

美经济阴云渐散 环球股市阳光普照

□本报记者 朱周良

上周美国出台的一系列强于预期的经济数据,驱散了笼罩在金融市场上的阴云。继欧美股市上周五收盘升至3个多月高点后,昨日全球主要股市继续高奏凯歌,各大股指纷纷跃上近期高位。

股市普现三个月高点

上周收盘,美国标准普尔500指数累计上涨1.2%,至1311.01点,创5月10日以来最高,该指数8月2.1%的累计涨幅也是近7个月来最大的一次;道指上周也上扬0.7%,报收于11464.15点,为5月11日以来新高。纳指则升0.4%,报2193.16点。

而在欧股方面,上周五收盘,欧洲三大股市追随美股走强,同样收于3个月以来最高水平。昨日开盘后,三大指数继续巩固上周升势。截至北京时间昨日20:00,伦敦富时100指数升0.16%,报5959点;法兰克福DAX指数涨0.50%,报5906点;巴黎CAC40指数涨0.33%,报5201点。

亚洲股市昨日也攀升至3个月高点附近,其中,佳能等出口股领涨,不少亚洲企业的主要出口市场都在美国。昨日亚洲尾盘,摩根士丹利亚太指数上扬1.7%,报131.43点,接近5月19日以来最高收盘点位。

具体来看,日经225指数上扬1.4%,报16358.07点,是5月15日以来最高收盘价。其他亚洲主要指数都告上扬,香港恒生指数升至6年高点,菲律宾股市上扬1.8%,是亚洲涨幅最大的股市。个股中,佳能上扬2.4%,富士康上涨5.2%,现代汽车上扬1%,创新科技上扬2%。

就业报告振奋人心

分析师指出,全球股市集体上涨,主要得益于包括最新就业报告在内的一系列美国利好数据。

美国劳工部上周五公布,该国8月份非农就业人数增长了12.8万人,优于7月份的12.1万人,也超过了市场预期的12.5万人的增幅。此外,失业率也从7月份的4.8%下降至4.7%,接近5年以来的最低水平4.6%。

同样在上周公布的美国第二季度GDP修正增速为2.9%,高于7月份公布的初值2.5%。而密西根大学8月消费者信心指数修正后为82.0,也高于初值78.7。

“现在多数市场人士都担心,美国的房地产降温可能拖累经济大幅下滑,所以,每次出来一个新的数据(表明经济增长尚未受到很大冲击),市场都会作出积极反应。”摩根士丹利亚太首席经济学家谢国忠对记者说。

不少市场人士都认为,正如美联储主席伯南克所预期,最新就业报告显示美国经济增长正在以温和的步伐放缓,就业市场的健康表现仍可以支持消费者支出保持稳定。而与此同时,最新的数据也似乎预示着当局进一步加息的压力不大,这也对股市构成支撑。

通胀仍是一大挑战

不过,也有一些专业人士对目前市场的“主流”观点不予认可,这其中就包括美联储里士满分区银行总裁拉克尔,后者也是在8月8日的上次议息会议上唯一一票反对暂停加息的联储理事。

拉克尔等人认为,美国经济放缓并不一定能遏制通胀,除非核心通胀出现明显下降,否则紧缩政策就不应退出舞台。



美国强劲经济数据提振全球股市 资料图

从上周公布的数据看,美国7月份核心PCE指数同比增长2.4%,增幅仍为1995年4月以来最大,也超过了1%至2%的“适宜区间”。

“因此,现在金融市场面临的更大挑战还是通胀,而不是经济降温,”大摩的谢国忠说。

谢国忠表示,美联储现在主要有两大设想:一是房地产降温会导致整体经济增长放缓,二是经济降温会拉低通胀。但事实上,美国的经济并没有放缓,因为“美国人借钱花钱的习惯很难改掉,”这是在很长时间内形成的。

摩根士丹利认为,美国经济今年下半年有望增长3.5%,大大高于市场预计的2.5%左右。明年则预计增长3%。“这样的增速依然符合美国经济的趋势增长水平,”谢国忠表示。他进一步分析说,如果要实现美联储希望的通胀和贸易赤字双双下降的局面,美国的经济增速必须至少降至2%以下,而这种情况在短期内不大可能发生。

新闻观察

警惕全球经济循环的潜在风险

□本报记者 朱周良

总体来说,现在全球经济增长主要遵循这样一个循环:美国人借钱花钱,进而导致该国进口需求上升,相应地带动了其他国家的出口,后者开始不断积累外汇储备,而相关政府转而再将这些资金用于购买美债等美元资产,为美国人的消费“埋单”。

现在来看,在两种情况下,上述循环可能遭到破坏,换句话说,世界经济目前的稳健增长体系将随之面临崩溃的危险。

首先是外国政府担心美元持续贬值,直至彻底崩溃,因此,不再愿意买入美元资产。其次便是美国人自己“痛改前非”,不再大手大脚花钱。就眼下而言,要美国不花钱似乎不大可能,更有可能发生的是第一种情况,即外国机构减持甚至不再持有美元资产。

印度央行拟2011年实行卢比自由兑换

□本报记者 朱贤佳

印度央行——印度储备银行行长雷迪3日公布了卢比资本账户开放路线图,目的是在2011年实现卢比的完全可兑换。

印度央行在报告中提出将卢比实现自由兑换的过程分为三个阶段,时间跨度为5年。报告称,允许居民、企业和银行的资本流动是建立市场信心的重要举措,报告建议把印度个人向境外外币账户汇款的限额从目前的每年2.5万卢比(46卢比约合1美元)提高到20万卢比。

卢比实现完全可兑换是消除印度经济与全球融合障碍的关键,但该项提议遭到左翼经济学家的反对。鉴于这些建议中的一些有可能引发政治争议,印度央行迅速指出,这些还只是提议。

印度央行在总理辛格的要求下咨询了一组外国专家并得出结论,自由兑换的政策必须谨慎实行,而不是一个突变的过程。目前印度的卢比只可在贸易和某些商业领域如旅游等方面进行自由兑换。

GDP年增长率超过8%的印度在企业扩张、政府基础设施投资以及消费者支出等方面的资金需求不断增长。专家委员会的报告说:“借助外资已势在必行。”

印度上一次认真考虑让印度卢比完全可兑换是在上世纪90年代中期,但1997年亚洲金融危机促使印度政府对此采取了谨慎态度。亚洲金融危机期间数十亿美元外国投资逃离了亚洲股市。

分析师们说,印度如今在放松外汇管制方面的条件已优于以往,因为印度经济已经强大到足以应对资金突然外流的打击。

计划中提到将分阶段取消共用票据,共用票据是一种简单的衍生金融产品,非印度投资者通过购买它来投资印度股市。目前有超过50亿美元的海外资金通过共用票据投资于印度,如果这些投资被迫易手,短期内有可能对股市造成损害。

周一,卢比汇率上涨至7周高点,早盘部分可兑换卢比对美元在46.28/29附近整理,印度股市BSE30指数则上涨1.16%至136.19。

日本经济“质”变 日股迈向多头行情

经济学家预测日本国债未来涨势将居全球之首

□本报记者 朱贤佳

在日本首相小泉纯一郎推行5年多“改革无禁区”政策的影响下,日本经济发生“质”的飞跃。今年多个专业机构上调了日本经济增长预期;经合组织(OECD)将今年日本的经济增长率由原先预估的2%上修至2.8%,明年的经济增长率可达2.2%,也高于先前预估的2%;IMF也预测今年日本经济增长率将达2.75%。专家预测,在日本经济成长持续升温前提下,日股可望持续吸引长线资金涌入,稳步迈向长线多头行情。

中性利率令日股“迷人”

在全球普遍加息的形势下,日本是所有国家中通胀忧虑最小的地方。即使有传言认为日本央行或将在年内再次加息,但日本总体利率水平仍相对偏低,估计日本将花2年时间,才有可能达到所谓的中性利率水准,这也是日本股市长线吸引人之处。自2003年以来,外资买超日股占日股市市值逾5%。瑞德总合研究所的经济学家杉浦哲郎形容,这波日本的经济改革,就像美国上世纪90年代的新经济效应一样。那时美股上演历史上最强劲的大多头,道琼工业指数从2800点,一路狂飙到11000余点,大涨300%。

或许有人会提出质疑,近2年来日股由最低点7600点附近飙涨至目前约16000点,涨幅已超过1倍,未来上涨空间可能有限。但从日本股市总市值占GDP的比重及市盈率两方面评估,日股价值仍是大幅被低估了。

以GDP而言,美国的GDP是日本的2倍,但股市总市值却是日本的5倍,企业价值尚未完全反应。就市盈率而言,今年日股的平均市盈率仅

约18倍,然而在泡沫经济时期,日股的市盈率高达50倍以上。目前日本经济正进入长期扩张阶段,最新公布的企业获利表明它们的盈利能力得到增强,显然18倍的市盈率显得偏低。

企业支出创5年新高

据日本财务省4日发布的最新数据显示,今年第二季度,日本企业支出创下近5年来新高,这一数据进一步支撑日本经济复苏。

报告显示,截至6月30日的报告第二季度,日本企业投资升16.6%,高于之前接受彭博社采访的7名经济学家14.5%的预测。企业利润同步上涨10.1%,涨幅是第一季度的1倍。

“强劲的企业支出缓解了我们对房产支出孱弱的担忧,”香港渣打银行经济学家Frances Cheung对媒体表示,“商业领域如此强劲的增长势头一定会传导到房产这块,没有理由房地产不会复苏。”

国债收益率上涨

在一系列预示经济复苏数据的提振下,债券和股票也纷纷上涨。

截至昨日下午3时50分,日本10年期国债收益率上涨3.5个基点,至1.675%,1个基点为0.01%。8月份,日本671万亿日元的国债回报率为1.8%,为美林证券跟踪的19个国债收益率最高的一只。经济学家称,日本国债未来涨势将居全球之首。

早盘交易中,日元对美元跌破117,位于昨日低点116.51左右。由于之前的报告显示工厂生产总额、消费价格以及国内生产总值增幅小于预期,8月日本10年期国债收益率下跌0.25个百分点,为2年来最大当月跌幅。此外,当日东证一部指数上涨1%。



日本为全球通胀忧虑最少的地方 资料图

专家点评

日本景气恢复将继续下去

□特约撰稿 王少普

日本财务省4日发布的最新数据显示,第二季度,日本企业支出创下近5年来新高,同时日本企业的盈利也大幅上涨。笔者认为,日本企业投资增长的主要因素仍然存在。虽然,美韩等国经济增长的放缓会对日本企业投资增长产生一定的制约作用。但日本出口市场已变得更多元,产业结构明显提升,估计日本的景气恢复将继续下去。

(作者系上海社科院亚太研究所高级研究员)

全球扫描

日央行拟限制主要官员参与金融交易

□本报记者 朱周良

由于有了现任央行总裁福井俊彦的切身教训,日本央行正准备出台新规,限制央行官员参与大部分类型的金融交易活动。

由于早年曾投资于现已卷入丑闻的村上基金,福井俊彦此前一度面临下课压力。

为了不让类似的情形再次出现,日本央行顾问小组日前表示,参与央行货币政策决议会议的央行官员,禁止参与除定期存款之外的任何金融产品的任何交易活动。

与此同时,从事公开市场交易和外汇交易的央行官员,也要被禁止投资可能受本职工作影响的产品。

自福井俊彦因村上基金事件而受到各界指责后,日本央行顾问小组就已开始着手准备修订内部规则,限制央行高级官员的个人投资活动。

据悉,央行顾问小组已督促央行要求总裁及9人理事会的其他成员公开自己的资产组合,顾问小组还禁止央行管理人员参与交易股票、债券以及其他大部分类型的资产。

海外央行青睐美国机构债券

□本报记者 朱周良

公开数据显示,美国以外的全球各国央行对于购买美国机构债券的热情日益高涨,后者相对收益吸引了买家的注意。

机构债券主要指那些具有美国国背景的机构所发行的债券。

据美联储公布的数据,今年以来,美国以外的全球各大央行购买的美国机构债券金额高达1160亿美元,而在同期,这些央行购买的美国国债总金额仅为440亿美元。

分析师指出,机构债券相对较高的收益率以及标准普尔等评级机构对机构债券的高评级,是吸引海外央行和投资者的重要因素。而且,随着市场预期美联储升息告

一段落,美国国债的收益率看跌,相比之下,收益更高的机构债券对于海外投资者的吸引力可能越来越大。

美林公司的数据显示,美国机构债券较相同期限国债的收益率平均高出0.3个百分点。今年以来投资于机构债券的收益率为2.4%,而同期投资于美国国债的收益率为1.5%。

分析人士指出,机构债券受追捧的另一原因便在于各国外汇储备不断膨胀。国际货币基金组织的数据显示,今年以来,除美国外的各国央行外汇储备同比增长16.4%,达4.57万亿美元。其中,中国、日本以及俄罗斯等的外汇储备占全球总储备的比例高达50%。

欧元区7月PPI指数升幅高于预期

□本报记者 朱周良

欧盟统计局昨日公布的数据显示,由于能源成本增长较快,欧元区7月批发物价指数(PPI)环比上升0.6%,高于预期0.5%的升幅。

7月份PPI同比升幅为5.9%,略低于预期的5.8%。同时,欧元区6月PPI指数由先前公布的环比上升0.2%修正为上升0.3%。

6月和7月PPI指数走高主要源于能源价格上涨。7月能源价格大涨1.8%,5月和6月分别上涨了0.1%和0.5%。

分析人士指出,7月PPI指数重新上涨的情况,可能令欧元区感到不安,后者一直担心日益上涨的出厂价格将最终推高欧元区的消费物价水平。这种趋势目前已经有显现。

欧元区央行更为关注的剔除能源价格之外的核心PPI指数7月环比升幅持平于0.3%,但同比增幅却由6月的3.0%升至3.4%。市场广泛预期,欧元区央行将在10月初的会议中将基准利率由3.0%上调至3.25%,而特里谢也在上周的会议上发出了加息信号,表示对通胀风险“高度警惕”。

东盟与中国拟2015年建成铁路

□本报记者 朱贤佳

据中国商务部网站4日报道,东盟秘书长王景荣最近表示,东盟与中国共建泛亚铁路的磋商已取得一定结果,可望在2015年建成上述铁路。双方高官将于今年11月在昆明继续磋商,研究建设方案,并寻找新的资金来源。

该秘书长称,自东盟与中国磋商以来,泛亚铁路总体进展缓慢,主要是缺乏资金和在铺设连接本地区一些大城市的辅线上遇到较大困难,仅这些辅线就将耗资约18亿美元。

报道援引亚洲开发银行一位

官员的话称,泛亚铁路遇到的最大问题是,该铁路需要穿越一些复杂地段,尤其是途经老挝和柬埔寨的许多地雷区。

该秘书长称,最近,亚洲开发银行已向柬埔寨提供4000万美元的优惠贷款,加上其它540万美元的资金,将着手在该国建设辅线铁路。

报道说,许多东盟国家都希望如期建成泛亚铁路,以促进区域内的交通便利,同时加强东盟与中国以及亚洲其他国家的联系。

据报道,泛亚铁路将连接新加坡与中国南部,途径泰国、柬埔寨、和越南等国,总投资额约150亿美元。

泰国央行:不必通过降息提振经济

□本报记者 朱贤佳

周一泰国央行行长蒂耶通表示,在该国财政赤字占比不到国内总产值0.2%的情况下,泰国央行将不会调整针对抑制通胀的货币政策。

蒂耶通对媒体表示:“对于财政赤字占GDP 0.2%的这样一个水平,我们完全可以接受,我们的财政部官员在对赤字的一线工作表现良好,我们会持续关注通胀指标。”

蒂耶通还称,通货膨胀近期刚

开始缓解,部分原因在于政府去年7月份取消了柴油补贴后出现的高基数效应。

分析师们称,泰国上月总体通货膨胀降至14个月低点,表明泰国央行也许会在周三举行政策会议时维持利率不变,并可能在明年上半年开始降息。

蒂耶通说,央行必须观察通货膨胀的下降趋势在未来几个月是否能够维持,由于全球利率仍在上升,预计利率进入快速下降通道仍然不合时宜。

活力门案首次公审 堀江主张无罪

□本报记者 朱周良

昨天是活力门案公开审理的第一天,该公司前总裁堀江贵文在法庭上否认其违反证券法,并主张自己无罪。

“起诉书从头到尾充满了恶意,”堀江表示,“对被起诉感到十分意外”。

告方则否认堀江故意犯罪及与宫内等人合谋的事实,称“被告不是活力门的独裁者,与被告宫内处于对等立场”。被告方还指出,负责金融部门的被告宫内才是事件主谋。

堀江被控财务造假,东京检察官指控他和另4位活力门前高层主管合谋,在截至2004年9月的会计年度虚增利润53亿日元(约合4530万美元)。

如果罪名成立,堀江贵文将面临5年监禁和最高500万日元罚款。