

美联储:加息暂画顿号 而非句号

FOMC内部 8年来首现“主张加息”的不一致声音

□本报记者 朱周良

一如大多数人的预料,美联储的决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)作出了维持利率不变的决定,由此,始于格林斯潘时代的连续17次加息也就此打住。但在会后的声明中,美联储再次发出了模棱两可的信号,一方面表示“通胀压力有望随着时间的推移而减弱”,一方面又重申,“将视未来经济数据所反映的通胀和经济增长前景”,来决定“未来紧缩举措的力度和时机”。

股市汇市理解各异

从金融市场的反应,不难看出投资者对美联储未来货币政策走向仍无法确定。

美国停止加息,美元无疑是最大的“受害者”,因为美元相对于其他经济体的较大利差一直是吸引海外投资者的主要因素。因此,在美联储宣布暂停加息消息当天,美元汇价全线下滑。美元指数8日下跌了0.1%,昨天仍继续走低,截至北京时间昨日20:42,美元指数下跌0.45%,报84.55。欧元对美元则上涨0.29%,报1.2881,美元对日元下挫0.04%,报115.05。

与此相反,本应因加息暂停而备受鼓舞的美国股市不升反跌。8日收盘,美国三大股指全线下跌。道指跌0.40%,报11174点;纳指跌0.56%,报2061点;标准普尔500指数也下滑0.33%,报1271点。

而昨天亚欧股市则普遍走高,日经指数因为日本利好的机械订单数据而大涨1.24%,报



投资者对联储未来货币走向仍无法确定 资料图

15657点。港股更是创下6年高点,恒指收盘跳升1.76%,报17349点。欧洲三大股指中段则上涨0.1%至0.5%不等。

“未见顶论”仍占多数

尽管外界对于美联储未来货币政策取向仍存争议,但多数人仍认为美国的加息并未就此见顶。

“从最新的政策声明可以看出,FOMC试图向外界发出这样的信号:一次暂停不应该被视为紧缩周期的结束。”在记者昨日从JP摩根获得的一份最新研究报告中,该公司首席经济学家布鲁斯·卡斯曼这样表示。卡斯曼认为,FOMC仍维持了趋于紧缩的立场,并且暗示此次暂停

加息并非意味着当局对经济前景看法发生重大改变。

亚洲开发银行驻中国代表处高级经济学家庄健也表示,很难说美国加息就此见顶,因为还存在高油价等不可控因素,并且美联储会后也未表示不再加息。

花旗集团董事长、亚太区首席经济学家黄益平则表示,在8日的会议前,他们就预计美国继续加息的可能性不会太大,现在花旗集团依然认为美联储本轮加息告罄的可能性超过50%。“当然,谁也不能把话说死”,黄益平说。

卡斯曼指出,从FOMC有关“通胀压力有望随着时间的推移而减弱”的言论来判断,美联

储在9月份和10月份的两次会议上均可能按兵不动。不过,“如果我们对于美国经济增长将在年底出现好转的预期正确的话,FOMC很可能在12月份继续加息。”

美联储官方网站的日程安排显示,今年年内,美联储还将召开三次议息会议,分别在9月20日、10月24至25日以及12月12日。

联储内部凸现分歧

值得注意的是,尽管各界早已将此次暂停加息视为既定事实,但美联储内部对此决定并非毫无争议。

在8日参加投票的10名FOMC委员中,有9位投票赞

成暂停加息,但还有一位委员——美联储里士满分区银行总裁杰弗里·拉克尔投了反对票,他主张再度加息25基点。

据悉,这是伯南克2月份上任以来FOMC首次在决策时出现分歧,也是自1998年以来FOMC首次有少数委员提出“主张加息”的不同意见。在1998年夏季的一次联储例会上,前美联储克利夫兰分行总裁杰里·乔丹曾投票反对保持利率不变的决定。

对此,JP摩根的卡斯曼认为,尽管FOMC刻意要表现出对当前维持在2%以上的核心通胀可以容忍,但该组织内部存在意见分歧可能意味着,美联储的这种耐心不会长久。

FOMC最近两次声明比较

联邦公开市场委员会今天(8月8日)决定维持联邦基金利率在5.25%不变。

联邦公开市场委员会今天(6月29日)决定提高联邦基金利率25基点,至5.25%。

经济增长已由年初时的强劲步伐有所放缓,这反映了房地产市场的逐渐降温以及加息

和高能源价格带来的滞后效应。

近期的指标预示经济增长较年初时的强劲势头有所放缓,这部分反映了房地产市场的逐渐降温以及加息和高能源价格带来的滞后效应。

近几个月的核心通胀指标有所上扬,较高的资源利用率以及能源价格,可能带来潜在

的通胀压力。但是,这种压力有望随着时间的推移而减弱,作此判断的依据主要考虑到通胀预期得到控制,以往货币政策举措的累积效应以及其他抑制总需求的因素。

近几个月的核心通胀指标有所上扬,生产力的持续增长抑制了单位劳动成本的上升,通胀预期依然得到控制。然而,

较高的资源利用率以及能源价格,可能带来潜在的通胀压力。

不过,委员会依然认为,仍存在部分通胀风险。日后进一步紧缩以应对上述风险的力度和时机,将取决于未来经济数据所反映的通胀和经济增长前景。

尽管总需求增长的放缓可能有助于在长期内抑制通胀压

力,但委员会依然认为,仍存在部分通胀风险。日后进一步紧缩以应对上述风险的力度和时机,将取决于未来经济数据所反映的通胀和经济增长前景。在任何情况下,委员会将对经济前景的变化作出必要反应,以帮助实现美联储的既定货币政策目标。

(朱周良)

■华尔街视点

●贝尔斯登

这只是美联储加息的一次停顿,而非终点。声明说得很清楚,未来的加息将取决于经济增长和通胀数据。就目前来看,美联储下次会议依然按兵不动的可能性较大,我们认为当局更可能在10月25日加息至5.25%。

●高盛

FOMC有关通胀将逐渐降温的说法,暗示委员们相信美国的经济增长在未来一年半时间内将低于预期水平。我们认为,5.25%已经代表了美联储本轮紧缩周期的终点。

●纳罗夫经济顾问公司

看上去,似乎美联储一旦止步,就会在相应的水平停留相当长一段时间,譬如他们曾维持利率在1.00%达一年之久。但这一次情况却不太一样。如果美联储有关经济降温将平抑通胀的判断是对的,明年初可能开始降息。如果明年初通胀压力依然很大,美联储可能不得不再次加息。

●雷曼兄弟

有一位委员有不同意见,他希望继续加息。虽然会中有讨论,但是我们不认为这位官员就是向市场暗示未来一定会加息。至于未来利率,我们预估今年还会加息两次,最后升到5.75%,主要是因为通胀压力。

●摩根士丹利

我们依然相信当前美国经济具有超过联储预期的增长动能,而核心通胀也可能继续上扬。因此,我们预计美联储在第四季度会再度加息25基点。(朱周良)

■关注全球加息动向



英国央行行长金恩

英国央行调高通胀预期

□本报记者 朱周良

英国央行在昨日发布的季度通胀报告中称,预计未来两年间,英国的经济增长和通胀水平将高于5月报告中的预期。报告指出,在2008年前,英国的平均经济增长率可能达到2.5%,而通胀率在未来两年将高于2.0%的目标水平,这也意味着英国央行仍需继续加息。

英国央行上周意外宣布加息25个基点,至4.75%。而在此前一年多时间里,该行都维持利率不变。

在9日的报告中,英国央行称,随着消费支出稳定增长,今年下半年英国经济增长有望超过3%。在出口增长推动下,预计2008年以前英国平均经济增长率可能达到2.5%,高于5月报告中的预期值。央行还

预计,通胀高于目标水平的局面将持续到2009年。

经济学家表示,若维持现行的利率水平,英国未来两年的通胀率预计将超过2.0%。

在当天的新闻发布会上,英国央行行长金恩表示,央行还未作出是否有必要进一步加息的决定。他说,利率决策过程并不是要提前设定,而是按月考察。

机械订单猛增 日加息预期再升温

本周五可能暂不行动

□本报记者 朱周良

由于日本企业利润增长以及对经济前景保持乐观,日本6月机械订单意外大幅增长,这也令市场对于日本再度加息的预期大增。

日本内阁府昨日公布,经季节因素调整的6月份机械订单数据环比增长8.5%,同比增长17.7%,达1.21万亿日元(约合105亿美元),增幅大大高于市场预期的增长0.3%左右。5月份日本的机械订单环比下跌2.1%。

分析师表示,包括东芝等日本公司都倾向于把利润投资于扩大再生产,促使日本企业投资出现1991年来最快增长。由于经济已摆脱通缩阴

影,同时为了防止投资过热,日本央行在7月份的利率会议上宣布结束零利率,并将基准利率提高25个基点,至0.25%,为6年来首次。不过,央行行长福井俊彦在议会议后表示,只有当日本经济继续扩张,物价保持上升,央行才有可能继续渐进提高利率。

摩根大通日本首席经济学家、前日本央行官员Kanno表示,机械订单快速增长,可能使日本出现投资过热的风险,因此,日本央行可能需要尽快跟进加息。他预计日本央行将在今年12月升息25个基点。Kanno还表示,投资加速增长有助于抵消近期消费支出增长的降温,有望成为第二季度日本经济增长的主要动力。

日本将于本周五(8月11日)公布第二季度GDP报告。目前市场普遍预测,日本第二季度GDP增长率可能下滑至2%,低于第一季度3.1%的增速。

同样是在本周五,日本央行将宣布最新的利率决定,但目前看来,多数经济学家都预计日本本周不会连续第二次升息。

彭博社的最新调查显示,29位受访经济学家一致认为,在本周五的利率会议上,福井俊彦将不会宣布加息,而是维持0.25%的利率水平不变。

经济学家指出,由于美国经济增长已经出现降温迹象,日本的出口可能因此受到影响,商业投资的增长也可能失



日本央行行长福井俊彦

去动力。因此,日本央行目前不应该继续加息,而是应继续关注美国经济今后几个月的表现。

■环球扫描

油价利率双高 削弱澳工商业信心

因燃料价格和利率同步上涨推升了企业成本,澳大利亚7月的工商业信心出现下跌。

8日,澳洲国民银行公布该银行编制的7月工商业信心指数低于6月,下降1点,经季节调整跌至8。该指数是获全澳洲400家企业调查结束后编制。指数高于零意味着,预计工商业环境将获得改善的企业数量多于那些认为环境将会恶化的企业数。

汽油价格已接近创纪录高

位,澳央行在4个月内已两次加息以阻止通胀抬头。这些举措自然影响到工商业界的信心,特别是零售业和制造业的信心,这也促使澳洲银行调减对国内经济增长的预期。

澳洲国民银行首席经济学家奥斯特表示:“今年5月份的加息令之前处于高峰的澳大利亚工商业信心下降,投资频率和雇工数量也出现放缓迹象,这一切最终导致内需放缓。”(朱贤佳)

汽车需求猛增 德6月出口势头强劲

因全球增长对象汽车和化工类产品需求猛增,德国6月出口增长速度远远超过经济学家的预期。

据德联邦统计办公室8日公告,经过工作天数和季节因素调整后的6月海外销售比5月增长1.5%,5月修正海外销售下降1.6%。彭博资讯此前对14位分析人员调查所得的出口增长预测中值为1%。

公告显示,与去年同期出口735亿欧元(940亿美元)相比,今年6月出口又增长7%。进口增长

3.5%,今年至今总进口增幅达到15.8%。德国当月贸易顺差达133亿欧元,高于5月的130亿欧元。

出口增长一直推动着德国企业开支,创造更多就业岗位;因经济处于自2000年以来最佳的增长速度,由此也增加了人们的信心。

出口迅猛增长的汽车业则寄望于中国市场。第一季度销量大幅上升的奥迪公司总裁马丁·温特表示,希望今后进一步拓展中国市场。(朱贤佳)

日本本轮经济扩张势头出现回缩

因气候转凉和股市下跌影响,日本消费者明显收缩开支,这可能直接导致日本二季度经济增长放缓,也令30多年来延续最长的一次经济扩张势头出现回缩。

据彭博资讯对32位经济学家调查所得截至6月30日的第二季度经济增长率预测中值为2%。日本一季度增长曾达到3.1%。二季度经济增长报告将于8月11日由政府内阁办公室公布。

不过,许多接受调查的经济学家们表示,日本经济二季度出现的增长放缓可能是暂时的,因为日本当前失业率仍处在8年来的最低水平上,这将推动未来消费增长。国内消费是日本经济增长的重要推动力之一,在日本45700亿美元的国

内生产总值中约有一半以上均来自国内消费,此外,日本公司投资仍在继续增长,新增产能带来的利润将抵消出口放缓和能源价格上涨产生的负面影响。

总部设在纽约的MSI环球投资公司(MSIGlobalInc)首席经济学家Michael Ivanovitch说:“日本就业市场出现了多年少见的奇异现象,现在许多大公司都在争抢雇佣新员工。”他说:“这意味着工资将会有所上涨。日本经济似乎对美国经济增长放缓有了一定的免疫能力。”

作为日本最大的海外市场和贸易伙伴,美国经济增长开始放缓,因能源价格飙升导致消费开支下降,美二季度增长率为2.5%,远低于一季度的5.6%。(朱贤佳)

亚太地区商业地产价格持续攀升

□本报记者 唐文祺

昨天,仲量联行最新发布的《亚太房地产摘要》指出,由于经济稳步增长带来强烈需求,上海、新加坡、悉尼等亚太地区金融中心的写字楼市场纷纷产生盈利。同时,由于市场新供给的缺乏,导致商业物业的租金和价格水平上升。考虑到供应量的缺乏,许多企业愿意选择以更高租金续约,从而使得写字楼租金水平进一步升高。

仲量联行亚太区主管文丽菁表示,除了部分城市的写字楼市场产生盈利之外,曼谷、吉隆坡、马尼拉等发展中

市场也差不多恢复到了1997年高峰水平,不少更是创下历史新高。文丽菁介绍,市场的需求来源非常广泛,主要为银行和金融行业,其次是会计师和律师事务所等专业服务机构。

报告中称,在过去的一个季度中,中国香港地区中环地段的租金要比前一季度上升8.9%,比去年同期上涨39.8%。至此,租金已经连续上涨了11个季度,为20年来最长的一次。此外,北京和上海的租赁市场也在日趋活跃,上海浦西中心地区的甲级写字楼租金与去年同期相比,增长了14.9%,其幅度甚至高于澳大利亚悉尼CBD的租金涨势。

上海证券交易所公告

(2006)20号

珠海华发实业股份有限公司4.3亿元可转换公司债券将于2006年8月11日起在本所交易市场上市交易,证券简称为“华发转债”,证券代码为“110325”。

上海证券交易所
2006年8月10日

中国证券监督管理委员会 市场禁入事先告知书送达公告

桑军庆(又名桑国森)、刘葭、曹先祥、张英顺:

经我会查明,2000年8月22日至2002年4月15日期间,你与其他人员利用山东博奕科技投资有限公司、北京莱诺软件技术开发有限公司和济南行者实业有限公司,或受该3家公司的委托,使用878个股东账户进行“济南百货”股票的买卖,操纵证券交易价格。根据原《中华人民共和国证券法》和《证券市场禁入暂行规定》的有关规定,我会认定你为市场禁入者,并拟对主要责任人桑军庆(又名桑国森)、刘葭分别实施永久性市场禁入,对其他责任人曹先祥、张英顺分别实施5年市场禁入。

因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《市场禁入事先告知书》,自公告之日起经过60日即视为送达。我会给予你对此陈述、申辩及要求听证的权利。如果你放弃上述权利,我会按照上述事实、理由和依据作出正式的处理决定。你提出的事实、理由和证据,经我会复核成立的,我会予以采纳。请你在送达之日起3日内与我指定联系人(刘凌宇,电话010-88061553,传真010-88061401)联系,说明对上述权利的意见,逾期则视为放弃上述权利。

中国证券监督管理委员会
二〇〇六年八月十日