

Overseas

通缩风险再度隐现 日韩央行按兵不动

分析人士认为,央行继续保持流动性充沛对股市形成强有力支撑

日本和韩国央行昨日双双宣布,维持基准利率在历史低位不变,并且均未公布进一步的宽松政策举措。分析人士认为,各央行继续保持宽松的货币政策,将对全球股市形成强有力的支撑。

◎本报记者 朱周良 郑晓丹

经济形势停止恶化

经过为期两天的例行会议,日本央行11日如期宣布,继续将基准的银行间无担保隔夜拆借利率维持在0.1%的水平不变。日本央行去年10月将利率从0.5%降至0.3%,去年12月进一步降至0.1%,并维持这一水平至今。

在会后声明中,央行表示,日本经济已“停止恶化”,这一判断与前一月相同。同时,企业投资“大幅下降”,而家庭消费“在就业和收入情况不佳的背景下持续低迷”。

央行还维持了对经济的月度评估,称得益于出口和工业生产回升,经济活动“近期已有所回暖”,但依然较为艰难。央行还重申了2009财政年度后半段日本经济将开始复苏的预期。

另外,当局并未在本周会议上推出任何新的措施。在7月份的前一次例会上,日本央行宣布,将原本到9月份到期的多项紧急融资措施延长3个月,至今年年底。

声明还称,日本经济景气对最终需求动向的依赖性很大。随着海外经济和金融资本市场恢复,再加上国内财政金融政策产生效果,日本经济也将出现好转。声明认为,国际金融和经济形势、企业的中长期增长预期以及国内的金融环境等,仍是影响日本经济景气的重要因素。

日本央行同时也表达了对近期消费者价格下降的谨慎态度。当局指出,核心消费者价格指数(CPI)较上年同期加速下滑。6月份,日本扣除生鲜食品的价格下跌1.7%,创下历来最大跌幅。

在昨天的讲话中,日本央行总裁白川方明特别强调了通缩的风险。白川在记者会上表示,央行将继续密切关注未来的物价走势,警惕物价加速下跌。他说,由于经济迅速下滑,物价的跌势可能需要很长一段时间才能结束。

韩国最早11月加息

同样在昨天,韩国央行也公布了最新利率决策。当局毫无悬念地宣布,连续第六个月维持基准利率在2%的历史低点不变。从去年10月份开始,韩国央行累计降息325基点。

央行表示,目前经济复苏力度还比较弱,再加上物价比较稳定,因此央行决定继续维持利率水平不变。

韩国央行总裁李成天昨日警告说,近期市场利率上升较快。不过他也指出,央行不会立即转变宽松政策立场。

世行曾表示,韩国可能是经合组织经济体中最先复苏的一个。在这种情况下,该国可能率先转入紧缩周期。汤森路透的最新调查显示,韩国央行可能在明年年初开始转入加息。受访的12位分析家中,有11位预期央行将在明年6月开始加息,不过也有三位认为最早可能在今年11月就加息。

道琼斯进行的一项调查也显示,多数经济学家都预计,韩国央行可能需要在明年第一季度加息,以遏制通货膨胀预期和吸收过剩的流动性。

对股市形成强支撑

在各国央行持续宽松的货币政策的指引下,全球股市在今年3月触及低点以后屡创新高。道琼斯指数已经反弹45%,而标准普尔指数已经触及10个月的高点。

追踪基金的研究机构EPFR Global日前表示,投资者在截至8月5日的当周内向全球股票基金投入95.6亿美元资金,创下本年度来最高单周流入水平。数据显示,自从今年1月份的第二个星期以来,全球股票基金市场持续表现为资金净流入。

分析人士认为,股票基金的资金净流入与全球各央行纷纷实施量化宽松货币政策的时间相吻合,因此各央行继续保持宽松的货币政策,对目前的全球股市也是一个有力的支撑。

记者观察

通缩现阶段并非典型现象

◎本报记者 朱周良

分析人士注意到,从近期全球主要央行传递出的信息看,在经济出现初步企稳迹象,但持续复苏前景依然不明的背景下,货币当局纷纷采取了保持现状的观望策略。不过,类似日本面临的通缩压力并非典型现象,对多数央行而言,下一步的最大威胁来自不断增强的通胀压力。

与担心通缩加剧的日本不同,美联储和其他一些央行现阶段面临的更大威胁来自未来的通胀压力,如果当局不能及时启动退出策略,将过剩流动性从经济体系中抽走,恶性通胀可能一发不可收拾。

在当地时间12日结束的例会上,美联储可能会重申对未来退出策略的规划,以打消市场对通胀的担忧。不少分析师还预计,央行在本次会议上可能决定,按期在9月底终止总额为3000亿美元的国债收购计划。

而作为本轮危机中少数躲过衰退的发达经济体之一,澳大利亚也在上周正式转入中性货币政策,不再表示未来“还有进一步降息空间”。经济学家普遍预计,最早在年内,澳大利亚央行将启动加息。澳洲国库部长斯万昨日表示,随着全球经济从低迷中复苏,澳大利亚最终将同全球其他国家一起上调利率。

中国昨日公布了仍为负数的CPI数据,7月份中国CPI同比再降1.8%。野村证券中国经济学家孙明春昨日表示,尽管有迹象表明经济强劲复苏而且流动性状况极其宽松,但长时间的通缩以及更低的通

胀预期降低了政策紧缩的可能性。不过,机构似乎也并不担心中国有通缩的风险。野村的报告称,由于商务部监测并公布的部分生产资料价格在去年7月份见顶,且在过去三个月里开始呈月环比上涨之势,该行认为中国的PPI可能已在7月份触底。

渣打银行昨日的报告则指出,CPI是一项滞后指标,如果按环比计算,中国的物价从3月份开始就已停止下降。到了7月份,CPI和PPI都已基本持平,预计CPI同比升幅会在11月份前后回到正数。总体上,通胀预期已有所上升。

即便是在日本,随着一系列政策措施的效应逐渐显现,日本经济也已开始有好转迹象。日本内阁府11日公布的报告显示,得益于当局推出的25万亿日元(约2620亿美元)经济刺激,日本的消费者信心在6月份出现连续第七个月攀升。

分析师预计,下周的一份官方报告将显示,日本经济可能在截至6月30日的第二季度增长3.9%,从而结束连续四个季度的萎缩。



日本央行11日如期宣布,继续将基准利率维持在0.1%的水平不变 本报传真图

二季度创纪录萎缩10.9% 俄经济终见底?

◎本报记者 朱周良

俄罗斯政府昨日公布的数据显示,该国经济第二季度创纪录地萎缩了10.9%。有分析认为,俄经济可能已在当季见底,但未来数年仍将陷入低水平增长。与此同时,随着全球经济形势好转,新加坡、印尼和巴西等许多国家的经济纷纷出现更多回暖信号。

大大弱于预期

俄统计局昨日公布,俄罗斯经济第二季度按年率计算萎缩10.9%,为有史以来最大单季降幅。环比则增长了7.5%。此前市场的平均预期为,俄经济第二季度将萎缩10.2%左右。

受全球金融危机和商品价格暴跌拖累,第一季度,俄罗斯经济萎缩了9.8%,结束了一轮长达十年、平均7%的增长期。

作为全球最大的能源出口国,俄罗斯在这轮危机中受创严重。俄财政部估计,受到商品需求下降影响,俄罗斯今年的能源出口收入可能下降三分之一,从而使全年出现十年来的首次预算赤字,后者可能占到GDP的9.4%。

俄罗斯已敲定了规模为2.51万亿卢布(790亿美元)的开支计划,以应对经济衰退,主要针对汽车、农业和建筑等行业。

在本月7日的一份针对俄罗斯经济的评估报告中,IMF指出,俄罗

斯计划中的财政刺激措施可能无法有效刺激民间消费,主要考虑到未来收入的较大不确定性。该机构还警告说,如果没有更强力的政策干预,俄罗斯各大银行可能继续收缩信贷,从而阻碍经济复苏步伐。

为了刺激经济增长,自4月24日以来,俄央行已先后五次降息,但依然未能刺激银行放贷。

最坏时期已过?

俄总统梅德韦杰夫10日警告说,俄罗斯经济必须加速改革出口依赖型的经济结构,否则经济发展可能走进“死胡同”。

不过,分析人士也指出,第二季度创纪录的降幅,可能也预示着俄罗斯经济即将或已经见底。荷兰国际集团的经济学家奥洛娃表示,第二季度俄罗斯经济已接近底部,具体的见底发生在5、6月份,预计未来几个季度,俄罗斯的经济数据会逐步好转。

俄财政部上月表示,经济有望在今年第三季度出现复苏迹象。不过财政部也指出,要回到去年的增长水平,俄罗斯经济还需要4到5年时间。2008年俄罗斯GDP增幅为5.6%,为2002年来最低水平。2007年,俄经济增长了8.1%。

美国银行-美林证券预计,2011年-2020年间,俄罗斯经济的平均经济增长率将仅为3.5%,远低于此前10年的6.8%。

IMF的最新预测称,俄罗斯经济

今年可能萎缩6.5%,明年则可能小幅增长1.5%。IMF预计,俄罗斯今年出口额中的近四成将来自能源行业。俄政府更预计,由于能源出口锐减,今年俄GDP最高将萎缩8.5%。

全球频传见底信号

在俄罗斯发布疲软GDP报告当天,新加坡也公布了经济数据,结果显示,该国经济二季度出现大幅增长,预示衰退即将结束。

官方统计显示,按环比年率计算,新加坡第二季度GDP增长了20.7%,第一季度修正后为萎缩12.2%。此前政府公布的预测为增长20.4%,而市场预期为增长19.2%。当局依然维持对2009年全年经济萎缩4%-6%的预估不变。

分析人士表示,新加坡第二季经济增长率高于预期,同时制造业及服务行业都有好转,所有这些最新证据都预示,新加坡正走出该国建国以来最严重的经济衰退。出口前景改善被认为是新加坡经济好转的重要推动因素。新加坡政府已将2009年全年的出口增长预估上调为-10%,此前预期为-13%。

此前一天,印尼公布第二季度GDP同比增长4%,低于第一季度的4.4%,但环比则增长了2.3%,高于第一季度1.6%的增幅。

巴西央行10日亦上调经济预估。该行预计,今年巴西GDP将下滑0.35%,降幅略低于此前预测的0.38%,2010年将全面走出金融危机的影响。

全球扫描

亚太股市11日普遍上扬

当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日上涨61.20点,收于10585.46点,涨幅为0.58%。韩国首尔股市综合指数上涨3.10点,收于1579.21点,涨幅为0.20%。印度孟买股市敏感30指数上涨64.82点,收于15074.59点,涨幅为0.43%。新加坡股市海峡时报指数上涨47.95点,收于2597.30点,涨幅为1.88%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨27.90点,收于4332.00点,涨幅为0.65%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨9.96点,收于2860.54点,涨幅为0.35%。

中国香港股市恒生指数上涨144.69点,收于21074.21点,涨幅为0.69%。中国台北股市加权指数上涨26.15点,收于6909.02点,涨幅为0.38%。

但是,新西兰股市NZX-50指数下跌25.50点,收于3055.47点,跌幅为0.83%。

欧元区投资信心指数反弹

德国研究机构Sentix10日表示,欧元区8月份Sentix投资者信心指数强劲反弹,从7月份的低点31.30点升至7月以来的最高分17.00点,为2008年8月以来的最高分。

数据还显示,Sentix预期分项指数从7月份的负5.50点升至8.00点,为2007年7月以来的最高点,其中个人和机构投资者指数分别为5.00点和11.00点。此外,Sentix现状分项指数也由上月的负53.75点升至负39.00点,其中个人和机构投资者指数分别为负32.50点和负45.50点。

分析师表示,投资者已经发现经济景气情况将好于预期,股票市场的良好表现也有助于加强投资者信心,预计未来一段时间投资者信心将进一步恢复。

Sentix投资者信心指数是德国研究机构Sentix向约800位专家发放问卷调查所得,该指数自2001年开始逐步成为德国资本市场的主要指数。

美银行业大赚客户“透支费”

据英国《金融时报》10日报道,美国银行业今年收取的客户透支费将达385亿美元,由于这些费用来自财务状况紧张的消费者,因此或加剧公众对金融业的敌视情绪。

研究公司Moebis Services发布的统计数据显示,危机已经使多家银行上调了透支费和信用卡费,以增加利润。美国各家银行今年的透支费中值已从25美元升至26美元,是该数值40多年来首次在经济危机中走高。

该公司创始人迈克·莫比斯说:“银行业正回归费用驱动型模式,而透支费则是主要收入来源。”研究显示,现金最为紧张的客户受此类费用冲击最为严重:在美国1.3亿个支票账户中,10%的账户贡献了90%的透支费收入。莫比斯说,在信用等级较低的消费者中,支付透支费的现象最为普遍。

在美国,如果客户仅仅透支6美元,可能导致35美元罚金,如果客户没有意识到账户内余额为负值而继续消费时,一天内可能会收到高达350美元的罚金。

分析人士认为,由于目前美国消费者财务状况依然紧张,银行大赚客户“透支费”的做法将加剧公众对金融业的敌视情绪。

德国经济止跌回稳

德国经济今年上半年遭遇了罕见的“寒流”侵袭,跌至二战以来最严重的衰退之中,但最近有迹象表明,德国经济已开始止跌回稳,下半年有望恢复低速增长。

据德国联邦统计局日前公布的数据,6月份德国工业订单继上个月增加4.4%之后再次增加了4.5%。其中,来自国内的订单仅增加0.2%,而来自国外的订单强劲增加了8.3%。德国经济和技术部长古腾贝格说,工业订单大幅增加表明,未来几个月德国工业生产前景将会继续得到改善。

德国化工工业协会主席乌尔里希·莱纳同样看到了希望的曙光。他说:“如果我们展望未来,便可以透过经济衰退的乌云看到地平线上出现的一丝曙光。最近几个月的生产已经趋于稳定。许多迹象表明,去年年底化学工业生产大幅滑坡之后,现在已经到达谷底。”

基于种种经济回稳迹象,德国安联保险公司首席经济师海瑟认为,现在就应该纠正今年经济将下滑6%的悲观估计,我们对下半年的发展趋势持乐观态度。我们认为,今年全年经济下降幅度不会超过4%。”

(以上均据新华社电)

投票日期:8月10日至9月10日

第二届“金地产奖”评选 隆重启动

评选内容和投票网址: www.cnstock.com

走过2008年百年一遇的全球危机,2009年全球经济面临复苏与调整的考验。在中国,房地产业作为国民经济重要支柱产业,对于产业的发展有着举足轻重的影响。当前,一批房地产企业在这轮经济调整中率先走出低迷,出现生机,焕发活力,而整个行业也逐步形成新的格局。

为了积极推动中国房地产业健康、持续发展,为了积极推动一批优秀房地产企业发展成为行业领军企业,为了积极推动更多房地产企业真正肩负起社会责任,上海证券报社隆重推出第二届“金地产奖”评选活动,与广大投资者及消费者一道,寻找新格局下不断突破与超越的优秀房地产公司。

奖项设置:
金地产·卓越品牌奖
金地产·资本运营奖
金地产·社会责任奖
金地产·最具潜力奖
金地产·领袖企业奖

参评企业:
沪深两市上市房地产公司
中国海外上市房地产公司
国内知名拟上市大型房地产公司

主办单位: 上海證券報
协办单位: 上海克而瑞信息技术有限公司
学术支持: 上证地产研究院 中国房地产指数研究院 易居房地产研究院 门户网站支持: 凤凰网 ifeng.com sina.com.cn 新浪网 sina.com.cn 观点 www.guandian.cn