

## 美加息「长跑」明日或到终点

### 年内仍可能加息一次;明年4月份或开始转入降息周期

□本报记者 朱周良

上任整整半年的伯南克本周将迎来“大考”。北京时间明天凌晨2时15分,美联储将宣布最新利率决定。鉴于近期美国公布的多项经济数据都较为疲软,市场普遍预计当局将在此次会议上终结自2004年以来的连续加息。尽管年内仍存在加息可能,但经济学家认为,美国的加息已趋于见顶,最早明年第二季度可能开始降息。

#### 迫于疲软经济数据

自2004年6月以来,美联储在连续17次议息会议上均宣布加息25基点,将联邦基金利率由1%的40多年低点提升至当前的5.25%。一项针对华尔街经济学家的调查显示,22家美国国债一级交易商中,大多数人都认为美联储本周将维持利率不变。

“我们认为,美国的加息已经到了顶,”汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌昨日表示,“不仅本周要停,这一轮加息也可能到此为止了。”

德意志银行大中华区首席经济学家马骏也表示,本周美联储更可能暂停加息一次,但在今后一两个月间可能还会再加息一次。

经济学家指出,由于美联储的政策决定基本是基于最近的经济数据,从6月底的上次加息到本周这段时间的数据来看,不管是消费、房地产还是就业市场都比较弱,这可能是导致美联储暂停加息的主要原因。

今年7月份美国的失业率从前一个月的4.6%升至4.8%,为过去5个月来最高水平。而早些时候的报告显示,个人消费开支第二季度仅增长了2.5%,远低于第一季度4.8%的增速。此外,美

国抵押贷款申请数量此前也一度下滑至四年多来最低水平,表明美国房地产市场在迅速降温。

#### 明年二季度转入降息

对于未来美国的利率前景,专业人士大多认为,在加息见顶之后,美联储可能在明年启动降息。

德意志银行的马骏指出,美国部分最新数据明显不及长期趋势水平,有太过偏软之嫌,这会让市场甚至美联储自身过于悲观。“可以预见,在接下来的这段时间,美国的实体经济数据可能出现小幅反弹,从而为美联储再加息一次创造条件。”

马骏说,美国再加息一次后本轮紧缩政策就将见顶,预计从明年4月开始,美国的货币政策就将转而趋于宽松,二季度可能会降息50基点。

屈宏斌也认为,随着美国经济增长趋缓,美联储在明年某个时候可能开始降息。

尽管国际货币基金组织以及美联储等仍对美国前景表示乐观,认为实现“软着陆”的可能性较大,但很多华尔街经济学家都对美国经济明年的表现感到担忧。随着美国第二季度经济增速大幅放缓,许多经济学家甚至警告称,房地产市场降温、通胀压力加大、储蓄率不足,再加上过度消费和举债,很可能拖累美国经济重新陷入衰退。

据德意志银行的估计,美国经济明年的增速约为2.3%,低于先前预计的2.8%。国际评级机构标准普尔昨日也预计,2007年美国经济增长将放缓至2.5%。

#### 美元遭受双重打击

美国停止加息,对美元



伯南克将面临大考 资料图

的冲击无疑是最大的,而美股也并不一定会从中受益。

一般情况下,加息会增加美元资产的吸引力,但同时也会给企业盈利以及整体股市带来负面影响。

“对于金融市场而言,加息显然是利空,但经济放缓也不是什么好消息,特别是对股市。”屈宏斌表示。马骏则认为,就停止加

息本身来说,对股市无疑是好事,“但其背后反映的经济降温却同样值得关注,经济增长减速会拖累企业盈利增长,不利于股市。”

经济学家指出,对美元来说,在本轮加息见顶后将面临双重压力。一方面,美国与其他经济体的利差不断收窄甚至消失;另一方面,经济降温导致的股市不

振,可能使得美国资本市场对海外投资者的吸引力下降。两者都构成贬值压力,进一步走弱不可避免。

专家同时指出,加息与否并不会直接牵涉到世界经济,这主要还取决于实体经济间的关联。作为许多国家的重要出口市场,美国市场需求放缓,可能会对这些国家的经济带来负面影响。

#### 新闻观察

## 忽略美国 日本可能再度加息

□本报记者 朱周良

在美联储8日的议息会议结束之后,本周四,日本央行将再次召开为期两天的货币政策会议。尽管美国本周停止加息的可能性很大,但专家认为,日本不会因此“手软”,再度加息的可能性较大。

“日本所处的经济周期与美国完全不一样,日本经济正在稳步恢复阶段。”汇丰银行经济学家屈宏斌指出。

截至今年3月底的2005年财政年度中,日本GDP同比增长达到3.2%,为15年来最快纪录。日本内阁府还将本财年经济增长预期由1.9%上调至2.1%。如果延续到今年11月,日本经济将有望实现二战后以来最长的扩张周期,超越1965年至1970年的所谓

“伊扎那景气”时期。而国际货币基金组织则在前不久的日本年度经济报告中指出,日本“通缩已经结束,经济正处在强劲的复苏轨道上”。该组织预计,日本经济今年增速将达到2.9%,2007年则可能降至2%左右。从中期来看,日本经济增速有望降至更为可持续的步伐,预计在1.7%。

德意志银行经济学家马骏也表示,从基本面的角度来看,日本经济现在是三大经济体中增长势头最好的,通胀也开始逐步回升。

在今年3月宣布告别超宽松货币政策之后,日本央行上月14日实施了5年多以来首次加息。尽管外界普遍预计日本短期内仍将维持低利率,但包括日本央行行长福井俊彦、央行政策委员会成员

须田美夫以及水野温氏等人近期都强调,认为央行今年将不会再进行升息是“错误的”。

“与美联储不同,日本央行的货币政策具有前瞻性,不会等到通胀已经无法忍受时才动手上调利率。”马骏说。

德意志银行预计,日本在今年第三季度开始的连续三个季度中都会加息25基点,且货币紧缩趋势将延续至明年第三季度。

马骏还指出,一年半以后,也就是明年底,随着欧美经济增长放缓,日本经济也不可避免地会受到波及,同时,随着日元相对美元不断走强,其带来的通胀效应也不可忽视。因此,从这两方面看,届时日本央行都不宜继续加息,可能从明年底开始降息。

## BP关闭在美最大油田 能源供应再添变数

### 专家称,美国产能故障不会直接冲击中国市场

□本报记者 朱贤佳

英国石油(BP)在美国的危机进一步升级。上周日,英国石油公司(BP)关闭了在美国最大的油田——位于阿拉斯加的普拉德霍湾(Prudhoe Bay)油田,该油田产能占美国原油总产能的8%,BP将因此每日减少40万桶产量。此举把已经烧得滚烫的油价再度上推2%,至每桶77美元上方。

昨晚,美国能源部决定紧急动用战略石油储备应对供应短缺,以缓解市场对油价进一步上涨的忧虑。BP危机令本就动荡的国际原油供应再添变数。

据悉,整个事故将直接导致全球原油日产能下降0.5%,纽约基准原油期货价格则会上涨1.29美元或1.7%至每桶76.05美元,交易商担忧原油供应市场将再度趋于紧张。布伦特原油期货价格在周一欧洲早盘突破至每桶77美元上方。欧洲早盘伦

敦9月布伦特原油期货最高触及每桶77.73美元,较上周五收盘价上涨了2%,离先前触及的纪录新高每桶78.18美元仅一步之遥。

上周五,BP公司的油管扫描系统显示,位于普拉德霍湾油田东部地区有12处地方出现16个异常点。随后,扫描系统又发现,有4至5个油桶发生泄漏。截至目前,BP公司还未对外宣布何时将重启生产。BP公司发言人罗尼·坎贝拉在电话中表示:“重启生产主要取决于我们调查的进度,以及调查结果是否可能令我们自己以及联邦政府的监管当局感到满意。”BP公司还表示,已经对40%的输油管道进行了检查,并对剩余的油管加快检查速度。

BP已经不止一次遭遇此般漏油危机了。今年3月,BP在普拉德霍湾的油田泄漏了26.7万加仑石油,大面积的阿拉斯加冰原因此遭到污染。今年7月,12

处油井发生了泄漏事故,这家英国能源巨擘不得不关闭了其位于阿拉斯加北部海湾的12口油井。接二连三的泄漏事故对BP在美国的声誉产生了巨大影响。

受到关闭油田的负面消息影响,BP在伦敦市场股价下跌2%,至每股6.255英镑(合11.89美元)。受此拖累,欧洲股市出现三周最深跌幅,公司担忧收益将被高企的油价摊薄。

本报记者昨日就BP出现产能故障对国际油价整体走势的影响采访了天马期货公司研究中心高级研究员刘荣华。他对此发表了三点看法。

“阿拉斯加关闭油井导致美国原油产能出现故障,这对美国供油系统将产生中短期影响,这是一个利多的消息。”刘荣华表示,这一利多消息对国内供油系统产生的影响仅停留在信心层面上,而不会直接冲击国内原油价值链。“国内原油市场并没有完全与国际市场接轨,因此国内

原油价格不会受直接影响。”

产能关闭以后要考虑的第二个问题就是究竟关闭多久。如果BP能在短期内修复这些油井,比如设限1个月,这将对国际市场产生实质性的破坏和影响。

最后,刘荣华表示,相比此次BP关闭油田的短期因素,近期伊朗核危机的走势将对下半年的油价产生更大影响。在国际社会上,联合国对伊朗核问题的解决方案依然存在变数。一方面,伊朗坚持铀浓缩活动没有威胁国际社会的安全,完全是用于民用;另一方面,以美国为首的国家要坚决取缔伊朗的核设施。

他认为,如果在3周内,美国能够作出让步,而伊朗也能有实质性的回应,那么油价处于高位的危机将逐渐淡化。目前,在美国产能出现故障这一时机,伊朗态度的转变将对国际油价产生有价值的贡献。

高油价加重消费者负担 资料图



## 美企盈利创最长增长纪录

□本报记者 朱周良

随着美国经济近年来的复苏,美国企业的盈利状况也在不断好转。最新统计表明,美国上市公司在今年第二季度的盈利增长了19%,为连续12个季度以两位数的速度增长,也平了美国历史上公司盈利连续增长的最长纪录。

#### 能源公司一枝独秀

在所有行业类别中,能源企业无疑最为抢眼,这主要得益于油价的持续高涨。截至上周,纽约基准原油期货价格仍位于每桶74美元左右的历史高位。到上周为止,标准普尔500

指数成份公司中共有414家发布了季报,占比83%。汤姆森金融公司的统计显示,这些公司第二季度的平均盈利大涨19%,为连续第12个季度保持两位数增长,如此长的连续增长期只在1992至1995年间出现过。

在标普指数的所有10个主要行业分类中,石油和天然气公司的盈利增长一枝独秀,高达45%。美国第四大能源企业马拉松石油公司(Marathon)以及该国最大的炼油商瓦莱罗能源公司(Valero)二季度盈利均飙升了100%以上。

总部位于休斯顿的马拉松公司本月1日公布,受成品油利润率上升推动,第二季度盈利跳

升至17.5亿美元,每股盈利达4.80美元,大大高于去年同期的6.73亿美元和每股1.92美元。二季度收入则上升14%至183亿美元。

#### 消费类企业遭重创

高油价肥了能源公司,却给消费类企业带来了重创。在标普的十大分类指数中,包括零售、房屋建筑商以及汽车制造商在内的消费类企业指数表现最差,二季度盈利平均仅微增4.3%。

消费类企业的增长迟滞在一定程度上也反映了当局连续加息的副作用。自2004年6月以来,美联储已连续加息17次。分析师指出,从某种意义上

说,高油价和高利率都相当于对消费者征收了额外的消费税,因此消费热情势必受到影响。数据显示,美国6月消费支出指数仅为0.4,而5月则为0.6,这对于消费支出占GDP总量比重三分之二的美国而言不是什么好消息。

个股中,美国第三大消费电子零售商Radio Shack二季净亏损320万美元,去年同期则盈利5230万美元;美国第三大建筑商D.R. Horton二季度净利润则同比下跌21%。

#### 未来增长依然看好

总体而言,分析师仍看好美国企业未来的盈利前景,这一方

面是因为美联储的加息趋于暂停,另一方面也因为很多公司的现金储备仍相当充裕。

分析师对标准普尔500成份公司的三季度平均盈利增长预测为16%,其中,包括采矿等企业在内的资源类公司的表现将最为突出,预计盈利增长将达到47%。除此之外,所有10大分类行业均有有望实现盈利增长。

对于能源企业,分析师认为,鉴于油价依然在高位运行,且创新高可能性仍存在,所以该类公司业绩仍有有望保持高速增长。

第一季度,电信服务是标普500指数中表现最好的行业,平均盈利增长46%,而在此前三个季度中,都属能源行业表现最佳。

#### ■全球扫描

## 调查称亚洲企业并购将持续增长

□本报记者 朱周良

全球最大的综合性人力资源外包和人力资源管理咨询公司翰威特咨询有限公司日前发布研究报告称,今后数年中亚洲地区企业并购交易数量将进一步持续增长。

在这份翰威特发布的首份亚太地区企业并购报告中,该公司着重探讨了人力资源管理与企业并购长期成功之间的相互关系,并指出了领导力评估、文化融合及员工沟通这三大人力资源因素在整个企业并购成败中的重要性和复杂性。

报告还显示,随着越来越多的国际企业期待在亚洲各新兴市场中

取得更高的市场份额,今后数年中该地区企业并购交易数量将进一步持续增长。调查显示,59%的受访企业表示相较于世界其他地区,亚洲在不久的将来会成为其投资首选;而44%的受访企业对今后两年亚洲地区的企业并购活动表示乐观。

当被问及在今后进行企业并购时将会在哪些方面进行调整及改变时,超过半数的受访企业表示需要更为强大的整合流程管理机制。

作为针对亚洲地区首度发布的此类研究报告,翰威特2006年度亚太地区企业并购研究对73家亚太地区各类上市或本土企业的人力资源及财务主管进行问卷调查。

## 香港永业证券被限制经营

□本报记者 王丽娜

香港证监会昨日发布公告表示,因挪用客户证券及向有关客户提供伪造证券,永业证券有限公司将被限制从事证券相关活动。同时香港联合交易所也宣布暂停永业证券在电子自动对盘及成交系统的权利,直至另行通告。

目前拥有280名活跃现金客户的永业证券不得在未获香港证监会事先书面同意的情况下,进行牌照容许的所有活动,包括处置或处理其所持有或代其客户持有的资产,

以及辅助、怂使或促使另外一方处置或处理任何有关财产。

此前,香港证监会在复核永业证券的财务报表时,就怀疑其违反有关条例,并展开调查。经香港证监会查问后,该公司主要股东兼负责人之一的叶国基向证监会承认曾挪用客户的证券及向有关客户提供伪造的证券,截至8月6日其所承认的客户证券短欠款约430万港元。同时香港证监会还发现永业证券的规定速动资金在今年6月30日出现短缺,违反了相关规定。

## 苹果被曝更多“问题”期权操作

□本报记者 朱周良 综合报道

围绕苹果电脑公司的期权丑闻再度升级。根据监管机构昨日发布的调查文件显示,苹果电脑曾在其股价大涨的前一天授予公司高管股票期权。

报道称,2001年初,苹果电脑共发放800万单位股票期权给4位高管,执行价相当于当年1月17日的收盘价,就在当天收盘后半小时,苹果发布了季报,由于其中的存货数据令分析师满意,苹果股价18日即大涨11%,而上述4位主管也在

一夜间进账750万美元。

报道披露,4位相关高管分别是当时的首席财务官安德森、软件主管特华尼安、负责硬件业务的鲁宾斯坦以及首席运营官库克,其中特华尼安和鲁宾斯坦都已离职。另据报道,在1997年7月,安德森和鲁宾斯坦以及另一位苹果高管等三人共被授予了400万单位的期权,具体的授予日期标注为7月10日。而在7月11日,苹果的股价即开始反弹,一直到月底,该股已较10日的执行价上涨32%,上述3人也就此净赚430万美元。

## 美国牛肉昨重返日本市场

□本报记者 王丽娜 综合报道

昨日,5.1吨美国牛肉抵达日本东京附近的成田国际机场,这是自日本实施对美国牛肉进口禁令两年半以来首次进口美国牛肉,同时也标志着美日牛肉贸易已逐渐正常化。

不过,据机场检疫人员透露,该批美国牛肉仍将经过日本的检验才能进入市场。

作为美国牛肉的最大出口国,日本早在2003年底就因疯牛

病问题开始实施对美国牛肉进口的禁令。在美国政府以及法律界的压力下,日本政府不得不同意取消对美国牛肉进口的禁令。随后,美国农业部批准了自日本解除对半只首次进口美国牛肉,同时也标志着美日牛肉贸易已逐渐正常化。目前仅有34家美国牛肉加工厂有资格对日本出口牛肉,他们必须严格遵守日美签署的牛肉出口指导方针。为确保合格的加工厂遵守相关规定,美国农业部农业营销局目前负责对日本的牛肉出口检查证工作。

## 美迪斯尼乐园门票再次加价4美元

□本报记者 朱贤佳 综合报道

今年年初刚刚上调门票价格的美国迪斯尼乐园准备再次上调票价。据美国迪斯尼公司6日宣布,本周日起公司将上调游客在单日游览单个主题公园的门票价格,由原先的每人63美元提高到67美元。

这是该公司今年年初以来第二次上调门票价格。今年1月1日,迪斯尼公司宣布将佛罗里达主题公园的门票价格由原先的59.75美元提高到63美元。据统计,自2004年年

初以来,迪斯尼主题公园的票价已经累计上涨了22%。

迪斯尼公司发言人Jacque Polak表示:“我们调高价格主要是弥补成本。”预计2007年,公司将为顾客提供交通指南以及小册子。

另外,迪斯尼公司日前还公布了一项新政策。根据这一政策,如果美国国家气象局针对奥兰多市或游客所在的其他城市发布飓风警告,那么原计划前往奥兰多的迪斯尼主题公园旅游度假的游客可以在预计抵达日期的前7天里申请重新安排行程。

## 现代汽车二季净利猛降37%

□本报记者 朱贤佳 综合报道

同为亚洲汽车制造商但运气却截然不同。前不久,丰田汽车发布超强的盈利报告,而韩国最大的汽车制造商现代汽车公司第二季度盈利报告却异常惨淡。报告显示,公司第二季度净利猛降37%。这主要归咎于当季韩国国内汽车销售疲软、政府上调利率以及原材料价格高企以及现代汽车内部进行了一次罢工。

但由于公司剔除海外工厂的营业收入好于市场预期,周一,公司股价意外上涨1.5%。韩国SH资产管理公司首席投资官Kim Seong-ki

表示:“现代汽车经历了第二季度严酷的考验,罢工也已经收场,一切迹象都表明现代的收益正在逐渐好转。”他同时表示:“从中长期来看,现代汽车必须从各方面自我完善,以抗衡来自国际市场的压力。现在日系车已经在美国市场站稳脚跟,中国的汽车制造也正迅猛发展,现代汽车面临多方压力。”

作为世界第六大汽车生产现代汽车以及其子公司起亚汽车公司第二季度净收入3870.3亿韩元(合4.016亿美元),低于早前经济学家4960亿韩元的预期。净利润为负850亿韩元,比去年同期高70亿韩元下跌18.5%。