

# 美汇率报告列数中国汇改九大成果

## 称认定中国为汇率操纵国的“技术要求”未达到

□本报记者 朱周良

“这份报告”强调了中国的很多成果,这个可能是超出我们大家想像的,不管是出于什么原因,这一点都值得肯定。”对于美国财政部10日出台的汇率报告,汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌在接受本报采访时说。

跟大多数人预期一样,最新公布的这份报告再一次未将中国列为所谓的“汇率操纵国”,不仅如此,报告还长篇累牍地列举了中国在汇率改革方面的多项成果和进步。

### 重赏轻罚指责

“从目前来看,财政部还没

有发现足够的证据,证明中国在2005年下半年(此次报告的针对期间)故意通过干预汇率机制来在国际贸易中获得不公平的竞争优势。”在10日提交给美国国会的报告中,美国财政部如此评述中国的汇率政策,“因此,依照1988年贸易法案认定中国为汇率操纵国)的技术要求尚未达到。”

专家指出,美国财政部的上述决定,以及报告所透露出来的建设性姿态,表明美国对中国在汇率问题上的政策目的、意图以及所取得的成绩还是比较认可的。

值得注意的是,尽管美国财政部仍表达了“中国提高人民币汇率弹性的步伐”“过于缓慢”的不满,但最新的报告却将重点放

在了对中国已取得成绩的肯定以及提出建设性意见上。

在这份34页报告的前两页,美国财政部一一列举了中国自去年7月21日以来的九大改革成果,从具体的汇率形成机制调整,到中国经济增长方式的转变,从“十一五”规划强调发展内需的策略,到中国领导层对提高汇率弹性的明确表态,报告均逐一提出。而在最后的国别汇率分析中,报告更用了长达5页的篇幅来介绍中国最新的汇率改革举措以及对中国提出建设性建议。

### 消除噪音需全面沟通

当然,围绕最新的这份报告发出的也并非都是“和谐音”,

尤其是在美国国会方面。在得知中国再次被排除在“汇率操纵国”之外的消息时,部分强硬派的美国议员,包括曾提出汇率报告复案的舒默和格雷厄姆,以及提出加大惩罚中国议案的查尔斯·格拉斯利,都召开新闻发布会表示强烈不满。格拉斯利甚至表示:“每个人都应该知道中国并未让市场力量决定汇率。”值得一提的是,尽管舒默等人极端不满美国政府的决定,但他们同时也表示,原定将汇率报告案推迟到9月份表决的决定不变。

“这就是美国政治,国会的力量有时超过了政府。”屈宏斌表示,“从某种意义上说,中国也需要更多了解美国的政

治。”屈宏斌进一步指出,在汇率问题乃至其他双边经济问题上,中国不仅要跟美国政府搞好沟通,更多地还要对包括国会、大众传媒以及普通老百姓在内的美国各界“摆事实,讲道理”。

事实上,此前接受上海证券报采访的上海美国商会主席彭士杰就曾表示,有些美国老百姓和议员对中国的误解,主要是对中国的实际情况不够了解。为此,他本月已返回美国,并将在十几个城市展开巡回演说,让更多的美国企业和民众了解中国的现状。

“中国做的是对全世界都有利的事情,”屈宏斌表示,“只要解释清楚了,美国的老百姓自然会理解。”

# 16次加息之后 美联储不轻言止步



一度被认为比格林斯潘直爽的伯南克也开始变得“饶舌”起来,这让金融市场有些无所适从。  
本报写真图

### 追踪报道

## 抵制米塔尔 阿塞洛祭出“知识产权牌”

□实习生 徐靖

本报记者 朱周良 综合报道

米塔尔愿意提价的“示好”信号,却似乎并未得到阿塞洛的积极回应。

昨天,世界排名第二的阿塞洛钢铁公司以侵犯公司知识产权为由,将意欲对其进行收购的米塔尔钢铁公司告上公堂。虽然阿塞洛否认该法官官与抵制米塔尔收购有关,但此举无疑将延缓后者的并购步伐。

阿塞洛公司发表声明称,其在美国市场上发现,米塔尔公司的一种汽车用钢铁产品,可能涉嫌仿制阿塞洛生产的一种名为Usibor的钢铁产品,侵犯了阿塞洛的相关专利权。就此,阿塞洛已向美国司法机关起诉米塔尔公司。

阿塞洛的发言人让·拉萨尔表示,起诉米塔尔仅仅是因为知识产权上的矛盾,与阿塞洛抵制米塔尔收购的行动没有联系。而米塔尔方面也马上出面表态称:“我们认为上述诉讼毫无意义,我们根本没有侵权。”

自今年1月底提出的230亿美元的收购要约遭到拒绝以来,米塔尔对其最大竞争对手阿塞洛的收购遇到了来自卢森堡等国政府、阿塞洛公司、欧美反垄断部门等各方阻力。就在阿塞洛对其提起诉讼的前两天,米塔尔表示愿意以更优厚的方案收购阿塞洛,但没有公布具体方案。

阿塞洛素以生产尖端钢铁原料而著称,掌握着大量先进制钢技术。米塔尔公司很看中阿塞洛所掌握的知识产权,而阿塞洛也频频祭出“知识产权法宝”来抵制米塔尔的收购。今年2月,阿塞洛披露了与世界第三大钢铁企业新日本制铁公司之间的一项技术协议。根据该协议,如果阿塞洛被其他公司收购,新日铁有权收回与阿塞洛合作的部分尖端制钢技术,这将使米塔尔收购阿塞洛的利益大打折扣。

昨日欧洲中盘,阿塞洛和米塔尔的股票均小幅上扬,阿塞洛升0.6%,报35.58欧元,米塔尔股价上涨0.3%,报32.74欧元。

□本报记者 王丽娜

正如市场所料,美联储在10日的例会上再次决定加息,不过,出乎市场意料的是,在会后发表的声明中,美联储不但没有暗示此次加息周期即将结束,反而表示未来货币政策可能需要进一步收紧以控制通胀风险。不过由于外界对美联储是否会暂停加息看法不一,金融市场似乎对此次加息的反应并不大。

美联储周三宣布,将联邦基准利率上调25个基点至5%。这是美联储自2004年6月份启动本轮加息周期以来连续第16次上调利率。这是自2001年4月以来的

最高利率水准。

不过,在会后发表的声明中,美联储却表示,尽管预期美国经济增长将放缓,但未来货币政策可能仍需要进一步收紧,以应对通货膨胀风险。声明强调,未来任何可能收紧货币政策的时机和力度将取决于未来经济形势的变化情况。

声明同时表示,今年迄今美国经济增长相当强劲,不过美联储预计经济增长速度可能会放缓至更为可持续的水准,因为房地产市场逐步放缓,而且利率上升和能源价格上涨也产生了滞后影响。

美联储也表示出对通货膨胀的担忧。该声明称,目

前能源和其它大宗商品价格高企,对核心通胀产生了温和影响,生产力持续扩张帮助控制了单位劳工成本的增长。另外,资源利用率可能增加,加上能源和其它商品价格上扬,有可能会加大通胀压力。

其实,早在上月27日,美联储主席伯南克就曾表示,即使美国依然存在通胀风险,美联储仍可能在未来某个时刻不采取任何利率行动,以便有更多的时间来收集与经济前景有关的信息。因此,有分析认为,此次美联储的声明特意为美联储6月份停止加息留有一定的空间。

美联储宣布加息后,金融市场均做出了反应,美国

股市偏软,美元走高,不过由于市场对美联储是否会暂停加息看法不一,因此在全天交易结束时,金融市场又趋于平稳。纽约股市三大股指10日涨跌互见。道琼斯30种工业股票平均价格指数涨0.02%,收报11642.65点,再次刷新过去6年多来的新高;标准普尔500种股票指数跌0.17%,收报1322.85点;纳斯达克综合指数跌0.75%,收报2320.74点。纽约汇市美元对其他西方主要货币币市时较前一交易日普遍下跌。纽约汇市周三尾市时,欧元对美元升至1.2796;美元对日元降至110.36;英镑对美元升至1.8666。

### ■新闻观察

## 伯南克传染格老“饶舌腔”

□本报记者 王丽娜

正如绝大多数市场参与者所预期的那样,伯南克在此次货币政策会议中依然延续了加息的步伐。不过,在加息问题上,美联储随后发布的公告却与伯南克两周前的措辞有所出入。此举表明美联储对通货膨胀的担忧仍然挥之不去,特意对下次加息留有一定空间,同时也表示伯南克正在逐渐使用美国货币当局一贯

常用的晦涩语言。业内人士预计,美国利率将在一段时间内维持横向往走。美联储随后发布的声明中,两年来首次表明了停止加息周期的可能。该声明称:“为了应对通货膨胀,将来进一步加息可能仍然是必要的”,这与3月28日发表的声明相比,增加了“仍然(yet)”一词。

中银香港高级经济研究员黄少明对记者表示,目前

美联储已经连续16次加息,该利率已经不会催化经济的膨胀,也不会削弱经济增长的动力,即属于中性利率水平,因此预计美国利率将会在一段时间内持横向往走,然后再根据新的情况来判断是否采取加息。

不过,目前美国经济发展强劲,通胀比较平稳,但是影响通胀增长的因素尤在,如高油价,因此即使美联储当局也很难断言是否会继续

加息,而主要取决于最新经济数据。

虽然,美联储此次预期美国经济增长可能放缓至一个更为可持续的水平,但是最近的经济数据却没有显示出丝毫经济放缓的迹象,倒是出现了通货膨胀率上升的征兆。美联储是否在6月暂停加息将取决于今后一段时间发布的几个重要经济数据:下周三以及6月中旬发布的通货膨胀数据、零售和房屋销量数据以及5月就业形势报告。

为了让投资者相信在一段时间内它将把利率维持在低水平,在2003年以来,美联储声明的主要基调为既要减少对未来的加息暗示,还要表明仍对通货膨胀保持警惕,即采取格林斯潘语言隐晦的风格。

因此,有分析认为,由于伯南克两周前向国会汇报经济情况时曾暗示美联储有可能暂停加息的步伐。因此此次美联储的声明其实是在传达这样的心声:“我们希望在6月暂停加息,但我们不能肯定。这将取决于从现在到那时的经济数据情况。”

这种投资策略等于是押宝:美元今年继续保持疲软走势(或

### ■时政聚焦

## 俄警告不要对伊采取任何军事行动

俄罗斯联邦安全会议秘书伊万诺夫11日在莫斯科说,对伊朗采取任何军事行动都将严重破坏该地区及地区以外的局势。

伊万诺夫当天对新闻界说,俄罗斯过去和现在都主张通过政治和外交途径解决伊朗核问题,只有在联合国安理会协商一致的基础上才能有效解决伊朗核问题。

伊万诺夫说,联合国安理会所

有常任理事国的共同战略目标是,加强不扩散核武器制度,不新增有核国家。

谈到北约扩大问题时,伊万诺夫说,俄罗斯将根据北约扩大计划的政治影响来评判,北约究竟在多大程度上与俄“认真合作”。他认为,北约将扩大到独联体地区的行动没有任何政治和军事理由。

(新华社)

### ■环球扫描

## 一天两度增持 纳市持股伦交所逾24%

□特约记者 马建国

实习生 徐靖

10日,美国纳斯达克市场公司(NASDAQ)对伦敦交易所(LSE)的持股比例在一天内连跳两级,从原有的18.7%增加到24.1%,直逼伦敦交易所总资产的四分之一,使纳斯达克足以抵御竞争者纽约证券交易所(NYSE)发起的竞争性收购。

据纳斯达克10日发布的声明,公司以每股12.48英镑的价格先购入约1029万股伦交所股份,不久又以同样的价格增购350万股,共计约1380万股,价值达3.21亿美元。加上此前纳斯达克原先所持18.7%的伦交所股份,所持伦交所股份总计超过6100万股,持股比例达伦交所总股份的24.1%,进一步巩固伦交所最大股东持有者的地位。

纳斯达克首席执行官鲍勃·格雷费尔此前兴奋地表示:“我们很高兴看到我们对伦交所的战略持股超过了20%这一具有重要意义,达到了一个新的高度。期待能作为伦交所最大的股东与伦交所进行建设性的合作。”

这一举动使伦交所的另一有力竞购对象纽交所处于下风,同时增加了纽交所参与竞购的成本和成功的难度。传言说决意要在证券交易所的并购战中有所作为的大纽约证交所仍然在泛欧证交所和伦敦证交所之间犹豫不决。接近纽约证交所的消息人士说,纽约证交所似乎现在已经意识到伦敦证交所是自己的目标。

可现在纽约证交所面临的问题是:或者错过这个并购欧洲最大证交所的机会,或者花大价钱“后发制人”与已经占有24.1%股份的纳斯达克一决雌雄。

自伦交所3月拒绝了纳斯达克公司24亿美元的收购要约后,纳斯达克就展开股份收购的战略,积极扩大对伦交所的股份持有份额。上周,纳斯达克从一对冲基金手中购入伦交所979万股股份,使持股比例由14.99%提高至18.7%。市场分析人士认为,纳斯达克公司最终可能全面收购伦交所。

虽然纳斯达克已经拥有了伦敦证交所24.1%的股份,但无论从理论还是实战的角度讲,战斗都没有结束。按照英国公司法的规定,诸如并购伦交所这样的行为需要得到75%投票股东的认可。

在纳斯达克10日吃进1380万股股份之后,伦敦证交所的股价又顺势上扬达到了每股12.56英镑。

## 香港9家发行商申请发行牛熊证

□本报记者 王丽娜

港交所日前透露,已经有9家发行商向港交所递交文件申请发行牛熊证。

港交所交易市场科现货市场高级总监李国强表示,截至5月2日,共有9家发行商向交易所递交文件申请发行牛熊证,部分发行商表示很可能会先推出以2只港股指数及数只流通量较高的股份为相关资产的牛熊证。港交所期望,发行商可

以提供多一种结构性投资产品,以便投资者有更多选择。

他同时表示,首推有关产品时,可发行牛熊证的相关资产包括首5只活跃港股、恒生指数及恒生国企指数、海外股份及指数、货币及商品。若日后经证监会批准后,或考虑其它活跃港股及相关资产。他指出,牛熊证有效期3个月至5年,以港股为相关股份的牛熊证的收回价、行使价及权益比率的调整与交易所股票期货/股票期权的安排相同。

## 欧元区第一季度经济增长0.6%

欧盟统计局11日发表的初步估算报告显示,与上一个季度相比,欧元区和欧盟今年第一季度的经济增长率均为0.6%。

与去年同期相比,今年第一季度欧元区和欧盟的经济增长率分别为2.0%和2.2%。经济学家指出,欧元区经济今年第一季度增长速度加快,显示出欧洲经济复苏已经逐步走上正轨。

今年第一季度,在欧元区12国中,德国和意大利的经济增长率分别为0.4%和0.6%,而经济规模

位居欧元区第二位的法国的相关数据尚未公布。在非欧元区国家中,英国今年第一季度的经济增长率为0.6%。

分析人士认为,欧元区经济增长加快的消息有可能会促使欧洲中央银行在6月份提高利率。

本周早些时候,欧盟委员会将欧元区今年的经济增长率预测由此前的1.9%调升至2.1%,认为投资和出口的增长以及德国经济复苏是推动欧元区经济增长加快的主要利好因素。(新华社)

## 美元看跌 新兴国家本币债券受追捧

据华尔街日报报道,由于看跌美元,越来越多的基金经理将大量资金投向了发展中国家。他们一改往日稳健的投资风格,开始吸纳以墨西哥比索、土耳其里拉或巴西雷亚尔计价的债券。

多年来,基金经理只买进以美元或其他主要货币计价的债券,对以发展中国家货币计价的债券避而远之。他们担心当地货币会大幅贬值,从而削弱回报率。

而眼下,随着美元节节下挫(美元指数今年已下跌4.47%),基金经理的投资偏好也开始转变。美元走软使得投资以海外货币计价的资产的回报在兑成美元后升值。随着美元新兴市场债券的收益率贴近历史低点,投资者纷纷转向了收益率更高的海外本币债券,墨西哥、南非、巴西和土耳其都成为热点投资地。

这种投资策略等于是押宝:美元今年继续保持疲软走势(或

者即便上扬也不至于吞噬掉发展中市场所带来的额外收益率)。倘若果真如此,此类投资的回报将令人叹为观止:通常情况下当地债券的收益率将达到同等期限美元债券的两倍,以作为对持有高风险货币的补偿。

事实上,虽然多数美国投资者仍然在美元债券上持有大量头寸,他们对海外本地债券的兴趣也日益浓厚。举例来说,据JP摩根的数据,2004年初外资在墨西哥本币债券中的持有比例仅为4%。到去年年底,这一比例上升至20%。分析师称,其他市场也出现类似情况。

至少最近几年,海外本币债券的收益好过美元债券。2001年底以来,JP摩根跟踪13个发展中国家本币债券的新兴市场政府债券指数年平均上涨18%,高于该行的新兴市场美元债券指数15.6%的涨幅。(文青)