

美联储再次维持利率不变 提醒警惕通胀风险

美国联邦储备委员会25日在货币政策决策例会上决定,将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率保持在5.25%的现有水平。这是美联储继8、9月之后连续第三次作出维持现行利率水平的决定。美联储自2004年中期起将该利率从1%的历史低点一路上调,直至2006年6月才暂告歇手。美联储在维持利率不变的同时继续提醒警惕通胀风险,不过人们对通货膨胀和经济增长的担忧也有所缓和。美联储也有信心表示2006年年中之前美国经济仍将以2%至3%的速度增长。

仅1名有投票权成员反对加息

25日,联邦公开市场委员会(FOMC)11位有投票权成员中仅有一人投反对票,他就是连续三次反对加息的里士满联储银行行长杰弗里·拉克尔。FOMC下一次的议息会议将定于12月12日。

一名基金经理人表示:“尽管官员们认为经济增长放缓因此需要暂缓加息,但是我丝毫看不到通胀压力减缓。”

但投资者普遍认为,美联储在可预见的未来仍将维持利率不变,因为它既要顾及核心通货膨胀率处于令人不快的高水平这一现实,又要解决美国经济增长不断放缓的问题。

美联储在10月会议结束后发表的一份声明称,美国经济增长速度下降一定程度上应归因于住房市场的“降温”。美联储表示,“展望未来,经济看来会以温和的速度增长。”这段话与美联储9月份和10月份发表的声明显然不同。

虽然不包括食品和能源的核心通货膨胀率在“直线上升”,但鉴于能源价格的下降、通货膨胀预期得到“遏制”以及

以往的加息行动所产生的影响,预计通货膨胀压力会缓和下来。虽然“某些通货膨胀风险依然存在”,但今后是否上调利率将取决于经济前景以及“未来陆续收到的各种信息”。

美联储在走钢丝

自2006年夏天以来,通货膨胀率上扬和经济增长放缓始终困扰着美国,美联储一直在采取紧缩型还是放松型利率政策间走钢丝。

美国9月份的核心通货膨胀率升至2.9%的10年来高点,大大高于2%这个“舒适区间”。虽然从美联储倚重的物价指数来衡量,美国的通货膨胀率是下降的,但美联储官员们仍希望核心通货膨胀率未来几年能回落至2%。

与此同时,住房市场降温以及汽车销售势头放缓正在对经济增长起到阻碍作用。人们预计美国第三季度折合成年率的经济增长率将下降至2%左右。

虽然住房和汽车销售对经济增长的拖累作用一直很明显,但从25日发表的会后声明看,美联储似乎认同了华尔街的看法,即到2006年年中之前美国经济仍将以2%至3%的速度增长。

最近几周,人们对通货膨胀和经济增长的担忧都有所缓和,这就使美联储继续维持利率不变相对容易了些。美国9月份的通货膨胀率略有下降,投资者对通货膨胀率的预期值已不再提高,而不断下降的能源价格未来一年也应对核心通货膨胀率产生非直接的缓解作用。

美国企业研究所学者约翰·马金表示,就像过去五年常见的,经济增长放缓本身引发了市场调整,而这种调整



美联储再次决定将联邦基金利率维持在5.25%的现有水平 本报传真图

则会减弱经济增速放缓的程度,甚至使这种放缓趋势发生逆转。

大摩:未来有可能再加息

摩根大通亚洲研究部门负责人费纳内斯对联储未来政策作出评价,加息可能性依旧存在,“若美国失业率保持稳定或者呈下降势头,美国通胀压力可能提高,美联储未来还是可能加息”。

费纳内斯表示,市场曾普遍预期美联储将于2007年初降息,但由于预计美国经济增长将使通胀压力下降,市场对美联储降息的预期增强。

但是,因能源成本下降使得美联储降息预期下降。费纳内斯称,美国资产和劳动力市场的产能利用率都有所提高,并且还将进一步提高,美国经济增长速度可能加快。

费纳内斯认为,如果美国失业率保持稳定,那么预计美联储将不会降息。并且,若失业率保持稳定或者呈下降势头,美国通胀压力可能提高,进而推动美联储再次加息而非降息。

(朱贤佳)

专家点评

全球低利率环境没有发生实质变化

特约撰稿 王德华

美联储之所以维持利率不变,其主要原因是担心出现通胀上升所带来的风险大于经济增长放缓所带来的风险,美联储不太可能放弃紧缩性倾向。

美联储主席伯南克不久前表示,美国长期国债利率低并不意味着经济增长放缓,该言论令市场再次预期美国联邦基金利率将继续上调。目前美国长期利率与短期利率有所收窄,但他并不认为这预示着美国经济增长放缓。

尽管美联储自2004年年中以来经过17次加息之后已经将美国联邦基金利率提高到5.25%,相对于最低时的1%已经高了很多;但是从历史上看,目前利率水平仍只处于低位阶段。而欧元区、日本以及中国利率水平也与中国情况类似,基本处于历史最低点附近。

因此就目前情况看,全球低利率环境并没有发生实质性

变化。换句话说,投机资本不仅没有继续存在的环境,而且具备继续膨胀的条件。但实际情况是,国际投机资本并不会无限膨胀下去,其对资源类商品价格的炒作也不会无休止进行下去。

道理很简单,低利率环境不可能永远存在。这样的环境一旦发生改变,国际投机资本规模将可能迅速下降。对于资源类商品期货品种来讲,失去了投机资本的推动,将使价格向价值快速回归,由投机资本炒作所形成的价格“泡沫”也将迅速破灭。当然,也有专家认为:长期利率倒挂不等于经济增长放缓美联储将继续加息。

目前货币政策处于中性范围内,既不会阻碍也不会推动经济增长。美联储官员在紧缩政策过程中曾强调,加息的主要目标之一就是使货币政策达到这一所谓的中性水平。

(作者系上海国际问题研究中心南亚中亚研究所所长)

特别关注

特里谢:经济增长获得更广泛基础 关注货币扩张趋势

欧央行行长特里谢26日在欧盟议会上对经济和货币事务委员会表示,欧洲经济增长已获得更广泛基础,包括内部和外部两方面的需求。

特里谢称,目前得出的所有经济指标都证实,欧洲经济增长势头强劲,并建立在更广泛的基础之上。

他称,货币流通额的快速增长如信贷需求和货币供给需加强监控。欧央行官员曾表示,欧元区2006年经济增长很可能在预期区间2.2%到2.8%的中点之上。

市场广泛预期欧央行将于12

月7日会议上上调利率25个基点至3.50%。

特里谢日前还表示,欧央行管理委员会对货币扩张的潜在持续趋势表示关注。

8月私人部门的贷款增长年率由7月的11.1%增至11.3%。货币流通额以及M3货币供应的最新数据将于今天公布。

特里谢还表示,理事会对物价稳定的上行风险极为关注。若理事会的经济预期被证实,将采取进一步的货币紧缩行动。

(逢佳)

环球扫描

港交所考虑发展更多内地相关产品

港交所昨日表示,港交所正考虑发展更多内地相关产品,尤其是内地相关衍生产品及可能发展人民币产品。目前港交所正计划推出以招商银行及中国工商银行股份为正股的股票期权及股票期货合约。

港交所昨日发布了《新产品及市场发展措施进度报告》。该报告显示,港交所现正制定H股公司的新指数期货的方案及庄家安排等细节,此前曾咨询衍生产品市场咨询小组,以了解市场对金融类H股公司的新指数期货的需求。港交所继续关注证券市场在此方面的发展。

在衍生权证市场方面,港交所将致力缩短现时权证由发行至上市相距4天的时间。港交所现正与证监会及业界合作,以期评估现行《上市规则》中对流通量提供者的规定,以及提供行文更易理解的文件。

港交所还对衍生产品市场的庄家模式进行了检讨。港交所表示,香港交易所计划为香港期货交易产品引入新庄家模式,并修订庄家买卖股票指数期货或期权的交易费折扣优惠;有关变动将于2007年2月生效。香港证监会已批准相关的规则修订。

(王丽娜)

戴克不排除出售子公司克莱斯勒

德国汽车生产商戴姆勒-克莱斯勒25日宣布,将对处境艰难的美国子公司克莱斯勒(Chrysler)作一次“严格”评估,而且不排除出售这项业务的可能性。

在25日的电话会议上,戴姆勒-克莱斯勒首席财务官博多·乌博三拒绝排除出售克莱斯勒,或与第三方合作经营克莱斯勒的可能性。他还表示,戴姆勒将考虑各种选择,包括“结构调整”。但是之后不久母公司发布一份正式声明表示“无意出售子公司克莱斯勒”。

最新数据显示,克莱斯勒公司

今年第三季度亏损14.7亿美元。母公司已经派出一个小组对公司七大方面进行评估,希望在短期内实现盈利。

戴姆勒-克莱斯勒是在1998年通过一宗价值400亿美元的合并交易后诞生的,这也是当时全球最大的工业企业合并交易。几乎从那时开始,克莱斯勒就成为梅赛德斯(Mercedes)的一个累赘。克莱斯勒已进行两次大规模重组,而且如果没有德国母公司的援助,该公司可能早就破产。

(逢佳)

印度最大炼油厂发生严重火灾

据印度媒体26日报道,位于印度西部古吉拉特邦的一家炼油厂25日因发生严重火灾而部分停产,从而导致印度可能出现汽油和天然气短缺现象。

据报道,该炼油厂属于印度最大私人企业诚信集团所有,所生产的成品油占印度全国消费量的33%。火灾发生时,火焰高达十多

米,造成数人受伤。火灾给诚信集团造成4000万美元的直接损失。

诚信集团通知政府,起码需要半个月的时间才能修复被毁坏的设施。火灾后,印度石油部长穆利·德奥拉说,印度将立即进口石油和天然气,以应对人们正常生活中可能出现的困难。

(新华社)

高盛“选伴”显示对亚洲投资热情

在今年初先后扩大了其在北京和上海的办事处之后,美国最大的投资银行高盛最近又在亚洲地区选拔了26位“合作伙伴”,显示出其对该地区投资的巨大热情。

据英国《每日电讯报》报道,高盛两年一次的挑选“合作伙伴”活动本次在全球选拔了115人。而亚洲地区这26名银行家被英国《每日电讯报》认为是“超乎比例”,因为亚洲地区的生意只占高盛全球业务的10%左右。

除了亚洲之外,高盛在美国有60位高级银行家作为其合作伙伴,在欧洲、中东和非洲有29位。

(新华社)

召回事件导致索尼营业利润猛跌

日本索尼公司26日公布的财报显示,由于全球各大电脑厂商纷纷召回索尼生产的笔记本电脑锂电池,2006财年上半年(今年4月至9月),该公司营业利润同比猛跌90.9%,为62.2亿日元(1美元约合119日元)。

财报显示,索尼集团生产的液晶电视和数码相机销售旺盛。受此影响,本财年上半年,索尼公司的销售收入同比增长约10%,约达3.6万亿日元。

由于索尼公司生产的笔记本

电脑存在过热和起火隐患,全球范围内被召回电池总数预计将达到960万块。这一召回事件导致索尼承担了超过500亿日元的费用。

索尼还下调了公司2006财年(截至2007年3月)的盈利预测。公司净利润将降至800亿日元,比上年下降35%;营业利润为500亿日元,比上年下降78%。

此前在一次记者招待会上,索尼公司副总裁中川裕首次就笔记本电池问题向用户和有关业务各方公开道歉。

(新华社)

日本经济政策自有主张 不会跟风美国

□本报记者 朱贤佳

在美国决定维持利率不变的第二天,日本财务大臣尾身幸次也发表言论表示希望央行能在一段时间内维持目前极低的贷款利率水平。人们不禁要问,日本的利率政策会不会紧跟美国亦步亦趋,对此上海社科院亚太研究所副所长王少普对记者表示,日本在经济政策方面向来十分有主见,不会跟风美国。

政府与央行博弈

目前分析师正在密切关注日本央行是否会于2006年结束前再次加息。2006年7月,日本

央行结束了为期5年的零利率政策。随着日本央行放弃在低迷的通货紧缩时期采取的超宽松货币政策,经济学家预计央行行长福井俊彦将考虑在今后几年里上调几次利率,但被视为日本利率政策风向标人物的日本财务大臣尾身幸次则表示政府希望央行能在一段时间内维持目前极低的贷款利率水平。“这主要是因为尽管日本经济走上复苏轨道,但是还不具备坚实的基础。”王少普认为,尾身幸次的言论表示,他希望日本避免再次陷入“不景气”之中。

当然,王少普认为美国经济下滑的可能也将成为日本在制定货币政策时着重参考的国

际形势,也可能是日本谨慎加息的一个原因。

但是央行方面则认为,过低的利率不利于银行业务开展,不利于吸收存款。因此,在经济复苏到一定程度时,日本央行总希望适度提高利率。这样一直困扰央行的“存款率”问题可以得到缓解。

2006年3月,央行结束了为对抗通货膨胀而实施的定量宽松政策,随后上调了关键利率。尾身幸次称,考虑到日本国内和国外的经济状况,日本央行和福井俊彦对日本货币政策都采取了非常负责的态度。他表示,日本经济继续稳步复苏,企业投资增长,消费者信心增强。

政府不敢贸然提高消费税

安倍政府面临的另一重大挑战就是考虑如何管理日本巨大的财政赤字。由于在经济萧条时期巨额的公共项目支出,日本的财政赤字大幅增加。截至2006年3月31日的上一财年度,政府的未偿贷款总额为536万亿日元(4.5万亿美元),相当于日本国内生产总值的106.5%,是所有工业化国家中最高的。

王少普称,安倍政府对赤字的态度可以说很不明朗。安倍曾表示希望通过减少财政支出的条件下,进行第二轮增税。这只是一项政策方向,但是到底减

少多少财政支出,增加多少税率还是没有具体的数据披露。

安倍政府还将面临是否应提高目前5%的国内消费税的问题。小泉政府时期的财务大臣谷垣祯一当时有个明确的承诺:日本在2007年4月1日开始的财政年度中通过上调消费税的提案,使之成为法律。

但是提高消费税有很大政治和经济的风险。提高消费税可能使得政府的支持率下跌,当年桥本政府垮台就是因为这个原因。经济方面的风险就是,增税将降低消费欲望,肯定得不到民众支持。在这样的情况下,安倍政府更不敢贸然加息。

机构观点

美经济: 三季度疲软难免 四季反弹可期

□雷曼兄弟

稳固的收入增长以及更低的能源价格将在未来几个季度支持美国的消费者支出,而不断攀升的核心通胀则继续对美联储造成压力。我们认为美国经济三季度会放缓,四季度则有望加快增长。

三季度增幅或仅为1.5%

过去的这周,我们调整了对美国GDP增长的预测值,将三季度经济增长由2.0%削减至1.5%,但将四季度增长由3.0%上调至3.2%。总体而言,这将使今年的GDP年增长削减十分之一。

三季度的疲软反映出三个因素:住宅建设下降17%,汽车库

北京时间的周五20时30分,美国将发布第三季度GDP增长的初步数据。市场普遍预计,三季度美国经济将出现较大幅度降温,增幅甚至可能降至2%以下。未来一段时间,美国经济走向如何? 华尔街投行雷曼兄弟的最新报告或许可以提供一些有用的线索。

存急剧下跌以及贸易赤字不断扩大。四季度房地产建设可能仅以缓慢的速度下跌,但其他两个负面因素看来是暂时现象:汽车销售基本上表现平稳,因此,一度严重过剩的库存已被清除,汽车行业应该是经济增长中一个次要的负面因素。并且,随着美国经济增长放缓,贸易所造成的拖累作用将会减少而不是增加。我们预期四季度消费有望继续增长,主要反映出更低的能源价格所带来的滞后正面影响。这意味着四季度增长会更加强劲。

看好四季度消费旺季

对我们四季度GDP预测值的向上修正,是由于更加强劲的向好的结果:我们目前预期本季度GDP增长3.2%。这一观点的关键在于能源价格出人意料下跌。我们预期四季度美国实际可支配收入增长年率将跃升7%(假设本季度剩下的时间里能源价格基本保持平稳)。尽管部分消费者可能并不会太在意与历史水平相比仍处高位的油价的近期波动,但倾向于花费手头

所有资金的低收入消费者将促进消费增长。这在9月份的零售报告中已经体现得很明显,其中加油站销售额下降9.3%,而非汽车、非汽油零售则稳增0.8%。

我们的消费预测假设消费者可以被分成“生命周期”与“仅够糊口”两类消费者。属于生命周期的消费者试图随着时间的流逝而均匀平稳地进行花费,并且只有在他们将实际收入或财富的变动视为永久性时才会对此做出反应。我们认为大多数高收入家庭的消费模式接近

这种情形。

相比之下,仅够糊口的消费者一般都会花掉每月能够获得的所有收入。这些消费者将对减税、汽油价格变动以及房屋价格意外变化有所反应。我们认为大多数低收入家庭都是仅够糊口的消费者。

属于生命周期的消费者可能依然感受着过去三年中汽油价格上涨所带来的痛苦,并且可能正处于逐渐削减消费的过程中,即使近期汽油价格下跌。相反,仅够糊口的消费者将可能在未来几个月里推动消费支出增长。这表明将会出现一个良好的假日购物季节,但由于能源价格趋于稳定或再次上涨,明年消费将会下滑。

(小安)