

降息“见底” 美日央行或转向收购国债

今明两天,美联储和日本央行将先后宣布最新的货币政策决议。考虑到两国利率都已降至零区间,分析人士认为,在利率工具已耗尽但信贷和经济状况仍持续恶化的背景下,美日央行下一步可能把重点放在加大资产收购方面:美联储可能在本周四宣布考虑开始收购国债,而日本央行则可能进一步扩大买进国债。

日本央行将在18日公布政策决定,而美联储的最新决策则将在北京时间19日凌晨2时15分公布。

◎本报记者 朱周良

联储必须有所表示

分析师表示,随着一系列向经济体系注资的计划陆续出台,美联储可能不会大张旗鼓更多新的救市渠道,但考虑到经济和信贷情况仍不见改善,当局可能会强调加大经济支持力度。

曾在美联储供职的摩根大通经济学家费利表示,在19日发布的政策声明中,美联储应该会宣布更多可能采取的新政策。在本周的会议上公布这些措施可能会给美联储带来加分,因为公众会更加相信联储能够在经济形势恶化时及时作出反应。

业内人士注意到,自美联储1月28日结束上次例会以来,金融体系的发展出现了一些分化,股市在最近几天持续反弹,但信贷市场依然吃紧。投资者对美国投资级企业债所要求的收益率,较可比美国国债高出6个百分点,而1月28日时两者的差距为5.4个百分点。另外,消费者借贷成本也持续上升。

巴克莱资本联合首席经济学家哈里斯表示,美联储需要更清楚的向外表明,他们希望采取更激进的措施救市。目前的经济状况需要当局采取更迅速的措施,市场也一样。“高盛经济学家蒂尔敦表示,到目前为止,美联储已经通过大举扩大自身资产负债表的途径来改善金融体系状况,但眼下当局可能还得采取更多措施。

瑞银发布的最新研究报告则称,预计美联储本周会议声明的措辞将会稍有变化,会强调未来几个月美联储资产负债规模有可能将进一步大幅扩张。

彭博社的统计显示,截至目前,美联储账上的总资产为1.9万亿美元,低于去年12月创纪录的2.31万亿美元。不过,相比去年秋季金融危机加剧前的9000亿美元,联储目前的资产负债仍高了很多。

效仿英国买国债?

分析师表示,随着市场对美联储已经推出的一系列融资安排的需求降温,美联储本周的政策会议可能标志着当局的救市方向转向更为激进的扩张性货币政策,以对抗通缩。过去两个月中,美联储推出的四项信贷支持计划(TALF),后者旨在通过向资产支持证券持有人提供贷款的方式激活消费者和企业信贷。本周,美联储将开始接受对TALF的贷款申请,希望借此刺激向汽车、信用卡和小型企业的贷款。

在伯南克等美联储官员看来,只要联储提供更多流动性,信贷就会重新恢复正常流动,贷款成本也会下降,进而带动汽车、住房、信用卡借贷等各类消费需求。但一些分析师对此表示怀疑。高盛的蒂尔敦表示,TALF的问题并不在于投资者对这一机制感不感兴趣,而是在于有没有合适的证券可以给投资者买入。分析师表示,在家庭财富急剧缩水、失业率居高不下和经济深陷衰退的背景下,目前美国消费者的借贷意愿空前低迷。这也使得联储推出的TALF等机制效果打折。

观察人士认为,在TALF机制效果不明显的情况下,联储可能继续加大收购资产,同时增加货币供应。三菱日联的经济学家预计,美联储下半年还会买入约5000亿美元的MBS资产。

包括高盛经济学家蒂尔敦在内的专家则认为,美联储接下来可能启动收购国债和企业债。收购美国国债能够推高国债价格,压低收益率,有助于长期利率水平走低。相应地,这还会带动其他长期利率回落,因为许多贷款和证券资产的利率都

以美国国债为基准。

美联储曾对收购国债犹豫不决,但英国央行上周宣布收购国债的措施似乎已取得初步成功,这令伯南克等人开始有所心动。

日本或加大国债收购

在日本,货币当局同样面临采取进一步措施刺激经济的问题。分析人士认为,日本央行可能会在17日、18日的会议上讨论是否扩大买进国债。如果日本经济加速恶化,或是银行出现倒闭潮,那么央行可能会被迫扩大买进国债,进一步走向量化宽松政策。

日本央行本月去年12月19日宣布了这两个月来的第二次降息,将基准利率下调20基点,至仅为0.1%。同时,央行还采取了两项举措进一步解冻信贷市场,即扩大收购国债,并首度推出收购企业发行的商业票据的创新手段。央行称,在“非常时期”要采取“非常手段”。

加大国债的直接收购一直被认为是日本央行除利率之外的另一个重要政策工具,因为这样可能在整体上压低长期利率。在去年12月宣布降息同时,央行还将其全年的国债直接买入量增加了14%,至16.8万亿日元(约1710亿美元)。

不过,目前市场人士还不敢确定,央行会不会在短短三个月之后再次宣布扩大国债收购规模。包括行长白川方明在内的日本央行官员近期的讲话并没有透露出将扩大国债收购的意愿,一些分析师猜测,日本央行可能面临着政治压力。

分析师预计,在日本政府公布新的经济刺激计划并为此增加国债发行后,央行才会再度宣布扩大国债收购规模。在政府还没有出炉新的经济刺激计划之前,央行增加购买长期国债毫无意义。因为如果政府没有明确增加支出的方向,央行增持国债对于实体经济的改善没什么帮助。“巴克莱资本日本首席经济学家Morita说。

追踪 AIG“奖金门”事件



16日,奥巴马(右)及美财长盖特纳会见中小企业代表 新华社图

奥巴马怒对 AIG“奖金门” 指示用法律手段追回

尽管有合同为证,但美国国际集团(AIG)的高管们想要顺利拿到去年的高额奖金可能并非易事。继白宫经济顾问萨默斯怒斥AIG挥霍纳税人钱财之后,奥巴马16日也出面抨击AIG,并已指示财部长盖特纳“通过一切法律途径”来阻止AIG发放这笔高达1.65亿美元的奖金。

AIG“奖金风波”的影响还远不限于此。纽约州总检察长科莫16日宣布,将就在接受政府援助的同时又发放巨额奖金的做法传唤该公司管理层。而针对政府可能出台的奖金限制措施,花旗和大摩等其他受援华尔街巨头也已开始积极寻找对策。

奥巴马誓言阻止

针对AIG称要按合同支付给部分高管巨额奖金一事,美国总统奥巴马16日表示,AIG在接受政府巨额救助的同时还向高管分发巨额奖金和续聘津贴的行为让人“愤怒”,他已要求财政部采取一切合法手段阻止发放这笔资金。

去年9月以来,持续亏损的AIG已先后三次从政府获得了总额近1800亿美元的援助和注资承诺。公司去年第四季度的亏损高达创纪录的617亿美元。政府作为主要贷款方持有AIG的80%股权,但本身并无冻结AIG薪资的法律权限。

奥巴马表示,AIG如今的困境源于自身的“不计后果和贪婪”。在这种情况下,很难理解AIG的衍生工具交易员们凭什么拿奖金,更不用说额外奖励数额还高达1.65亿美元。这样的做法很难向那些出钱帮助维持AIG继续生存下去的纳税人交代。

奥巴马说,这不光是钱的问题,而是关乎最基本的价值观。AIG宣布将向涉及衍生金融工具的高管发放巨额奖金,而衍生金融工具正是迫使AIG不得不寻求政府救助的罪魁祸首。分析人士认为,对于奥巴马来说,AIG的举动已经成为了对他的一个严峻考验。如果外界对AIG发放奖金的愤怒导致奥巴马支持率下降,政府今后实施金融救助所需的任何额外资金都不可能得到国会批准。

触发监管调查

在白宫出面表态的同时,其他监管部门也在加大对AIG施压。纽约州总检察长科莫16日宣布,将传唤AIG高层,以调查其在接受政府援助的同时又发放巨额奖金的做法。

科莫在周一的新闻发布会上说,AIG告知他,公司已经于上周五发放了引发争议的奖金。科莫已向AIG发出传票,索取更多有关这些奖金的信息。科莫要求AIG提供获得奖金员工的姓名、劳动合同、职务、工作表现等资料,并称如果不能及时获得这些资料将传唤AIG相关人员。

分析人士认为,这会令政府行动进一步复杂化,因为这样一来就需要追回已发的奖金,而不只是阻止发放。

按照AIG的说法,根据公司与高管先前签订的合同,如果拒付奖金,公司将遭起诉。而且,这样做也是为了留住公司长期发展所必需的优秀人才。

对此,科莫表示,如果纳税人没有拯救AIG,这些合同将会“不值一文”。他表示,AIG可能触犯了有关禁止欺诈性财产转让的法律,而且,如果AIG在签订奖励合同时已经知道公司前景不妙的话,就构成欺诈性财产转让的犯罪。

AIG的股价今年2月初已跌破1美元,成为“仙股”。该股已经被从道指成分股中剔除。周一收盘,AIG股价报0.83美元,大幅上涨近7%。

花旗大摩未雨绸缪

眼见AIG陷入奖金麻烦,其他一些有存在类似做法的华尔街“大户”们也紧张了起来。据称,一些公司正在寻找绕过政府严格限制薪酬上限的途径。

华尔街日报披露,花旗、摩根士丹利等获得政府资助的金融机构正在试图打政府限薪的“擦边球”,这些公司考虑提高部分高管人员和其他最能为公司赚钱的员工的底薪。按照奥巴马已签署的法律文件,针对受援金融企业的薪资控制,仅限于五位最高级别高管以及其后20名薪酬最高员工所获得的奖金。

华尔街目前通行的做法是“高奖金低底薪”,大多数交易员和银行家的基本工资都不算高,从董事总经理的20万美元到CEO的150万美元不等。但他们收入的绝大部分都来自于奖金。

业内人士说,随着金融机构面临越来越严格的薪酬监管,大幅提高高级员工的底薪可能成为今后流行的“对策”。美国金融服务圆桌会议组织政府事务高级副总裁塔博特说,随着奖金减少,今后的一大趋势就是增加基本工资。因为如果没有这些“业务高手”们带来的收入,这些公司就无法生存。(小安)

献计金融峰会 俄提议设新储备货币

◎本报记者 朱周良

随着4月2日第二次全球金融峰会的临近,与会各国都在加紧“做功课”和协调立场。有迹象显示,经过上周末的G20高官会后,原本在财政刺激和金融改革问题上各执一词的欧美双方开始主动弥合分歧。而俄罗斯则在本周提出了俄版的金融峰会“路线图”,克里姆林宫在其中大胆建议,创设一种美元之外的新的储备货币,以防止类似的危机在今后重演。

欧美立场趋于妥协

萨科齐和默克尔上周公开抨击美方提出的峰会政策主张,令欧美两大经济体在下一步行动措施上的分歧显露无遗。不过,过去两天,双方似乎都有意淡化这种分歧,并表现出愿意相互让步的意愿。

上周末在白宫会见巴西总统卢拉时,美国总统奥巴马否认G20成员部就如何应对全球金融危机上存在分歧,并称“不知道这种看法是哪里冒出来的”。

而在昨天,欧盟委员会主席巴罗佐公开表示欧美双方已就峰会立场达成基本共识。在接受G20金融峰会官方网站采访时,巴罗佐表示,欧盟已经在接下来的春季首脑会议前达成了内部一致,在所有应对金融危机的关键政策立场上,欧盟各国是“团结的”。19日和20日,欧盟27国将在布鲁塞尔召开春季首脑会议,确定欧盟在下次伦敦金融峰会上的立场,同时讨论采取更多措施应对当前的经济和金融危机,尤其是就业问题。

巴罗佐坦言,他也注意到了近期媒体对于欧美在财政刺激问题上的不同意见,他表示:事实上,我们可以达成一致,即我们需要采取这样的进一步财政刺激措施。我们在双方在包括采取更多财政刺激在内的很多问题上都取得了重要的共识。”

白宫松口金融改革

对于法德主张的金融改革,美方的立场似乎也有所松动,白宫正在积极酝酿一系列恢复国内金融市场监管制度计划的大致轮廓,其中的一些亦可能在国际上带来连锁反应。

奥巴马之前就峰会提出的两点主张中,也包括了金融改革的内容,只不过他不赞成产生一个“超级监管者”。奥巴马上周末再次表示,美国支持进行金融监管改革。

美国媒体披露,白宫已经制定了金融监管改革的大致框架,这些变化可能影响到从跨国银行运营到消费者保护的方方面面。据称,正在制定的规则中包括赋予美联储更大的权力,包括监管和应对经济中的重大风险的权力。相关提案预计将包括对大银行实施更高的资本金要求,并让监管机构拥有接管陷入困境的大型金融公司的权力。

美国财长盖特纳则表示,他希望所有的变革都能与其他国家合作进行。不过,各国都有可能实施自己的新金融监管规则。由于德国和法国希望实施比美国更为严格的监管,各国在对对冲基金等金融市场参与者的监管程度这个问题上依然存在很大分歧。

据透露,作为计划的主要内容,财政部将提议设立一个“系统风险管理者”,这一职责很可能由美国联邦储备委员会承担。自金融危机爆发以来,美联储已经积累了很大的新权力,金融服务监管体制的“割据”结构,意味着任何一家机构都没有能力以广泛的视角审视市场,发现其中的系统风险迹象,比如投资银行在抵押贷款债券上的巨额赌注。盖特纳希望美联储能获得授权做这件事。

俄抛出大胆主张

在美欧积极协调的同时,更多其他参加此次峰会的国家也在发出自己的声音,俄罗斯就是其中之一。15日,克里姆林宫官方网站发布了一份针对本次伦敦金融峰会的政策建议,俄政府在其中呼吁建立更加公正的国际金融体系,并希望这一倡议能在峰会上得到响应。

尤其值得一提的是,针对国际金融体系和机构改革,俄罗斯提出了一些大胆的具体建议,比如提议创造一种新的储备货币,由国际金融机构来发行,以改变目前美元主导国际金融体系的格局,后者多年来一直饱受诟病,并被认为是诱发危机的一大因素。

对于俄罗斯的上述提议,国际金融专家、中国银行研究员王元龙昨日在接受本报记者采访时表示,俄罗斯的建议出发点好的,对于国际金融体系改革具有参考价值。不过他也指出,这一建议要实施起来很难,因为还存在很多不确定因素,比如到底由谁发行这一货币以及如何和各国在IMF的份额挂钩等问题。

全球扫描

金融股领涨 亚太股市再创一月新高

虽隔夜美股走低,但亚太股市周二凭借午后的一波疯狂拉升,多数收高。其中,日本、韩国和澳大利亚股市17日均收涨逾3%,该地区基准股指也创一个月新高。

分析称,近日花旗、巴克莱和渣打等欧美大银行相继宣布今年业绩实现开门红,令金融股受到追捧,引领亚太股市持续走高。

据彭博社的数据,昨日尾盘MSCI亚太指数涨1.8%,创至少一个月来新高,这其中有35%的涨幅来自金融股。个股中,日本三菱UFJ金融集团和瑞穗金融集团分别暴涨逾9%和6%,澳大利亚麦格理银行涨9.03%,韩国KB金融集团涨6.77%,汇控在中国香港市场涨2.88%。

具体看来,日本股市涨3.18%,至7949.13点;韩国股市涨3.41%,至一个月来的最高收盘1163.88点;澳大利亚股市涨3.1%,至3451.9点,创一个月收盘高位;中国台湾股市涨1.41%,加权股价指数收报5041.39点,五个月来首次收于5000点大关上方。(梁敏)

德将提高退休金刺激消费

德国劳工和社会事务部16日表示,政府已经决定大幅提高退休金,以刺激2000万退休人员的消费。本次退休金涨幅将创下15年来之最。

根据相关文件,从7月1日开始,德国10个西部州的退休金总体将提高2.4%,而东部州的上调幅度为3.4%。据悉,德国总人口中有四分之一受益,退休金增加额将达到56亿欧元。

德国劳工和社会事务部长奥拉夫·肖尔茨表示,政府增加退休金的基础和依据主要是德国经济在2006-2008年实现快速增长。美国养老金在金融危机中损失巨大,而德国的养老保障制度由于资金来源和运作方式等有所不同,在危机中显示出优越性。

据悉,德国的社会保障制度是以收定支,即由在职职工承担已退休职工的社会保障成本。支付给退休者的养老金直接来自同期在职劳动者缴纳的社会保障费用。

法各大超市承诺将降价

法国负责消费事务的国务秘书吕克·夏泰尔16日表示,各大超市集团已承诺普遍降低商品零售价格,并同意让调查人员和消费者协会自由进店调查。

当日夏泰尔会见了包括欧尚、家乐福等法国各大超市的代表,参与会谈的也有来自法国商业和零售联合会等机构的代表。此前零售商和供货商进行了一系列会谈,其主要目的是落实去年政府通过的《经济现代化法》相关规定。

根据去年8月正式颁布实施的法国《经济现代化法》,该国零售商有权与供货商讨价还价,零售商可以根据自己的经营状况择价、择价进货,从而消除供货商为产品上架而秘密支付的“回扣”,使产品价格恢复其应有的水平。

在16日的会谈中,零售商承诺降低自有品牌食品的价格,也会将通过谈判取得的其他商品的降价空间“让利于民”。另外,零售商还承诺,即刻采取措施方便调查者和消费自由进店,就商品价格情况进行采抄和调查。

瑞再研究报告称:去年全球财险面临524亿美元索赔

全球性再保险公司瑞士再保最新研究报告显示,2008年全球因自然灾害和人为灾难所造成的经济损失达到2690亿美元,财产险公司面临高达524亿美元的索赔,其中自然灾害赔付额超过447亿美元。

报告显示,中国在2008年初遭受严寒的冬季气候伴随罕见的冰雪袭击,造成的保险损失超过13亿美元。美国的高额巨灾索赔主要归咎于伊克飓风及古斯塔夫飓风以及2008上半年雷暴雨的袭击。

瑞士再保亚洲首席经济师黄硕辉指出:许多亚洲政府在重大灾难发生时都面临着巨大的财务风险。随着亚洲的收入和财富迅速增加,风险暴露和巨灾融资敞口正不断上升。这将提高对灾害预防和灾后管理的关注,并将促进保险被接纳成为应对巨灾的风险管理和风险融资工具。同时,政府也应当在减轻重大灾害的经济后果方面探索公私合作的可能性。不过,这需要一定时日才能取得进展。”(黄蕾)

韩国银行海外盈利降25.5%

据韩联社报道,韩国金融监督院17日表示,由于非利息收入下降,去年韩国银行海外盈利比前年下降25.5%。

金融监督院的统计数据显示,去年韩国11家银行在海外31个国家共128个子和分支机构净利润为3.12亿美元,远低于2007年的4.187亿美元。其中,非利息收入较2007年大幅下滑136.5%,降至2.179亿美元。非营业利润同比下降148.9%,降至0.625亿美元。

到去年底,韩国银行海外分支机构总资产达到507亿美元,比前年增加8.5%,平均资产收益率为0.64%,低于2007年的1.08%。由于韩国银行海外分支机构的盈利能力和财务健康状况因全球经济低迷受到不利影响,金融监督院表示将加强对它们的监督管理。(陈署名外均据新华社电)