

欧洲经济“屋漏偏逢连夜雨”

■李庆禹

一周前,欧洲央行行长德拉吉在杰克逊霍尔年会上意外脱稿演讲,言辞间透露出,欧洲央行的决策者们已经找不到借口来解释持续低迷的欧元区通胀水平了,他们可能需要采取一些行动。

市场将此表态解读为:QE!
新的欧元区8月份制造业采购经理人指数(PMI)创下一年多以来新低,使得投资者对欧洲央行实施购债计划,即欧洲版“QE”的预期进一步提升。

此前报道称,德拉吉在Jackson Hole会议上表示:“央行理事会将会在其职责范围内,使用所有可能的工具来确保中期物价的稳定。”

花旗预期欧洲央行最快在12月推出1万亿欧元规模的欧洲版量化宽松。但到了上周三,路透又给出了不一样的版本,在热切期待QE的市场头上浇了一盆冷水。

欧央行消息人士称,欧央行下周(9月4日)的议息会议上不太可能宣布采取新措施,除非8月通胀数据显示欧元区明显出现通缩可能。

这其中传达的信息非常明确:欧洲央行官员担心市场过度解读德拉吉的讲话,过快预期欧版QE。

这一进一退让市场人士看不懂,欧洲央行到底想干嘛?是想往前走还是退守当下?摩根大通的分析师Greg Fuzesi认为,欧洲央行会采取进一步的措施,但是会非常慎重。

欧盟委员会日前公布的最新统计数据表示,今年8月,欧盟和欧元区消费者信心指数初值分别下跌0.9点和1.6点,至-6.4点和-10点,跌至

自今年3月以来的最低点。

可谓“屋漏偏逢连夜雨”。因欧洲地区经济前景黯淡,乌克兰地区冲突持续升级,美国投资者正在将资金大量撤出欧洲。虽然西班牙、葡萄牙等国相较于第一季度表现良好,但似乎并不能改变欧洲经济大趋势。

令人“垂头丧气”的经济数据很难与年初时“开门红”数据联系起来,欧洲正深陷经济停滞、低通胀的泥潭中,难以自拔。

“三驾马车”无力回天:素以欧洲经济“发动机”自居的德国经济,动力不足,急需保养;法国的经济表现远不如它的奢侈品产业令人称道,第二季度经济“零”增长;意大利本可以傲视地中海地区,日趋紧张的乌克兰局势让它“一朝回到金融危机”。

美联社报道说,今年6月以来,欧洲央行推出一系列刺激经济政策,包括存款负利率、结束安全市场方案购债冲销、引入长期再融资操作(LTRO)、准备实施资产支持证券购买等,“如今,已过去3个月,经济数据还是一如既往的糟糕”。

美国有线电视新闻网(CNN)援引摩根士丹利的观点说:欧元区与美国经济的差距越来越大,有可能陷入日本式的长期经济低迷。

《纽约时报》认为:“欧洲央行的批评者认为之前一系列刺激措施并不够,并且他们要求欧洲央行推出量化宽松(QE)政策——创造货币来购买金融资产。但欧洲央行的态度是尽可能延缓推出QE,在其看来,QE是最后的武器。”

德拉吉对《金融时报》发表言论称:“货币政策或是财政政策都不能彻底解决欧洲问题,欧元区政府应进行结构性改革,例如让劳动力市场更具灵活性。欧元区成员国应加强协调合作,这将使整个欧元区财政政策更能有利于经济增长。”

如今,各方人士对欧元区经济复苏都迫不及待。

德银斯洛克认为欧洲央行行长德拉吉将采取行动。

他称:“看看这张图(图1)所显示的去两年来的趋势,很难认为欧洲央行将无动于衷。这一趋势并不是受到乌克兰和暂时性因素影响,欧洲通胀下行趋势逆转将需要时日,结果是美国利率至少未来几个月内显得有吸引力。”

实际上,尽管拖累欧洲经济的

因素似乎来自内部,但不能忽视俄罗斯控制欧洲天然气供应仅会加剧下行风险。

考虑到经济中依然存在大量闲置产能,而通胀依然处于低位,经济的疲软表现加大了欧洲央行推出进一步刺激政策的可能。”美国4-trader网站撰文指出。

路透社在今年8月进行的一项调查中发现,现在很多市场交易商预计,欧洲央行在来年实施资产购买计划,即所谓的量化宽松计划的几率为50%。之前一项调查结果显示,几率仅为1/3。

对此,路透社进一步分析,欧元区内部在面临国家利益冲突的情况下,也是“人心涣散”。以法国为首的欧元区部分成员国希望欧洲央行尽快推出更多刺激措施,以提振经济。



在意大利经济部长帕多安看来:“欧洲央行已准备好做好更多工作,量化宽松可以为欧元区经济注入流动性,刺激经济增长,对抗通缩。”

但是,在德国人看来,只有发生真正危机的时候才能推出QE,且只有当QE规模庞大时,才会起效。

英国《邮报》评论说:“量化宽松计划并不能解决欧洲现在面临的经济衰退问题。即使推出QE,买什么资产也是难题。欧美经济结构不同,因此不能照搬美国经验。然而,欧元区经济基于金融机构贷款,因此购买主权债券可能效果不好。”

有市场分析员认为,如果要想让欧洲央行推迟推出QE,除非出现三件事情:

一是7月至8月工业生产数据明显反弹;

二是工业数据不仅反弹,还有较为企稳的迹象,这样才能消除市场对欧洲央行推出量宽的预期;

三是金融市场恢复对通货膨胀回落的预期。当然,就目前的经济形势来看,欧元区要满足这些条件并非易事。市场还得进一步观察。

管就目前的情况来看欧洲央行推出QE概率仍然是相当不确定的,但推出的概率在增加。



普京一句话俄乌关系“走上不归路”

据乌克兰《每周镜报》报道,在俄罗斯支持下,乌克兰叛军正向位于乌克兰东南部、亚速海边的港口城市马里乌波尔进军。

法新社称,在俄远东地区播出的一档电视节目中,俄罗斯的通讯社援引普京的话说:“我们有必要立即就乌克兰东南部的社会政治组织和国家地位等问题举行实质性会谈,目的是保护当地居民的合法权益。”

外媒称,俄罗斯总统普京首次呼吁考虑乌克兰东部的“国家地位”从而大幅提升了乌克兰冲突中的赌注。普京呼吁继续寻找具有包容性的会谈,通过会谈,应当先确定基辅与东部地区之间的相互关系。

俄新网认为,俄乌关系“已经走上了不归路。俄罗斯先前只呼吁在权力下放的联邦体制下赋予乌东部地区更大的权利,在这些地区,说俄语的人占主导地位。在前天录制的这档节目中,普京并未直接谈到西方准备进一步制裁俄罗斯一事。”

不过,普京将乌克兰危机怪到西方头上,指责2月份针对亲克里姆林宫总统维克托·亚努科维奇的“政变”得到了西方的支持。

普京否认莫斯科已派出正规军到乌克兰作战,但亲俄叛乱分子曾说,许多俄士兵自告奋勇“在休假时”参战。当被问到是否可以预测乌克兰危机何时结束时,俄罗斯新闻社援引普京的话称:“不能。这主要取决于乌克兰现政府的政治意愿。”

西方指责称,莫斯科支持在乌东部与乌政府军作战的亲俄分裂分子。俄否认了这些指责。

法新社称,由于基辅警告说,它正濒于

与莫斯科爆发“全面战争”的边缘,欧盟领导人给俄罗斯一周时间来改变在乌克兰的路线,否则俄将面临新一轮制裁。

俄罗斯外长拉夫罗夫9月1日在莫斯科国际关系学院讲话时称,乌克兰总统波罗申科提出的和平计划“不现实”,并呼吁美国与欧盟敦促基辅当局停止在东部的军事行动。

拉夫罗夫说,乌克兰总统波罗申科此前所提出的和平协议“难以施行”。他指出波罗申科仅要求对方放下武器,而不是与对方坐下进行和谈。

在俄罗斯派军队支持亲克里姆林宫叛军在乌克兰东南部的攻势之后,担忧情绪不断加剧,担心这场在欧盟东部边界爆发的冲突可能会吞噬整个大陆。

欧洲理事会主席赫尔曼·范龙佩说,在布鲁塞尔举行会议的28位领导人一致同意,如果莫斯科不退让,将采取“进一步重大行动”。他说,欧盟的执行机构欧盟委员会已接受命令在一周内制订新制裁措施的选择方案。

据英国广播公司报道称,欧盟警告将给俄罗斯留出一周时间来改变乌克兰的局势,否则将面临新制裁。

不过拉夫罗夫对俄罗斯与西方国家恢复“实际合作”仍抱有希望,但这一前提条件必须是西方国家停止针对俄方的“语言威胁”。

欧洲理事会主席范龙佩表示,欧盟正就新一轮制裁展开紧急磋商。他说:“每个人都意识到,我们必须立即采取行动。”

其他欧盟成员国领导人也表达了类似的想法。德国总理默克尔说,如果莫斯科不改变做法的话,欧盟就将实施新制裁。

LUCICA 旅游度假酒店





华人酒店

适合 10-20人的团队度假

联系电话: 0735-192763 ALINA 小姐
地址: str. Emil Racovita, nr 3, Busteni, Prahova (锡南亚往前6公里 BUSTENI市基督山大十字架山脚处)

酒店网址:
<http://www.pensiunealucicabusteni.ro/>

