

Overseas

论刺激 辩薪酬 G20定调宽松政策不变

“一旦经济恢复就应该启动退出机制。”在全球开始出现复苏“绿芽”之初,日本、法国、德国就大肆宣扬要及时退出;但另一方面,新兴市场以及美欧都认为在经历了百年一遇的金融危机后,维稳乃第一要务,启动退出政策应慎之又慎。

◎记者 王宙洁 ◎编辑 朱贤佳

上周末落幕的 G20 财长和央行行长会议终于为这一争议定下基调:宽松政策不变,继续实行刺激计划。尽管会后达成了 7 项共识,但这一条被各大媒体竞相用作标题、头条,足以说明问题:刺激政策最牵动人心。

另一方面,颇受争议的高官薪酬问题依然悬而未决。崇尚严格监管的德法与讲求市场自由的英美在高管薪酬问题上争论不休,但在公报中,找不到就薪酬问题达成的共识,看来目前阶段“限薪令”还难以在全球范围推广。

退出机制没有市场

会前热议的“退出”策略终于有了答案:各方一致认同延续宽松政策,所谓的退出机制没有市场。5 日, G20 会议闭幕后,与会人士在公报中达成共识,同意继续采取措施刺激经济以保证全球经济的持久复苏和增长,并在时机成熟时退出大规模经济刺激计划。

公报称,自 4 月初的伦敦金融峰会以来,世界经济和金融市场形势已明显得到改善,但对经济增长前景和就业前景仍应保持谨慎态度,尤其要对危机为低收入国家带来的不利影响保持高度关注,因此会议同意继续采取措施刺激经济以保证全球经济的持续复苏和增长。

除了东道主英国的高调表态外,美国财长也指出过早踩刹车有害无利。抱有同样看法的还有国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩。他表示,全球经济正在逐步摆脱数十年来最为严峻的衰退形势,但各国领导人现在就断言胜局已定并退出危机应对措施还为时尚早。

限薪令悬而未决

在 G20 财长及央行行长会议召开的前一天,英、德、法三国领导人发出呼吁,要求各国在本月下旬召开的 G20 峰会上采取统一行动,对金融业薪酬采取强制性措施,以避免全球性金融危机重演。但实际上,出于保护伦敦及华尔街作为国际金融中心地位的考虑,英美与德法之间在具体实施方案上仍然存在分歧。

会前,法国和德国就结成统一战线,主张在 G20 财长会议和本月下旬的匹兹堡金融峰会上通过一项金融业“限薪令”,限制金融业薪酬安排,杜绝金融机构高管不顾风险的逐利行为。欧洲央行管理委员会成员、法国央行行长诺亚上周五呼吁 G20 制定国际化制度,以提高银行从业人员薪酬透明度,同时将奖金与银行业绩相挂钩。德国也持有相同看法。

但英国则更倾向于“延缓分红”的策略:即建立一个全球性机制,限制金融机构高管薪酬,具体措施包括把银行奖金发放与银行长期效益挂钩;业绩不良时,银行可以追回之前发放给高管的奖金等。英国财政大臣达林认为法国提出的银行家限薪计划根本“行不通”。

欧盟轮值主席国瑞典财政大臣安德斯·博里在会后举行的新闻发布会上表示,希望大西洋彼岸的美国也能在限制金融业薪酬问题上向前迈进,为在 G20 框架下达成协议铺平道路,从而保证一个公平竞争的环境。

会后的声明称,这一问题的具体细则将会交由意大利央行行长领导的全球监管组织“金融稳定委员会”,研究奖金设限以及高层薪酬问题,并于本月 24 日至 25 日的美国匹兹堡峰会上公布最后结果。



5日,英财政大臣达林在 G20 财长会议上力挺继续实行刺激计划 新华社图

市场反应

“非农”行情催生美欧股市大涨

◎记者 王宙洁 梁敏 ◎编辑 朱贤佳

美国经济陷入尴尬:诸多领域出现复苏“绿芽”,唯独失业大军不见减少,因此难言真正复苏。上周五公布的非农就业数据终于令政府稍稍松了口气。美劳工部公布的数据显示,美国 8 月失业人数增速有所放缓,8 月非农就业人数减少 216000 人,降幅小于此前市场的普遍预计。

受“非农”行情提振加上周末召开的 G20 财长会议定调继续维持宽松政策,美股上周五大幅走高,三大股指收盘涨幅均超 1%。欧洲股市中的法国、德国以及英国股市涨幅亦超过 1%。

美国市场中工业股、科技类股

表现较为强劲。随着科技行业的并购消息增多,科技类股上周走势显著改善。市场人士指出,这反映出投资者认为科技行业可能成为并购交易的中心。英特尔股价上涨 1.1%,报 19.64 美元;微软收报 24.62 美元,上涨 2.1%;美国芯片设计公司 Rambus 飙升 11.4%,报 17.75 美元。

不过市场分析人士认为,市场对利好消息已经麻木,非农就业人数报告显示经济进一步复苏,市场的反弹力度却不足以反映这一利好,疲态尽显,如该数据在一个月前披露,股市反弹力度将远远超过目前的表现。

9 月初以来,资金大举撤离美国市场,周末超过 1% 的反弹对市场提振人气作用还是不小。

数据显示,9 月初以来,资金大举撤离美国。跟踪全球总规模超过 10 万亿美元基金的专业研究机构 EPFR 提供的数据显示,截至 9 月 2 日的一周,全球股票基金出现 49.5 亿美元的资金净流出,而美国股票基金资金净流出的规模达到 42.9 亿美元。

不过,调整中仍有资金掘金新兴市场。截至 9 月 2 日的一周,亚洲(除日本)股票基金出现 6700 万美元的净流入,其中,中国股票基金吸引 2000 万资金,连续两周实现资金净流入。

此外,EPFR 数据还显示,约有 50.6 亿美元的资金流入债券基金,这也表明,投资者的避险情绪高涨,开始转投安全性较高的债市。

■环球热评

G20大派“定心丸” 药力几何仍受质疑

◎记者 朱贤佳 郑晓舟 ◎编辑 朱贤佳

5 日在英国伦敦落下帷幕的二十国集团(G20)财长和央行行长会议大派“定心丸”:“我们将继续坚决执行必须的金融支持措施和扩张性货币与财政政策,直到经济复苏实现。”财长们在会后公布的公报中明确表态“刺激政策”一时半会不会收拢,不见复苏不撤钱。这些“财神爷”之所以在会上如此爽气,主要是因为尚未恢复的经济无力再次承受一次伤害。

周末欧美股市以一致飘红表达了对 G20 会议成果的欢心。然而这个世界并非所有的人都乐观派。悲观派人士不禁要发问:虽然峰会派了“定心丸”,但这颗“定心丸”药力到底有多猛,能不能让经济在较短的时间内回到危机前的快速增长轨道。近期的市场也以宽幅震荡来表对“定心丸”的一些怀疑。

继续实行刺激政策以高度一致的公报形式公布于众,但这“高度一致”的背后依然存在差异。美英态度似乎更加高调明朗。面对节节攀升的失业率,美国财长盖特纳放话,不能过早地为经济刺激政策“踩刹车”;东道主英国则认为,G20 需同意以恢复全球经济增长为首任。而作为新兴市场代言人的“金砖四国”也颇为积极,希望延续上届峰会的扩张性政策。然而在复苏进程上似乎领先一步的法德日一直在呼吁适时撤退,此次达成共识也就是不再纠缠于此的结果,他们并非毫无想法。悲观派的担忧是,一旦出现分歧,或许整个政策就会转向。

这种担忧并非毫无道理。从 G20 会议前各央行的表态来看,态度差别还是很大的。8 月底以色列逐步加息;9 月初澳大利亚虽然维持利率不变,但是暗示加息随时发生;而更多的经济体表示加息在一年里面还不会考虑。

美国也有些许见好就收的迹象,近期美联储、美财政部已经纷纷出头,与各受助金融机构接洽,部署还款计划。这是不是美国政府开始收缩并逐步退出刺激计划的前奏?

市场最怕的是不明确性。一旦刺激政策的退出被提及,而没有妥善释疑的话,那么就会成为一把悬在纽约证交所的“达摩克利斯剑”。

经济不能靠派派“定心丸”来提振,既然推出了刺激政策,那么迟早有一天要施行退出机制,当“定心丸”停发的那天,全球经济要依然不慌不忙就离不了开事先部署,明确方向。市场并非想像中那么脆弱,只要给出明确方向,把与每一个受助银行的安排公布于众,恐慌性抛售是可以避免的。刺激政策的出台应时而生,退出则应该反而行之。

同时,在讨论政策退出的同时,G20 的财经官员们应该重点谈谈如何在全球范围内形成统一协调的监管体系,杜绝金融机构再次爆发毁灭性事件。



Longfor 龙湖地产

颐和原著
86-10-6288 6699

三百年封藏 六十年酝酿 一场中国家族盛会

颐和园东 50 米 千米级中式大宅

9 月 19 日,全球首度限量发售,恭迎大赏!