

日本经济实现 15 年来最快增长

截至今年 3 月底的 2005 财年 GDP 增幅达到 3.2%

□本报记者 朱周良

日本内阁府昨日公布,日本今年第一季度 GDP 同比增幅达到 3.1%,远远超过了政府先前预估的 1.9%。同时,截至今年 3 月底的日本 2005 财年财政年度中,日本 GDP 同比增幅更达 3.2%,为 15 年来最快纪录。

专业人士指出,最新数据表明日本经济的复苏步伐日益稳健,这对全球经济增长格局以及日元汇率等都将带来深远影响。
战后最长经济增长期在望
“这再次证实了日本已步出上世纪 90 年代的经济衰退,”瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济学家陶冬昨日在电话采访中称,“全球经济增长已由美国一枝独秀,转变为美、日、欧‘多点开花’。”

在日本政府昨日宣布将截至 3 月份的 2005 财年 GDP 增幅上调至 3.2%后,日本经济自 2002 年 1 月以来的本轮复苏已持续了 50 个月。如果这一轮经济增长延续到今年 11 月份,就将创下日本“二战”后经济持续扩张的新纪录。

目前,日本第二次世界大战后最长的经济增长期出现在 1965 年 10 月至 1970 年 7 月,持续时间长达 57 个月,被称为“伊扎那景气”(Izanagi Boom)。仅次于此的便是 1986 年 11 月至 1991 年 2 月的所谓“平成景气”,持续时间为 51 个月。

具体看来,去年日本经济持续增长的主要动力来自于强劲的企业开支。6 月 5 日的一份官方报告显示,日本企业第一季度资本开支同比大增 13.9%,为 1990 年以来第二大增幅。



强劲企业开支带来的经济持续增长,推动东京股市昨日继续反弹 张大伟 制图

央行首次加息锁定 7 月

随着经济持续扩张,通缩已不再是困扰日本的主要问题,相反,日渐抬头的通胀越来越引起了包括日本央行在内的各方关注。

昨日公布的数据显示,日本 5 月份企业物价指数(主要针对企业支付的能源和原材料价格)同比上升了 3.3%,为 25 年来最快涨幅。经济学家指出,物价指数上升必然促使企业将成本逐步转嫁给消费者,进而推高消费物价。

本月 15 日,也就是本周四,日本央行就将宣布新的利率决定。但市场普遍认为,央行本周不会宣布加息,这主要是考虑到近期日股的持续大跌,央行希望

等金融市场回复较为平稳的状态,才敢出手调整利率。

日本内阁官房长官安倍晋三昨天也指出,虽然物价状况有所改善,但政府仍认为日本存在通缩,暗示结束零利率勿操之过急。日本首相小泉纯一郎昨天也表示,日本需要更多的时间才能摆脱多年来的通缩。

然而,从大的方向来看,日本启动加息也只是迟早的事。在接受彭博通讯社调查的 15 位经济学家中,尽管没有人预计日本本周将加息,但预计 7 月份启动 2000 年 8 月以来首次加息的则有 9 人。

而日本央行副总裁岩田一政上周也表示,宽松货币不能持续太久,否则会带来负面效应。

“全球经济可能要面临一个比货币政策正常化更长的加息周期,”瑞士信贷的陶冬也指出,“过去两年居高不下的能源和原材料价格,已体现在各大发达国家的核心 CPI 之中。”他举例说,一般认为美联储本轮加息到 5%便可适可而止,但为了抗衡全球需求的持续增长和通胀的加剧,为了实现房地产市场的软着陆,美联储可能需要进一步加息。

日元有望进一步升值

伴随着日本经济的好转和加息步伐的临近,市场对于日元的走势日趋看好。

“美元对日元的汇率均衡可能有所变化,可能更多向日元方面倾斜。”陶冬表示,“在过去

一轮的美元强势后,日元有进一步升值的趋向。”

德意志银行驻纽约首席外汇策略师奈斯特德则预计,在日本央行加息预期的刺激下,日元对美元汇价有望在未来 6 个月中升至 2005 年 1 月以来的最高点。

截至昨日北京时间 19:27,美元对日元微幅上扬,报 114.43。这主要承接了过去几天美元因美联储加息预期而引发的升势。

而东京股市则因为强劲的经济增长数据而成功反弹。昨日收盘时,日经 225 指数上涨 0.55%,报 14833 点。该指数上周累计大跌 6.58%,为 2001 年以来最大单周跌幅。

美上市公司掀起股票回购潮

著名评级机构标准普尔昨日在一份报告中指出,美国上市公司回购股票的资金规模达到了纪录高位。

一般来说,在股市徘徊不前的时候,上市公司回购将提升公司每股收益,从而对股价形成支撑。但有分析师警告,上市公司回购股票对股价的影响是多方面的,投资者对此需冷静看待。

数据显示,今年第一季度,标准普尔 500 指数成份股用于回购股票的总金额比去年同期增加了 22%,规模超过 1000 亿美元;其中有 268 家上市公司回购了股票,有 110 家的流通股比去年同期缩减了 4%。在截至今年 3 月底的一年中,回购金额达到了 3670 亿美元的纪录高位。

埃克森美孚、微软和时代华纳一季度的回购规模在标准普尔 500 指数成份股中排名前三,总回购金额达到了 143.7 亿美元。

标准普尔公司分析师表示,得益于近年来良好的盈利,美国上市公司积累了大量现金,加之来自投资者要求提高股票回报的压力,目前有越来越多的公司加入到回购股票的行列,回购规模也逐步扩大。数据显示,标普 500 指数成份股的现金持有量占市值的比重达到了 7.4%,是近 10 年来的最高水平。

一般来说,上市公司的现金在冲销间接成本后,大致有六种处理方式:支付债务、投资新项目、并购、派发红利、回购股票或者存在银行收取利息。

上市公司大规模回购股票对市场发出了矛盾的信号。一方面,回购股票显示了上市公司提振股价的意愿,同时发出了公司股票被低估的信号。因此,大多数投资者会乐观预期股价的表现。

另一方面,回购股票也可能暗示了上市公司的资金没有更好的投资渠道。有分析人士指出,如果回购自己的股票成了上市公司最佳的投资渠道,而不是用于投资新项目等用途,那么公司的长远发展潜力可能值得怀疑。(文青)

■观察

亚洲等不起伯南克

对于上周韩国和印度央行意外宣布加息,美国彭博社专栏作家威廉·皮塞克(William Pesek)昨日发表文章指出,亚洲央行不会再坐等美联储加息,亚洲宽松货币时代将提前结束。

文章指出,在最近几年中,亚洲各经济体央行一直采取宽松货币政策,将贷款成本保持在相当低的水平,这为市场提供了大量的流动性资金,进而刺激了地区股市上涨。直到目前,宽松货币政策仍在为亚洲经济复苏起着十分重要的作用。

然而,随着通胀率开始加速上升,亚洲各经济体的货币政策取向正在发生转变。薪资水平的上涨、房地产市场出现泡沫和油价上涨带来的辐射效

应,都加大了亚洲通胀风险,亚洲各国和地区央行因此开始承受较大的紧缩压力。

但问题在于,亚洲各国经济是否已经为信贷紧缩做好了准备。

随着经济日益全球化,美联储利率政策的影响正日益扩大到全世界几乎每个经济体。但尽管如此,美联储在制定货币政策时,除了考虑其下属的 12 个银行分区的情况,是否会真正顾及包括亚洲在内的世界其他地区呢?

与此同时,日本央行可能很快结束零利率政策。由此而来的风险并非由于日本政府举债过高,而是投资者和交易商长期受惠于日元极低的利率,大量借贷日元而投资于具有高回报的中国、美国等市

场,也即所谓的“日元携带交易”。一旦“日元携带交易”作不成了,亚洲市场不可避免将遭受冲击。

在过去,由于亚洲货币紧盯住美元,加上地区资本市场大多规模较小,因此,该地区各货币当局大多选择简单跟随美国和欧洲的利率步伐。但现在情况大有不同,亚洲各经济体的央行不可能在消极等待,一味听任于美联储主席伯南克或是欧洲央行行长特里谢的政策指引。

时至今日,亚洲各央行似乎已别无选择,只有提前采取更为激进的措施,结束宽松货币时代。而现在在一个较为有利的条件是,亚洲各经济体目前的表现明显好于上世纪 90 年代晚期,外汇储备相当雄厚,金融系统也比以往更加稳定,而人民生活水平也日渐提高。

但不利的因素也很明显,那就是超宽松货币政策带来的后果以及亚洲经济体的高额债务。随着亚洲各经济体今年开始提升利率,投资者将开始意识到亚洲经济的增长在多大程度上得益于超低的利率环境。

为了刺激经济增长,亚洲各央行近年来采取了过于宽松的货币政策,这也直接推高了资产价格。

另一个问题就是债务。自上世纪 90 年代以来,亚洲地区的公共债务飞速增长。据 IMF 估计,到 2005 年,亚洲地区的外债占 GDP 的比重已由 1996 年的 40%升至 55%。债台高筑无疑令亚洲经济更容易受到加息的冲击。(文青 摘编)

■时政聚焦

伊重申不就“正当核权利”进行谈判

伊朗政府发言人伊尔哈姆 12 日在德黑兰称,虽然伊朗正在研究六国旨在解决核问题的新方案,但不会就自己正当的核燃料加工权利与任何人进行谈判。

伊尔哈姆在当天举行的记者招待会上说,伊朗已经多次明确表明自己在核问题上的立场,“伊朗已经获得了核燃料加工技术,这是不可剥夺的权利,我们不会就核权利与任何人进行谈判”。

伊尔哈姆强调说:“我们愿意就

国际社会共同关心的问题对话,但一项被国际社会承认并合法的权利是不容讨论的。”他表示,伊朗正在认真、全面地研究六国新方案,伊方将在适当时候作出回应。

欧盟负责安全和外交事务的高级代表索拉纳本月 6 日向伊朗递交了俄罗斯、中国、美国、英国、法国和德国六国外长级会晤提出的伊朗核问题新方案。这一方案包括一揽子旨在要求伊朗暂停铀浓缩活动的鼓励性和惩罚性措施。(新华社)

日韩恢复海上专属经济区谈判

据日本共同社报道,日本与韩国 12 日上午在日本外务省举行海上专属经济区(EEZ)划界问题第五次谈判。

报道称,关于谈判焦点的竹岛(韩国名:独岛)周边海域分界线问题,预计韩国将采取强硬方针,以竹岛(独岛)为起点,将原先提案中的 EEZ 向日本一侧扩展。此次谈判距第四轮谈判已时隔 6 年,会谈将持

续到 13 日。

日本外务省国际法局局长小松一郎在会谈时说:“1996 年日韩首脑会谈时,双方就暂时搁置竹岛主权问题,推进谈判达成一致,在上月底召开的外长会谈上两国也就举行有意义的谈判达成共识。希望能通过磋商取得进展。”韩国派出了外交通商部条约局局长朴喜权等官员出席谈判。(综合)

■环球扫描

牛熊证昨在港首日上市

□本报记者 王丽娜

七只牛熊证昨日首次在香港股票市场上交易,首日成交额达到 1490 万港元。

为了进一步丰富衍生产品市场,香港交易所近期推出了牛熊证,昨日共有七只牛熊证亮相香港市场。该批牛熊证的发行商分别是瑞银、高盛、法兴及荷银,与该批牛熊证挂钩的产品分别是恒指、汇丰与和富。

香港交易所集团副营运总裁葛卓豪昨日表示,港交所设立牛熊证市场的目的主要是为投资者及发行

商提供多一个结构性产品选择,投资者在交易所旗下的牛熊证市场进行交易,可享受中央市场价格透明度的好处。不过,他表示,牛熊证刚刚推出,港交所不会单凭产品推出初期的交投而作任何定论。

牛熊证是包括牛证和熊证,是一种反映相关资产表现的结构性产品。投资者可按照自己对挂钩资产(比如某股票、指数或者商品)的看法进行投资。牛熊证的价格变动贴近挂钩资产变动,同时具有收回价并要强制收回。挂钩资产价接近收回价时,牛熊证价格变动幅度会较大,流通量也可能较低。

调查显示美股凸现买入良机

据彭博通讯社报道,最新调查显示,美国股票投资者对美股的乐观程度降到近两年来最低水准。从过去经验来看,此时或许正是买进股票的良机。

上周美股跌到 6 个月低点,散户发出的股票抛盘达到 2003 年 3 月伊拉克战争前的高点。分析师指出,这些迹象都显示股市可能触底,因为想卖股票的人都已经出场。

投资公司 Investors Intelligence 的调查显示,上周投资人看好美股的乐观程度降至 22 个月最低水准,市场持续担心美联储会加息。

这家研究公司表示,到 6 月 2 日为止的一周,看多美股的财经记者比例降至 40.2%,前一周为 42.06%。

另一项调查则显示,美国股市买卖低于 100 股的散户在纽约证交所过去 50 天每日平均卖出 196 万美元的股票,为 2003 年 3 月以来最高,显示小投资者已基本离场。

上周是美股自 2005 年 4 月以来跌得最惨的一周,主要受到市场对美联储继续加息的担忧拖累。标准普尔 500 指数上周累计下跌 2.8%。道指跌了 3.2%。纳指也下挫 3.8%。(文青)

BIS:全球投资者热捧政府债券

据法新社报道,国际清算银行(BIS)最新发表的季度报告说,为寻求投资安全,目前国际投资者纷纷把投资目标从证券转向政府债券。

报告说,经过一轮股市投资热后,投资者开始调整他们的投资组合,纷纷看好诸如国债等安全投资产品。报告说,今年第一季度,全球中长期债券交易额较上一季度增长

了 9%,达 6220 亿美元。其中,美国国债的交易额最大,其次是欧元区国债。第一季度,发展中国家国债发行量也增长了 33%,达到创纪录的 420 亿美元。

国际清算银行是国际货币基金组织和世界银行的附属机构,该银行旨在促进中央银行之间的合作,为国际支付往来提供方便。(新华社)

日经常账顺差三个月来首次下降

日本财务省 12 日发布的统计报告显示,受国际原油价格上涨和服务贸易逆差扩大的影响,今年 4 月份日本国际收支经常项目顺差比去年同期下降 20.2%,为最近三个月来首度下降。

共同社援引日本财务省的报告说,4 月份日本经常项目顺差为

1.282 万亿日元(约 114 日元合 1 美元)。

其中,贸易顺差大幅下降 65%,降至 2585 亿日元。这主要是由于当月服务贸易逆差达到 4971 亿日元,同比增长 31.2%。同时,商品贸易顺差下降 32.4%,降至 7556 亿日元。(新华社)

欧洲央行委员称可能继续升息

据路透社报道,欧洲央行管理委员会委员奎登昨日表示,如果通胀风险持续,且欧元区经济增长率接近或高于趋势水准,欧洲央行将继续升息。

奎登表示,赞成渐进的利率调整,并认为欧洲央行目前 2.75% 的指标利率仍具有“刺激性”。

“如果通胀风险持续,或者欧元区经济活动仍接近甚至高于趋势增长水平,我们将继续去除当前利率政策所包含的刺激性,”奎登在记者

会上称。欧洲央行预计今年区内经济增长率由去年的 1.3% 提高至 2.1% 左右,而在 2007 年降至 1.8%。欧盟执委会认为趋势增长率为 2%。

“我赞成渐进调整,根据通胀和经济活动的最新数据而定,”奎登表示,“我们没有任何事先决定,不会预先设定利率调整的时间表,一切都会以我们自己的步伐作调整。”

分析师普遍预计,欧元区利率年底时将升至 3.25%。(文青)

■观察报道

再拒米塔尔 阿赛洛“跟定”俄钢铁巨头

□本报记者 王丽娜

经过近五个月的“口水战”,欧洲排名首位、全球排名第二的钢铁企业阿赛洛(Arcelor)钢铁集团还是拒绝了其竞争对手、全球最大钢铁生产商米塔尔钢铁公司(Mittal Steel)提出的二次收购要约。

阿赛洛昨日正式发布公告,拒绝米塔尔目前提出的收购要约,并建议股东在本月底举行的股东大会上支持公司与俄罗斯北方钢铁工业公司(Severstal)的合并。

阿赛洛表示,从财务角度看,米塔尔之所以在 5 月 19 日提高收购报价证明他低估了阿赛洛的价值,但是虽然此次提高了报价,但是阿赛洛的股

东仍然认为这个报价不足以体现阿赛洛的价值,因此拒绝米塔尔的收购要约。阿赛洛在公告中表示,阿赛洛去年的业绩超出市场预期,但是米塔尔此次的报价不但没有将其考虑,而且也没有考虑阿赛洛今年的战略计划。

同时,阿赛洛在公告中还表示,阿赛洛与米塔尔的商业计划不同也是拒绝米塔尔收购要约的一个重要原因。阿赛洛表示,最近阿赛洛与米塔尔公司的代表进行了会晤,但是发现米塔尔的发展策略主要为数量驱动型,而阿赛洛的发展策略则主要为利润驱动型,因此阿赛洛更加希望与俄罗斯北方钢铁工业公司合并。

今年 1 月 27 日,为进一步巩固其全球霸主地位,米塔

尔提出以 186 亿欧元收购阿赛洛,但遭到阿赛洛董事会的坚决拒绝。5 月 18 日,米塔尔展开了二次进攻,将收购价提高至 258 亿欧元,并发布了了对阿赛洛的正式收购文件。

阿赛洛在此次公告中还表示,由于俄罗斯北方钢铁工业公司跟阿赛洛在地域和行业之间存在互补性,因此两家公司如果合并成功,将会成为全球钢铁行业新霸主,公司规模和市值都将远远超过米塔尔。阿赛洛钢铁公司上月宣布,阿赛洛以每股 44 欧元的价格将新公司 2.95 亿股出售给北方钢铁公司总裁莫尔达索夫,合并完成后,阿赛洛将持有新公司 68% 的股权,莫尔达索夫将获得 32% 的股份。

阿赛洛在公告中呼吁股东



阿赛洛董事长金希(左)与俄罗斯 Severstal 钢铁公司董事长莫尔达索夫 资料图

在本月 30 日的股东大会中支持公司与北方钢铁合并,反对被米塔尔收购。其实,阿赛洛与北方钢铁结合的主要目的是为了抵制米塔尔的收购。