

亚太股市昨普跌 美欧市场静候联储会议

◎本报记者 朱周良

隔夜美欧股市暴跌，拖累亚太股市昨日“全军覆没”，仅A股勉强持平。在市场前期已积累了较大涨幅的背景下，世行发布的异常悲观的经济预期触发了大面积的股市抛盘。商品价格也大幅下挫，其中，油价跌破67美元，铜价则出现近四个月来最大跌幅。

昨日东京尾盘，MSCI亚太指数大跌2.3%，为一个多月来最大跌幅。港股下跌2.9%，至17538点，为5月26日以来的最低收盘价；台北股市跌2.3%，创一周以来最大跌幅。

东京股市暴跌2.8%，至9550点的近一个月收盘低点。澳大利亚基准股指下跌3.1%，至3797点，创5月14日以来的最大跌幅。新加坡股市则连续第二天收低，跌幅达1.8%。

其他新兴市场也大幅回调，其中，俄罗斯股市周一暴跌7.8%，自6月1日以来累计跌幅达到22%，成为3月份以来全球首个在技术上重回熊市的股市。昨日早盘，俄罗斯股市微跌0.6%。

相比之下，中国内地股市较为抗跌。坐了一天“过山车”的上证指数，最终收盘微跌0.1%，依然未能站上2900点的重要收盘位，也一举中止了连续四天的上涨。不过，沪深300指数则成功收高0.04%，为昨日亚太地区唯一收高的主要股指。当日沪深两市成交在前一交易日基础上继续萎缩，显示投资人在当前交投意愿不强。

值得一提的是，尽管大盘基本持平，但受市场传言央行将下调存款准备金率刺激，银行类个股集体走强。而石油、煤炭等资源股则因为商品价格大跌而跳水。

纽约原油周一收跌3.8%，自6月3日以来首次收于67美元下方；纽约期铜更狂泻5.2%。一项主要的商品价格指数周一大跌3.4%，为两个多月来的最大跌幅。昨日电子盘中，油价稍有企稳。

周一暴跌3%的欧美市场昨日相对平静。截至北京时间昨日19时37分，道琼斯欧洲斯托克600指数微跌0.1%，前一天大跌3.1%的美国标普500指数期货昨日盘中微升0.4%。

境外私募基金——天空财富投资(Sky Fortune)的基金经理人赵路苗认为，由于美联储加息会议的关系，周二美欧市场会相对平静一些。“大家都在等，看今晚(和明天)的美联储会议。”赵路苗说，“继续”量化还是控制货币量。“联储的正式声明要到北京时间25日凌晨2时15分左右公布。

对后市，各界仍存在分歧。安本资产的亚洲策略师埃尔斯顿认为，现阶段投资人更应该采取一种“买入并持有”的策略。而曾成功预见本轮金融危机的美联储前主席本伯南克则警告说，股票和商品市场很可能即将迎来一轮“重大调整”。他认为，美国经济可能面临出现双底的“W型”复苏的风险。

伯南克连任前景扑朔迷离

◎本报记者 朱周良

对于伯南克本人而言，这次的议会会议还有另一层意义，那就是能否在明年任期届满后连任，以及能留下什么“遗产”。

明年1月任期届满

伯南克的任期将于2010年1月31日结束。上周在被问及伯南克的连任问题是，美国总统奥巴马并未给出正面回答，而是对其在非常时期出色地履行了自己的职责“表示赞赏”。

2006年2月1日，伯南克正式接替格林斯潘，成为美联储第14任主席。但不幸的是，就在次年，次贷危机爆发，并在2008年演变为全面金融危机，酿成自大萧条以来的最大经济悲剧。

因为碰上了百年不遇的金融危机，原本很有希望顺利连任的伯南克的仕途也变得愈加扑朔迷离。

巴克莱联合首席经济学家哈里斯此前在接受上海证券报记者专访时就曾担忧地表示，奥巴马政府上台后，伯南克很有可能在明年任期届满后被替换。他认为，这可能影响到联储未来政策的独立性。

长期跟踪研究美联储且自身也曾供职于该机构的哈里斯表示，这场危机并不是伯南克的错，他只是“继承”了这样的糟糕局面，不能据此否认伯南克是一个称职的美联储主席。哈里斯著有《伯南克的美联储》一书。

国会紧盯“两美”案

国会一直在盯着美联储在“两美”合并案中扮演的不合适角色，也给伯南克的连任蒙上些许阴影。一些议员指责说，联储在美国银行收购美林的交易中过多干涉，在可能明知美林巨亏的情况下，仍强迫美国银行收购这家投行，进而导致了美国银行如今的困境。

据悉，本周四，也就是这次的议会会议刚刚结束，伯南克将就“两美”并购在国会接受质询。

相比“两美”合并时干预过多的质疑，在雷曼破产的问题上，外界对于伯南克的质疑则更多是“不作为”。尽管前有贝尔斯登，后有高盛和大摩，但伯南克唯独没有主动援助雷曼兄弟，后者也因此在去年9月轰然倒闭，这也被很多经济学家认为是引爆全面金融危机的“导火索”。

前美联储经济学家琼斯表示，很多人都对伯南克的位子虎视眈眈，因此就算大家对经济的信心开始恢复，伯南克也只能处在“守势”。

两人最可能接任

一些人认为，如果伯南克不幸被“弹劾”，现任美国国家经济委员会主任萨默斯最可能接任。现任美国财长盖特纳日前被问到下任美联储主席会是谁或换谁接替时，他就表示说，没人说总统的顾问不能被考虑。

美国参议院银行委员会二号人物贝尼特表示，萨默斯很希望他能支持自己出任联储主席，而他本人也反对萨默斯接替伯南克。

不过贝尼特也表示，伯南克“在非常困难的时期非常出色地完成了自己的本职工作”，只是“总统是否也这么觉得就是另外一个问题了”。

此外，现任联储旧金山分行银行总裁耶伦也被认为是前者优先之一。和萨默斯一样，62岁的耶伦也是民主党阵营中最知名的经济学家之一，并且也曾经是克林顿政府的“老兵”。耶伦此前是联储理事，并且曾任白宫经济顾问委员会主席。如果她最终当选，那也将是美国有史以来第一位女性的联储主席。

众议院金融服务委员会主席弗兰克则力挺伯南克。他表示，自己对伯南克的表现“非常满意”，他拒绝就下任联储主席人選发表更多评论。



东京股市暴跌2.8%，至9550点的近一个月收盘低点 本报传真图

美联储启动年中议息 微妙局势考验伯南克智慧

◎本报记者 朱周良

当地时间23日开始，美联储的决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)将启动为期两天的例行货币政策会议。考虑到美国的利率已降至零区间，短期内利率作出调整的可能性很低，因此本次会议的重心也落在了未来货币政策取向问题上。

分析人士认为，在当前经济复苏前景依然存在很多不确定性的背景下，当局可能会采取“按兵不动”的立场，即基本维持前几次的声明措辞。不过，这次会议恰逢年中的重要时点，鉴于近期国债市场所反映出的通胀预期苗头，联储也可能需要在内部开始对于未来退出策略的讨论，并设法向市场传递这种信息。

联储口风可能不会大变

根据日程，FOMC将在当地时间24日下午2时15分(北京时间25日凌晨)发布会后声明。为了应对这轮空前的危机，美联储自2007年9月开始降息，将利率由5.25%降至去年底的零至0.25%，此后便一直维持利率不变至今。

今年3月，美联储出人意料地宣布了罕见的国债收购计划，为政府救市开动了印钞机“买单”，当时的计划是在六个月内收购3000亿美元的美联储国债。

从会前的民间调查情况看，多数分析师和经济学家都认为，这次会议不太会宣布任何重大的政策调整：联邦基准利率仍将保持在零至0.25%的历史低点不变，当局还可能继续声明将在一段更长的时期内“维持利率水平”。

野村国际美国首席经济学家莱斯勒表示，本周例会结束后公布的政策声明可能会遵循前几次的格式。他表示，根据过去的经验，预计FOMC声明一开始将继续强调经济萎缩步伐已经“有所放缓”，因为近期的数据强化了当局在4月28日至29日上次会议上的判断。

比如，近期公布的美国住宅开工在5月份连续第三个月上扬，并创6个月新高，预示楼市滑坡可能正接近尾声。同样，制造业和服务业指标也在稳步改善，消费者和企业信心也开始回升。

不过，莱斯勒也指出，其他的一些指标则凸显了“疲软”的经济活动会持续“一段时间”，当局可能也会维持这一判断。

野村的莱斯勒则表示，本次会议可能是考虑退出策略的一个“良机”，他预计，FOMC可能会在本次会议上开始讨论量化放松政策的退出策略。莱斯勒指出，近期市场利率的大幅上扬，凸显了美联储需要向市场传递其已开始内部讨论“退出策略”的迫切性。

野村预计，在现阶段，FOMC可能会继续强调“动用一切可能的工具”。就资产购买计划而言，该行认为美联储有三种选择：一是宣布增加购买量；二是加快是否需增加购买量的评估过程；三是维持现状，表示将继续评估购买的时机和购买总量，不给任何更多暗示。

联储或有三种选择

过去两天，IMF和世行两大机构都提醒各国要开始考虑适时启动退出策略，而伯南克的欧洲对手特里谢周一则警告称，欧洲各国不应进一步加重通胀预期，为未来的恶性通胀埋下祸根。

对此，米什金的建议是，政府应该帮助美联储解困，即通过解决社保和医疗开支激增的问题来为美联储“松绑”。米什金表示，如果政府在这方面作出努力，那么美联储也可以协助这一进程，当局可以暗示，如果政府采取措施促进财政可持续性，美联储也将拉低长期国债利率作为回报。这类交易以前曾有成功先例。在当前极端困境的经济环境下，我们肯定需要这样的交易。”米什金说。

野村的莱斯勒则表示，本次会议可能是考虑退出策略的一个“良机”，他预计，FOMC可能会在本次会议上开始讨论量化放松政策的退出策略。莱斯勒指出，近期市场利率的大幅上扬，凸显了美联储需要向市场传递其已开始内部讨论“退出策略”的迫切性。

野村预计，在现阶段，FOMC可能会继续强调“动用一切可能的工具”。就资产购买计划而言，该行认为美联储有三种选择：一是宣布增加购买量；二是加快是否需增加购买量的评估过程；三是维持现状，表示将继续评估购买的时机和购买总量，不给任何更多暗示。

过去两天，IMF和世行两大机构都提醒各国要开始考虑适时启动退出策略，而伯南克的欧洲对手特里谢周一则警告称，欧洲各国不应进一步加重通胀预期，为未来的恶性通胀埋下祸根。

是时候启动退出讨论

过去两天，IMF和世行两大机构都提醒各国要开始考虑适时启动退出策略，而伯南克的欧洲对手特里谢周一则警告称，欧洲各国不应进一步加重通胀预期，为未来的恶性通胀埋下祸根。

对此，米什金的建议是，政府应该帮助美联储解困，即通过解决社保和医疗开支激增的问题来为美联储“松绑”。米什金表示，如果政府在这方面作出努力，那么美联储也可以协助这一进程，当局可以暗示，如果政府采取措施促进财政可持续性，美联储也将拉低长期国债利率作为回报。这类交易以前曾有成功先例。在当前极端困境的经济环境下，我们肯定需要这样的交易。”米什金说。

野村的莱斯勒则表示，本次会议可能是考虑退出策略的一个“良机”，他预计，FOMC可能会在本次会议上开始讨论量化放松政策的退出策略。莱斯勒指出，近期市场利率的大幅上扬，凸显了美联储需要向市场传递其已开始内部讨论“退出策略”的迫切性。

野村预计，在现阶段，FOMC可能会继续强调“动用一切可能的工具”。就资产购买计划而言，该行认为美联储有三种选择：一是宣布增加购买量；二是加快是否需增加购买量的评估过程；三是维持现状，表示将继续评估购买的时机和购买总量，不给任何更多暗示。

过去两天，IMF和世行两大机构都提醒各国要开始考虑适时启动退出策略，而伯南克的欧洲对手特里谢周一则警告称，欧洲各国不应进一步加重通胀预期，为未来的恶性通胀埋下祸根。

对此，米什金的建议是，政府应该帮助美联储解困，即通过解决社保和医疗开支激增的问题来为美联储“松绑”。米什金表示，如果政府在这方面作出努力，那么美联储也可以协助这一进程，当局可以暗示，如果政府采取措施促进财政可持续性，美联储也将拉低长期国债利率作为回报。这类交易以前曾有成功先例。在当前极端困境的经济环境下，我们肯定需要这样的交易。”米什金说。

■全球扫描

渣打大幅调高中国经济增长预期

渣打银行发表最新报告预测，今年中国国内生产总值(GDP)增速为7.4%，比原先预期值上调0.6个百分点。

该行大幅调高中国经济增长预期的主要原因是，中国政府财政支持的大规模基础设施建设项目陆续开工，以及中国房地产市场持续改善。

渣打银行表示，自中国春节以来，中国房地产销售情况开始出现反弹，老百姓购房意愿增加，很多城市的待售房屋库存有所减少。预计从今年第二季度开始，中国房地产项目会出现增长，从而带动整体需求的增长，创造更多就业机会，支持钢铁、水泥等行业的发展。

该行认为，明年中国经济要出现快速增长并非易事，因为外部需求环境到2011年之前很难出现显著改善。内需方面，虽然房地产市场将在很大程度上带动明年中国经济的发展，但是仍有相当一部分私营企业只是处在消化积压库存阶段，不会致力于新的投资。为此，该行预测，明年中国经济增速为8%，实际投资增速为9.6%，消费增速为7.7%。

渣打还预计，今年中国通货膨胀率有望维持在0.1%的低水平，比原先预期值低0.4个百分点。

林毅夫：中国经济增长有三大有利空间

世界银行副行长林毅夫23日在韩国首都首尔说，中国经济克服当前国际金融危机并实现较快增长，主要得益于政府积极的财政政策、基础设施建设及产业升级、扩大内需这三大有利空间。

林毅夫当天出席了世行发展经济学年会等活动。他在接受新华社记者专访时说，首先，中国经济基本面较好，同时由于财政状况比较健康，外汇储备较充裕，政府实行积极财政政策的余地比较大；其次，中国开展基础设施建设、产业升级还有很大空间；另外，中国的内需也有拓展空间，只要政府政策到位，内需还可进一步增长。

世界银行22日在首尔发表《2009年全球发展金融》报告说，受国际金融危机影响，今年世界经济将负增长2.9%。世行同时预测中国经济2009年将增长7.2%，2010年将增长7.7%。

对此，林毅夫指出，由于中国政府仍有空间继续实施财政刺激措施或放松货币政策，到今年年底，中国经济增幅很可能高于7.2%。我个人判断在7.5%至8%之间。”他说。

此外，林毅夫23日在首尔演讲时提议设立“世界经济复苏基金”，在全世界范围内通过推行事先协调的财政政策来挽救经济。

据韩联社报道，林毅夫在当天由韩国世界经济研究院和韩国贸易协会主办的活动中致辞时说：利用高收入国家的捐赠设立基金，借给陷入财政困境的发展中国家用于实行“消除瓶颈”的财政政策，这样既能高收入国家找到良好的投资去处，又能帮助发展中国家改善基础设施，从而实现世界性的经济增长。”

汇丰季度调查报告：主张减持股票基金经理增加

汇丰银行23日发表的季度调查报告显示，受访基金经理对股票投资不甚乐观，主张减持股票者由今年第一季度的22%增至第二季度的40%。

第二季度业界对欧洲和日本股票的看法转变最大，36%受访者表示会减持欧洲股票，比第一季度高出14个百分点；70%受访者准备减持日本股票，比第一季度高出37个百分点。

此外，70%受访基金经理在第二季度继续看好债券，对现金的看法开始由增持转为减持，准备增持现金者与准备减持现金者的比例均为25%；而第一季度调查显示准备增持现金者占33%，准备减持现金者占17%。

汇丰银行香港区个人理财业务部存款及财富管理业务主管李锦荣表示，虽然股市在第一季度未升势强劲，但全球经济仍笼罩不明朗因素，所以预料市场会继续波动。基金经理会更谨慎挑选股份，同时会集中投资于波动较小的债券，以保证资产的素质与稳定性。


汇丰这项调查分析了12家全球领先的基金公司，研究他们代客管理的资金状况、资产配置策略以及全球资金流向。

美失业率数月后将达10%

美国白宫22日表示，美国失业率将在数月后达到10%，这显示美国就业市场恶化状况比经济学家原先的预测更为糟糕。

白宫发言人罗伯特·吉布斯当天表示，美国总统奥巴马认为两位数的失业率将在未来数月内出现。奥巴马上周接受美国彭博电视台采访时表示，美国失业率将在今年年底前达到10%。

美国5月份失业率为9.4%，为25年来的最高水平。尽管许多经济学家认为美国经济衰退有望在今年下半年结束，但美国失业率可能会继续上升。如何应对高失业率，是奥巴马政府无法回避的一大难题。(以上均据新华社电)



招聘启事

因工作需要，我部需聘用下列人员：
一、营销总监一名：年龄40岁以下，金融、经济专业、本科学历，负责管理销售活动和证券理财产品，有证券从业经历者优先，工资待遇面洽。
二、核心营销代表二十名，年龄35岁以下，大专以上学历(具有证券经纪从业资格)，负责销售证券理财产品和开发客户，工资待遇面洽。
三、聘用短期用工20名，高中学历以上(具有证券经纪从业资格)，35岁以下，期限六个月，工资面洽。

诚邀您加入华泰证券，共创辉煌。

报名时间：2009年6月23日——7月7日
地址：上海静安区安远路505号6楼近常德路
联系人：刘老师 电话：021-62076098
邮箱：htcdlb@126.com

**华泰证券股份有限公司上海常德路证券营业部
二〇〇九年六月二十四日**

RBS“豪赌” 股价翻番CEO可获千万美元

◎本报记者 朱周良

为了激励高管尽快带领公司走出困境，英国银行巨头苏格兰皇家银行(RBS)为新任CEO赫斯特提供了一份近千万英镑的高额薪酬合同。但前提是，赫斯特先得帮助该行的股价翻身。

根据RBS本周发布的声明，赫斯特在拿到120万英镑固定年薪的同时，还可以获得该相当数量的股票和期权，总额近974万英镑(约合1600万美元)。但前提是，赫斯特必须确保帮助RBS的股价回升至70便士，并要超过业内同行的股价表现，否则他可能一分钱也拿不到。

本周，RBS的股价下跌3.4%，

报36便士。英国政府持有该行70%的股份。该股去年暴跌逾80%。

这份不菲的薪酬合同招致RBS工会的强烈指责。后者称，在危机的际际给出这样的天价薪酬实在“骇人听闻”。受累金融危机，RBS遭遇了英国公司史上最大的年度亏损，为了尽快走出困境，该行已裁员11700人。

按照RBS今年3月份的年报，48岁的赫斯特年薪为120万英镑。他还可以获得42万英镑的退休金和26250英镑的其他福利，使得每年的固定收入达到165万英镑。

与此同时，由于赫斯特在去年11月离开英国地产公司转投RBS时放弃了部分股权，出于补偿，RBS给予他1040万股的股份。

根据最新声明，如果董事会认为赫斯特未能将RBS的股价提升到可以反映该行合理价值的水平，公司将有权削减赫斯特的薪酬总额，甚至一分都不给。另外，如果董事会认为赫斯特通过冒高风险的途径实现提振公司股价表现的目标，该行也有权削减薪酬。

根据合同，赫斯特将获得最多480万股的股份和955万股的认购期权，认购价为37.2便士。赫斯特要获得全部的报酬，需确保让RBS的股价在业内的表现名列前茅。

RBS的工会指责说，政府不但没有努力确保RBS的就业岗位，反而批准这样荒谬的薪酬合同，这会行银行的员工和客户都感到反感。