

# 下调利率至零的历史最低水平 欧洲央行“火力大开”留后患

新华社法兰克福3月10日电  
记者 沈忠浩 饶博

从1.0%到0.1%，伴随着欧元区今年通胀预期急剧恶化，欧洲央行10日“火力大开”，常规与非常规货币政策工具并用，在全面调降欧元区三大关键利率的同时，宣布扩大资产购买计划(QE)规模并启动“第二代”定向长期再融资操作。

诚然，持续的超宽松货币政策是目前支撑欧元区复苏的重要基础，也是对欧元区抵御全球经济下行风险的保护，但宽松政策的边际效益正在递减。欧洲央行强化和延长宽松立场也把市场的“胃口”越吊越高，留下不少后患，包括削弱欧元区成员国改革动力、挤压欧元区银行盈利空间、未来宽松退出风险加大等。

## 市场经历“过山车”行情

欧洲央行打出的“三记重拳”超出预期。常规利率政策方面，欧洲央行时隔18个月再次下调欧元区主导利率，下调至零的历史最低水平；同时下调隔夜贷款利率和隔夜存款利率分别至0.25%和负0.4%。

从非常规政策来看，一方面，欧洲央行扩大QE规模，从4月份起将每月购债600亿欧元增加至800亿欧元，并从今年二季度末开始新增企业债券购买计划，把非银行企业在欧元区发行的投资级欧元债券纳入购债范围；另一方面，欧洲央行决定从6月份起实施“第二

代”定向长期再融资操作，至2017年3月共四轮，为四年期固定利率融资操作，利率最低与欧元区隔夜存款利率相当。按目前的负0.4%计算，银行通过该融资操作向欧洲央行借款可以获得利息。

当天，欧洲央行宣布超预期宽松决定后，市场情绪一度高涨，欧美主要股指跳涨，欧元对美元汇率下挫至1.083左右。然而，随着欧洲央行行长德拉吉在新闻发布会上表示“预计没有必要进一步降息”，市场则完全换了一副面孔。主要股指全线跳水，德国股市DAX指数急跌约500点。截至收盘，欧洲三大股指全天跌幅均在2%左右。同时，欧元对美元升至1.10上方。

## 拉升通胀与刺激经济不易

欧洲央行每个季度发布一期欧元区宏观经济评估报告，其中关于欧元区通胀及经济增长的预测是欧洲央行采取行动的重要依据。根据10日发布的最新预测，欧元区2016年通胀率预计仅为0.1%，较去年12月份的预测低0.9个百分点；2017年和2018年通胀率预计分别为1.3%和1.6%。同时，欧洲央行还下调今年欧元区经济增长预期至1.4%，2017年和2018年预计分别增长1.7%和1.8%。

德拉吉说，受国际油价影响，欧元区通胀率未来几个月将不可避免处于非常低的水平，甚至为负值，确保通胀率回归政策目标的行动不应过分拖延，避免目前的低通胀环境对工资和价格制定造成“二

次影响”至关重要。

通胀预期恶化是欧洲央行扩大宽松的主要原因，拉升通胀与刺激经济也成了扩大宽松的直接目的，但实现目标并不容易。首先，低通胀很大程度上与外部环境有关。在德拉吉看来，欧元区经济的挑战首先来自外部，即全球经济增长放缓。近期数据显示欧元区年初的增长弱于预期。增长放缓自然带来通缩压力，加上油价持续处于低位，欧洲央行唯有加大“火力”。某种程度上说，能稳住通胀预期已然不易。

其次，无论新增购买企业债券，还是在负利率条件下再推定向长期再融资操作，欧洲央行都“剑指”实体经济，尤其是定向长期再融资操作旨在改善货币政策传导、刺激银行向实体经济部门借贷。然而，欧元区流动性保持充足，内部增长瓶颈更多在于财政政策和结构性改革不给力。

德拉吉指出，根据欧盟评估，2015年欧元区各国的改革进展相当有限，对大多数成员国而言，改革的步伐必须加快，包括增加实体经济部门产出、改善商业环境、提供充足的公共基础设施、增加投资和创造就业等。

## “大火力”留下诸多后患

德国始终对欧洲央行加大宽松持谨慎态度。一些德国批评人士认为，新宽松政策进一步降低了南欧国家的改革动力。德国联邦批发和外贸协会主席安东·伯尔纳说，对南欧重债国是一个好消息，而对德

国银行储户来说却是“灾难”。欧洲央行的宽松政策将导致欧元区南北财富大规模再分配。

德国商业银行首席经济学家约尔格·克雷默指出，欧元区一些国家实施必要改革的动力会下降，而德国房地产市场过热的风险可能上升。

除了影响改革动力，负利率进一步压缩了本地银行业盈利空间。欧元区已是负利率的“重灾区”，商业银行一般通过利差赚取利润，但这种传统盈利模式却因负利率而遭遇严峻挑战，也是导致年初欧洲银行股剧烈缩水的原因之一，当地银行业经营模式转型愈加紧迫。

同时，欧洲央行新增的企业债券购买计划可能存在道德风险。有分析指出，如果欧洲央行购买德国大众这样陷入丑闻的大型企业债券，如同为企业背书。更何况，有资格发行投资级债券的通常为大型企业，本已在融资中处于劣势的中小企业恐怕很难在欧洲央行的QE中得到实惠。

此外，欧洲央行的货币新政将加剧主要经济体的货币博弈，并给全球经济增长增添不确定性。分析人士指出，对中国而言，在贸易、汇率、金融市场等领域，主要经济体货币政策分野加剧的外溢影响需要高度关注，并妥善加以应对。

德拉吉的任期持续至2019年，按照目前的预期，降息和宽松很可能伴随德拉吉整个8年任期。随着德拉吉主导下的宽松火力越来越猛，其继任者不得不面对充满挑战的退出难题。

## 美近期无售台武器计划

新华社北京3月11日电 (记者靳若城) 外交部发言人洪磊11日在例行记者会上表示，针对近日有关美方售台武器的报道，中方已向美国国务院提出交涉，美国国务院表示近期没有出售台武器的计划。

据报道，美国国务院10日发表声明称，美国政府已授权向台湾出售2艘总价值1.9亿美元的

海军护卫舰并已提交国会审批。洪磊说，中方已就相关报道向美国国务院提出交涉，要求美方作出澄清。“美国国务院表示，近期没有出售台武器的计划，也未发表任何有关售台武器的声明。”

“我想强调，中方坚决反对美售台武器，这一立场是一贯、坚定、明确的。”洪磊说。

## 日本民众纪念大地震五周年



3月11日，在日本宫城县仙台市，两名孩子在海滩上摆放鲜花，悼念东日本大地震的遇难者。当日是东日本大地震五周年。日本民众纷纷举行悼念活动，悼念遇难者。2011年3月11日，

日本东北部海域发生9.0级地震并引发海啸，导致福岛第一核电站发生核泄漏事故。地震、海啸和核事故造成重大人员伤亡和财产损失。

(新华社/法新)

# 金正恩下令 所有核打击手段处于随时准备发射状态

据新华社平壤3月11日电 据朝中社11日报道，朝鲜最高领导人金正恩日前已下令朝鲜人民军战略

部队将所有核打击手段处于随时准备发射状态。他还说，为了提高核攻击能力，将继续进行必要的试验。

金正恩是在观看朝鲜人民军战略部队发射火箭时作出上述表示的。对于美韩正在进行的大

规模联合军演，金正恩说，朝鲜的自卫性应对措施将按照更加先发制人且更具攻击性的方法进行。

## 中国铁路全面升级 将增开旅客列车300余对

据新华社北京3月11日电 (记者刘慧) 近年来最大范围列车运行图调整将于5月实施。通过运行图编制创新，铁路将

增开旅客列车300余对，全国开行总数将达3400余对。这是近年来铁路列车增量最大的一次调整。

# 2015年度宁波市文创产业排行榜入选名单

由宁波市文化体制改革与发展工作领导小组发起，宁波市文化产业促进会主办的“2015年度宁波市文创产业排行榜”评选活动于今年初正式启动，这是我市首次举办具有权威性的文创产业评选活动。评选活动得到了全市各地各部门的高度重视，吸引了众多企业报名参与。八大文创重点产业企业排行榜是在全市近900家规模以上文化企业中根据企业对全市文化产业的贡献度排名产生的。

“2015年度宁波市文创产业排行榜”评选，旨在挖掘促进文化产业改革创新、融合发展方面的业界精英，树立宁波文化产业的标杆，为我市文化产业发展营造良好的环境和氛围，并进一步激发文化创造激情，增强文化产业创新能力，为文化创意产业发展提供更强大的推动力。宁波市文创产业年度排行榜今后还将继续评选、发布。

## 一、八大文创重点产业企业排行榜

### (一) 高端文化用品制造业 (10家):

1. 得力集团有限公司
2. 广博集团股份有限公司
3. 浙江大丰实业股份有限公司
4. 贝发集团股份有限公司
5. 宁波怡人玩具有限公司
6. 宁波妈咪宝婴童用品制造有限公司
7. 麦克英孚(宁波)婴童用品有限公司
8. 宁波音王电声股份有限公司
9. 宁波报业印刷发展有限公司
10. 海伦钢琴股份有限公司

### (二) 文化创意与设计服务业 (10家):

1. 宁波创源文化发展股份有限公司
2. 宁波市化工研究设计院有限公司
3. 泛联尼塔生态环境建设股份有限公司
4. 宁波市电力设计院有限公司
5. 宁波市建筑设计研究院有限公司
6. 宁波创新兴达石业装饰工程有限公司
7. 宁波市测绘设计研究院
8. 浙江绿城东方建筑设计有限公司
9. 浙江华展工程研究设计院有限公司
10. 宁波科创制造技术开发有限公司

### (三) 文化演艺与影视制作业 (10家):

1. 象山泽悦文化传播有限公司
2. 宁波万达国际影城有限公司

3. 宁波文化广场希杰影城有限公司
4. 宁波市电影有限责任公司
5. 宁波民和影视动画股份有限公司
6. 宁波市演艺集团有限公司
7. 宁海大观园文化传媒有限公司
8. 宁波爱珂文化集团有限公司
9. 宁波市演出有限公司
10. 宁波卡酷动画制作有限公司

### (四) 文化休闲旅游业 (10家):

1. 宁波文化广场投资发展有限公司
2. 奉化市溪口旅游集团有限公司
3. 象山松兰山旅游开发有限公司
4. 象山影视城开发有限公司
5. 宁波雅戈尔达蓬山旅游投资开发有限公司
6. 象山石浦渔港古城旅游发展有限公司
7. 宁波北仑凤凰山旅游管理有限公司
8. 宁波市慈城金源旅游开发有限公司
9. 宁波丹山赤水旅游发展有限公司
10. 宁海白溪水库景区旅游管理有限公司

### (五) 现代工艺美术业 (10家):

1. 宁波广德实业投资有限公司
2. 宁波旷世智源工艺设计股份有限公司
3. 宁波康大美术用品集团有限公司
4. 贝亚时代(宁波)国际贸易有限公司
5. 宁波黄古林工艺品有限公司
6. 宁波华鑫手袋制品有限公司
7. 宁波永贸工艺品有限公司
8. 宁波士林工艺品有限公司
9. 宁波东方席业有限公司
10. 宁波东方艺术品有限公司

### (六) 现代传媒与广告业 (10家):

1. 宁波广播电视集团
2. 浙江合源大象广告有限公司
3. 宁波日报报业集团有限公司
4. 宁波市江东创贞广告有限公司
5. 宁波市新华书店
6. 宁波远见传媒股份有限公司
7. 浙江联合动力传媒广告有限公司
8. 宁波西岸二十一城传媒有限公司
9. 宁波广通传媒有限公司
10. 宁波纽米地传媒科技有限公司

### (七) 文化信息传输服务业 (10家):

1. 浙江一舟电子科技股份有限公司
2. 宁波甬宁苏宁云商商贸有限公司
3. 宁波浙国美电器有限公司
4. 宁波世林国际贸易有限公司
5. 东蓝数码有限公司
6. 宁波GQY视讯股份有限公司
7. 宁波金树通信设备有限公司
8. 金盾云和科技有限公司
9. 宁波市东望智能系统工程有限公司
10. 浙江完美在线网络科技有限公司

### (八) 文化会展业 (10家):

1. 宁波中展荟联国际展览有限公司
2. 宁波中展国际展览有限公司
3. 宁波国际会议展览中心有限公司
4. 浙江美麟文化发展股份有限公司
5. 宁波联程展览有限公司
6. 宁波华博会议展览有限公司

7. 宁波龙伟新亚商务服务有限公司
8. 宁波互通有无文化传播有限公司
9. 宁波烟雨江南文化创意有限公司
10. 浙江友联盛业文化发展有限公司

## 二、十大年度新锐文创企业

1. 宁波春讯工艺品有限公司
2. 宁波伊东包装彩印有限公司
3. 宁波华珂文化传播有限公司
4. 宁波千懿文化传媒有限公司
5. 工夫影业股份有限公司
6. 浙江首游网络科技有限公司
7. 浙江开盈信息科技有限公司
8. 浙江蓝易思信息科技有限公司
9. 浙江筑望科技有限公司
10. 宁波考工记产品创意有限公司

## 三、十大年度创新项目

1. “甬派”新媒体客户端
2. “搜主意”综合服务平台
3. 宁波民和文化产业园(扬帆广场)
4. “南塘老街”特色街区
5. 启运86微电影产业园区
6. 外滩世界风情街
7. “洛客”众创平台
8. 余姚阳明青创空间
9. “荣宝斋”项目
10. 贝发制造“中国好笔”项目

宁波市文化产业促进会