

美通胀苗头又现 股市再遭“息”击

□本报记者 朱周良

美国最新公布的劳动力成本增长强于预期,令市场再次担忧美国的通胀压力可能加剧,进而迫使美联储恢复加息。同时出台的美联储“褐皮书”显示,美国经济在过去一段时间里的增长速度已有所减缓,在劳动生产率增长明显放缓的情况下,加息无疑会进一步拖累经济增长。受此影响,美欧股市及亚洲股市全线大跌。

劳动力成本增长6年最快

美国劳工部6日公布的数据显示,该国第二季度单位劳动力成本同比增长了4.9%,高于原来估计的4.2%。而一季修正后的单位劳动力成本增幅达到9.0%,远超过原来估计的2.5%,为近6年来的最大季度增幅。

分析人士指出,作为衡量通货膨胀压力的一个重要指标,单位劳动力成本增幅较快上升,有可能加剧美国的通胀压力。

“劳动力成本上升,反映了美国劳动力市场的紧张局面,因为美国的劳动力市场存在许多瓶颈,尤其是在技术和管理人才方面严重缺乏。”摩根士丹利亚洲首席经济学家谢国忠表示。

在通胀可能加剧的情况下,美联储继续维持利率不变的立场可能遭到挑战。然而,一旦当局继续加息,势必对已显疲态的经济增长带来更多负面影响。

美联储6日同时发布的全国经济形势调查报告(俗称“褐皮书”)显示,今年7月至8月,在12个联储分区中有6个地区的经济出现增长放缓,而其他7个地区的经济增长率变化不大。总体来看,美国的经济增长继续放缓。

而可能对经济增长构成进一步压力的是,同日出台的美国第二季度非农业部门劳动生产率同比增长1.6%,大大低于前一个季度的4.3%。

“如果其他条件不变,劳动生产率增长放慢而劳动力成本同时上升会降低经济增长率。”中国商务部研究院的梅新育博士表示。

主要股市纷纷大跌

最新数据引发市场对美联储再度加息的担忧,因此,全球主要股市纷纷大幅下挫,扭转了本周早些时候的升势。

6日收盘,美国股市出现7月以来最大跌幅,标准普尔500指数跌1%,报1300.26点,为7月13日以来最大跌幅。道指及纳指分别跌0.6%及1.7%。

欧洲股市6日收盘同样大跌,主要股指收于一个月以来最低位。昨日盘中,欧洲三大股指跌幅仍接近1%。

而在亚洲市场,以美国为主要出口市场的出口商股价普遍下挫,拖累各大股指走低。日经225指数收跌1.7%,至16012.41点,创下8月7日以来的最大跌幅。香港恒生指数昨日也跌去0.94%,报17096.44点。其他亚洲主要股指均以较大幅度下跌。



挥之不去的加息担忧拖累主要海外股市大跌 资料图

■专家视点

美联储年内加息仍有可能

□本报记者 朱周良

本月20日,美联储将再次举行货币政策例会。目前,大多数学者均预计联储此次仍将按兵不动。不过,鉴于最新公布的数据发出了矛盾的信号,对于当局在10月和12月的余下两次会议上是否会恢复加息,各界仍存在争议。

大摩的谢国忠认为,美联储可能需要几个月的时间来观察经济和通胀的进一步发展状况,因此在年内余下时间再度加息的可能性较小。

而瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬则表示,美国劳工市场的工资压力已明显

上升,而工资是将通胀渗透到所有经济部门的快速通道。鉴于此,他预计联储最快可能在12月份恢复加息。

中国商务部研究院的梅新育博士也认为,最新的劳动力成本数据是通胀加剧的征兆之一,因此,美联储年内可能还有一次加息。

美国著名研究机构Global Insight的首席经济学家贝拉维则表示,经济增长放缓和通胀上升并存的局面,使得美联储的货币政策陷入尴尬境地,伯南克很难对当前面临的通胀压力视而不见。他预测美联储在10月或12月可能再加息一次。

的增长应属正常,之前较高的生产率水平主要是为基数较低,并非正常水平。因此,他一直认为,美国经济并未如美联储所假定的那样出现明显降温。

对于最新公布的劳动生产率数据,谢国忠认为,1.6%

欧元区经济今年有望增长2.5%

欧盟委员会6日发表报告称,尽管面临高油价等不利因素,2006年欧元区国家经济增长率仍有望达到2.5%,高于此前预计的2.1%。

报告说,欧元区两大经济体——德国和法国今年的经济增长率均将高于此前的预测。德国经济增长率有望从此前预计的1.7%上升到2.2%,法国经济增长率有望从此前预计的1.9%上升至2.3%。

欧盟负责经济和货币事务的委员华金·阿尔穆尼亚在当天举行的新闻发布会上说,欧元区国家内部需求旺盛,私营企业投资增长势头强劲,这是欧盟委员会上调今年欧元区经济增长预测的主要原因。

阿尔穆尼亚还说,尽管国际油价居高不下,但欧元区国家的通货膨胀在控制之中。随着经济形势好转,欧元区国家的就业状况也将出现改善。

本月5日,总部设在巴黎的经济合作与发展组织发布报告,把欧元区国家今年的经济增长率从此前预计的2.2%提高到2.7%。2005年欧元区经济增长率为2.1%。(新华社)



IMF总裁拉托 资料图

IMF:全球经济明年或急速降温

按计划,IMF将于下周在新加坡的G7会议期间正式发布《世界经济展望》报告全文,在此之前,该组织已在其官方网站上陆续登出了部分内容。

经济“速降”概率大增

“全球经济展望的风险显然越来越趋于向下,”IMF的报告指出,“2007年经济增速降至3.5%以下的概率约为17%。”不过,IMF指出,世界经济今年增速仍有望达到5.1%。

报告指出,可能导致全球经济增长快速放缓的因素主要包括:美国房地产市场突然降温,以及可能迫使各国央行大幅加息的通胀预期飙升。

报告预计,全球经济明年有望增长4.9%左右,G7经济体的增速则可能从今年的2.9%降至明年的2.5%。

值得注意的是,尽管IMF近年来一直在警告全球经济面临的风险增大,但如此强烈提示可能发生经济急速降温还属首次。

亚洲须大力发展债市

IMF还特别指出,亚洲国

家必须加速发展企业债券市场,扩大企业融资渠道,以推动农村劳动力向制造业转移,从而加速地区经济增长。

金属价格可能大跌

对于近几年的商品价格“高烧”,IMF也提出了警告,称这样的牛市不具备可持续性,可能在未来几年出现大幅跳水。其中,IMF尤其对金属商品提出了风险警告。

“到2010年,铝和铜的平均市场价格可能较目前水平分别下跌35%和37%,”IMF的报告称。

报告指出,金属价格之所以可能出现大幅下跌,主要是因为当前的高价将抑制需求,同时采矿和冶炼业产能在今后5年也有望进一步扩张。

IMF指出,那些已经高度依赖矿业收入的国家,应对可能出现的价格下跌做好准备,采取行动使经济多元化。

亚洲须大力发展债市

IMF还特别指出,亚洲国

家必须加速发展企业债券市场,扩大企业融资渠道,以推动农村劳动力向制造业转移,从而加速地区经济增长。

金属价格可能大跌

对于近几年的商品价格“高烧”,IMF也提出了警告,称这样的牛市不具备可持续性,可能在未来几年出现大幅跳水。其中,IMF尤其对金属商品提出了风险警告。

“到2010年,铝和铜的平均市场价格可能较目前水平分别下跌35%和37%,”IMF的报告称。

报告指出,金属价格之所以可能出现大幅下跌,主要是因为当前的高价将抑制需求,同时采矿和冶炼业产能在今后5年也有望进一步扩张。

IMF指出,那些已经高度依赖矿业收入的国家,应对可能出现的价格下跌做好准备,采取行动使经济多元化。

亚洲须大力发展债市

IMF还特别指出,亚洲国

APEC财会在开幕 美再促重启多哈谈判

□本报记者 朱周良 综合报道

为期两天的第13届亚太经济合作组织(APEC)财长会议昨天在越南首都河内开幕。根据APEC网站发布的信息,此次会议将集中讨论金融改革以及财政收入等影响地区经济的重大议题。不过,据美国媒体报道,出席此次财会的美国财长保尔森却“喧宾夺主”,坚持认为本次会议的中心议题是重启多哈回合谈判。

本届大会主席、越南财政部部长武文主持开幕会并发表讲话说,本届会议的两个政策议题是:“提高财政效率和可持续性,确保高效稳定的财政收入”和“深化金融改革,吸引资金流入”。

中国财政部部长金人庆和其他20个APEC成员的财长或代表,以及国际货币基金组织、世界银行及亚洲开发银行等国际组织的代表出席了会议。

APEC官方网站还透露,此次代表们将探讨储蓄率、汇率灵活性以及扩大内需等具体议题。

另据出席会议的消息人士称,在昨天上午的会议中,部长们已经就多哈回合谈判进行了讨论,不过并未有任何结果。

消息人士还透露,在定于今天会议结束后发布的一份联合公报中,APEC财长们将声明,“致力于与本国贸易部门共同努力,以重启多哈谈判作出实质贡献”。

自1994年以来,APEC财长会议每年举行一次,主要探讨影响地区经济的重大问题。

经历多年“马拉松”的世贸多哈谈判7月份正式中止,包括世贸总干事拉米等各界人士大多认为,导致此轮谈判受挫的关键因素还在于欧美等发达国家之间在农业补贴及农产品关税问题上不愿作出实质妥协。

另据出席会议的消息人士称,在昨天上午的会议中,部长们已经就多哈回合谈判进行了讨论,不过并未有任何结果。

消息人士还透露,在定于今天会议结束后发布的一份联合公报中,APEC财长们将声明,“致力于与本国贸易部门共同努力,以重启多哈谈判作出实质贡献”。

自1994年以来,APEC财长会议每年举行一次,主要探讨影响地区经济的重大问题。

拉米:缔结自贸协定无益中国

据华尔街日报报道,世界贸易组织总干事帕斯卡尔·拉米周三表示,任何双边或地区自由贸易协定,都不能取代WTO。正在中国访问的拉米同时表示,缔结双边和地区自由贸易协定的做法,长期而言也将损害中国的商业利益。

拉米在上海表示,签署自由贸易协定可能会符合中国的地缘政治利益或短期商业利益,但不符合中国长期的全局利益。

拉米说,自由贸易协定本质上就对未缔约国存在区别对待,鉴于中国的巨大对外贸易额,中国不应成为中国的选择。

拉米说,如果自由贸易协定在全球继续盛行,由于中国无法参加世界上的大部分自由贸易协定,中国的出口环境将会恶化,而不是改善。

拉米称,成功完成多哈回合谈判能给中国提供稳定和可预测的全球贸易环境,为中国再带来10至15年的和平经济发展前景。他表示,WTO协议能使中国免受可能升温的贸易保护主义的冲击,扩大多哈贸易,降低农业关税。如果没有多哈回合谈判和职能完善的WTO,中国将会是最大的受害者之一。(文青)



48家中国企业已登陆伦敦证交所

来自英国伦敦金融城的最新统计显示,目前已有48家中国境内企业在伦敦证券交易所上市。正在北京访问的伦敦金融城市长白乐威6日表示,期待更多中国企业登陆伦敦证券交易所。

随同白乐威一同访华的伦敦证券交易所亚太区总裁祝晓健透露,目前在伦敦上市的48家中国企业中,有6家企业在伦敦证券交易所主板上市,分别是中国国际航空公司、中石化、大唐国际发电股份有限公司、江西铜业股份有限公司、沪杭甬高速公路股份有限公司和浙江东

南发电股份有限公司。祝晓健说,包括绿龙燃气在内的另外42家中国企业则是在伦敦证券交易所的AIM市场(创业板)上市,目前这42家企业的总市值已达41亿美元,其中有21家企业是今年以来刚刚登陆伦敦证券市场的。

中国正成为伦敦证券交易所重点推广的国家之一。祝晓健说,今后,伦敦证券交易所将会加大来华推介力度,并推出团队操作模式,向中国企业提供保荐人、券商、风险投资公司、律师及会计师等一条龙服务。(新华社)

■环球扫描

塞恩:纽交所泛欧合并明年初搞定

尽管质疑声一直伴随着泛欧证券交易所与纽约证券交易所的“联姻”,纽交所集团首席执行官约翰·塞恩表现得还是十分笃定。

周三在办公室接受当地媒体采访时,塞恩表示,他相信将于12月初举行的股东大会将批准两家公司的合并交易,他本人对能够在明年初完成与泛欧交易所200亿美元的合并交易充满信心。

此次泛欧交易所争夺战中,纽交所主要竞争对手德国证券交易所虽然在6月1日落败,但据称德交所仍未放弃努力。纽交所对泛欧的出价由股票和现金两部分构成,每股66欧元,而德交所的出价以泛欧和自身的移动平均股价为基础,塞恩予以了斥责,称“这并不是做多项选择”。

场质疑纽交所能否得到泛欧交易所股东的批准,因为德国证交所的报价确实更具吸引力。

此前还有消息称,泛欧交易所大股东之一的英国对冲基金TCI建议泛欧股东也要认真考虑德交所的方案,该基金持有泛欧约9%股份,同时也是德交所的大股东。

塞恩对此认为,德交所给出的收购价格是基于3个月成交量加权平均股价的计算所得,因此吸引力将日渐下降。他说,虽然从目前看来,德交所的定价结构让其更占上风,但这种优势将逐渐消失。对于TCI建议泛欧交易所让股东对纽交所和德国证交所的收购方案予以投票,塞恩予以了斥责,称“这并不是做多项选择”。

日车商:亚洲生产 欧美销售

据《日本经济新闻》网站消息,日本各大汽车制造商正准备把其在中国、印度等亚洲工厂生产的汽车推向欧美市场。目前,它们正考虑构建一种能够灵活应对国际市场需求和汇率变动的供货机制。

由于日本汽车在欧美市场持续看好,当地市场已出现供不应求局面。因此,日本汽车制造商正考虑把其设在中国、印度的工厂也作为向欧美出口汽车的基地。

迄今为止,日本汽车制造商在中国和印度生产的汽车主要在亚洲范围内销售,随着其亚洲地区工厂

的技术和产品质量的提高,日本汽车制造商决定将其生产的汽车推向欧美市场。目前,它们正考虑构建一种能够灵活应对国际市场需求和汇率变动的供货机制。

据悉,本田公司计划将其广州工厂针对欧洲市场的小型车生产能力扩大一倍,铃木公司则计划在2008年,从其印度工厂向欧洲市场出口15万辆排量为1升的小型汽车。

(新华社)

“房地产降温未必冲击美经济”

摩根士丹利近期发表研究报告称,美国房产市场的降温并不必然导致美国经济软着陆,预期今年美国经济仍将维持良好增长势头。

大摩在研究报告中指出,首先,投资者不应指望房价会随建筑市场的冷却而大幅下跌。大摩预测,在未来9至12个月内,经通胀调整后的房价将由今年第二季度的6%降至零增长。其二,房价下跌导致消费者持有的房产财富缩水对消费支出的影响有限,该行预期,未来一年内,房价的零增长将吞噬消费支出增长率0.5个百分点。第三,房产市场的降温、房价的下跌对美国消费以及其它经济部门的连带性损伤被市场夸大了。该行认为,尽管未来全球经济增长可能进一步放缓,但预

计美国强劲的净出口将继续刺激美国的工业产出就业增长。第四,房产市场的降温不会严重打击美国金融业,最后,近期油价的下跌对按揭还贷负担加重的美国消费者可谓如淋甘露。

此外,大摩认为,美国的通胀上行周期远未达顶峰。该行解释,近期公布的密歇根大学消费者信心指数较上月大幅增长3.2%,同时第二季度单位劳动成本增长4.9%,高于市场预期,这些都是引发通胀继续上行的因素。大摩预测,2007年美国核心消费价格指数将达3.1%,核心个人消费支出价格指数将升至2.7%的峰值。据此,预计美联储年内将再进行一次加息,未来也不会很快降息。(文青)

纳斯达克明年推期权交易

眼看着纽交所等竞争对手的大肆扩张,纳斯达克也耐不住寂寞了。

6日,纳斯达克证券市场公司在其网站发布公告称,计划在明年第三季度推出股票和指数期权交易业务,目前正在等待美国证券及交易委员会(SEC)的批准。一旦申请获准,纳斯达克将成为美国第七大期权市场,挑战芝加哥期权交易所和费城股票交易所的地位。

纳斯达克执行副总裁康卡能表示,即将推出的期权交易将利用公司去年斥资18.8亿美元收购的Inet平台。

纳斯达克公司透露,其最早在今年4月已涉足期权领域,当时公司宣布将为各大期权交易所提供期权交易指令的传输服务。不过,就在6月份,纳斯达克CEO格雷费尔还公开表示,公司本身没有立刻推出期权交易的打算。

业内人士指出,纳斯达克之所以在短短几个月出现如此巨大的态度转变,主要是无法抵御期权

市场巨大商机的诱惑。更何况,在竞争对手纷纷拥有自己的期权交易的时候,纳斯达克的心理压力是不言而喻的,其主要竞争对手纽交所已经拥有自己的期权交易业务。

而SEC今年推出的一项改革也为纳斯达克进军期权市场创造了条件,该改革举措要求降低期权交易的最小买卖价差。

在6日的声明中,纳斯达克表示,“降低最低买卖价差至美分的改革措施,将吸引更多对冲基金和个人投资者参与期权交易。”按照SEC的要求,各交易所已从1月份开始推出该项试点。

据负责全美期权清算的公司统计,美国今年1月至8月的期权交易额同比上升了42%,来自纳斯达克的统计也显示,今年前8个月该交易所和纽交所的股票换手率上升了19%。

纳斯达克是美国最大的电子股票交易市场,拥有3200家左右的上市公司。(朱周良)