

聚焦 IMF

美力促 IMF 扩大汇率监管权

中国和日本央行首脑表示坚决反对

□本报记者 朱周良

在坚定推动增加新兴经济体在国际货币基金组织(IMF)投票权的同时,美国也在不失时机地谋划他们真正想要的东西。美国财长保尔森上周末向 IMF 提交声明,建议扩大后者的汇率监管权,以更好监控那些“估值不合理的”货币。对此,中国和日本两国央行首脑表示坚决反对,认为这样的建议无助于解决全球贸易失衡。

保尔森:IMF 须转变基本职能

“仅仅改革 IMF 的监管架构还不够,”在上周日提交给 IMF 管理委员会的一份声明中,保尔森表示,“我们还必须提高基金会的效率,这就要求加强作为基金组织最基本职责的汇率监管职能。”

保尔森称,IMF 应该就“具体某个国家实行的可接受的汇率政策”作出定义。

业内人士指出,借力 IMF 推动中国加快汇率改革并非什么新“招数”,在保尔森的前任斯诺时期美国人就已经用过。现在保尔森只不过是进一步“发扬”了斯诺的这一做法。

包括斯诺和美国财政部副部长亚当斯等人此前一直向 IMF 施压,要求后者在全球汇率制度方面发挥更大作用,其中就包括压制人民币升值。

对于保尔森的建议,中国人民银行行长周小川予以了驳斥。周小川在新加坡指出,只基于汇率体制而无视一国宏观经济政策的 IMF 汇率监管机制,无助于维护金融稳定。

日本央行总裁福井俊彦也向 IMF 管理委员会指出,加强 IMF 的汇率监管角色可能“导致(该组织)过于狭隘地集中于特定问题或是特定国家”,进而向市场发出“错误的信号”。

中国汇率体制从未违规

保尔森还呼吁,IMF 应该“马

上”修订实施 30 年之久的 1977 年监管决定,后者首次就“可接受汇率政策”作出了定义。

保尔森建议,应授权 IMF 来考虑“一国汇率政策在全球背景下的协调性”,同时调查哪些是“估值不合理的货币”。

除此之外,美国还在试图降低 IMF 对特定国家的汇率操纵采取措施的门槛。按照目前 IMF 的相关规定,IMF 要认定一国操纵汇率并采取相应惩罚措施,需要有非常严格的前提条件,并且要有充分的动机证明。

中国商务部研究院研究员梅新育认为,美国的新提议有些“无事生非”。他表示,美国一直将其居高不下的贸易赤字归咎于亚洲,并据此压迫亚洲货币升值,其中,中、日、韩等东亚国家面临的升值压力较大。

然而,从实际情况来看,中国的汇率体系完全符合 IMF 现有汇率监管框架的有关规定。在每年的所谓“第四条磋商”中,IMF 从未对中国的汇率制度安排提出异议,也证明了目前人民币汇率是符合 IMF 协定的。

无助解决贸易失衡

有外汇分析师指出,保尔森提出上述建议,是为了让美国在汇率问题上对亚洲国家有更大的影响力。

但许多国内专家都认为,汇率并非解决贸易问题的法宝,因此,美国不可能指望通过压迫亚洲货币升值来削减巨大的贸易赤字。

“全球失衡的问题不能光靠汇率管理来解决。”日本央行总裁福井俊彦上周也警告 IMF。

梅新育则指出,美国提出扩大 IMF 的汇率监管职能,对于解决问题没有任何实际用处,只会增加无谓的争执。“多数东亚国家现在基本都用不着 IMF 的贷款,既然无求于你,那拿什么作为交换去干涉人家的汇率政策呢?”



保尔森建议扩大 IMF 的汇率监管权 资料图

新闻观察

别让 IMF 不务正业

□本报记者 朱周良

“对 IMF 来说,这样的建议有些不务正业,本来只是一个为各国提供紧急救援的国际最终贷款人,凭什么来决定某个国家的汇率政策呢?”谈到保尔森的最新提议,中国商务部研究院研究员梅新育这样表示。

而中国人民银行行长周小川也直言不讳地对 IMF 管理委员会指出,如果采纳美国财长保尔森的建议让 IMF 施行“命令式的”汇率监管,可能导致该组织“偏离”其本职。

诚然,IMF 在历史上一度发挥着维护成员国之间汇率稳定的主要作用,那是在上世纪 40 年代形成的布雷顿森林体系下,当成员国国际收支出现“根本性失衡”时,IMF 将与其协商调整汇率平价以及提

供流动性援助等事宜。按照设计者的初衷,IMF 应该是一种国际贷款联盟,当成员国出现金融危机时,IMF 动用资金予以援助。

但是上世纪 60、70 年代以后,IMF 的资金储备大幅下降,其干预与调节国际货币汇率的能力也随之下降,不能再有效地发挥稳定国际金融秩序的功能。

此后,在上世纪 70 年代中期形成的牙买加体系下,IMF 的主要任务转变为经济监督与条件性贷款,不再承担维护固定汇率制的义务。当成员国发生金融危机时,IMF 承担起“救火队员”的职责;在国际债权人与债务人谈判时,IMF 充当“调解人”的角色。

不过,为避免重蹈上世纪 30 年代各国竞相贬值而引发

世界经济危机的覆辙,1977 年订立的一项 IMF 规则也赋予了该组织监督国际汇率制度的职能。

按照上述规则,IMF 有权监督指导其成员的汇率政策,但应该尊重、关注会员方内的国情及社会和政治政策。IMF 对成员国的审查监督每年进行(俗称第四条磋商),重点是宏观经济政策(包括汇率政策)。在实际监督中,IMF 在汇率水平问题上态度灵活,更多地尊重东道国的意见,并不强加于人。甚至在危机前后,IMF 对汇率水平是否恰当多与东道国充分协商。

由此看来,保尔森提出的要加强 IMF 汇率监管职能乃至赋予该组织更大权限惩罚那些“汇率操纵”国家的建议,显然偏离了 IMF 规则的主旨。

环球扫描

通用福特就合作可能性进行接触

美国《汽车新闻》报 18 日披露,通用汽车公司和福特汽车公司的高层管理者已经就这两大汽车巨头间某种合并或者联盟的可能性进行了接触。

不过,《汽车新闻》报又援引知情人士的话说,到目前为止两家公司并没有进行正式的会谈,即便谈判,在当前形势下也难有结果。

另据路透社报道,通用和福特两家公司对《汽车新闻》报这一消息都未予置评。

分析人士指出,在经营惨淡、市

场受到日本厂商大力挤压的情况下,通用和福特两家公司进行某种合作并非完全没有可能。

目前,通用和福特都在大力压缩成本、降低产能、减少亏损。与此同时,有日本媒体报道说丰田汽车公司正计划将整个海外产量扩大 40%,在 2008 年达到 500 万辆。业内人士指出,此举将扩大丰田对福特的领先优势,并可能很快帮助丰田取代通用成为全球产量最大的汽车公司。(新华社)

“俄石油公司将在 10 年内完全私有化”

俄罗斯总统普京的一位助手 17 日表示,俄罗斯石油巨头、国营的俄罗斯石油公司将在 10 年内完全实现私有化。

俄国际文传电讯社援引这位名叫伊戈尔·舒瓦洛夫的官员的话称,俄罗斯石油公司“早晚都要实行私有化,这一过程将在 3 至 10 年的时间里完成”。

舒瓦洛夫是在普京总统会见了八国集团议会领导人之后发表上述评论的。

今年 7 月,俄罗斯石油公司进行

了俄罗斯历史上最大规模的首次公开招股。舒瓦洛夫称,俄罗斯石油公司未来的私有化进程可能也将通过公开招股的方式进行,但每位投资者的控股份额可能会被控制在 10% 以内。

同一天,普京总统在一次电视讲话中重申,俄罗斯将增加对亚太地区的石油出口,以实现能源供应渠道的多元化。普京称,在今后 10 年内,俄对亚太地区的石油出口份额将由目前的 3% 增加到至少 30%。(新华社)

巴西石油公司拟通过收购涉足亚洲

据日本媒体报道,巴西石油公司将收购美国埃克森-美孚公司旗下的日本南西石油公司。据悉,这是产油国首次在日本直接收购炼油厂。

据《日本经济新闻》日前报道,位于冲绳县的南西石油公司分别由埃克森-美孚子公司东燃通用石油和住友商事公司出资 87.5% 和 12.5% 成立。巴西石油公司准备在收购东燃通用手中的股份后,把巴

西原油在日本加工成汽油等产品,供应日本和中国等市场。

据报道,南西石油公司产能很小,原油处理能力每天只有 10 万桶,而且低附加值的重油生产比例较大,缺乏成本竞争力,埃克森-美孚正在考虑关闭这一炼油厂。巴西石油公司在收购南西石油之后准备投资数百亿日元,增加新的炼油设备。(新华社)

米塔尔对明年市场谨慎乐观

全球第一大钢铁企业阿赛洛-米塔尔集团董事长兼首席执行官拉克希米·米塔尔日前表示,钢铁市场的周期性是一个挑战,但他不认为全球钢铁业明年会出现下滑,他对明年的市场前景表示“谨慎乐观”。

18 日出版的《金融时报》援引米塔尔的话说,目前很多钢铁企业已经在市场需求弱化的时候通过减产

来保证利润。这种策略有别于过去一些时候为获得市场份额而维持产量。

《金融时报》报道说,现在全球钢铁业的年销售总量大约在 10 亿吨。来自英国钢铁咨询部门的统计数据表示,全球钢价已经从今年 1 月份的每吨 555 美元提高到现在的 671 美元。(新华社)

香港第三季度住宅价格较年初上升

据国际物业顾问——戴德梁行 9 月发表的最新分析,今年第三季度香港住宅楼市表现稳定,交投回升,价格也有微升。

戴德梁行研究及顾问部董事陶汝鸿在分析报告中表示,香港住宅楼市在第三季度末开始回暖,8 月份的楼宇买卖宗数达 8810 宗,较 7 月份的 6832 宗显著上升 29%。交投数字上升,主要是因为 7、8 月份伊始,陆续有多个新盘推出,由于发展商推盘时都附带不同类型的按揭优惠和付款方式吸引买家入市,一手市场尤为畅旺,估计 9 月份的成交数字将进一步上升至 1 万宗,而第三季度的总成交宗数预测达 25642 宗。

陶汝鸿表示,与上一季度及去年同期比较,今年第三季度的预测楼宇买卖宗数均较回落 5%,这可归咎于年中时市场仍受到加息困扰等原因导致住宅供应突然急升。不过,自从香港银行连续 4 个月加息,美国加息也开始呈现见底迹象,再加上该批新入伙之楼盘也

被市场逐渐吸纳,充斥市场的负面因素已被消化,整体市场气氛变得更乐观,潜在购买力得以释放,刺激买家入市。

陶汝鸿表示,随着息口走势明朗化,不少发展商的新盘开价都较为合理,因此市场反应相当热烈,买家对后市甚为乐观。至于二手楼市方面,以太古城为例,现时单位面积售价与年初比较,升幅达 13%;豪宅方面,一些位置较好的优质楼盘,市场需求仍然强劲。

在活跃的一手市场带动下,二手楼市的表现也开始好转,从市况所见,第三季度的二手楼盘咨询量及看房数量已有所回升,反映整体住宅市场正逐步升温。

展望未来楼市的表现,在整体经济前景乐观、就业理想及息口将可见顶的前提下,陶汝鸿表示,香港全年的成交宗数预测会达到 11 万宗,而全年楼价则上升 10% 至 15%。(新华社)

欧元区 7 月份工业生产略降

欧盟统计局 18 日发表的统计报告显示,欧元区 12 国工业生产今年 7 月份比前一个月下降 0.4%,但与去年同期相比,则上升了 3.2%。

报告说,经修正后的数据显示,6 月份欧元区工业生产与前一个月持平,5 月份则比前一个月上升 1.7%。

与前一个月相比,欧元区 7 月份能源生产上升 1.1%;资本货物生产下降 0.1%;中间产品、耐用消费

品和非耐用消费品生产分别下降 0.6%、0.3% 和 0.9%。

在欧元区 12 国中,卢森堡和爱兰 7 月份的工业生产增幅最高,分别为 8.5% 和 15.0%;葡萄牙出现最大滑坡,降幅达 5.5%。

报告还显示,将英国、瑞典和丹麦以及中东欧 10 个新成员国计算在内,欧盟 25 国今年 7 月份的工业生产比前一个月下降了 0.2%,比去年同期则上升了 3.2%。(新华社)

投票权不能只是数字游戏

□本报记者 郑尚

谁将是 IMF 改革最积极的拥护者和最大的受益者,新兴市场经济体还是美国?

西班牙人罗德里戈·拉托领衔的国际货币基金组织正在面临着被边缘化的危险。这个组织成立伊始对全球汇率体系和资本流动的统治力已经丧失,而在过往金融危机频发年代中所扮演的“消防队”角色近年来也英雄无用武之地,IMF 的贷款总额已从以前的几百亿美元,下降到 2005 年的 40 亿美元左右。

在亚洲金融危机之后,IMF 已经鲜有作为,以全球收支失衡为例,无论是人民币汇率改革,还是美国财政和贸易双赤字解决,这个组织都选择了逃避。而

经历相当长时间的酝酿之后,美国提出的投票权改革计划终于进入操作阶段。

根据最新的这份方案,IMF 将首先增加中国、韩国、墨西哥、土耳其等部分成员国的投票权,接下来 IMF 将对成员份额的计算公式进行修改,同时增加一倍基础投票权,确保成员国的发言权。IMF 希望通过在一定程度上增加成员参与度来恢复这一组织的活力和权威性,而这也是目前 IMF 的“实际控制人”美国所希望看到的。

“以美国为首的西方国家与新兴市场国家将面临一场博弈。”社科院世界经济与政治研究所所长助理何帆说。何帆认为,美国需要一个强力运转的平台与新兴市场国家进行经济政

策的协调,而新兴市场国家也需要谋求更大的发言权,这场 IMF 60 年来最大的改革需要注入更多的新思维。

“虽然改革幅度不大而且影响力有限,但是这对中国等新兴市场国家不啻为一个机会。”何帆认为,在此之前中国经济对外交流主要局限在双边会谈的模式,譬如中美会谈、中日会谈,而对国际经济组织的作用不够重视,增加投票权将有利于保证中国在多边交流中的发言权。“无论是汇率问题还是能源问题,多边交流时中国没有参与就解决不了问题。”

但是如果新兴市场不能采取更为强硬的态度,本次的改革之后他们可能依然是决策的看客。即便中国的投票权从 2.98%

上升至 3.7%,墨西哥、韩国、土耳其总计能够增加约一个百分点的投票权,美国仍将保留超过 17% 的投票权。

而根据规则,汇率安排、会员国融资、基金组织内部组织设置与管理、特别提款权分配与管理等重要事项的决策,需要 85% 的投票通过方能执行,因此美国和欧洲依然拥有绝对的否决权,整个决策机制并没有发生根本的改变。

有限的权利增长却可能伴随更多义务的履行。西方政治势力多次向 IMF 施加压力,要求其严格督促包括中国等在内的发展中国家实施更具深度的汇率改革,改变上述国家“汇率操纵”的局面。因此有人士认为,投票权可能是西方国家为谋求人民币大幅升

周三再议息 联储料继续按兵不动

下一步利率走势预期出现分化

□本报记者 朱周良

在 8 月 8 日联邦基金利率止步于 5.25% 之后,当地时间本周三举行的美联储货币政策例会再度成为市场关注的焦点。尽管多数人都认定此次联储局将依然维持利率不变,但对于未来利率的预期则出现较大分歧。

本周加息可能很小

在 8 月 8 日的会议上,美联储停止了两年多以来的加息“长跑”,将利率维持在 5.25% 的水平。此后公布的一系列数据显示,当局很可能在本周继续按兵不动。利率期货的交易显示,投资者认为本周美联储维持利率不变的可能性高达 90%。

上周公布的数据显示,8 月份美国消费物价指数(CPI)上升 0.2%,不包括食品和能源的核心 CPI 也上升了 0.2%,相对微弱的升幅与 7 月份时基本一致。分析师指出,从最新数据来看,通胀水平至少在环比升幅这方面已较上年同期有所缓和。不仅如此,其他一些关键通胀指标,如核心个人消费支出价格指数(PCE)也已出现逐步放缓迹象。

本周美国将公布多项经济数据。不少经济学家都预计,8 月份美国新屋开工率等数据会显现经济趋缓,使美联储本周有理由不恢复加息。一项对华尔街机构的调查显示,美国 8 月份的新屋开工率预计将降至 2003 年 4 月以来最低,而 8 月份的营建许可

也可能降至 4 年低点。

未来利率前景不明

德意志银行驻纽约经济学家拉沃格纳表示,虽然美联储官员不太可能对通胀放松警惕,但实际情况是美国通胀压力仍接近见底。他预计当局在今年剩余时间内不会再上调利率,甚至还可能在 2007 年第一季度将利率下调 25 个基点。

摩根士丹利的谢国忠也认为,美联储在年内余下时间再度加息的可能性较小,因为需要一段时间来观察经济和通胀的进一步发展。

但也有不少专家学者仍对美国的通胀状况表示担忧。今年 8 月份,美国通胀较上年同期增

幅远远超出了美联储所认可的 1% 至 2% 的区间范围。8 月份核心 CPI 同比上升 2.8%,整体 CPI 同比升幅更达 3.8%。

国际货币基金组织首席经济学家拉詹上周就警告称,即便经济增长放缓,美国通胀压力仍趋于上升,因此,美联储长期维持利率不变可能是冒险的行为。

瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬表示,鉴于美国劳工市场的工资压力上升可能将通胀很快渗透到其他经济部门,预计联储最快将在 12 月份恢复加息。

欧央行:通胀压力明显

相比美国利率前景的不甚明朗,市场对于欧元区继续加息的预期却在逐步得到强化。

上周末在新加坡聚会的多位欧洲央行均指出,欧元区的通胀压力可能一直延续到明年,暗示加息将持续到 2007 年。

“我们预计,通胀压力在整个 2007 年都会非常显著,甚至可能延续至 2008 年,”欧洲央行理事韦伯上周末在新加坡表示。另一位欧洲央行理事利布希也在此前指出,欧元区存在通胀“加剧”的风险,央行有必要采取进一步行动。

自去年 12 月初以来,欧洲央行已四次提升基准利率,目前的水平是 3%。

此前,韦伯以及特里谢等欧洲央行官员都曾指出,他们对物价上升“高度关注”。由 18 名成员组成的欧洲央行政策委员会将于 10 月 5 日在巴黎举行下次例会。