

# 欧央行热议加息 美联储或不跟风

## 欧央行本周加息 25 基点已无太大悬念，美联储则难断未来货币政策

□本报记者 朱周良

面对德国许多地区突破历史纪录的高温，对通胀风险“高度警惕”的特里谢和他的同事们表现出了应有的职业操守。北京时间本周四晚，欧洲央行管理委员会的各位委员将打破以往 8 月只开电话会议的惯例，冒着酷暑赴德国法兰克福，“热”议对抗通胀大计。

特里谢 7 月 6 日已就本月加息发出明确暗示，加上最新出炉的欧元区经济和通胀数据“高烧不退”，欧洲央行本周加息 25 基点已没有太大悬念。相比之下，美联储下周召开的议会议则不被“看好”，多数市场人士都认为美国方面会顺应伯南克最近有关“经济降温有助平抑通胀”的讲话精神，暂停紧缩步伐。

### 经济增长与通胀同热

在 7 月 6 日的上次货币政策例会上，欧洲央行如期维持利率不变，但特里谢在随后的新闻发布会上表示，央行“将保持高度警惕以确保物价稳定”，如果欧元区经济增长和通胀发展情况与央行的预期一致，那么“继续解除刺激性的货币政策”将是合理的选择，这等于是为本周加息发出了最明确的信号。

而陆续出台的经济数据也证实了央行的担心并非杞人忧天。欧盟委员会上月 12 日发布的预测显示，欧元区经济今年增速有望达到 2.2% 左右，为 2000 年以来最快增长。而昨天公布的调查显示，欧元区 7 月经济信心指数从 6 月修正后的 107.1 升至 107.7，高于经济学家预期的 107.0，创下 2001 年初来的最高水平。

在通胀方面，欧盟统计局周一发布报告，称欧元区 7 月消费物价指数 (CPI) 年率连续第三个月上升 2.5%，超过了欧

洲央行 2.0% 的通胀目标上限。

接受彭博社调查的 34 位经济学家均预计，欧洲央行 8 月 3 日开会时可能加息 25 基点，至 3%。

欧洲央行本周预期中的加息距该行最近一次升息仅两个月，这也将打破欧洲央行自去年 12 月份开始加息以来每隔三个月行动一次的节奏。

### 美联储要稍事休息

就在欧洲央行高举加息大旗的同时，经济趋于降温的美国却正面临着货币紧缩趋于暂停的局面。

上月 19 日，伯南克在美国参议院就半年度货币政策报告作证时出人意料地表示，“预料中的美国经济增长放缓似乎已经开始，应该会有助于平抑未来的通胀压力”。他还特别提到，在制定未来货币政策时，“必须考虑到之前采取的政策举措可能产生的滞后效应。”

而上周出台的经济数据似乎也印证了伯南克的观点。上周五美国政府公布的初步预测数据显示，第二季度该国经济增长意外降至 2.5%，不到前一季 5.6% 增速的一半，也不及分析师先前预计的 3%。

本周美国还将有就业报告以及供应管理协会制造业景气指数等重要数据发布，经济学家普遍预计，最新数据将显示美国就业状况温和改善，而制造业则可能失去扩张动能。

利率期货最新走势表明，美联储 8 月 8 日加息的概率已由一个月前的 85% 降至 31%。当然，正如国际货币基金组织在其最新发布的美国经济年度评估报告中所言，美联储目前所需要掌控的经济形势“非常微妙”，既要防止出现经济下滑的风险，又必须控制通胀。因此，未来货币政策的决断并非易事。



伯南克(右)与特里谢对加息态度“一冷一热” 资料图

# 美元再度踏上熊途？

□本报记者 朱周良

早在 5 月份，美元的连续大跌就曾引起市场广泛关注，如今，在主要经济体货币政策走向即将出现较大分歧的情况下，美元是否会重返“漫漫熊途”的问题也再度浮出水面。

随着美国上周发布了大大低于预期的第二季度经济增长预测数据，美元近日持续下跌。考虑到美联储长达两年的紧缩政策趋于中止，而欧元区和日本加息步伐却不断加快，业内人士指出，不断缩小的息差将令投资者对美元资产的兴趣骤减。

过去一个月，美国国债与相同期限的德国和日本国债之间的收益率差不断下降。7 月 28 日，2016 年到期的 10 年期美国国债与德国国债的收益率差从 115 跌至 107，同期美债与日债的收益

率差也从 3.38 跌至 3.07。

在通缩结束的大背景下，日本前不久实施了六年来的首次加息。而欧洲央行本周的加息已几乎是既定事实，利率期货市场显示该行到今年年底将至少升息至 3.25%，也就是说至少还有 50 基点的加息空间。但美联储却因美国经济出现降温苗头而可能暂停加息。利率期货市场显示，下周美联储再次升息的几率仅为 26%，创 6 周最低。

“一旦美联储偃息旗鼓，美元肯定会下挫。”JP 摩根的外汇交易策略师巴雷特表示。在过去的 2005 年间，受美联储连续加息支持，美元对欧元和日元均升值 14% 左右。而今年以来，美元对欧元、英镑和瑞郎等货币一度下滑 6%。

多数外汇市场人士预

计，到今年年底，欧元对美元将升至 1.2880，而美元对日元则可能跌至 108。目前，两者分别在 1.2760 和 114 水平附近。

而管理着 120 亿美元外汇资产的 FX Concepts 公司董事长泰勒则认为，现在可能是美元熊市的开始。他估计明年欧元对美元可能升至 1.3666 的纪录高点。

不过，短期内，美元跌势可能不致太大。利率期货市场显示，美联储 9 月升息的概率仍高达 87%。

美国银行全球外汇策略主管辛切表示，如果美国经济继续保持较为稳定的增长，且通胀进一步上升，美联储在年内仍可能再加息两次，这可能会导致美元汇率短暂走高。辛切预计，欧元对美元到本季度末可能跌至 1.25，但到年底则可能升至 1.32。

■全球扫描

# 受肯定列表制度影响 6月中国农产品对日出口大减

受日本“肯定列表制度”实施的影响，今年 6 月份中国对日出口农产品较去年同期大幅下降 1.8 成。中国农业部昨日透露，6 月份，中国对日出口农产品 5.69 亿美元，较去年同期明显减少。

作为中国农产品出口的第一大市场，日本从今年 5 月 29 日起实施食品中农业化学品“肯定列表制度”，对所有农业化学品在食品中的残留都作出了规定，设限数量大幅增加，限量标准更为严格，检测项目成倍增加。

据悉，“肯定列表制度”的实施

大幅抬高了日本出口农产品的技术门槛，直接影响到近 80 亿美元的出口额，涉及 6000 多家对日农产品出口企业。中国有许多有关标准与日本的新标准无法对应；而能够对应的标准中，日本有四分之一严于中国，而这部分标准所限制的，恰是中国输日的大宗农产品和食品，包括粮食类、水产类等 60 余种。

有分析指出，日本实施“肯定列表制度”既有消费者要求加强食品安全的原因，同时也是一个提高技术壁垒，限制其他国家向日本出口农产品和食品的措施。(综合)

# 达能 CEO:董事会大门将为齐达内敞开

法国食品行业巨头达能公司首席执行官(CEO)弗兰克·里布日前在接受《金融时报》采访时暗示，达能公司有意邀请法国著名足球明星齐达内加入公司董事会。

里布回忆说，他曾在 4 年前向齐达内退役后打算做些什么，当时齐达内回答“什么也不做”。此后，里布认真地问齐达内，是否愿意成为达能公司的非执行董事。

里布举例说，法国滑雪名将让-克洛德·基利成为了饮料巨头可口可乐公司和著名钟表品牌劳力士公司的董事。因此，对于齐达内加入达能，里布说：“这可能变成现实。”

据法新社报道，目前齐达内与达能公司签有 11 年的宣传合约，并与达能 CEO 里布颇为熟悉。(新华社)

# 日本工业生产上升 全年经济增长恐放缓

日本经济产业省 7 月 31 日公布的数据显示，日本 6 月份工业生产增长速度高于市场预期。但分析人士警告说，由于美国经济降温，日本整体经济增长在放缓。

日本 6 月份工业生产上升 1.9%，大大高于分析人士预计的 1.2%。这主要归功于汽车零部件以及汽车和平板显示器制造设备的生产出现大幅增长。然而分析人士指出，由于出口增长放缓和美国经济降温，日本经济并不像 6 月份工业

生产数据显现的那样强劲。日本经济产业省预计，日本 7 月份工业生产将增长 2.2%，8 月份将增长 3.7%。但这两月的增长将主要依靠电子零件和设备生产部门生产的增长，而这些部门已经在担忧库存增加问题。所以，日本整体经济增长不容乐观。

6 月份日本工业企业的库存比前一个月增加 0.5%，为以往 3 个月来首次增加。(新华社)

# 日系车 2005 财年海外产量超过国内

□朱贤佳 综合报道

据日本汽车制造商协会 7 月 31 日发布的报告显示，在今年 3 月 31 日结束的 2005 财年里，日本汽车制造业已经出现海外产量超过国内产量的情况。

数据表明，日本海外汽车产量达到 1093 万台，而直接在国内生产的汽车为 1089 万台。

报告进一步显示，包括丰田汽车、日产汽车、本田汽车这日本三大汽车制造商在内的日本汽车制造商 2005 财年海外产量大增 10.6%，在上个财年，这一数据仅 988 万台。

数据表明，日本的汽车制造商已经成为立足全球的供应商，大举进军海外市场将成为该行业的主流。

6 月份，日本汽车产量从去年同期的 951206 台上涨至 102 万台。国内需求总计 509924 台，同比下降 1.5%。小轿车、卡车、大巴出口当月上涨 14.6%，连续第 11 个月上涨。当月，汽车出口总计 507608 台，去年同期为 442791 台。

由于油价不断高企，以节能著称的“日本造”交通工具在全球颇受欢迎。日本轻便省油的汽车不仅大量蚕食美国市场份额，而且也在瓜分亚欧等主要市场。

在 4-6 月的第二季度里，本田汽车的利润大涨 30%，其海外销售大增 6.7%；日产汽车利润增长 4.2%。但其欧美竞争对手通用汽车与福特汽车的日子并不好过，在最近一个季度双双遭遇严重亏损。

# 雷诺-日产 CEO:不会恶意收购 GM

□朱贤佳 综合报道

雷诺-日产联盟 CEO 卡洛斯·戈恩 7 月 31 日面对一家德国媒体澄清将恶意收购通用汽车(GM)的谣言。戈恩对媒体表示，“在只有一方希望联盟的情况下，这一提议不会被通过。”

戈恩还表示与通用 CEO 瓦格纳之间彼此了解心意，“你们可以放心，我不会对通用采取任何恶意的手段。”

按戈恩的意思，在 90 天的审查期间不会与瓦格纳再次碰面，在 10 月中旬前，双方有充分的时间考虑联盟方案。

“我和瓦格纳都将联盟方案交与专业人士审查，大家都会听取合理的意见，而不是彼此讨价还价。”戈恩还说，通用能助雷诺-日产发展壮大并获取更多利润，但同时强调雷诺-日产出手收购通用股份“时机尚未成熟”。

# 石油公司巨额利润何处去

随着全球能源价格飙升，各主要石油公司的利润也水涨船高。针对应该如何利用这笔巨额可观的财富，业内专家们看法不一。

据美国《基督教科学箴言报》报道，一些专家认为应该对石油公司的巨额利润进行额外征税，并将税收收入用于改善公共福利。而另外一些专家则认为，采取征税的办法将会打击石油公司增加石油产量的积极性，因此他们主张，石油公司应该将赚取的利润用来增加在石油勘探和开采方面的投资，从而提高石油产量，满足市场需求。

于接受第二种选择。美国第一大石油公司埃克森-美孚石油公司最近就表示，将在 2010 年前把油气产量提高 25%。该公司计划今年在油气资源勘探和开采方面投资 200 亿美元，高于去年的 177 亿美元。

根据全球主要石油公司日前发布的财务报告，今年第二季度，埃克森-美孚石油公司利润同比大幅增长 36%，达到 103.6 亿美元；英荷壳牌石油公司利润达到 73.2 亿美元，同比增长 40%；英国石油公司和美国康菲石油公司第二季度的利润分别达到 73 亿美元和 51.8 亿美元，同比增长 30%和 65%。(新华社)

■商业观点

# 新兴市场企业 撼动工业界

7 月 31 日的美国《商业周刊》发表的文章说，越来越多来自巴西、中国、印度、埃及和南非这样的发展中国家的企业在发展壮大，并正在撼动整个工业界。这些新兴市场企业改变了全球竞争的规则。对地位稳固的国际大公司而言，这既是挑战也是机遇。

与日本和韩国的大财团不同，这些新兴市场企业主要是在竞争残酷的发展中国家内部市场大获全胜的。它们以自己设在发展中国家的基地为跳板，建立全球帝国。

文章认为，这些新兴公司之所以具有全球竞争力，关键是它们能够获得世界上一些最具增长活力的市场和巨大的低成本资源组合。此外，这些公司中的佼佼者与业内所有公司一样具有创新精神。它们善于管理，精明地把握了全球消费趋势并掌握技术，推出新产品的速度比对手快。

上个世纪 90 年代末对这些公司来说是个充满重要机遇的时期。继亚洲、拉美和俄罗斯金融危机之后，很多西方公司和银行都从发展中国家撤了出去。而管理良好的当地公司凭借价格低廉、坚持不懈获得了机会，从回流的西方公司手中购得资产。世界银行估计，1995 年到 2003 年，发展中国家间的公司投资增长了两倍以上，每年达 470 亿美元。世界银行预测，再过 10 年发展中国家的 GDP 在世界 GDP 总额中所占的比例将从五分之一增长到三分之一。

文章认为，当年美国的大公司不惜代价等待新兴市场走向成熟，然后再仗自己的实力战胜经验不足的当地公司的年代一去不复返了。(新华社)

# 对华出口增速减缓 韩经济走向迷离

□本报记者 王丽娜

虽然韩国今年第二季度出口环比增长 6.3%，创下两年多来的最大增幅，不过其对华出口贸易的增速却有所减缓。而且受到韩国国内最大汽车制造商现代汽车公司罢工事件的影响，下半年韩国的出口增长可能将放缓，这将对以出口驱动发展的韩国经济造成巨大影响。

根据预测，韩国 7 月份对外出口将比去年同期增长 14.5%，低于 6 月份的 18.6%。在过去 10 年中，韩国对美国和中国的出口是推动其经济持续发展的主要动力，因此韩国出口增长放缓意味着韩国经济增长将逐步放缓。

目前，出口仍然是推动韩国经济增长的主要动力，而现代汽车的罢工事件将直接重创韩国出口。对于韩国政府来说，现代起亚集团是国家经济的主要贡献者之一，现代和起亚两家的出口额占到韩国总出口额的 10%。

目前已持续一个月之久的现代汽车罢工事件已经造成了 13 亿美元的韩国汽车出口损失。现代汽车工会曾于上月 26 日展开工业行动，要求基本薪金增加 9.1%，提高员工奖金及改善工作环境。受到罢工的影响，现代汽车被迫暂停汽车出口，并且必须暂停生产至少 7.8 万辆汽车。

另一方面，作为支撑韩国经济增长主要动力的出口，下半年也将出现放缓迹

象，这表明韩国下半年经济增长也面临下降的风险。事实上，韩国上半年对中国出口额增长率创近四年来的新低，这势必会影响韩国贸易顺差总额的增加。据韩国银行统计，今年上半年韩国对中国的出口额为 325.8 亿美元，同比增长 12%，增速为 2002 年以来的最低水平。自 2002 年下半年以来，韩国对中国的出口平均增速为 40%左右。

事实上，高油价及高利率导致了韩国国内消费趋冷，受此影响，今年第二季度韩国经济已经出现增长放缓的迹象。韩国第二季度国内生产总值比去年同期增长 5.3%，低于上一季度的增长 6.1%，为过去 5 个季度以来的最低增幅，其中出口则占据了韩国经济增长约 40%左右。昨日公布的数据也显示 6 月经济调整服务产出较上月成长 0.1%，这不禁让外界担忧韩国国内需正在放缓。

不过，韩国政府却对其经济增长信心十足。韩国财政经济部副部长 Kim Seok-Dong 昨日表示，由于强劲的全球经济对韩国出口构成提振，“韩国经济增长可能将在今年底至明年年初快速放缓的担忧”并没有依据。

此前，韩国财政经济部副部长朴炳元也表示，尽管存在高油价等外部不确定因素，但预计从今年第三季度开始，韩国经济将可能保持约 1% 的季比增长速度，全年经济增长 5% 的目标也有望实现。



出口放缓令韩国经济很受伤 资料图

# 韩国先行指数连续下降 9年来首现经常账赤字

□本报记者 朱贤佳

据韩国统计厅 7 月 28 日公布的《6 月份产业活动动向》显示，预示未来经济动向的先行经济指数同比下降 4.9%，比前一个月下降 0.4 个百分点。先行经济指数已连续 5 个月下降，同步指数也连续 3 个月下降，增大了今后经济可能会下滑的可能性。因此，有观察家认为，韩国经济已经走上下坡路。

同一天，韩国财长权五奎也表示，高油价及高利率将减缓韩国下半年的经济增长。权五奎在韩国济州岛的一次会议准备演讲稿中称，韩国下半年经济增长存在着下降的风险，朝鲜的导弹试验打击了人们对经济增长的信心，以及原油价格的高涨给下半年经济增长带

来了更大的压力。

韩国第二季度的经济增速从第一季度的 1.2% 下降至 0.8%。不断上升的燃料价格及高利率使得消费支出减少，高额的财产税和紧缩的贷款政策打压了韩国国内的住宅建设。

权五奎重申，由于出口的推动，韩国经济达十多年来的最长增长时期，因此政府将维持韩国 2006 年 5% 的经济增速预期不变。

与此同时，韩国央行最新公布的数据显示，9 年来韩国经济首次出现经常账户赤字。韩国央行公布的上半年财政情况显示，经常账户赤字达 2.676 亿美元，这是自东南亚经济危机以来韩国出现的最大金额半年赤字。

作为亚洲第三大经济体的韩国出现了经济增长放缓的迹象，这给亚洲国家敲响了警钟。