

推出最新借贷工具 IMF 或成欧债最后救命草?

国际货币基金组织(IMF)22日发表声明表示,为防止欧债危机进一步扩散,应对更广泛紧急融资需求,该组织执行董事会已批准一项名为“预防性和流动性支援机制”的新借贷工具,旨在扩大贷款工具覆盖范围、增强贷款支持灵活性以及向该组织成员提供更有利的流动性援助。根据新规定,成员国将可获得至多相当于出资额10倍的贷款援助。

IMF 新借贷工具 缓解欧元区融资压力

IMF 新推出的借贷工具,被市场认为是为了缓解欧元区成员国的融资压力。

IMF 总裁拉加德称:“新的借贷工具朝着建设全球统一的金融安全网又近了一步,将使那些面临短期金融困境的国家迅速有效地获得国际资金援助,使 IMF 在应对可能的经济危机突发局面时发挥更大作用,这将给 IMF 所有成员国带来利益。”新工具“将可使 IMF 更好地对拥有健康政策和基本面的成员国的各种流动性需求作出回应,包括那些在经济或市场压力增强的时期中受到影响的国家;同时还能解决更广泛环境下所产生的紧急融资需求,而不是像此前那样仅覆盖自然灾害和冲突发生以后等环境下的需求”。

尽管 IMF 在声明中表示,“新的借贷工具将适用于那些有着良好政策实施记录的国家”,但并未说明哪些国家符合这些条件。

不过,IMF 目前共有 4000 亿美元的资金可供借贷,而欧元区成员国中仅意大利一个国家明年需要借贷的数额就超过了这个数字。如果西班牙或者法国再提出援助申请,在 IMF 没有新资金注入的前提下,该组织的贷款资源将枯竭。因此新工具对于解决欧债危机而言,仍属杯水车薪。

欧洲央行 摆脱欧债危机力量有限

据经济之声报道,欧洲一些国家的债务收益率再次回到 7% 的区间,虽然德国和欧洲央行都坚决反对,不过 IMF 救助危机国家这个建议,从目前危机继续恶化,欧元区可用的选择越来越少,这个方法开始被讨论。现在危机已经开始对欧元区核心经济体、欧洲金融行业乃至全球经济形成威胁。

TD 证券美国评级首席格林说,欧洲央行没有法律赋予的权利进行转移支付,这个计划在必行。格林认为,我们很容易理解欧洲央行为什么不愿意参与其中,因为我们都清楚这是一场老鹰捉小鸡的游戏,我们都知道欧洲央行没有宪法赋予的权利,他们自己其实解决不了目前发生在欧洲的结构性问题。我的意思是,本质上必须进行转移支付,把钱从强国转移给那些比较弱的国家。

IMF 前执行副总裁利普斯基则对记者表示,欧债危机的不确定性必须解决,而 IMF 将扮演重要角色,因为国际上的投资人更相信 IMF。

利普斯基认为:存在很多办法筹集资金,当然,政府必须在背后支持



王利博制图

这些计划。一个比较积极的方式就是欧盟和欧洲央行以及国际货币基金组织一起合作,国际上的投资人更愿意把资金交给国际货币基金组织运作。

俄罗斯总理普京和利普斯基似乎心有灵犀,普京表态,俄罗斯的救助必须通过 IMF。普京表示,我们国家已经准备好进行救助,并且已经参与其中,努力解决欧元区危机等问题,我们准备提供实际帮助,首先是必须通过国际货币基金组织的机制,事实上我们已经这么做了。

建设银行战略研究部高级研究员赵庆明认为,这一态度也是出于风险管理的考虑。赵庆明认为,如果是单个国家,比如是中国、巴西、俄罗斯救助某个国家的话,这种情况首先是比较集中,就类似于普通投资者买一只股票。而通过国际货币基金组织的话,就等于我首先是国际货币基金组织的债权人,无论是买它的债券,还是由它去借款,然后再由他去用呢,对于这些投资人来说,风险是小的,等于是买了一个基金似的。

赵庆明也担心,一旦 IMF 启动救助,可能需要募集更多的资金。他说,就目前来看,国际货币基金组织已有的钱基本都用出去了,他如果要参与救助欧洲这些危机国家,就必须募集新的资金,涉及欧债危机的国家,可能需要的资金是几千亿美元,甚至是上万亿美元的规模。因此必须寻找新的资金来源。

多国欲 通过 IMF 提供支持

伴随意大利、法国、西班牙等国 10 年期国债收益率接连攀升,市场对欧债危机将向欧元区主要经济体蔓延的忧虑不断加深,市场人士极力呼吁欧洲央行采取更大规模的救市行动。近日,欧洲央行再度于预债市,促使意大利、西班牙国债收益率稳中有降。

有德国媒体透露,欧洲央行事实上已秘密将每周购入政府债券的上限确定为 200 亿欧元。此外,市场传言 IMF 有望与欧洲央行一道在救助欧债危机方面扮演更重要的角色,这在一定程度上缓解了投资者的担忧情绪。据悉,一个由欧洲央行先借钱给 IMF,再由 IMF 救助意大利、希腊等债务国的计划正在讨论中。

消息人士透露,虽然德国和欧洲央行都坚决反对通过 IMF 救助重债国的建议,但随着危机继续恶化,可供欧元区选择的方法越来越少,这个方法迟早会上议事日程。如果欧洲央行可以向 IMF 提供贷款,IMF 将可以为欧元区提供更大的支援。有分析人士也表示,国际投资者更相信 IMF,IMF 挑起大梁将有助于欧债危机的解决。

此前,据消息人士向道琼斯通讯社透露,短期内,欧洲央行可能向 IMF 提供贷款,资金将被 IMF 用于为欧元区高负债成员国政府提供金融援助。报道称,IMF 第一副总裁利普斯基 19 日并未否认 IMF 通过欧央行获得资金的可能性,他当日在法兰克福称,“IMF 可以从任何一方借款,无论是成员还是其他央行。”

报道还称,德国已明确反对第二种方案。其实对第一种方案也不甚赞成,但由于眼下没有其他可行的替代方案,第一种方案相对获得更多支持,相关谈判可能很快启动,具体协议有望于 12 月 9 日的欧盟峰会上宣布。

此外,世界银行行长佐利克 18 日称,如欧元区尽快就欧债危机应对方案达成一致,那么美国等国可能将

通过 IMF 就支持欧元区应对危机所做出的决议。佐利克表示,欧元区正“处于临界点”,债务危机已开始对美国及其他发达国家经济造成影响。他指出,IMF 可以帮助“支撑欧元区体系”,如欧元区推出一项切实解决方案,那么澳大利亚、加拿大和美国等都会“乐于支持”,“通过 IMF 提供支持”。

IMF 总裁呼吁 各国合作应对危机

此前正在中国访问的国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜·拉加德在新闻发布会上呼吁全球各国合作,协调财政政策和货币政策共同应对危机。

拉加德指出,世界经济体是紧密关联的,对于目前欧洲债务危机及其对全球市场的影响,各国都不能独善其身。欧元区的危机有可能会蔓延到世界其他国家,包括新兴经济体。今年以来,全球经济复苏放缓,下行风险加大,尤其是美欧债务问题集中爆发导致国际金融市场剧烈动荡,二次探底之忧再度浮现。

对此,她主张采取一套综合性的措施来解决危机,所谓综合性措施即意味着各国的宏观经济政策如财政政策、货币政策应相互协调,同时要推进结构性改革。“国际货币基金组织认为,中国已经实施了正确的财政政策和货币政策,中国政府正朝着正确的方向前进。”她说。

拉加德建议,目前,中国经济应更多地依靠内需来拉动,这将是未来的发展方向,中国政府正在朝这个方向努力。一个靠出口、投资、内需消费共同驱动的模式对于中国来说将是平衡的发展模式。

同时,拉加德呼吁全球各国加强合作。“目前,只有依靠全球各国一定水平和深度的合作才能有效改善目前全球的经济形势”。

(综合新华网、《证券时报》、中国广播网)

头条

《纽约时报》: 美国会超级委员会未能就减赤达成协议

美国国会削减赤字特别委员会领导人 22 日宣布,民主与共和两党代表未能在规定期限内就削减赤字问题达成协议,这表明该委员会自今年 8 月份成立以来的减赤努力以失败告终。参议员帕蒂·默里和共和党众议员杰布·亨萨林在一份联合声明中表示,经过数个月的努力和反复磋商,双方达成结论认为不能向委员会提交一份能够向公众公开的两党协议。在削减赤字问题上,民主党人要求加税,并通过奥巴马政府提出的就业促进法案,但民主党人不愿意在共和党人主张大幅削减的医疗等社会福利领域让步过多。共和党人还坚决反对给年收入超过百万美元的美国富人加税。

《卫报》: 卡梅伦承认削减国家债务比预期艰难

英国首相卡梅伦发出警告称,英国正面临一个长期而缓慢的经济复苏之路,他承认,解决英国巨额债务证明比他想象的困难。卡梅伦在英国工业联合会(CBI)举办的一个会议上发表讲话时表示,英国政府已为下周的严峻的经济增长预测做好准备。他表示,英国正面临的是债务危机,而不是传统的经济衰退。英国预算责任办公室(OBR)预计将于下周再次下调经济增长预期,卡梅伦表示,他预计 OBR 会发表报告称英国结构性赤字可能增加了 120 亿英镑。

《每日电讯》: 穆迪对法国 AAA 评级前景发出警告

穆迪警告法国称,由于其国债收益率持续上升,再加上其经济增长疲软,可能会损害其评级前景。这使人们担心,这个欧元区第二大经济体可能会失去其 AAA 的信用评级。穆迪曾于 10 月中旬宣布,如果法国救助本国银行业和其他欧元区成员国的费用使该国预算捉襟见肘,它将在未来三个月中将法国评级展望调为负面。该评级机构 24 日表示,在担心主权债务危机蔓延至欧元区核心国家的时候,日益恶化的法国债券市场,对其信用评级展望构成威胁,虽然这个阶段并不会做出实际的评级。

《金融时报》: 美国下调第三季经济增长至 2%

美国第三季度经济增长逊于最初数据。企业减少库存的速度高于预期。根据美国商务部发布的数据,第三季度国内生产总值年增长率已由此前估算的 2.5% 下调至 2%。此前接受彭博调查的经济学家预测,美国经济增长将保持在 2.5% 的水平。但第三季度仍是今年增长最强劲的一个季度,第二季度经济扩张 1.3%。库存减少是近两年来的第一次,这拖累了第三季度的经济增长。

《卫报》: 欧盟“欧元债券”计划预计将受到德国强烈反对

欧盟委员会 23 日公布一个由欧元区国家联合发行债券的计划,以应对不断恶化的欧元区主权债务危机,但预计这将受到来自德国的强烈反对。在欧洲各国借贷成本飙升和市场信心破溃的背景下,欧盟委员会主席巴罗佐预计将为稳定债券(也称为“欧元债券”)进行积极辩护。然后,他称“欧元债券”计划与法国总统萨科齐和德国总理默克尔举行会谈。默克尔已经明确表示,她并不认为在欧元区主权债务危机的这个阶段,“欧元债券”是值得考虑的解决方案。

《每日电讯》: 调查显示市场对金融体系稳定性信心下降

根据英国央行的一项调查,英国的市场参与者认为英国金融体系发生重大危机的风险达到自雷曼兄弟银行倒闭后的最高水平,而他们最担心的是欧元区分裂。英国央行对 68 家金融机构进行了每年两次的系统性风险调查,调查表明,认为英国金融系统未来发生“重大影响”事件的概率达到 2008 年 7 月以来的最高水平。调查显示,54% 的受访者认为短期内发生重大影响事件的概率非常高或较高。这项调查表明,受访者对英国金融体系未来三年保持稳定的信心下降至 2009 年下半年以来的最低水平。

《今日美国》: 亚洲国家准备面对欧洲经济衰退

欧盟的增长在第三季度几乎出现停滞,剔除深陷债务泥团的意大利和希腊后,该地区的经济仅增长 0.2%。但是该地区是亚洲国家重要的出口市场,欧洲的经济衰退将对亚洲出口国产生严重的后果。小型亚洲国家将首当其冲受到伤害。根据瑞士信贷的数据,去年对欧出口占中国香港经济的 16%,占新加坡的 13%,占马来西亚的 8%,而只占中国的 4.7%。亚洲已经面临这种出口减弱的情况,10 月份中国出口增长水平跌至近 8 个月最低,新加坡的出口更是出现近 30 个月以来最大的跌幅。现在亚洲国家已经在就最糟糕的情况进行准备。

《日本时报》: 野田佳彦敦请内阁批准消费税改革方案

日本首相野田佳彦 19 日表示,他将请求内阁在截止到明年 3 月份的 2011 财年内批准消费税改革方案,该方案将把消费税率提高 5%。新消费税改革方案经国会两院辩论,最晚于 2011 年年底提交国会审议,目的是改善日本社会保障体系。野田佳彦在印度尼西亚参加了东盟十国及其对话伙伴的东亚峰会,他在闭幕后的新闻发布会上表示,决定在 2012 财年政府预算草案中新发行 44 万亿日元债券。野田佳彦关于提高消费税的言论表明,草案得到批准为时不远。

《印度时报》: 印度外汇储备减少 3.26 亿美元

印度公布数据显示,截止到 11 月 11 日,当周印度外汇储备减少 3.26 亿美元,为 3143.4 亿美元。外汇储备连续两周下滑。上周美元对卢比汇率为 51.30 卢比,创下 32 个月来新低,目前出口领域对美元需求增加,外界担忧印度通货膨胀持续走高,股市接连下挫。印度央行公布统计报告显示,截止到 11 月 11 日,印度外币资产减少 2.88 亿美元,为 2802.9 亿美元,在国际货币基金组织的外汇储备减少 1400 万美元,为 26.2 亿美元,特别提款权减少 2400 万美元,为 45.3 亿美元。印度黄金储备目前为 268.9 亿美元,较前一周下滑了 17.7 亿美元。

解决欧债危机关键要发挥欧洲央行作用

■ 沈建光

欧债危机愈演愈烈,谁来拯救遭遇严重信任危机的欧洲,这是当前最令市场焦虑的一个严肃问题。

因为,目前诸多化解欧债危机的解决方案,非但没有提振反而导致市场信心愈加恐慌,从近期意大利和西班牙等国国债收益率不断攀高、欧洲债券遭遇大规模抛售等现象中可见一斑。其实,欧债危机正由欧元区外围国家向其核心国家甚至周边国家蔓延,这才是让市场投资者最为担心的事情。

怎么来拯救欧洲,或者说,应当如何调整拯救欧债危机的思路或方案,这个问题才是当前市场投资者最为关注的焦点问题。

在笔者看来,化解当前欧债危机的重要前提是要重建一个稳定和受到各方信任的政府。从目前来看,欧债危机已迫使希腊、意大利和西班牙等国政府重新选举或组建专家型的新政府,这些都是国家政治风险的提前释放。同时也表明,影响化解当前欧债危机的政治基本面向正在好转。

之所以这么讲,是因为这三个国

家新政府组建后,纷纷承诺要继续实行紧缩的财政政策,落实各项改革与缩减开支措施,特别是减少缩减措施执行过程中来自政治因素的干扰,这对稳定未来三国经济至关重要。由此观之,政治基本面的好转,将有益于使化解欧债危机的方向转向正轨,或预示化解欧债危机的重要转折点已经来临。

但是,短期内制约欧债危机解决的政治基本面向有所恢复,并没有阻止市场投资者对意大利等国国债的抛售行为,这多少反映出市场的信心已十分脆弱,也表明目前欧洲正遭受严重的信任危机。

确实,市场一直对欧洲金融稳定基金(EFSF)寄予厚望。不久前,欧盟峰会就 EFSF 杠杆化事宜已达成协议,计划将 EFSF 从现有规模 4400 亿欧元扩容至 1 万亿欧元。11 月 7 日,欧元区财长会议敲定杠杆化 EFSF 的两个方案:方案之一是将 EFSF 作为一种部分担保凭证,与成员国发行的主权债券同时发行,为主权债券投资者最初 20% 的损失提供担保;方案二是建设一至几个共同投资基金以吸引公共与私人机构参与。

但到目前为止,上述两个计划进

展缓慢。一方面,市场对于 EFSF 的担保债券充满质疑,购买热情已经大不如前,如 11 月初 EFSF 发行 30 亿欧元的 10 年期债券,外部需求仅为 27 亿欧元;另一方面,没有一个国家在 G20 峰会上做出将投资欧元区救助基金承诺,IMF 也可能撒手不管。另外,德国一直以来反对欧洲央行作为 EFSF 的参与者,EFSF 扩容将可能成为空头支票,实施起来实属不易。

实际上,透过德国反对欧洲央行参与 EFSF,也反映出欧元区核心国家德法之间的矛盾由来已久。例如,在 EFSF 如何扩容问题上,法国曾提议,将 EFSF 变成一家银行,在需要时可以从欧洲央行获得注资,将 400 亿欧元的救助基金与银行资源进行嫁接,从而可以以作为“印钞机”的欧洲央行那里获得贷款担保,但此方案因遭到德国的坚决反对而搁浅。

但眼下急迫的问题是,伴随欧洲主权债务融资成本的不断增加,法国也处于降级的危险边缘上,法国据此认为,欧洲央行不仅要保持欧元的稳定,更要维护欧洲的金融稳定,欧洲央行针对目前欧债危机现状应采取更强有力的行动。然而,德国并未因此而改变态度,仍然抵制欧洲央行在

解决债务危机中扮演更重要角色的要求。

事实上,欧元区一体化过程一直充满波折。早在 1992 年 9 月,欧洲货币机制就曾解体,并引发金融危机。当时,德国的表现既强势又不愿妥协,与目前的态度有惊人的相似之处,但上次危机最终以英镑、意大利里拉等货币被迫退出欧洲货币机制为代价。

当然,笔者很理解德国人处事审慎的态度以及希望促进欧洲债务国家财政改革的决心,但鉴于当前欧债危机已处于关键时刻,此时能够救助欧洲的只有欧洲人自己。况且,目前意大利与西班牙的债务危机仍属于信心与流动性危机,其国债收益率不断触及警戒线,实为不断在试探欧洲央行的底线,倒逼欧洲央行加大购买力度。

可见,欧债危机解决方案不必“缘木求鱼”。以史为鉴,欧洲要想避免重蹈 1992 年金融危机的覆辙,德国应该放弃目前的强硬态度,应当让欧洲央行发挥更大作用,以稳定市场信心。从目前来看,这种可能性正在逐渐加大。

(来源:《上海证券报》)