

■关注达沃斯世界经济论坛年会

# 监管新规令奥巴马成众矢之的 美重磅人物缺席回避

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

28日,达沃斯世界经济论坛年会进入第二日,与会者最强烈的感觉就是,美国政府成了众矢之的。

严厉的监管措施是这场矛盾的直接导火索。被看作“经济危机罪魁祸首”的全球金融巨头们,对美国政府推行的限制高管薪酬、征收红利税以及交易税等一系列政策颇有微词。然而,包括美国总统奥巴马以及高盛等多家金融企业一把手均“缺席”此次年会,这与其他金融机构巨头踊跃参与形成鲜明对比。

## 美苛刻监管成众矢之的

尽管法国总统萨科齐在27日会议开幕时称,必须要加强金融监管,以遏制投机和保护各国的长期利益,如果没有各国政府先前的强力干预,金融系统早就“彻底崩溃”。但与会的银行家纷纷表示,过度监管会抑制复苏中的全球经济。大银行负责人认为,银行业需要更好的、而非更多的监管。

美国总统奥巴马曾在本月21日发布更严厉的监管新规:政府计划加大金融监管力度,限制金融机构规模和交易行为。这导致银行家们担忧美国与其他国家金融监管的差异会导致金融业的竞争劣势。

我们处于一个全球化的金融市场,需要公平竞争,“德国最大的银行——德意志银行首席执行官约瑟夫·阿克曼在接受媒体采访时表示,各国监管架构如果差异很大,没有什么好处。”渣打集团首席执行官彼得·娜德称,国际协调的缺失导致“套利风险上升,诱发矛盾,并增加复杂程度。”他补充道:对于分拆大银行是否有利于经济复苏的问题,我想答案毫无疑问是否定的。

英国市值第三的巴克莱集团总裁罗伯特·戴蒙德对此表示,相比于我们通过二十国集团展开建设性的合作,美国和英国独自行动没有什么帮助。他表示,银行之所以越长越大,是因为它们的客户、业务和全球资本流有此需要。他说,如果银行被迫分拆,变得更具专业化,将对就业和经济产生非常负面的影响。”

## 索罗斯反对过早严厉监管

金融巨鳄”索罗斯在论坛上表示,各国政府现在采取严厉的监管措施还为时尚早,政府也不应当过早实施退出计划,因为这将不利于经济走出困境。

索罗斯说,奥巴马政府对银行征税的新提案与政府所追求的政策目标背道而驰”,对大银行采取严厉监管的呼吁现在太早了,过于严厉的措施可能让银行在借贷方面变得更加谨慎,这不利于美国经济走出困境。”

他表示,在金融危机中,美国政府向银行注入的巨额援助资金对于稳定市场起到了巨大作用,各国的经济刺激政策也让世界经济重新回归正轨。在金融危机之后,从经济的观点看,银行首先应当偿还他们获得的援助资金,然后政府再采取措施降低流动性、减少财政赤字,政府不能同时采取多项严厉政策。

索罗斯说,他“非常支持”奥巴马政府限制银行规模的计划,但时间的选择是错误的。”

## 美国方面低调应对

面对银行家对监管规则的抨击,美国银行业人士及监管当局在达沃斯却略沉默。但包括对冲基金富豪索罗斯在内的其他专业人士表示,奥巴马应该进一步改革金融业。

美国总统奥巴马并未出现在瑞士参加此次冬季达沃斯年会。此外,摩根大通首席执行官杰米·戴蒙也未出席此次年会,高盛集团全球董事长兼首席执行官劳伦斯·布兰克亦未出席。这些重磅级人物缺席达沃斯年会,很显然是刻意回避扑面而来的质疑。

即使出席达沃斯论坛的美国银行高管也显得十分低调,他们包括美国银行首席执行官杰米·莫伊尼汉、花旗集团首席执行官潘迪特等。这些人士并没有对奥巴马的计划公开发表评论。高盛集团总裁加里·科恩则表示,他本人和高盛集团对于监管计划不予置评。



达沃斯论坛主席施瓦布在论坛年会开幕式上发表讲话 新华社图

■记者手记

## 是时候要改变一下了

◎记者 郑晓舟 ○编辑 朱贤佳

达沃斯论坛,群雄云集。在争论、指责和警告声中,“改变”和“要改变”是主旋律。

达沃斯论坛的主席施瓦布警告说,2008年是金融危机之年,2009年是经济危机之年,而2010年则会演变为社会危机之年。

还好,他是在2010年的年头发出这样的警告。或许,与会的企业家、金融从业者以及各国政要能够听到,并有所行动,让2010年论为社会危机之年”仅仅成为预测而不是现实。否则,真的要如“朱日博士”鲁比尼所说的,欧元即将在2年内崩溃,由此会引发更大的社会和经济危机。

施瓦布所说,过去两年的危机,让人们洞悉经济的相互依赖、管理断层以及全球化潜在的系统风险,而达沃斯论坛是从本次危机中吸取改变的最后一个机会。

改变,以便杜绝危机,首先就是

应该从危机的根源着手。于是,金融企业继续成为矛头所指。

在这个论坛中,银行家的代表们舌战群儒,与经济学家、政府官员相互攻击、指责,为自己辩解。猫鼠之争”,不绝于耳。

比如,有经济学家说,银行规模应该控制,银行业给社会带来的只是“负效应”;银行界人士当即反驳,说银行的规模应该进一步扩大,以便对经济复苏提供更有力的支撑。

有人呼吁应该对欧美的金融体系进行更有效和强有力地监管,以避免重蹈覆辙;银行界马上也有人反驳说,欧美的监管太严会导致金融企业无法生存,而流向新兴市场。银行家们对最近欧美当局出台的一系列监管措施显得义愤填膺,包括限制高管薪酬、征收红利税与交易税等。

姑且不说银行界大佬们的言论有多少自私的成分,至少他们的出席已经是一种姿态上的改变。去年的达沃斯论坛,几乎所有大型金融

机构的负责人也都缺席了。因此,诸多银行家也就是之前的“危机祸首”敢于出席,敢于聆听,敢于争辩,就已经是一种改变。这一次,无论是高盛、大摩,花旗,还是美国银行,基本上都派出了一号人物出席。

不过,至今看来金融家此行的更的目的,是更多地利用这个舞台为自己争取话语权,以防止出台更加不利于自身的后续监管政策。

中国人民银行副行长朱民在发言中说,全球经济真正的风险在于微弱乃至不确定的增长,即使到2010年底,美国的GDP也只能回到2007年的水平。从经济上而言,这意味着白白失去了三年。”

总体而言,前两天的达沃斯论坛,似乎争论之声多了一点,合作之音少了一点。希望在后面几天的讨论中,多一点合作的方向,少一点相互的指责。毕竟,我们需要更快地发展以弥补过去的失误和浪费的三年,这才符合猫与鼠的共同利益。

## 美联储首度提及“复苏” 加息仍有一段时期

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

对投资人而言,27日结束的美联储会议带来了“双重利好”:一方面,决策者在保持利率不变的同时,继续坚定地承诺“在一段时间内维持超低利率”;同时,美联储还头一回在政策声明中提及“复苏”,表明当局开始对经济增长更加有信心。

## 对经济复苏更乐观

27日结束的会议是美联储今年的第一次例会。和最近几次例会一样,外界对此次会议的关注焦点并不在利率决定,后者毫无悬念地维持在零至0.25%的低位。美联储对于经济和下一步政策走向的表述,才是重点所在。

从当天公布的政策声明看,分析人士认为,美联储显然对于经济增长更加充满了信心。声明中第一次提到了“复苏”的字眼,并重申将逐步撤出部分临时流动性措施。

东京三菱银行的美国首席经济学家普基表示,从这次的政策声明看,FOMC很可能“已开始认为,美国经济衰退已经结束,经济正迈向

内在驱动”的复苏道路。

## 加息或在下半年

值得一提的是,此次美联储在投票过程中罕见地出现了分歧,这在过去一年来还是头一回。27日投票的10位FOMC成员中,来自堪萨斯城联储分区银行的洪尼格投了反对票。这也是自2009年1月份以来,FOMC在例行政策会议上第一次出现意见分歧的情况。

一些人认为,上述情况可能意味着,过去一年决策者一致赞同维持超宽松货币政策的“一边倒”局面,可能即将被打破,未来的货币决策可能出现越来越多的不同意见。

美国利率期货的最新走势则显示,交易商预计美联储会在今年6月份前保持现行利率不变。

## 全球退出大势所趋

近期,世行、IMF等机构纷纷大幅上调了对世界经济预期的预期,而美联储最新的表态,也进一步证实了复苏的趋势。

在此背景下,分析人士注意到,更

多的国家开始陆续将政策退出提上日程,特别是在增长更快新兴经济体。

美联储27日宣布,将如期在接下来几个月中结束多项临时流动性措施。昨日,欧元区、日本、英国、瑞士、加拿大以及新加坡等多家央行都宣布,将在明年2月1日终止与美联储进行的美元互换协议。

在“金砖四国”中,除了俄罗斯仍在降息之外,其他三国都可能在今后几个月陆续启动加息。中印两国都已上调存款准备金率,印度最早可能在今年09月就宣布加息。巴西则可能从4月份开始加息。

据汤森路透的调查,不少亚洲经济体都可能在今年9月份之前上调利率,只有泰国、印尼和马来西亚等的加息时间可能稍稍滞后。

不过,目前已启动加息的毕竟是少数,以美、欧、日为首的大多数央行在未来几个月仍可维持超宽松的货币政策,部分国家如俄罗斯、土耳其、匈牙利、捷克以及冰岛甚至还在降息。分析师认为,对于中国等紧缩压力更大的国家来说,美国推迟加息可能带来一定的束缚。换句话说,为了避免热钱大肆涌入和本币显著升值,相关经济体不大可能大幅加息。

## 复苏预期增强 海外股市大幅反弹

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

受到美联储加息会议以及奥巴马对银行业新规范态缓和的双重因素刺激,亚太和欧洲股市昨日纷纷大幅反弹,结束连日下跌,涨幅普遍超过1%。美国股指期货昨日一度上涨0.7%。分析师指出,对于伯南克可能获得参议院确认连任美联储主席的乐观预期,也帮助提振了人气。

在27日会议会议结束后发表的声明中,美联储对经济复苏更加乐观,同时还重申“将在较长时间维持超低利率”的承诺,这在很大程度上打消了投资人对于当局可能提前加息的顾虑。

对于近期在金融市场引发震荡的银行业限制新规,奥巴马并未作出更强硬的表态。奥巴马说,他无意“惩罚银行”。这让一些人揣测,在限制银行业规模及自营交易的问题上,白宫的立场趋于软化。自奥巴马21日提出针对银行业的新禁令以来,美欧银行股持续跳水,并拖累大盘走低。

受联储声明鼓舞,美股27日尾盘急速拉升,很快逆转跌势,以上涨报收。道指收高0.4%,创1月19日以来最大单日涨幅;标普500指

则上涨0.5%,以科技股为主的纳指上涨0.8%。当天推出iPad平板电脑的苹果股价大涨1%,带动科技股走强。27日盘后,美股指数期货一度大涨0.7%,主要受到奥巴马讲话带动。昨日的亚太市场普遍反弹,MSCI亚太指数昨日尾盘涨0.8%。其中,日韩股市中止四连阴,分别大涨1.6%和1.0%。港股结束六连阴,收高1.6%。

欧洲股市28日早盘走高,道琼斯欧洲斯托克600指数昨日早盘涨幅一度接近1%,巴克莱等银行股领涨。

分析师表示,投资人还在密切关注美联储主席伯南克的连任投票。按计划,美国参议院将在28日进行程序性投票。彭博的最新统计显示,明确表示支持伯南克的议员已有50位,尽管反对的人数也有22人,但各界普遍看好伯南克的连任提名将获得多数通过。

如果伯南克的连任提名在程序性投票中获得60票以上的支持,就可以限制辩论的时间,制止反对者的阻挠;过了程序性投票之后,伯南克的连任只需获得51票支持即可获得确认。

■环球热评

## 伯南克去留 折射联储国会之争

◎记者 梁敏 ○编辑 朱贤佳

如果要安慰一下美联储主席伯南克现在的心情,用“好事多磨”这四个字最贴切不过。美联储主席伯南克的任期将在1月31日届满,奥巴马去年就已经提名他连任,本来一切都应该顺理成章,但最近美国马塞诸塞州参议院改选,席位落入共和党人手中,民主党失去在参议院的绝对控制权,于是共和党籍的议员趁机刁难,称要否决伯南克连任。

提出否决的议案容易,但找个否决的理由很难,因为伯南克在救市过程中采取的措施确实可圈可点。先来看看日本上世纪90年代应对经济危机时的措施。当时政府意识到流动性短缺会影响金融体系的正常借贷,于是动用了大量国家财政资源向银行注入流动性。但当时企业为了救助经济把大部分资金用作减值,结果导致大量新增资产无所作为,因为资金根本贷不出去,而原来的资产又因价值下跌而不断缩水,以致政府的救市无功而返。

显然,伯南克吸取了日本的教训,在救市措施上“双管齐下”:除了直接注资外,伯南克还创新决定加息,为金融体系注入大量流动性;另一方面,伯南克通过剥离银行的有毒资产来优化其资产负债表。经过一年的实践,结果证明伯南克的决策是正确的,最近很多华尔街大行公布的大超预期四季报就可以说明问题。此外,还有另外一个佐证,《时代》杂志将伯南克评为2009年年度风云人物,称其为令美国免于陷入另一场大萧条的功臣。从这一点也可看出,伯南克应对金融危机时采取的救市措施和成绩已经得到大多数人的认可。

当然,伯南克再有功再能干,也绝非不可替代。尤其是他还留下了“把柄”,放弃一直推崇的盯住通胀目标实施货币政策的做法,反其道而行之,以宽松货币政策创造大量流动性,这可能使美国日后陷入恶性通胀。

不过,通过这次“伯南克连任风波”可以明白一点,那就是国会与美联储间的矛盾。在伯南克带领美联储想方设法对付金融危机的时候,也暴露了美联储的影响力有多大。伯南克由救市策略迅速转为量化宽松政策,完全不用理会国会的意见,从这个角度看,美联储很可能是监控系统风险的最佳机构。由此可知,华盛顿今后恐怕难再任由美联储“任意妄为”,加强监管是必然的。但是政府若强化监管,必然会损害美联储的独立性,并且有左右货币政策之嫌。

人皆知央行货币政策还是独立点好,但是奈何现实中独立的界限总是难以划清,一来,联储主席这一职位就属政治任命;二来,独立到像格林斯潘,美联储主席的位子一坐就是16年,独断独行也并非好事。



伯南克

国泰君安期货金融理财部 全国股指期货仿真联赛 开户地址:上海市静安区延平路121号10楼A座 咨询热线:021-52138122

## 日本国会通过追加预算

28日,日本国会通过了新的追加预算,授权政府实施总额为7.2万亿日元的经济刺激计划,以应对通货紧缩和内需不振等问题,推动经济复苏。

这次的预算案是日本截至3月份的本财年年度的第二份追加预算。日本财务大臣菅直人表示,最新的追加预算有望使日本GDP增幅提高0.7个百分点。该刺激计划主要用于提振就业和贷款担保等。但分析师表示,经济刺激计划未必能完全发挥作用。因为在7.2万亿日元的总额中,有3万亿日元将用于弥补地方政府税收损失。

通过追加预算,也意味着日本政府将不得不再发行9.342万亿日元国债,年度总发债额将创历史新高,达到53.5万亿日元。(实习生 陈雅宇)

■环球速递

## 奥巴马:五年内出口翻番 创造200万个就业岗位

当地时间27日晚,美国总统奥巴马发表了其就任以来的首份国情咨文。奥巴马发表国情咨文时表示,2010年美国政府的的首要任务就是创造就业。奥巴马指出,扩大出口是增加就业的重要途径,因此计划在未来五年内将出口提高一倍,用以支持200万个就业岗位。

为了实现这一目标,我们正在实施一个“国家出口计划”来帮助农场主、小企业增加出口,在国家安全许可的范围内改革出口限制。”奥巴马说。奥巴马同时呼吁国会在第一时间通过就业法案,并提议从不良救助资金中拨出特别款项支持就业复苏。

奥巴马表示,我提议从华尔街银行偿还的不良资产救助计划资金中拨款300亿美元,用于帮助社区银行,使它们有能力向小企业发放贷款。”奥巴马同时还提议实施一项新的小企业税收优惠政策,这项政策将涉及100万个小企业。(王宙洁)

本栏编辑 朱贤佳