示，西班牙仍然难以通过金融市场融资，欧债危机余火未尽。

危急的西班牙

今年 4 月，西班牙将迎来还债高峰期，该国需偿还 250 亿欧元的

到期债务。西班牙央行发布的数据显示，西班牙国债的增长速度较快，国债总额从 2007 年的 3806.61 亿欧元增加到 2011 年的 7349.61 亿欧元，该国的偿债能力备受质疑。

西班牙在实现预算目标方面面临诸多风险，该国经济增长依旧是个问题。受财政紧缩措施的影响，西班牙内需大幅下降。与此同时，由于银行仍在受到房地产泡沫问题的拖累，西班牙的信贷环境依旧吃紧。

此外，随着失业率的不断上升，西班牙在社会保障方面的预算可能再度出现赤字。美国乔治梅森大学资深学者桑德斯表示，西班牙是一颗冲击全球经济的“定时炸弹”，其失业率超过 20%，债务却不断增加，这些都是发生经济危机的信号，西班牙将成为下一个爆发债务危机的欧元区国家。

法债收益率走高

西班牙国债收益率不断走高加深了投资者对欧元区债务问题的忧虑，亚太股市昨日涨跌互现，MSCI 亚太指数下跌 0.1%。

不过，西班牙国债拍卖结果也使法国国债拍卖的表现打了折扣。昨日，法国拍卖 84.39 亿欧元长期国债，其中 2017 年、2022 年、2026 年到期国债的收益率走高，成为欧债危机卷土重来的新证据。受此影响，西班牙 10 年期国债收益率突破 5.7%，创下自去年 12 月份以来的新高。欧洲股市也掉头向下，德国和法国股市盘中跌幅一度超过 1%。

伦敦咨询公司斯皮罗主权战略总经理斯皮罗表示，欧元区债市缺乏足够的外国买家，投资者对欧元区国债的需求已大大降温。新一轮欧债风暴将以西班牙为中心，不过意大利也可能成为主角。



西班牙马德里交易所内，交易员在观看电子屏上显示的数据

IC/供图

少数债权人拒不合作 希腊债务重组遇难题

据海外媒体报道，希腊债务重组之路并非一帆风顺，部分债权人表示拒绝参与债务重组，甚至要将希腊告上国际法庭。为此，希腊将最后一批私人债权人的债务置换期限推迟至 4 月 20 日。

目前，接受债务重组的债权人包括持有 1770 亿欧元根据希腊法

律发行债券的投资者，以及部分持有根据国外法律发行债券的投资者。但部分持有依据外国法律发行债券的投资者却不愿合作，甚至表示可能到英国法院起诉。

有分析人士表示，如果只有极少数债券持有人拒不合作，希腊可能会给出较高的价码，甚至以面值赎回债

券。但事与愿违的是，随着更多债权人加入拒不合作的行列，希腊的债务重组之路将更加坎坷。

此外，有伊朗媒体昨日报道，由于两家希腊公司拖欠支付从伊朗进口原油的款项，伊朗已停止向这两家公司出售原油，此举将加深希腊的经济危机。（皓林）

新兴市场失宠 热钱打起退堂鼓

上周新兴市场股票基金今年以来首次出现资金净流出

证券时报记者 徐欢

今年前两月，在欧债危机阴霾逐渐消退、新兴市场选择性量化宽松的情况下，投资者乐观情绪升温，资金持续涌入新兴市场，但是，近期市场频频传出中国、巴西经济放缓的负面消息，又燃起投资者对新兴市场的忧虑，资金流动的趋势有所改变，开始出现从新兴市场回流发达国家的迹象。

在市场表现上，港股结束了今年前两月气势如虹的涨势，并在近日持续下跌，截至昨日，香港恒生指数距今年的高位下跌了约 5.4%。市场人士认为，港股还将在二季度持续调整态势，但是长远看来，新兴市场仍最具吸引力。

公开数据显示，资金自 2 月底开

始有流出香港的迹象，港元对美元汇率在 3 月初一度跌至一个月来的低位。根据瑞信监测的数据，在过去 4 周，确实有资金小幅逃离亚洲新兴市场。

据美国新兴市场投资基金研究公司（EPFR）提供的数据，截至 3 月 28 日的一周，新兴市场股票基金今年以来首次出现资金净流出的情况，流出规模总计为 1.3 亿美元，结束连续 12 周吸金状态。EPFR 研究主管 Cameron Brandt 认为，最近美国公布的数据不如之前乐观，与此同时中国内地下调了经济增长目标，因此使市场情绪转为悲观。

此外，截至 3 月 28 日，MSCI 新兴市场指数 3 月累计下跌 4.34%，市盈率低至 12 倍，低于 3

年历史水平的 14.4 倍；相对于 MSCI 世界指数的 15 倍，折让差距为 3 年来最大。

瑞银董事总经理兼亚太区首席投资策略师浦永灏表示，资金出现流出香港的迹象，并从新兴市场转向流入美国，这是由于投资者担心中国经济放缓以及未来“硬着陆”的可能性，而资金流入美国是因为近期美国经济数据乐观，此外，也有部分资金流入欧洲某些地区。他认为，资本流动是正常的，这是全球资本逐利本质驱使。

瑞信私人银行亚太区研究主管范卓云指出，资金开始呈现外流主要是因为今年前两月亚洲股市跑赢全球市场，投资者获利了结的压力导致港股进入调整期。

浦永灏认为，资金或在二季度持

续流出新兴市场，但是，长远看来，相对发达国家，新兴市场依然具备极大的吸引力，前提是欧债危机以及石油危机都不会爆发。

范卓云表示，今年以来，亚洲股市还是全球股市中表现最好的，尽管最近 3 周资金呈现外流趋势，但是流出的幅度越来越小，这和以往金融危机不同，在金融危机发生时，市场的恐慌情况会不断蔓延，资金外流的幅度只会逐渐扩大，近期的资金流出仅仅是一个短期现象。

此外，范卓云表示，美国的经济领先指标在去年 10 月份已经见底，这一指标实际上领先亚洲企业盈利预测 6 个月，因此从时间上看，预计亚洲企业盈利的调整将见底并逐渐回升，市场将会开始反映全球经济逐渐复苏的利好。

巴西今年第一季度 热钱流入明显减少

巴西政府控制热钱流入的措施开始见效，据巴西央行 4 日公布的数据，今年第一季度巴西外汇净流入量为 187.2 亿美元，同比骤降 47%。

近几年来，巴西面临日益严峻的国际热钱流入挑战。原因主要有二：其一是巴西银行利率居高不下，使得国内企业越来越倾向于从国外贷款；其二是美欧宽松货币政策导致热钱涌入巴西寻找投资机会。

热钱流入引发巴西货币雷亚尔不断升值。自 2010 年以来，雷亚尔已经升值了 40% 以上，今年头两月升值幅度为 2.9%。本币过度升值损害了巴西产品的国际竞争力，进而导致工业生产出现萎缩。

为解决热钱流入问题，巴西政府自去年起双管齐下：首先是连续 5 次降息，基准利率由 12.5% 降至目前的 9.75%；其次对企业的海外贷款征收 6% 的金融交易税。

（据新华社电）

全景网
www.p5w.net

投顾王者之战 四月百佳争鸣

“全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选”

决赛进行中

2012年4月1日—2012年4月30日

活动官网：http://tg.p5w.net 联系电话：0755-82865086 电子邮箱：tzwg@p5w.net

主办：全景网
www.p5w.net

财富天下

联合主办：证券时报

学术支持单位：新财富

媒体支持：甘肃卫视

山东卫视

凤凰资讯台

广州广播电视台经济频道