

# 通胀“哑火” 道指站上两个月高点

□本报记者 朱周良

认为美联储加息就此见顶的投资者又找到了新的证据。过去两天,美国陆续发布了两项关键通胀指标——核心批发物价指数(CPI)以及核心消费物价指数(CPI),前者意外出现去年10月份以来首次环比下降,而后者也稍稍放缓了此前连续四个月的快速增长步伐。

受此影响,美国股市连续大幅上涨,道指一举突破两个多月以来的收盘高点,而亚洲股市昨日也全线走高。不过,加息可能止住市场预期令美元遭受重挫,美元指数也连续大跌。

## 美联储找到更多借口?

受PPI及CPI增长放缓的消息刺激,美国三大股指周二收盘全线大涨,标准普尔500指数创下两个多月收盘新高。具体来看,代表蓝筹股的道指收盘上涨1.19%,创3周最大单日涨幅。纳指则跳升2.22%,创1个月收盘新高。标准普尔500指数大涨1.37%,创两个半月收盘新高及3周最大单日涨幅。昨日早盘,三大股指继续走高,道指一举突破两个多月收盘高点。

“市场觉得,低于预期的PPI数据会被正在找借口停止加息的美联储所利用,”摩根士丹利亚洲首席经济学家谢国忠昨天表示,因此,美股才作出了积极反应。

对美国可能不恢复加息的预期,也令海外投资者对美国硬着陆的担忧减缓,因此,海外股市昨日也纷纷大涨。

亚洲股市昨日升至两个月高点,丰田汽车及三星电子等以美国为主要市场的出口商领涨。香港恒生指数上扬1%,逼近6年来最高收盘点。日经225指数上扬1.6%,报16071.36点。除了马来西亚之外,其余亚洲主要股市昨日都走高。

周二同样大幅走高的欧洲股市昨日也继续温和上扬。

不过,随着市场对于加息停止的预期升温,美元汇价连续大跌。截至昨日北京时间22时,美元指数下跌0.46%,报84.80。欧元对美元重返1.2800上方,美元对日元则跌破116水平。

## PPI突降源于汽车价格战

摩根士丹利认为,7月份PPI增长弱于预期主要是受价格下跌较大的汽车行业影响,后者主要因行业重组所致。

迫于竞争压力,美国汽车制造商纷纷开始大打价格战,如6月份销量下降37%的克莱斯勒上月就宣布,对所有买家给予公司内部员工折扣价的优惠。

“如果剔除汽车行业的因素外,7月份核心PPI实际上升了0.1%,与预期基本相符,”谢国忠说。

而根据汇丰证券驻纽约首席经济师伊恩·莫里斯(Ian Morris)的分析,7月份美国乘用车及轻型卡车价格分别下降了0.8%和3.1%,这使得核心PPI增幅下降了0.3个百分点,如果剔除汽车项目,7月份美国的核心PPI实际上升了0.1%。

## 核心CPI同比升幅创纪录

鉴于PPI增幅大幅放缓主要受汽车价格大跌的因素影响,多数经济学家都认为,较PPI晚一天公布的CPI不会受到出现同样大幅低于预期的情况。

而昨晚公布的美国7月份CPI数据也印证了上述猜测。

北京时间昨晚20时30分,美国劳工部公布,7月份CPI环比增0.4%,高于前一月的0.2%,而核心CPI则增长了0.2%,尽管低于此前连续4个月的0.3%,但并未低于市场先前预期。

不仅如此,同比来看,7月份核心CPI增幅达到2.7%,为2001年12月以来最快纪录。近年以来,美国核心CPI同比升幅持续上升,从2月份的2.0%一直升至6月份的2.6%。



最近发布的两项关键通胀指标令美股大涨 张大为 制图

## 美联储9月“停息”尚无定论

□本报记者 朱周良

经济学家指出,在进一步的数据证实通胀压力确有减缓之前,预言美联储在9月份的下次例会上依然按兵不动为时尚早。

在美国劳工部15日发布低于预期的7月份PPI数据后,美国短期利率期货一度大幅上涨,显示美联储9月加息的可能性有所下降。利率期货市场显示,目前美联储在9月加息25个基点的可能性降至25%,数据公布前为44%左右。而昨天公布的7月份核心CPI环比增长0.2%,亦低于连续四个月保持的0.3%的增幅。

“最新数据无疑支撑了美联储上次会议维持利率不变的决定,”国民花旗银行的经济学家德卡瑟表示,“但现在就说通胀压力消失未免过于武断。”

汇丰证券的经济学家莫里斯也提醒说,尽管总体PPI数据较弱,但其中的核心中间产品价格指数增幅则保持了较快水平,7月份该指数环比上升了0.7%,与6月份的0.8%相当,同比则上升7.9%。从这个角度看,制造业生产链的最初阶段的价格仍在上升,美国当前的通胀压力依然较大。

值得注意的是,昨日公布的CPI指数同比升幅仍达到2.7%,为2001年12月以来最大升幅。大摩的谢国忠表示,在9月20日的下次联储会议前,仍要发布一次PPI和

CPI数据,因此,“9月份是否加息还没定论。”

此前,7月19日在国会作证时,美联储伯南克就指出,联储“不能依照当前的通胀数据采取任何行动”,因为“政策有滞后效应,必须基于对未来通胀情况的预测来判断和评估风险”。

而在本月8日宣布暂停两年来的加息后,美联储也承认,“近几个月核心通胀指标加快上升”,但随着经济增长放缓,“通胀压力很可能逐步缓和”。

但在不少经济学家看来,要真正缓解美国的通胀压力,美联储可能还需进一步加息,同时,经济降温程度要更甚于美联储的预期,才可能对通胀起到平抑作用。

## 投资者控诉BP高管“不作为”

法律顾问表示,此案的关键是看公司的高管有没有违反信托责任

□本报记者 郑晓舟

英国石油公司(BP)的高管们,因为在处理美国阿拉斯加油田问题上的“不作为”,近日被小股东告上法庭。

投资者苏·皮科在递交给美国曼哈顿联邦法庭的诉状中称,英国石油公司的高级管理层早就知道阿拉斯加油田的输油管道存在问题,而迟迟没有采取相应措施,最终导致这个油田不得不关闭,从而给公司带来巨大的损失。在一长串被告名单中,英国石油CEO约翰·布朗,以及CFO高拜伦列在最前两名。

皮科在诉状中愤怒指责英国石油的高管们,“为了当期财务报表上漂亮的盈利数据,压缩应有的维护和检修费用,牺牲的是公司未来的长期发展”。他认为,目前公司面临的维修费用和停产损失将达到上亿美元,而且消费者还不得不面对更加高昂的油价。他认为,英国石油的高管们,应该为此承担责任。此前,英国石油公布了一份漂亮的季度报告:今年第二季度的利润为73亿美元,同比增长了30%。

不过皮科诉状中并没有列出具体的赔偿金额,不过根据美国法律,其他股东可以根据这一判例进行索赔。美国曼迪逊律师事务所高级法律顾问李强对本报记者表示,根据美国的法律,此案的关键是看公司的高管有没有违反信托责任,也就是说在董事与股东这种信托关系中,董事有没有保护股东的利益。如果胜诉,也就是高管违反信托责任,那么他们个人将为此次支付高昂的赔偿金,而非英国石油公司。

此前媒体披露的种种消息对英国石油的高管们颇为不利。英国《金融时报》称,在2004年,英国石油阿拉斯加的劳方代表曾向当时公司负责环境事务的一个董事发了报告。报告说阿拉斯加的一些工作人员和专家认为,当地部分油管腐蚀严重,这一问题应该及时得以解决,以免造成更大损失,但是这一问题却没有引起高层的重视。今年3月,这个油田就发生了一次严重的泄漏事件,但是高层仍试图将其轻描淡写成一次事件。

直到本月6日,英国石油不得不因为管道泄漏问题关闭了油井,导致该地区原油日产量因此将减少40万桶,相当于美国原油日产量的8%,或国际原油日需求量的2.6%。国际油价受此影响大幅上涨。消息传出,英国石油的股价当天就下跌了4.2%。

## “新西兰经济明年将触底反弹”

□本报记者 朱贤佳 综合报道

新西兰财政部部长库伦16日称,在强劲的劳动力市场、企业投资和移民潮的拉动下,新西兰经济将在2007年降至最低点后强势反弹。他指出,第二季度新西兰就业人数增长超出预期,房地产收入继续强势增长,并且新西兰将继续保持内需强劲增长势头。

库伦在向新西兰商会上发表讲话时称,在经历了自1999年开始的强势增长之后,新西兰经济目前在整体上正处于冷却期。但是,虽然经济增长正在减缓,新西兰的劳动力市场仍然保持紧缩;他还指出,上月7日当周发布的第二季度就业人数增长报告显示,该季度新西兰就业人数季比增长了1%,远远超出了之前预测的0.1%。库伦称,令人吃惊的就业数据将使房地产行业继续强势增长,并继续保持内需强劲增长。

## 印尼央行行长:有望减息50基点

□本报记者 朱贤佳 综合报道

印尼央行行长阿卜杜拉16日表示,他希望在9月份央行的基准1个月期利率能够下调50个基点。

阿卜杜拉称,希望看到减息,而且他认为进一步减息的空间依然存在。他的这一讲话是迄今为止官方所披露的最为强烈的信号,这段话暗示央行有意愿上调基准利率50个基点至11.75%之后,下月将再次以同样力度下调一次利率。

印尼央行上周的减息是自今年5月开始推行宽松货币政策以来的第三次减息,同时也是最大力度的一次。分析师预计,随着年通货膨胀率在年底前缓和至8.0%的水平,基准利率在2006年底也将降至11.0%左右。



约翰·布朗成众矢之的 资料图

## 新韩金融75亿美元揽得LG信用卡85%股份

渣打银行和巴克莱银行等潜在买家可能因收购价格低于新韩而出局

□本报记者 王丽娜 综合报道

韩国新韩金融集团(Shinhan Financial Group Co.)终于在公开竞拍韩国最大信用卡公司(LGCard Co.)的角逐中获胜。新韩金融集团准备斥资75亿美元购买LG信用卡公司85%的股份,该交易如成功将成为韩国历史以来最大宗的并购交易。

新韩金融集团最大债权人代表韩国产业银行昨日下午正式发表公告称,新韩金融集团在LG信用卡公司的竞拍战中,击败了两家较小的韩国金融公司——韩国农业合作社联盟和韩亚金融集团,获得最终胜利。

对于收购价以及收购规模,韩国产业银行昨日并未透露。

但是,新韩金融集团昨日在一份声明中表示,将以每股6.8万韩元的价格收购LG信用卡公司1.06亿股股票,此举将耗资约74.6亿美元。该集团同时表示,两年内将把LG信用卡公司作为一个独立部门保留,然后再将其与新韩信用卡公司合并。

作为韩国第二大金融服务机构,新韩金融集团提出的收购价其实比LG信用卡公司目前的股价高出了18.5%,大大高于外部的预期。分析人士与基金经理对LG信用卡公司的股价评估为每股在5.5万韩元至6万韩元之间。不过有消息人士称,LG

信用卡公司还没有接到正式的收购要约。

“我的第一印象就是新韩公司的收购价格比较高,这值得吗?”PCA资产管理研究主管托马斯表示,“不过新韩公司希望拓展其业务,如果不收购LG信用卡公司,他们在扩展业务上将花费更大的战略成本,所以对他们是划算的。”收购LG信用卡公司将使新韩金融集团成为韩国最大的信用卡公司,并能令新韩拓展非银行业务,该项业务占据了新韩2140.4亿美元总资产的15%左右。

由于贷款增长减缓,韩国金融业正面临激烈的竞争,而

此次合并将促成韩国金融业的新一轮整合。事实上,早在两年前LG信用卡公司就曾面临消费者债务危机,当时幸亏韩国产业银行伸出援助之手,斥资50亿美元将其挽救,帮助其提升了盈利能力,韩国产业银行从而成为该公司的最大债权人以及其他债权人的代表,并获得了对其的控制权。今年4月,英国渣打银行和巴克莱银行就加入了韩国信用卡公司LG信用卡公司的并购行列,本月韩国农业合作社联盟以及韩亚金融集团也成为了其潜在竞购者。不过,这几位竞购者最终可能因为收购价格低于新韩金融集团而出局。

■最新播报

## 日央行7月会议纪要:同意逐步调息

□本报记者 朱贤佳 综合报道

16日公布的日本央行7月份货币政策会议纪要显示,部分理事认为央行应避免给世人造成将急于加息的印象,理事还在会议上表示同意逐步调整利率。

会议纪要表明,总体而言,日本央行结束零利率政策的决定是基于委员会成员的一致判断作出的。

出席7月份政策会议的日本政府代表并未对结束零利率政策提出较大异议,但敦促央行今后继续维持宽松的货币环境。会议纪要援引出席此次会议的日本财务省某官员的话表示,日本政府

认为央行没有必要仓促结束零利率政策。但这名官员指出,如果委员会执意结束零利率政策,日本央行应向市场清楚地表明无意持续加息。他补充称,日本政府还希望央行密切关注长期利率动向,并维持1.2万亿日元的日本国债月度购买规模不变。

会议纪要指出,央行政策委员会认为,日本国内外需求的良好平衡正推动日本经济逐步增长。

巴克莱资本经济学家会田卓治(Takuji Aida)表示:“理事们并没有明确表明调整利率的频率,因此对经济数据和价格数据的分析就尤为重要。”

■环球扫描

## 港交所上半年净利大增94%

□本报记者 王丽娜 杨勤

作为亚洲最大的上市交易所,香港交易所受惠于股票及衍生产品市场活动大幅增加,今年上半年净利润较去年同期大增94%,创中期净利的历史新高,优于市场预期。

港交所昨日发布半年度业绩报告称,截至今年6月底,港交所净利润达到11.08亿港元,为2000年6月上市以来最高纪录,比去年同期5.71亿港元大增94%,超出市场预期10.3亿港元。上半年每股基本盈利为1.04港元,比去年同期0.54港元增长93%。董事会建议派发中期息每股0.94港元,而去年同期仅为0.49港元。

由于股票及衍生产品市场在今年上半年的市场成交额均高于去年同期,港交所的经纪业务收入

达到11.57亿港元,比去年同期增长76%。其中交易费及交易系统使用费达到6.2亿港元。今年4月至5月初,香港股市也跟随全球股市进入牛市,今年5月3日,香港证券市场总市值突破10万亿港元,期间成交额也创下了1998年以来最高。

港交所同时表示,香港主板新上市公司22家,创业板4家,集资总额达1956亿港元。截至今年6月30日,主板上市公司共948家,创业板为200家,香港证券市场总市值约为9.8万亿港元。今年上半年香港主板市场平均每日成交额约324亿港元,创业板平均每日成交额约1.99亿港元。截至6月底,香港市场共有1481只衍生权证,8只交易所买卖基金,4只房地产投资信托基金及174只债券证券。

## 海外投资者加大购买美债

□本报记者 朱周良

美国财政部15日发布的报告显示,海外投资者6月份持有美国国债、公司债券、股票以及其他金融资产的净值升至751亿美元,超过了5月份修正后的636亿美元,也高于市场预期的699亿美元。

分析师指出,最新的资本净流入数据超出预期,很大程度上得益于海外投资者增加持有美国债券。财政部的数据显示,外国私人投资者6月净买入270亿美元美国国债,大大超过5月的82亿美元,创下2005年11月以来最高月度净买入纪录。不过,外国政府机构6月净卖出44亿美元美国国债。

分析师指出,6月资本流入也足以弥补美国当月648亿美元的贸易赤字,这有助于缓解市场对美国国际收支失衡的忧虑,并将对美元构成支撑。

业内人士指出,尽管美联储已暂停加息,但美国的利率仍然高于

欧元区及日本等主要经济体。另一方面,6月资本流入增加,主要得益于外资对美国国债的兴趣上升。

美国财经杂志《商业周刊》周三就刊文指出,由于美国经济未来前景仍充满很多不确定性因素,为了对冲未来经济增长放缓的风险,现在应该是投资者增持美国债券的最好机会。

美国“债券天王”、太平洋投资管理公司(Pimco)的比尔·格罗斯此前曾预言,美国债券市场正进入新一轮的牛市行情中,且上涨趋势可能持续“数年”。

此外,美林证券最新公布的8月基金经理人调查报告也显示,由于对全球经济增长前景感到更加悲观,更多的基金经理人倾向于将资产转移至债券市场。

调查结果显示,在全球209位受访的基金经理人中,只有近22%的认为全球债市被高估,该比例在7月份调查时还高达35%,5月份为48%。

## 戴尔中国高层变动 新任命联合总裁

□特约记者 许萍

戴尔公司昨日宣布刘峻岭和闵易达将共同担任戴尔中国大陆及香港地区总裁,两人将直接向戴尔亚太及日本地区总裁史蒂夫·菲利浦汇报。

戴尔表示,前任中国总裁姜大伟已经离开戴尔公司,其离任与业绩无关。但分析人士表示,姜大伟领导下的戴尔在中国大陆及香港地

区业绩表现一般,出货量增长和市场平均增长速度基本持平,但与前两年相比,出现了放缓的迹象。刘峻岭曾担任Avaya中国区总经理,今年刚加入戴尔。闵易达曾任戴尔中国销售总经理,有着戴尔直销模式的执行和管理经验。

有消息猜测姜大伟会投奔联想,不过,目前记者还未获得联想方面的消息。

## 全球十大商业中心 空置率全部降至个位数

□本报记者 李和裕

昨天,总部设于美国洛杉矶的全球最大物业顾问服务公司之一的世邦魏理仕集团对外发布最新完成的调研报告,显示全球十大商业中心今年年中商业物业租金水平急速增长,空置率更全部降至个位数。

世邦魏理仕环球研究部对中国香港、伦敦、洛杉矶、马德里、纽约、巴黎、悉尼、东京、多伦多、华盛顿这

全球十大商业中心的商业房地产市场作出的统计数据 displays, 在过去的1年时间里,这些地区的商业物业空置率下降都较快。

其中,东京的商业物业空置率最低,至今年年中降到了极低的0.6%。其次是中国香港,空置率为4.1%。最高的则是悉尼,空置率为9.4%,不过已比去年同期的10.5%下降了1.1个百分点。由此,全球十大商业中心的商业物业空置率全部降到了个位数。