

E一线观察
YIXIANGUANCHA

□ 本报驻纽约记者 张伟

美量化宽松政策或存变数

参加今年1月货币政策会议的美联储高官对未来货币政策走向各说各话，依然分歧明显，不安情绪上升。鉴于内部分歧巨大，美联储表示，将在3月份的货币政策会议上，对政策沟通效果作进一步评估，并继续密切关注资产收购的成本状况。数位美联储政策制定者在此次会议上表示，可能需要在就业市场明显改善前就缩减或者停止量化宽松政策。市场人士认为，美联储撤除当前大规模资产收购措施的进度可能快于此前预测。

受美联储可能放缓或者停止量化宽松政策这一消息影响，当地时间20日，道琼斯工业股票平均价格指数跌108.13点，降至13927.54点，跌幅0.8%，创2月4日以来最大单日点数跌幅；标准普尔500指数跌18.99点，降至1511.95点，跌幅1.2%，创去年11月以来最大跌幅；纳斯达克综合指数跌49.19点，降至3164.41点，跌幅1.5%。美元指数当天大幅攀升至81.00关口上方，一度触及81.12的高位，为去年11月底来最高，非美币种延续此前跌势，欧元兑美元汇率则重挫至1.3300下方。

美国联邦储备委员会（美联储）日前公布的今年1月货币政策会议纪要显示，尽管大多数美联储高层肯定资产购买计划对于缓解金融市场压力和刺激经济活动发挥了作用，但是多位美联储高层担心目前正在进行的大规模资产购买计划可能加大通胀压力，并且使得美联储在退出宽松货币政策时面对艰巨挑战，最终威胁到金融体系的稳定。

由于市场对美联储量化宽松预期减弱，加之美元走强利空黄金交易，纽约商品交易所黄金期货价格20日继续下挫，收盘价每盎司跌破1600美元关口。当天，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的4月交割黄金期价收于每盎司1578美元，比前一交易日下跌26.2美元，跌幅为1.63%。国际油价也是应声大跌，纽约油价降至今年1月16日以来最低点，纽约商品交易所3月交货轻质原油期价大跌2.20美元，收于每桶94.46美元，跌幅为2.28%；3月期货当天交易结束后到期，交易更为活跃的4月期货下跌1.88美元，收于每桶95.22美元。4月交货的伦敦布伦特油价则下跌

1.92美元，收于每桶115.60美元，跌幅为1.63%。市场分析人士指出，这份会议纪要显示出，美联储官员对每月850亿美元的资产购买方案所带来的成本和风险的担忧情绪明显上升，美联储面临近年来少有的内部分歧，对进一步购买资产所带来的潜在成本和风险的关切程度有所提高。有专家认为，美联储应该根据该方案的政策效果调整资产购买的步伐，有分析人士建议，美联储应该对资产购买计划和购买规模“一事一议”、“有会必议”，也有人认为美联储应该向市场承诺出售国债和抵押贷款支持证券MBS的时间不会早于市场目前的预

期，有人认为，过早减少或停止购买资产可能会付出重大代价。

美国EisnerAmper会计师事务所合伙人、投资管理部主席史毕诗(Timothy P. Speiss)接受本报记者采访时表示，美联储是否提前撤除资产购买措施目前并无明确答案，总体而言，美国经济继续走向复苏，如果美联储结束债券购买计划，这可能是最重要的原因。目前，通胀依然温和，能源成本逐步下降，住宅市场正在复苏，弱势美元有助于美国制造业和出口，而超低利率可望维持到2014年。道琼斯股指虽然在美联储公布1月货币政策会议纪要的当天下跌108点，仍然比1年前高出8%。考虑到美联储的政策行动和美国国会将在3月1日启动本财年(截至2013年9月底)大约850亿美元的政府开支削减计划，投资者正在估算未来数周的市场波动率。美联储主席伯南克将在下周向参议院金融委员会作半年一次的“致国会货币政策报告”，届时可能就未来货币政策走向透露更多内部观点，市场将会予以密切关注。

E数据速览
SHIJIJUSULAN

46点

美2月住宅建筑商信心指数下滑

据新华社华盛顿电 美国全国住宅建筑商协会(NAHB)日前发布的数据显示，今年2月份美国住宅建筑商信心指数10个月来首次出现环比下降，表明美国房地产市场复苏仍面临不少阻力。

数据显示，今年2月份美国住宅建筑商信心指数下滑1点，低于经济学家平均预期的48，为去年4月份以来首次出现环比下滑，但仍然保持在2006年5月份以来的最高水平。

该协会主席里克·贾德森认为，过去4个月住宅建筑商信心指数窄幅波动，部分是由于就业改善前景和消费者获得抵押信贷仍存在不确定性，同时也反映出建筑商对建筑材料成本上升和某些地方新房开工加快但缺乏建筑工人的担忧。

174亿美元

日本1月份贸易逆差额创新高

据新华社东京电 日本财务省公布的速报值显示，1月份日本贸易收支出现1.6294万亿日元(约合174亿美元)逆差，创1979年1月有比较统计以来单月最大逆差额。

这是日本连续7个月出现贸易逆差。数据显示，1月份日本出口额为4.7992万亿日元(约合512.2亿美元)，同比增长6.4%，是8个月来首次出现出口增长；进口额为6.4286万亿日元(约合686.1亿美元)，同比增7.3%。

统计显示，1月份日本出口增幅明显的商品包括汽车及零部件、有机化合物、非铁金属等；进口增幅明显的主要为石油制品、液化天然气、原油等能源相关商品。

30.6%

韩国短期外债比例降至新低

本报讯 记者顾金俊报道：据韩国央行日前公布的《国际投资对照表》显示，截至2012年底，韩国的短期外债余额为1267亿美元，较前年减少了107亿美元。短期外债占外债总额的比例为30.6%，创下13年以来的最低点。韩国央行的统计显示，2012年底韩国的对外债权余额为5359亿美元，对外债务余额为4134亿美元，二者相抵后的对外纯债权规模为1225亿美元，是2006年以后的最高水平。韩央行有关人士称，短期外债比例降至新低意味着韩国的债务安全性得到进一步提高，这说明金融危机后韩国采取的限制外汇投机、维护金融安全的政策措施已经见效。另据韩国央行统计，2012年韩元对美元升值幅度为7.7%。

E短讯
DUANXUN

匈牙利看好马其顿市场

本报布达佩斯电 记者刘健报道：近日，匈牙利马其顿联合经济委员会会议在布达佩斯召开，匈牙利国务秘书彼得表示，匈牙利与马其顿的贸易关系正在迅速发展，去年两国贸易额达到1.2亿欧元。两国之间合作的主要领域在能源工业、交通、农业和旅游业。

彼得指出，加强在巴尔干西部投资是匈牙利经济向东开放政策的重点。匈牙利电力公司将积极参与马其顿电力系统公司能源系统管理及维护的竞争招标。他表示，基建投资将在2014年计划的框架内实施。匈牙利进出口银行已经与马其顿合作伙伴就有关10亿欧元的信贷额度问题开始谈判。根据匈牙利投资贸易机构统计，2011年匈牙利向马其顿的出口额增至1.055亿欧元，同比增加2.4%。

投资德国助力中国产业升级

本报讯 记者陈硕报道：德国联邦外贸与投资署总理邦斯日前提出，中国企业面临产业升级的问题，需要先进的管理方法和技术的支持，使其更具国际竞争力。因此面对升级问题，投资德国会给中国企业带来很多益处。

据悉，2012年，德国在中国的投资为14.7亿美元，同年中国在德的投资也达到这个数字。这是首次中国与德国之间的投资金额相当。邦斯认为，中国企业在全球树立品牌形象是个长期过程。中国企业可通过“德国制造”的品牌开拓国际市场。

杜邦公司去年全球销售上升

本报讯 记者陈硕报道：杜邦公司日前发布2012年第四季度及全年财报。2012年全年销售额为348亿美元，较去年增长3%，其中在新兴市场的增长幅度为6%。杜邦公司2012年第四季度由持续经营活动产生的每股收益为0.11美元，全年平均每股收益3.33美元。公司2012年财报显示，去除重大项目外，杜邦在2012年全年由持续经营活动产生的每股收益为3.33美元，其中汇率因素造成了每股0.27美元的收益损失。



2月20日，中美洲一体化体系特别首脑会议在哥斯达黎加首都圣何塞开幕，会议强调一体化体系机构改革的紧迫性。

新华社发

越南农林水产出口数额大增

本报河内电 记者赵青报道：根据越南农业农村发展部统计，2013年1月份，越南农林水产出口额达21.7亿美元，同比增长39.7%。其中，农产和林产品出口均猛增46%。

在这些出口商品中，大米和咖啡表现最为突出。1月份越南大米出口额2.59亿美元，同比增长达76.4%，出口量53.4万吨。其中，中国市场成为推动越南大米出口猛增的主要力量，越南1月份出口的大米绝大部分都进入了中国市场，使年初预计非常困难的大米出口形势完全逆转。根据预测，1季度越南大米出口市场仍然主要为中国，其他市场如菲律宾、马来西亚等要到2季度才会开始进口大米。

咖啡出口增速同样迅猛。越南1月份出口咖啡19.1万吨，金额达3.87亿美元，同比增长70%。这主要得益于其两大出口市场美国(占其出口份额的12.51%)和德国(占其出口份额的11.63%)进口量的大幅增加。此外，越南胡椒、腰果、茶叶出口额在1月份也增长很快，出口额分别为4000万美元、8800万美元和1600万美元，增幅分别为65.1%、17.9%和16.4%。

不过，越南橡胶出口并不理想，由于价格明显低于去年，尽管1月份出口量同比增长8.8%，但出口额下降了5%。

E世经述评
SHIJINGSHUPING

□ 严恒元

消除银行业风险仍是欧元区要务

欧洲央行行长德拉吉日前在欧洲议会听证会作证时表示，尽管迹象表明欧元区银行借贷市场正出现缓慢复苏，但是欧元区成员国经济前景暗淡影响到银行的盈利和资金水平，欧元区成员国银行业仍存在一定的资金风险。德拉吉之所以公开担忧欧元区银行风险，一方面是希望引起人们关注欧元区银行业面临的潜在风险，另一方面也是呼吁欧元区尽快采取有效措施以减弱和消除银行业面临的潜在风险。

欧元区银行业风险是过去多年积累下来的，欧洲主权债务危机不断恶化加大了欧元区银行业的潜在风险。安永会计师事务所最新发表的研究报告显示，欧元区银行目前持有的不良贷款总额高达9180亿欧元，约占贷款总额的7.6%。意大利银行不良贷款率(不良贷款在贷款总额中所占比重)高达10.2%。西班牙的银行在本国房地产繁荣时期发放了大量贷款。随着西班牙房地产泡沫的破裂，西班牙银行的不少贷款如今已经变成了呆账坏账。最新统计数据显示，去年11月，西班牙银行业不良资产总额增加到1910亿欧元，不良贷款率从10月的11.2%上升至11.4%。分析人士担心，鉴于西班牙经济持续低迷，失业率居高不下，西班牙银行今后的不良贷款率可能还会继续上升。西班牙和意大利银行不良贷款率

不断创下新高，可能会重新引发资本市场上本已逐渐缓解的恐慌情绪。

不难看出，银行业风险仍是欧元区的软肋，弄不好可能会影响到欧洲甚至世界范围内的金融稳定和经济增长。国际货币基金组织最新发表的《全球金融稳定报告》称，欧元区金融稳定风险依然存在，特别是欧元区银行进一步去杠杆化将会促使银行缩减资产。到2013年底，欧盟58家大型银行可能通过出售证券和非核心资产等方式将资产负债表缩减2万亿美元，约占资产总额的7%。欧元区银行业大规模削减资产组合可能会给欧元区甚至全球范围的资产价格、信贷供应和经济发展带来破坏性影响。

为降低和消除欧元区银行业风险，欧盟在过去一年中采取了一系列政策措施，其中最为引人注目的是允许欧洲稳定机制(ESM)为欧元区问题银行进行资本重组直接注资和筹建欧洲银行业联盟。不过，上述两大政策措施在具体实施过程中不仅遇到了技术层面的障碍，而且也遭到了欧元区成员国的异议甚至反对。相关政策措施因此难以如期落实。

欧洲稳定机制为欧元区问题银行进行资本重组直接注资，这是欧元区去年为遏制欧债危机而提出的重大举措。欧盟高官称赞此举有助于打破欧洲银行债务与政

府主权债务之间的恶性循环。然而，欧元区成员国在是否应让欧洲稳定机制承担起向欧元区问题银行注资的全部责任问题上存在着明显分歧。希腊、葡萄牙等欧元区边缘成员国提出，欧洲稳定机制应当承担起向欧元区问题银行注资的全部责任。但德国等欧元区核心成员国则坚持认为，欧元区成员国政府至少应继续承担本国银行进行资本重组的部分资金责任(如成员国政府出资占欧洲稳定机制出资的5%至30%)，并确保最终能偿还欧洲稳定机制向问题银行的注资。双方意见分歧导致欧洲稳定机制向问题银行直接注资的计划搁浅。

欧洲银行业联盟计划包括组建欧元区单一银行业监管机构、建立欧盟共同的存款保证金计划和设立旨在帮助解决银行坏账呆账的救助基金。不过，欧元区建立银行业联盟虽有助于切断欧元区问题银行与政府债务之间的恶性循环，但在具体实施过程中仍将面临不少障碍和困难。欧元区建立银行业联盟要求成员国向欧盟让渡部分监管权力，建立共同的银行破产程序监管机构和共同的银行破产基金等。所有这些措施都会涉及到欧元区成员国的国家主权和经济利益。欧元区成员国最终是否愿意为其他成员国而牺牲自己的经济利益和向欧盟让渡部分主权，这将直接影响到欧元区建立银行业联盟的进程。

本报编辑 徐惠喜 连俊 李春霞