

无视“经常高压” 美对华贸易立场悄生变

□本报记者 朱周良

美国商务部日前公布了今年第一季度及去年全年的经常账逆差数据,结果可谓喜忧参半:第一季经常项目赤字大大低于预期,降至2087亿美元,而2005年全年经常项目赤字则继续刷新历史纪录,距8000亿美元大关仅咫尺之遥。对于这些数据,业内人士并未表示太多的惊讶,相比之下,专家们更关注这背后所折射出的美国对华贸易立场的微妙变化。

短期或延续下降趋势

根据美国商务部的报告,今年第一季度,主要包括商品和服务贸易的美国国际收支经常项目逆差,比前一个季度下降6.5%,降为2087亿美元。而此前,道琼斯和彭博社统计的经济学家预测分别达到了2240亿美元和2220亿美元。

“应该是趋势的转变,”上海交通大学管理学院副教授沈思玮博士昨日对记者说,“考虑到美国加息的滞后效应,这样

的转变也是合理的。”

自2004年6月以来,美联储连续实施了16次加息,将联邦基金利率提升至5%。随着加息对消费的抑制作用开始显现,美国居民对于进口商品的需求降温也是自然而然的事。

最新数据显示,美国第一季度的商品和服务贸易逆差约1907亿美元,低于前一个季度经修正的1948亿美元。

沈思玮表示,鉴于加息的滞后效应还将逐步显现,短期内美国贸易及经常项目逆差仍有望延续下降趋势。

瑞士信贷美国经济学家奥沙利文也认为,美国的经常项目逆差似乎已经出现了转折点。他表示,去年第四季度美国经常账逆差占GDP比重达到7%,有“见顶”的迹象,预计今后经常账赤字将不再继续增长。

过于乐观不可取

然而,考虑到美国经常账逆差的基数过于庞大,指望通过加息抑制消费就彻底“根治”赤字也不大现实。

近十多年来,美国的经常项目赤字持续攀升,到去年已达到7915亿美元的历史新高,超过了2004年的6681亿美元。与此同时,经常账逆差占GDP的比重,也由1990年代初的1%,上升到2004年的5.7%,2005年的6.3%,以及今年第一季度的6.4%。而今年首季的经常账赤字尽管低于预期,但仍达到历史第二高水平。

对于加息所带来的赤字改善作用,“不能寄希望太大”,沈思玮博士表示。他进一步指出,最有可能发生的情况是,美国的经常账赤字会延续一段时间的下降趋势,但到了某个特定平台之后,譬如6000亿美元,继续下降的空间便很小。

而陆续出台的贸易数据也令经济学家不敢对美国的贸易形势过于乐观。美国商务部本月9日公布的数据显示,受石油价格上涨影响,美国4月份贸易逆差在前两个月缩小之后转而扩大2.5%,达到634亿美元,超过前一个月的619亿美元。

■专家观点

中国不再受“欲加之罪”

□本报记者 朱周良

相比以前中国往往因为美国的贸易逆差而承担“欲加之罪”,专家指出,随着中美两国在贸易问题上加深交流,美方已逐步认识到其高额贸易逆差并非中国的原因,也绝非人民币升值所能解决的。从这个角

度看,布什政府的对华贸易立场正在悄然发生改变。

“美国现在担心更多的是通货膨胀,而不是贸易逆差,”上海交大的沈思玮博士指出,“即使今后中美贸易顺差进一步扩大,也不大可能引起美方的反应。”

沈思玮分析说,在美国消

费者削减开支的情况下,物美价廉的中国商品反而可能更加受到美国人的欢迎。同时,因为对中国商品的需求弹性往往不大,因此,人民币温和升值后,对中国进口商品的总体需求影响不大,而总的出口额则有所增长。另一方面,进口商品价格提高,对于正致力严控通胀的美联储

来说也不是什么好消息。

中国商务部研究院的梅新育博士也注意到近期美国在对华贸易,尤其是人民币汇率问题方面发出的“噪音”减少。

“根本原因在于美国自身,本来就不关中国的事,”梅新育表示。他同时指出,美国想同时兼顾经济增长和贸易赤字改善,

这就好比“鱼与熊掌兼得”。

事实上,近期美国的一系列人事变动似乎也从侧面反映出美国对华政策的一些转变。譬如,素有“中国情结”的保尔森被任命为美国新任财长,而被森默等人指责在对华贸易立场上“推诿而无害”的施瓦布也最终被批准担任美国新贸易代表。

■美股一谈

股指大起大落 市场重拾信心

□特约撰稿 张羽

在两大物价指数公布后,美国股市上周出现大幅震荡走势。但统计一周交易,三大指数却只是各有小幅涨跌。道指上涨122.63点(1.13%),收盘于11014.55点;标准普尔500指数和纳指则分别下跌0.76点(-0.06%)和15.11点(-0.24%),收于12515.54点和2129.95点。

上周公布的生产者物价指数(PPI)和消费者物价指数(CPI)均有不同程度的上扬。综合这两个重要经济数据和其他指标,目前金融市场已经一致认识到,通货膨胀的威胁已很明显;联储也表明抑制通胀是其当前的首要任务。金融市场相信小幅升息对经济的负面影响比较小,而且联储局更容易调控。况且,即使把利率再提高0.5%到5.5%,这也

只是自1984年以来的平均利率水平而已。

在通胀利空出尽,联储局态度明朗,市场思路统一后,可以说通胀的威胁只会慢慢减小。那么过去几年,在低利率和感受通胀压力下的投资策略就需要作出一些调整了。首先是房屋市场。美国的房屋市场不见得会崩盘,但随着房屋贷款利率的大幅上扬,房屋销售和交易量肯定会减弱;随着通胀压力的减少,房屋价格的上升幅度也会降低。

其次是原材料商品市场。由于市场对通胀的担忧,金银铜等的价格在过去一段时期均有较大的涨幅。虽然由于全球经济发展的需要,对这些原材料商品和能源的需求依然会非常高,但如果把价格中的通胀因素去掉的话,这一类投资的回报可能就会逊色不少。

外资购买日股三年连创新高

日本经济环境改善以及企业盈利持续增长,是海外投资者对日本本土概念股兴趣大增的主要原因

□本报记者 朱周良

最新调查显示,海外投资者持有日本股票资产的规模连续第三年创下历史新高。

根据日本东京、大阪以及名古屋等五大证交所的调查,截至今年3月31日的2005财年,海外投资者持有日本股市的市值比例达到26.7%,超过了前一财年创纪录的23.7%。海外投资者2005财年净买入的日本股票市值飙升66%,达到10.6兆日元(920亿美元),创历史新高。

统计显示,相比以往争相追捧的出口蓝筹股,海外投资者越来越多地开始青睐业务在日本当地的公司股票,譬如房地产以及银行等。据统

计,海外投资者共计持有32.4%的日本上市银行股票,以及31.2%的房地产公司股票。

在持续的买盘推动下,东证一部银行分类指数上一财年累计上涨65%,而地产分类指数更是翻番有余,涨幅居33个板块之首。具体到个股,全球资产规模最大的日本三菱日联银行股价在过去2005财年累计飙升了94%,而日本第四大房地产开发商住友不动产股价则涨了100%以上。

总体来看,在2005财年,日经225指数和东证一部指数双双飙升46%。

分析人士指出,日本经济环境改善以及企业盈利持续增长,是海外投资者对日

本土概念股兴趣大增的主要原因。日本企业盈利正有望迎来连续第四年增长,为上世纪70年代以来最长持续增长纪录。

而在经济方面,日本内阁府本月早些时候公布,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。

然而,海外投资者对日股的热情近期似乎有所减弱。在5月份,海外投资者更是一年来首次净卖出日股。但大多数海外券商仍对日本股市的长期前景看好。

■环球扫描

后盖茨时代领军人物浮出水面

□王丽娜 综合报道

微软上周不仅为盖茨两年后离任的空位选出了两位杰出的技术骨干,而且同时还确定了他们的下一代接班人,负责全面提升微软与新兴网络争夺市场的竞争力。分析指出,新一代年轻接班人将给微软带来一次历史性的重大转折。

微软年轻一代接班人包括吉·阿列德、斯蒂夫·西诺夫斯基和鲍勃·穆加利尔,他们将在公司未来商务和技术策略方面发挥更大的作用。

目前,困扰微软的一个重大问题就是其产品研发步伐并不能及时跟上市场发展的步伐,而Google和雅虎等公司在产品的更新方面已超过微软。不过,此次选出的3名年轻接班人均对技术具有深刻的理解,并一致认为以推迟产品发布的方式来改进技术并不可取,微软的Windows产品目前就受该问题困扰。因此分析人士认为,该批年轻接班人将会为微软带来一次关键性的巨大转变。

“这3名年轻的技术天才具有丰富的工作经历,他们知道如何或

者在何时做出推出新产品的决定。”美国一家独立研究机构的分析师罗布·霍维兹表示。他同时表示,让他们三人管理者参与制定公司战略,不断给予激励,并让他们全面接触挑战对微软来说显然是明智之举。Jupiter Research的分析师乔·威尔考克斯也表示:“技术人才决定着微软的未来,微软目前正面临着一次非常关键的转变。”

现年40岁的西诺夫斯基一直领导Office商务软件开发小组,他行事果断,并且每次都按期推出新产品,因此赢得广泛赞誉。今年初,他开始带领开发团队开发Vista之后新一代操作系统,主要负责集成操作系统与Windows基于网络的服务器。

阿列德现年37岁,上世纪90年代中期因建议微软高层重视互联网技术而得到器重,目前负责Xbox游戏平台的工作。

这3名管理者中,资历最老的要属现年46岁的穆加利尔了,他早在1988年就加入微软,目前担任微软服务器与工具业务部门的高级副总裁。

穆迪:亚洲银行体系趋稳

国际权威信用评级机构美国穆迪公司日前发表报告说,由于风险管理更加有力以及亚洲各国经济更加多样化,亚洲银行体系短期内整体形势趋于稳定。

报告指出,亚洲各国政府吸取了亚洲金融危机的痛苦教训,现在更注重通过规范市场和加强监督来培育实力更强的银行,而不是像过去那样进行直接干预。

穆迪公司亚太区总经理严序纬说:“目前,亚洲各国经济的开放

程度大大提高,更加注重市场导向,政府对经济事务的干预有所减少。”

他指出,更为有力的风险管理和良好的经济环境缓解了“一些国家对当前经济发展的可持续性和潜在的资产泡沫的担忧”。

不过,穆迪公司的报告认为亚洲银行体系仍存在一些隐患,如多数亚洲国家的银行体系仍存在资金过剩的现象,金融机构的合并也不够迅速等。

(新华社)

德国将上调增值税

德国联邦参议院16日批准了本届大联合政府提交的增值税上调法案。这标志着这项法案已走完了审批过程,将如期实施。

根据该法案,从2007年1月起,德国的增值税税率将从目前的16%提高到19%。增加的税收主要用于消除德国联邦政府和各州政府的预算赤字。上调增值税属于本届德国大联合政府削减财政赤字的手段之一,德国政府的目标

是到2009年减少1170亿欧元的财政赤字。

德国媒体认为,德国联邦和各州政府就削减联邦公交补贴达成协议,是联邦参议院这次能顺利通过增值税上调法案的重要原因。根据该谅解协议,德国联邦政府削减公交补贴的数额从原先确定的23亿欧元减至18亿欧元,而且从2009年开始,联邦政府将逐年增加公交补贴。

(新华社)

美国交易所跨国并购门槛降低

□特约记者 高明

6月16日,面临证券交易产业可能的跨大西洋整合,美国证券交易委员会(SEC)发布一项声明,去除了并购交易中一项可能的障碍。

SEC表示,跨国合并机构中的非美国交易所或公司,不必向证监会注册,也不必遵守美国证券法规,后者包括2002年通过的萨奥法案。

只有当非美国交易所在美国境内经营时,才需遵守美国法规。

SEC主席考克斯认为,监管单位不希望成为此类并购交易的障碍。

纽交所合并泛欧仍然有其他挑战。欧洲领袖,从德国总理、欧洲中央银行总裁到法国总统,都曾发言表示更乐于看见欧洲内部整合。德国证券交易所提议并购虽遭泛欧拒绝,但至今未撤回其议。

中国领先的投资集团

百万年薪诚邀加盟

■ CFC——鸿商产业控股集团是有着10年专业投资历史的本土投资企业,自有资产逾50亿元,投资领域涉及矿业、航空、通信设备、节能环保、新材料、金融服务等领域,两家旗舰企业分别是矿业和节能设备业内领先企业;

■ 集团已经发展成为一个国际化的产业投资集团,既以自有资本对外投资,也管理着国际投资人在中国并购和私人股权投资领域的业务;

■ 一家并购基金,二家私人股权投资基金年内将发售完毕,总额5亿美元;

■ 超过20人的本土团队+海外资深专业投资人士组成的复合投资团队,公司国内在上海、北京设有办公机构,海外在纽约、伦敦设有分支机构,直接聘用当地资本市场资深专业人士负责公司在国际资本市场的运作;

■ 公司的愿景是伴随中国经济崛起的历史机遇,用精确、深刻的投资,国际运作的视野,打造一个中国领先的百年投资企业。

■ 公司业务迅速扩张,急待优秀投资人士加盟,我们将为您提供百万年薪的报酬、开放的投资者俱乐部式文化氛围和一展抱负的舞台。



投资部,董事总经理,2名

工作职责:独立带领团队完成投资项目的搜寻、研究、交易、实施以及管理的全过程

- 任职要求:1、5年以上投资、投行、投资咨询或财务顾问工作经历
2、出色的团队领导能力、业务拓展能力、交易达成能力
3、具有良好的法律、财务、金融、产业研究背景和从业经验
4、有多项股权投资的实际操作能力和成功经验
5、知名投资公司多年工作经验者优先

投资部,执行董事,4名

工作职责:进行投资项目的搜寻和调研,参与项目实施

- 任职要求:1、名校本科以上学历,经济、管理、金融、财务专业
2、3年以上投行、投资、战略咨询或财务顾问工作经历
3、具备良好的学习能力和强烈的进取心
4、知名投行、投资公司工作经验者优先

应聘者请于2周内将中英文应聘自述、中英文个人简历、本人近期2寸彩照一张以及身份证、毕业证、学位证、资格证等证书复印件邮寄、传真或Email至CFC人力资源部(请注明应聘职位),所有资料CFC负责保密,恕不退还,来电来访均不受理,请见谅。

联系地址:上海浦东世纪大道88号金茂大厦44楼鸿商集团人力资源部

邮政编码:200121

电子邮件:recruit@cfc-group.cn

传真:021-50499598