

# 美联储两大元老“激辩”加息

## 凸现美联储内部决策分歧加大

□本报记者 朱周良

尽管本月 8 日的例会上作出了暂停加息的决定,但美联储内部日渐出现分歧却也是不争的事实。本周,又有两位资深美联储理事就是否继续加息发出了不同的声音。

### 分歧会越来越大

相比以往毫无异议的利率决策,美联储内部在货币政策上的分歧似乎越来越大。对此,瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬认为,这是各国利率逐渐步入正常化后的必然结果。

陶冬认为,在加息进入新阶段后,各国的货币决策将更加依赖数据及对未来经济和通胀状况的预判。因此,出现分歧的情况也就不足为奇。

在最近一次的议息会议上,10 名参加投票的联邦公开市场委员会(FOMC)委员中,有一位对暂停加息投了反对票,让新任的伯南克首次面临了内部意见不一的窘境。

而在 22 日,两位在美联储任职时间最长的理事再度在公开场合就未来货币政策作出了相反的表态。美联储芝加哥分行行长总裁迈克尔·莫斯科的观点是,通胀风险依然不容忽视,有必要采取进一步加息举措;而

特兰大分区银行总裁杰克·盖恩则表示,通胀压力未来有望逐步减弱,暗示不需要继续加息。

莫斯科和盖恩都堪称美联储中元老级的人物,前者在上世纪 60 年代就开始供职于美国政府,并于 1994 年加入美联储;后者则从 1964 年开始就供职于美联储亚特兰大分行,1996 年出任分行总裁。盖恩是今年 FOMC 的投票委员,其任期将于今年 10 月 1 日到期;莫斯科则会在明年获得投票权,不过他也预计会在明年退休。

### 对抗通胀决心未变

总的来说,尽管两位美联储元老的意见不尽相同,但他们都强调了当局对抗通胀的决心。

“通胀保持高位的风险依然大于经济增长放缓,”莫斯科在 22 日的一次演讲中表示,“为了确保将通胀尽快拉回适宜的区间,采取进一步紧缩政策是必要的。”莫斯科指出,美联储在连续 17 次加息后决定暂停,是为了进一步观察以往政策举措对经济的滞后效应,但这并不意味着加息就此终止。“如果通胀一直处于高位,而我们却在坐等以往政策举措产生效力,那么通胀预期可能上升,其代价会非常大。”莫斯科的观点也与他达拉斯的同僚费希尔上周的表态不谋



美联储内部为是否加息发出不同声音 资料图

而合,后者认为,通货膨胀仍是美国经济面临的重大风险。

对于未来美国的经济增长,莫斯科表示乐观。他表示,以往的高度宽松货币政策有望继续对经济增长带来刺激,在一段时期内,美国的经济增长仍将保持较快步伐。他预计,今年全年美

国 GDP 增速有望达到 3%至 3.25%。

不过在美联储任职时间稍长的盖恩则并未表示要继续加息。“从中期来看,”通胀压力有望逐步缓解,盖恩说。他同时表示,美联储最近暂停加息的决定符合自己对于经济和通胀的预判。

但盖恩也再度重申了联储在反通胀问题上的坚定立场。他表示,有人将联储最近的暂停加息视作对长期通胀不再重视,这种观点“令人失望”。

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。

### ■热点聚焦

## 伊朗正式递交对六国方案答复

□新华社

伊朗首席核谈判代表、最高国家安全委员会秘书拉里贾尼 22 日下午在德黑兰正式向俄、美、中、英、法、德六国递交了伊朗对伊核问题六国方案的答复。

拉里贾尼当天在伊朗最高国家安全委员会大厦会见了俄罗斯、中国、英国、法国、德国驻伊朗大使和作为美国代表的瑞士驻伊朗大使,向他们正式递交了伊朗对六国方案的书面答复。美国和伊朗目前没有外交关系。

目前,伊朗答复的具体内容尚未对外公布,但据一位不愿透露姓名的官员介绍,伊朗方面在答复中提出了一项解决核问题的“新建议”,但他并没有透露建议内容。目前也没有迹象表明,伊朗的答复中有准备按六国方案的要求中止铀浓缩活动的的内容。另有消息说,拉里贾尼在递交答复后表示,伊朗已准备好就伊核问题进行“认真的谈判”。

尼在递交答复后表示,伊朗已准备好就伊核问题进行“认真的谈判”。

8 月 22 日是伊朗承诺对六国方案作出正式答复的期限。西方国家此前一直宣称,伊朗如果拒绝中止铀浓缩活动就等于拒绝了六国方案整体,但伊朗则表示,伊方递交的答复是全方位的,将为双方重开谈判创造良好条件。

伊朗最高领袖哈梅内伊 21 日曾表示,伊朗已制订了开发核能的计划,并将坚决地继续执行这一计划。伊朗国家原子能组织副主席赛义迪 21 日也表示,鉴于伊朗科学家在核研究领域取得的技术进步,在目前情况下暂停铀浓缩活动实际上已变得不可能。

俄罗斯、美国、中国、英国、法国和德国于 6 月初提出了解决伊核问题的新方案。该方案包括旨在要求伊朗暂停铀浓缩活动的一揽子鼓励性和惩罚性措施。

### ■环球扫描

## 普京警告卢布升值将威胁俄经济

俄罗斯总统普京 22 日警告说,卢布升值使得俄罗斯进口增多,出口减少,将威胁俄罗斯经济。

据俄文传电讯社报道,普京在黑海地区度假时和俄财政部长阿列克谢·库德林会谈时说:“统计数字和经济现状表明,卢布不断升值可能威胁今年俄罗斯经济。”

据俄央行统计,今年以来卢布

对一篮子外币平均汇价上涨了 6.7%。库德林说:“卢布升值降低了俄企业的出口竞争力。”他还透露说,明年俄进口额将增长 27%。

分析人士认为,卢布升值主要是因为石油和天然气价格上涨,俄罗斯石油企业外汇收入大幅增加,从而导致俄罗斯国内石油美元充裕,对卢布造成升值压力。(新华社)

## 戴尔:CEO 得到董事长全力支持

□本报记者 朱贤佳

尽管在戴尔爆出召回丑闻后管理层出现信任危机,但消息人士表示该公司 CEO 罗林斯依然得到公司创立者兼董事长戴尔的“全力支持”。之前,一些分析师甚至建议戴尔公司更换新的领导人,以帮助其恢复业绩增长。

戴尔发言人皮尔森表示:“戴尔先生完全支持罗林斯,自 1996 年起,他们就在一起工作。他们一起制定决策已经超过 10 年了。”美国华尔街日报周二报道称,

包括富达投资、Wellington Management 和 OppenheimerFunds 的几家大型机构投资者出售了戴尔的股票。

报道援引几位分析师的话称,罗林斯应对戴尔的业绩不佳负一定责任,包括好季的增长放缓。戴尔股票价格今年已下滑了 28%。

但皮尔森表示,这一切均没有改变戴尔对罗林斯的看法,尽管该公司上周表示正面临一系列的问题,季度获利下滑了 51%,经历了美国史上最大规模的电子产品召回,并正遭受美国证监会的账目调查等。

## 乌龙指后遗症:瑞穗拟索赔3亿美元

□本报记者 朱周良

8 个月前的“乌龙指”事故仍在困扰东京证券交易所。日前,该交易所的会员公司瑞穗证券发表声明称,由于东证所在去年 12 月份的那笔错误交易中负有责任,该公司可能就此提起诉讼,涉及金额达 400 亿日元(合 3.43 亿美元)。

此前,双方已进行了长达数月的私下谈判,磋商十多次,但瑞穗证券最近突然“变卦”。

在上周五送达东京证交所的一封信中,瑞穗证券给前者设定了 9 月 15 日的最后期限,要求该交易所最晚在此日期前全额赔付其 404 亿日元的损失,否则将考虑采取法律行动。

在本周的例行月度新闻发布会上,东京证交所董事长兼首席执行官西室泰三透露了上述消息。“我们不打算支付赔偿金,因此通过法庭或其他第三方解决问题的可能性很大,”西室泰三说。

在发生了诸如电脑故障及“乌龙指”等一系列灾难性事故后,东京证交所已采取了包括系统升级在内的多项举措,以期重塑国际声誉。但上述消息无疑令该交易所再度遭受重大打击。

去年 11 月,由于电脑系统发生故障,东京证交所被迫停止股票交易数小时。

在随后的 12 月 8 日,日本瑞穗证券公司的一位交易员错误地将客户的“以 61 万日元卖出 1 股 J-COM 公司股票”指令打为“以每股 1 日元卖出 61 万股 J-COM 公司股票”。由于东京证交所的系统出现故障,无法及时撤销,使得瑞穗证券的错误卖出指令最终被执行,后者由此损失达 3.4 亿美元。

西室泰三也承认,交易所处理了错单,因此对此事件负有部分责任,但他坚持认为交易所不应有经济上的赔偿责任。

## 英国又刮起食品涨价风

□特约记者 马建国

7 月份,英国出现了号称 1000 年来的最高温度;进入 8 月下旬,英国各地超市传出消息:谷物、食品价格纷纷涨价。

英国的大小报纸纷纷抓住了一个新闻点——粮食涨价是因为今夏热浪导致的干旱。但连带英国近来出现的油气价格、房价的上涨,以及金融城奖金的历史高位,人们发现,食品价格不仅仅是干旱所致,此外还有英国经济结构性问题。

英国零售商集团说,到 7 月为止,全国零售商店的食品、饮料等已经连续第三个月涨价,而在此前的 7 个月中,食品饮料的价格有 5 个月价格上升。

涨价似乎已经成了近年来英国经济的周期病,在去年刮起了一阵油价、电价、交通费涨价风之后,热浪引发的此番食品价格上涨是英国商品的又一轮涨价风。

从深层讲,食品价格上涨反映了一个不争的事实,在英国经济结构调整之后的近些年以来,英国的制造业、种植业大幅萎缩,原来自给自足的石油、汽车、机械,甚至食品、衣物等日常消费品都依赖进口。国际市场的变化对英国影响很大。

另外,对金融服务严重依赖的英国经济还出现了些许畸形的变化,一方面金融产业收入暴涨,引起连续第三个月涨价,而在此前的 7 个月中,食品饮料的价格有 5 个月价格上升。

## 经济驱动“由外向内” 日本贸易顺差意外下跌

顺差比去年同期下降了 0.2%,从去年同期的 8619 亿日元降到 8600 亿日元(合 74.1 亿美元),但低于市场预期。之前,市场预期日本贸易顺差将升至 9770 亿日元。7 月份,日本的出口达到 6.32 万亿日元,同比增长了 14.2%。同期,进口达到 5.46 万亿日元,同比上升了 16.8%。

今年 5 月,日本贸易顺差出现 17 个月来的首度增长,但随后两个月再度呈现跌势,6 月和 7 月顺差分别下降 5.9% 和 0.2%。尽管如此,专家还是从中看到了积极的一面,因为贸易顺差下跌,可能意味着日本国内对进口产品的需求加大,这也是日本经济复苏的另一佐证。

日本第一生命研究所经济学家 Noriaki Haseyama 表示,“从数字中可以看出,日本经济持续升温主要靠内需拉动。”Noriaki Haseyama 还表示,“尽管在日本的进口总额会受到油价波动影响,但是进口幅度还将进一步上升,这表明日本国内个人消费和企业资本支出状况良好。”

瑞穗集团高级经济学家 Yasuo Yamamoto 也认为:“日本经济增长动力已经从出口转向

内需。”“尽管我们预测 7 月至 9 月的当季,日本出口会呈现上升趋势,但 10 月至 12 月的当季,出口额将下降,这主要是受美国经济放缓影响。”

但对此国内经济学家持不同意见。上海国际问题研究中心南亚中亚研究所所长王德华表示,日本经济并非完全靠内需拉动,“日本经济的发展与其对中国、韩国、东南亚国家以及美国的贸易拉动不无关联。”据

中国海关统计,2005 年中日贸易总额为 1844.5 亿美元,较上年增长 9.9%。

油价飙升也是日本进口大幅上升的一大原因。王德华特别指出,日本作为一个资源稀缺的国家,大部分原油靠进口。日本财务省的报告说,根据海关统计,7 月份原油平均价格比去年同期上涨 27.5%,达到创纪录的每桶 67.9 美元。油价上涨使日本 7 月份的原油进口总金

额同比增长了 25%,达到 9428.6 亿美元。

统计还显示,7 月份,日本对其他亚洲地区的贸易顺差达到 6819 亿日元,同比增长了 1.3%。日本对美国的贸易顺差上升了 19.6%,达到 7763 亿美元。日本对欧盟的贸易顺差增加了 17.7%,达到 3105 亿美元。与此同时,日本对中东地区存在高达 8814 亿日元的巨额贸易逆差。

## “高油价损伤全球经济增长”

□本报记者 朱贤佳

就在高油价“损伤”日本 7 月份贸易顺差数据的同时,埃克森-美孚首席执行官(CEO)蒂勒森日前表示,目前高企的油价亦在损害全球各国的经济增长。蒂勒森在挪威斯塔万格石油业会议上表示,如此高的国际油价对任何国家的经济而言都是不健康的。

蒂勒森还称,支持美国开放阿拉斯加北极国家野生动物保护区用于石油勘探的努力,并称相信该地区的勘探可以安全地进行。然而,他指出,对

该保护区含油量多少的任何猜测都可能是不靠谱的。

蒂勒森还表示,原材料和设备如钻机高昂的成本令埃克森-美孚当年的预算增加了大约 2 亿至 3 亿美元的资本支出。

而日本《经济学家》周刊近期刊文指出,美国是原油价格高涨的震源地。文章作者——日本和光大学教授岩间刚一认为,原油价格节节攀升,但考察全球实际情况,原油处于过剩状态。所以,油价飙升在相当程度上是美国国内市场 and 纽约原油期货市场的技术操

作所致。他还指出,原油交易虽有统一的国际市场,价格却由纽约西得克萨斯中质原油期货这一特定地方的卖方和买方供求关系决定。

尤其从伊拉克战争 2003 年爆发后的油价上涨情况看,长期投资基金的资金流入纽约原油期货期货市场,因为投资原油比投资股票和债券回报率更高。

可以认为,外行投资者之所以参与原油期货市场交易,相当程度上是受了美国投资银行所谓“原油价格将升至 150 美元”以及石油供给能力已到顶点论调的影响。

## 中国企业赴韩红筹之路打通

### 10月起中国企业可通过设立海外控股公司赴韩上市

□本报记者 朱周良

为了争取更多海外公司特别是中国企业前来上市,旨在打造“东北亚最佳资本市场”的韩国日前再度放宽对海外公司的上市要求。

负责韩国证券监管的韩国金融监督委员会(FSC)昨日宣布,将在今年 10 月修改规则,以允许包括中国在内的海外公司通过设立海外控股(offshore holding)公司的方式在韩国上市。

### 多家企业在积极筹备

对企业海外上市颇有研究的香港软库(软银)金汇投资银行总裁温天纳昨日对记者说,企业通过设立海外控股公司的方式实现间接海外上市,往往可以规

避本国政府对于海外上市较为严格的监管。

韩国金融监督委员会监督政策局局长金龙煥昨日在新闻发布会上也指出,对那些在韩国直接上市受阻的海外企业来说,最新的举措可以让它们通过海外控股公司的形式更方便地登陆韩国证券市场。

按照新规定,一家海外企业可以先设立海外控股公司(一般是在本国及韩国之外的第三地),后者再通过收购等方式获得这家海外企业在本土的部分或全部股权,然后在韩国股市上市。在中国内地,这样的公司通常归入“红筹概念”。

据金龙煥介绍,目前已有 5 到 10 家中国企业正在计划通过设立海外控股公司的方式在韩国上市。

据悉,目前在新加坡上市的大多数中国企业都是通过设立海外控股公司的方式成功进入当地股市。

### 赴韩红筹路不平坦

一名 FSC 的官员还特别指出,上述间接上市的方式对于那些谋求海外上市的中国企业而言尤其具有吸引力。

不过,温天纳对此持怀疑态度。“现在推出这样的举措多少有些晚了,”温天纳说,“现在在中国内地对红筹上市的规定更加严格。”

在中国几大部委 8 月 9 日共同签发的《关于外国投资者并购境内企业的规定》中,特别新增了“特殊目的公司境外上市交易,须经国务院证券监督管理机构批准一条”。业内指出,这

等于给红筹上市设置了更高的门槛。

### 可能面临严厉监管

由于通过海外控股公司上市的方式相对不易监管,为了更好地保护当地投资者利益,韩国金融监管部门也对这些海外公司提出了较为严格的信息披露要求,同时规定这些海外企业在韩国设立的控股公司必须聘用外部审计机构。

在吸引海外公司上市方面,韩国暂时落后于日本和新加坡等地区竞争对手,日本股市目前已有大约 30 家海外公司,而新加坡则有近 100 家上市公司来自海外。

为了加快吸引海外公司前来上市,韩交所近年来多次前往中国等地推介。去年 8 月,韩交所

理事长李永铨率团先后在青岛、北京、杭州等中国城市举办了推介活动。韩交所与中国证监会组织的旨在探讨中国企业赴韩国上市具体操作事宜的联席工作小组会议,也已于今年早些时候启动。

2005 年 1 月,韩国证券交易所、韩国期货交易所和韩国创业板市场正式合并,成立韩国证券期货交易所。本着以创建“东北亚最佳资本市场”的目标,韩交所去年年底对外国企业赴韩国上市的相关规定进行了大幅改善,允许外国企业在韩交所通过 IPO 上市。

截至 2005 年底,韩国证券市场总市值为 5749 亿美元,排名世界第 14 位,而总交易额则为 9022 亿美元,排名世界第九。