

# 美联储“放风”: 银行要为加息做好准备

但业内人士认为,此举并非暗示美国很快要加息

以美联储为首的一个美国金融监管委员会7日罕见发布声明,提醒银行业注意管控制率风险。上一次当局发布类似提醒还是在1996年,这一不寻常的举动也引发了外界对于美联储可能即将启动加息的猜测。不过,多数观察人士都认为,美联储此举并非是在发出马上要加息的暗示。至少在目前,还没有明显迹象表明决策者敢于很快大举紧缩。

相反,美欧银行监管部门似乎更多的是在配合全球加强金融监管的努力。本周末,国际清算银行将广邀全球央行和金融机构主管前往巴塞尔开会,探讨抑制金融业重新抬头的过度冒险行为。

◎记者 朱周良

## 提醒银行注意风险

上述政策声明来自联邦金融监管机构委员会(FIEC),该组织由美联储、联邦存款保险公司(FDIC)、货币监理署(OCC)以及储蓄管理局(OTS)组成。根据在7日公布的文件,FIEC强调,银行应该设定一些特定场景,测试自身的风险管理体系,比如利率的陡然、大幅上升。

在当前利率处于历史低点的环境下,金融机构很有必要建立完备的风险衡量甚至是紧急应对机制,以防范利率的潜在上升。”文件写道。

在当前极具挑战性的环境下,利用短期负债来为长期资产投资融资,的确可以为金融机构带来利润,但这样的做法同时也会对相关机构的资产和盈利带来风险。”

目前,美国许多银行通过以较低的短期利率借进资金,投资于国债等更高收益的长期资产,创造了数以十亿美元计的利润,这也是金融机构得以填补危机后的财务黑洞的一大“利器”。

对许多银行而言,利率上升意味着借贷成本的上升,也意味着交易成本的增加。美联储等监管机构建议,银行应该确保自身拥有足够的资本缓冲,来防范任何可能蒙受的损失。

分析人士注意到,监管部门针对银行业发布类似建议较为罕见。美联储的一位女发言人说,上一次他们发布类似建议还是在1996年。

## 并非加息启动前兆

不过,业界并不认为,这是当局在发出马上要加息的暗示,美联储迄今也没有通过任何官方途径做出这种暗示。

为应对金融危机和经济衰退,美联储于2008年12月份将联邦基金利率降至零至0.25%的历史最低水平,并保持至今。美联储利率决策机构的会议记录以及主席伯南克近期的讲话都显示,美联储将把低利率再延长一段时间。

彭博社近期的调查显示,多数经济学家仍预计,美联储将在今年第三季度才启动加息。受访者普遍预计,在第一次加息中,联邦基金利率将由0.25%上调25个基点,至0.5%。到2011年第一季度,美国的基准利率将达到1.25%附近。

事实上,就在一天前,美联储披露的上一次议息会议的纪要文件还显示,即便在去年12月,不少决策者仍在探讨进一步扩大量化宽松的规模。

在去年12月15日至16日的最近一次例会上,美联储决定继续维持利率不变。当时美联储对经济现状作出了更为乐观的评价,并在声明中明确了会在明年年初撤出部分经济刺激措施。但6日公布的议息会议纪要却显示,不少决策者仍对经济复苏放心不下,并探讨了如果经济放缓,是否扩大并延长资产购买计划,并得到了多位决策者的赞成。

观察人士指出,FIEC发出风险警告,可能更多地还是要敦促银行加强风险监控和管理。要知道,本轮危机的一个最大诱因,就是银行的风险管理体系过于疲弱,来自官方的监管又太松散。

## BIS周末开“扩大会议”

就在美联储发布上述文件前一天,英国金融时报披露,国际清算银行(BIS)已向全球央行首脑以及民间金融机构的高管发出邀请,希望他们本周末前往瑞士巴塞尔出席座谈会。

本次会议的一个重要目的就是,提醒金融机构不要“好了伤疤忘了痛”,要注意控制交易风险。尽管市场已日趋稳定,且经济出现复苏迹象,但人们也愈加担心,引发这场金融危机危机的“过度冒险”行为正重新抬头。

在邀请函中,BIS提出了和美联储类似的一些担忧,包括私营部门债务的迅速增加。令人担心的是,长期保证(市场参与者)可获得廉价且充足的资金,可能会鼓励过度冒险行为。”BIS在邀请函中表示,例如,低廉的融资成本加上陡峭的收益曲线,可能使市场参与机构容易受到未来利率上调的冲击——这让人想起了1994年债券市场的动荡,之前美联储结束了长时间的低利率政策。”

国际清算银行会议一般都以央行首脑为主,但偶尔也会邀请民间银行人士参加,本周的会议就是一例。不过,业内人士注意到,以往该行只会一年邀请一次私营银行的高层前往巴塞尔开会,但近来这样的会议较为频繁。

据称,出席此次国际清算银行巴塞尔会议的金融机构高层包括美国资产管理巨头贝莱德CEO拉里·芬克、花旗集团CEO维克拉姆·潘迪特以及富国银行的约翰·斯顿夫等。同样受到邀请的还有高盛首席执行官劳埃德·布兰克费恩和摩根大通首席执行官杰米·戴蒙,但这两家机构不打算出席的会议。

## 海外股市

### 美就业改善预期推高亚太股市

由于隔夜美国标普500指数连续第四天上涨,加上市场对美国8日公布的非农就业数据持乐观预期,亚太股市周五收盘多数走高。日元下跌推高日本出口股,日股大涨逾1%。

8日收盘,日经指数大涨1.1%,至10798点。日本新财长前一天的讲话压低日元,带动日本汽车股及电子类股上涨。不过日本航空再度重挫,因为市场担心日本政府仍可能任由这家身处困境的航空公司申请破产。

香港股市收盘微升0.1%,恒指报22297点。将被私有化的和记电讯股价飙升28.5%,至2.12港元,和记黄埔的出价,较该股停牌等待拟议交易公布前的价格溢价33.3%。台北股市收盘上涨0.5%,加权指数报8280点。

澳大利亚股市收高0.3%,市场交投清淡,因考虑到美国关键的非农就业数据将于晚些时候公布,投资者减持了部分头寸。新加坡股市收盘上涨0.3%。韩国股市收涨0.7%。

(朱周良)



图为韩国央行行长李成太在8日的记者招待会上。 本报传真图

## 韩国央行按兵不动 最快或下月加息

◎记者 朱周良

韩国央行昨日如期宣布,连续第11个月维持利率在2%的历史低点不变,以在全球经济复苏仍不明朗的背景下促进本国经济增长。分析人士预计,最早在2月或3月,韩国央行可能启动加息。但考虑到政府对于大举货币紧缩的排斥,今年韩国央行的任何利率调整都只会是很平缓的。

### 连续11个月按兵不动

在经过简短的会议后,韩国央行货币政策委员会8日上午宣布,继续将基准利率维持在2%的历史最低水平。在金融危机爆发后,韩国央行从2008年10月起将利率由5.25%逐步下调,直至去年2月份,此后该行一直维持利率不变。

央行表示,最近国内经济将持续恢复,但由于发达国家经济可能不会如期恢复好转,今后增长的不确定性依然存在。韩国央行行长李成太在当天的记者会上表示,世界经济总体好转,但在金融危机下仍存在不确定因素。

韩国经济已有加速增长的迹象。去年12月份,韩国的出口创下17个月来最大增速,而11月份的工业产值已回升。韩国总统李明博上

周表示,今年韩国的国内生产总值增长率预计会超过5%。

在这种情况下,韩国也被认为是亚洲最早加息的经济体之一。李成太早在上月初九表示,央行已准备好开始加息。自那以来,韩国三个月存单利率已上升9个基点,至近一年高位。

### 加息最早或在2月

路透社的最新调查显示,尽管政府反对提早紧缩货币政策的压力不小,但预计韩国央行仍会在3月底前上调利率。

在周五韩国央行公布政策声明后,路透对10位分析师进行了访问,其中有7人预计,韩国将在2月或3月加息。在本周早些时候进行的一项调查中,受访的18位分析师中,有11人预计韩国央行会在今年第一季度上调利率。

本周接受道琼斯通讯社调查的分析师大多预计,韩国央行将在年中开始收紧货币政策,其中一些分析师预计,韩国最早将在下月加息。

从李成太8日的讲话看,央行内部并未就加息达成一致。李成太说,就退出策略和利率正常化而言,央行目前的看法与去年12月时相比并无变化,货币政策委员会内部对退出策略的看法存在分歧。他明

确表示,货币政策委员会尚未就何时加息达成一致。

### 行长更替影响货币政策

分析师表示,对韩国央行而言,利率决策还可能要考虑到政府的压力。与其他国家一样,执政者总是希望央行不要过早加息,以免危及经济复苏。

业内人士称,与政府之间的摩擦加剧,可能放缓韩国央行预期之中货币政策紧缩的步伐。另外,现任行长李成太的即将离任,也给未来货币政策增添更多变数。

作为政府施压的一个标志,韩国企划财政部次官本周首次参加了央行的政策会议,一些分析师认为,此举旨在表达政府对收紧货币政策的强烈反对。

李成太的任期将在3月31日届满,一些人认为,他会在离任前启动紧缩周期。不过,不少分析师都预计,由总统任命的央行行长继任者将比李成太更加“亲政府”,也就是说,在加息的问题上会更加谨慎。从李成太昨日的讲话不难看出,央行在加息问题上似乎举棋不定,态度并不坚决。他称,加息并不一定意味着收紧货币政策,但同时,维持宽松货币政策也并不一定意味着不调整利率。

## 新年第一周 新兴市场逆势“吸金”

◎记者 朱周良

专业基金跟踪研究机构EPFR的统计显示,在2010年的第一周,新兴市场市场和债券基金延续了去年创纪录的表现,继续逆势吸引资金净流入。EPFR跟踪了全球总资产约12万亿美元各类基金。

截至1月6日的一周中,新兴市场股票基金吸引了22亿美元资金净流入,同期发达市场股票基金则出现43亿美元的资金净流出。

总体来看,在新年第一周,全球各类股票基金累计出现32亿美元资金净流出,而各类债券基金则吸引了30.3亿美元资金流入。

新兴市场中,全球新兴市场基金(GEM)表现最强,在截至1月6

日的一周中吸引资金流入17亿美元。自去年第四季度开始以来,EPFR跟踪的GEM基金累计吸引了169亿美元资金净流入。同期,亚洲除日本外的股票基金、拉丁美洲股票基金以及EMEA股票基金累计流入资金94亿美元。

在亚洲,亚洲除日本外的股票基金在新年第一周出现温和资金流入。不过,中国股票基金却连续第二周出现资金外流,流出的资金为1.97亿美元,印度股票基金则连续第五周出现资金净流入。

2009年全年,全球各类“金砖四国”股票基金吸引的资金流入创下纪录新高。在新年第一周,这种强劲的趋势继续保持。巴西、俄罗斯、印度等国股票基金在截至1月6日的一周中吸引的资金流入从5500万

美元到1.33亿美元不等。

从行业来看,商品行业股票基金在新年第一周遭遇寒冷,投资人共从这类基金撤出4.22亿美元资金,为62周最高水平。而在去年全年,这类基金吸引了创纪录的170亿美元资金流入。金融行业基金业继续遭遇净赎回,最近一周的资金净流出额为3.30亿美元;消费品行业基金业流出资金2.76亿美元。

相比之下,科技股继续有着抢眼表现,延续了去年的火爆。EPFR跟踪的科技行业基金在今年第一周吸引资金3.47亿美元,创23周新高,这类基金去年吸引了创纪录的资金流入。此外,医保及生物科技行业基金也继续表现不俗,连续第八周吸引资金进入,过去一周“吸金”2.33亿美元。

## 新闻分析 ANALYSIS

### 副首相任财相 日本经济走向“政治主导”

◎据新华社电

日本首相鸠山由纪夫7日正式批准财务大臣藤井裕久辞职,任命副首相兼国家战略担当大臣菅直人接任。分析人士认为,菅直人接任财务大臣体现了民主党“政治主导”的执政理念,今后日本财政及货币政策将有所改变。

现年77岁的藤井是原大藏省(现财务省)官僚出身,为鸠山内阁中屈指可数的“财政通”,他主张重建健康财政原则,反对干预外汇市场,是鸠山所倚重的主要阁僚之一。在编制2010财年预算时,他顶住了来自各方面的压力,将新发行国债控制在44万亿日元以内。同时,在美元走软、日元不断升值的情况下,他明确表示不会于干预外汇市场,导致日元对美元汇率一度飙升至84比1的水平。

而新的财务大臣菅直人是民主党内的重量级人物,在党内人脉广、影响大,从政经验丰富,但在财政事务上的知识和实际经验与藤井相去甚远。菅直人主张以恢复经济景气优先和日元贬值。

从藤井裕久和菅直人不同的经历和主张看,日本财政大臣易人的影响首先将表现在外汇市场上。菅直人7日就任后在记者会上说,经济界认为美元对日元比价在1比95的水平比较合适,“我认为日元贬值一些的话比较好”。这番话被市场解读为“口头干预诱导日元贬值”。受此影响,8日东京外汇市场上日元大幅贬值,美元对日元比价升至1比93。而东京股市日经股指8日早盘一度上涨129.77点至10811.43点,为2008年10月以来的盘中最高点。

据日本银行调查,以出口为主的制造业大企业多将2009财年下半年(2009年10月至2010年3月)美元对日元平均汇率水平设定在1比91左右。外界认为,在日本国内通货紧缩、消费低迷的状态下,新任财务大臣将想方设法诱导日元贬值,刺激日本出口企业恢复业绩,从而拉动日本经济复苏。

其次,菅直人有可能要重新修改2010财年预算。本月18日,日本国会将开始审议2009财年第二次补充预算和2010财年预算。据悉,藤井在主持编制2010财年预算时就与民主党干事长小泽一郎和菅直人产生过摩擦,这被媒体分析为藤井辞职的原因之一。

菅直人7日表示,他将要彻底审查2010财年预算案,同时还要对财务省进行改革。这预示着2010财年预算案有可能发生变动。

第三,在日本面临经济低迷和财政恶化的双重压力下,菅直人作为民主党的主要政治人物之一,首先考虑的问题将是恢复经济景气以巩固和提高内阁和政党的支持率,特别是今年7月参议院将进行选举,为确保民主党在参院选举中获胜,菅直人执掌财务省后,很可能会采取更加积极的财政政策。但从另一方面来看,日本实现正常财政将变得遥遥无期,这将增大海内外投资者对日本国家债务的担忧,动摇投资者信心。



日本财务大臣菅直人

## 海外股市

## 数据速递

## 权威观点

### 日本外汇储备半年来首次下降

日本财务省8日公布的数据表明,截至2009年年底,日本外汇储备为1.049万亿美元,比此前一个月的数额减少243.15亿美元,这是日本外汇储备半年来首次出现下降。

数据显示,截至2009年12月底,日本持有的外国有价证券、外汇存款和黄金储备分别为9450.58亿美元、514.94亿美元和271.61亿美元,分别比此前一个月减少178.28亿美元、40.34亿美元和17.55亿美元。

数据表明,因美国长期利率上升,日本持有的美国国债市值总额缩水是当月外汇储备减少的主要原因。此外,欧元对美元汇率走低,日本保有的欧元资产换算成美元后缩水也是外汇储备减少的一个因素。

日本的外汇储备包括日本持有的外国有价证券、外汇存款和黄金储备以及日本在国际货币基金组织的特别提款权等。2008年2月底,日本外汇储备首次超过1万亿美元,之后一直保持在1万亿美元左右。在2009年12月份之前,由于美国的低利率政策,日本外汇储备连续数月刷新历史最高纪录。(新华社)

### 林毅夫:限制中国出口无益于美国消费者

世界银行副行长林毅夫7日在纽约指出,限制中国对美国出口将无益于美国消费者的利益。他同时表示,中国必须纠正的最严重的失衡是收入差距问题,而不是人民币汇率。

林毅夫当天在纽约证券交易所举行的关于中国经济的研讨会上说,中国向美国出口的产品大多是美国不再生产的日常消费类产品,属于美国缺乏竞争优势的劳动密集型产品。

他分析说,如果美国不从中国进口上述产品,也会从其他中低收入国家进口,而进出口商目前的选择说明美国从其他国家进口的成本只会更高。

林毅夫认为,限制中国产品出口既无益于美国消费者的利益,更无助于解决美国贸易不平衡问题。

金融危机以来,美国贸易保护主义倾向抬头。自

去年以来,美国先后向中国对美国出口的轮胎、油井管等产品征收惩罚性关税。本月5日,美商务部又初步裁定对从中国进口的金属丝网托盘征收最高达289%的反倾销关税。

林毅夫指出,由于中国金融和资源部门的市场经济改革停滞不前,中国的收入差距正在扩大。他表示,这些改革将使中国能够创造更多就业机会,并增加普通人群的收入。

林毅夫称,货币不均衡是中国严格监管人民币汇率的结果,它是外部失衡的一方面表现,而另一个不平衡则体现在储蓄与投资比率上。

林毅夫说,中国最终将允许人民币缓慢升值,升值步伐将由国内经济形势来决定,不过他没有就即将实施的政策措施进行评论。(宗禾)