

# 保尔森:美经济强劲 足以挺过房地产降温冲击

□本报记者 朱贤佳

针对意外大幅下降的GDP数据,美国财政部长保尔森表示,美国经济正朝着更加能持续的增长趋势迈进,足以渡过房地产市场减缓的冲击。

上周五发布的报告显示美国第三季度经济增长减缓至年率1.6%,为3年来最慢增长速度,分析人士指出,主要原因即在房屋投资下降。但保尔森说,他对经济前景感到乐观。“我对经济的强劲感到高兴,消费者支出似乎仍然强劲,企业投资也仍强劲。”

## GDP增长率 位于预期区间内

保尔森表示,大幅下降GDP增长率数据位于预期区间内。美国经济由不可持续的水平过渡到更加能持续的增长水平,这令他感到欣慰。

保尔森称,在任何经济大趋势中,都会有某些季度的经济增速高于趋势水平,而有些则低于趋势水平,这是正常现象。

他表示,在过去一段时间内,零售房地产市场的增长水平显然是不能持续的,因此它需要一个回调的过程。

保尔森表示,房地产市场降温对消费者影响不一,这种影响为近月来股市的大幅走



保尔森(右)认为美国经济依旧向好 资料图

强所抵消。他补充称,非住宅建筑业的就业形势几乎抵消了住宅建筑领域就业减少的影响。

保尔森的顾问曾对他说过,房地产市场的回调导致第三季度经济增长率损失了1个百分点左右。

对此,上海外贸学院的谢康教授认为:“美国房地产市场短期内很难改观,最近一段时间股市特别火爆,资金更难流入房地产市场。”他表示,目前美国国内甚至有许多人愿意做空房地产,将手中的房子出售,等候更低价位的时候再次购入。

## 外汇分析师 不确信经济健康

尽管保尔森一再表示美国经济正在健康发展,但许多外汇分析师对此并不确信。

Forex.com 外汇研究部门负责人布赖恩·多兰表示,尽管乐观主义者期待美国第四季度经济将会复苏,但在目前至年底前的这段时间,美元动能显然呈减弱趋势。

美联储25日发布的政策声明似乎表明联储与进一步加息这个字眼渐行渐远,而弱于预期的第三季度GDP数据则进一步

消除了外汇交易者对于进一步加息所残留的一些担忧。

RBS Greenwich Capital 国际策略部负责人阿兰·拉斯金指出,在考虑央行是否会加息时,诸多分析师开始将第三和第四季度GDP数据进行综合平均考量。只有第四季度GDP数据表现更为强劲,联储才有可能考虑收紧货币政策。

谢康教授认为,在整个房地产市场往下走的情况下,明年即使反弹也不会有很大的幅度。但他认为,对联储而言,降息的条件尚未成熟。“目前,美联储暂停加息只是求稳定,但是不会轻

易降息。”

法国巴黎银行在研究报告中称,联储忽视了美国经济放缓的程度。其他分析师称,联储长期以来的紧缩周期已经结束,GDP数据就为此提供了最终的证实。

在美国经济数据发布之前,美元在亚洲交易时段表现出色,原因在于温和的日本通胀数据削弱了对于央行或将将在年底前上调利率水平的预期。

## 重申强势美元 符合美国利益

保尔森还重申,强势美元非常符合美国利益,并表示,美元及其他货币的汇率应由公开市场决定。“美元汇率,理想状况下所有货币汇率,应由竞争性的市场根据基本经济形势决定。”

分析人士指出,强势美元的政策有望进一步出台,大宗商品的高企会阻碍美元走强,因此近期商品(尤以原油为重)将面临困境,油价目前虽获减产支持略有走强,但其空间将受实际消费影响的制约。因此,金价弱势仍将持续,其波动将主要受油价的影响。

此外,保尔森还老生常谈,呼吁人民币升值。他表示,人民币升值是好事,这不仅有利于美国和全球经济发展,亦符合中国自身利益。

# 外资涌入导致泰铢快速升值 央行入市干预

泰铢上周最后一个交易日收盘上涨,美元兑泰铢收盘报36.89,低于周四收盘37.00,接近7年低点。随后,泰国央行国内经济部高级官员苏查达立即表示,入市干预阻止泰铢过快升值。“泰国央行入市干预是为了预防泰铢升值过快损害经济,美联储宣布维持利率不变导致大量资金涌入泰国资本市场。”

在央行入市干预下,美元兑泰铢下降受阻,汇价小幅反弹。预计美元兑泰铢可能在36.85获得支撑,上行阻力位在37.00。

苏查达还表示,央行正考虑放松管制,以允许更多的本国资金投向海外市场,以此来阻止泰铢的升值。但交易员认为,有关监管放松的消息并未对市场造成太大影响,因为投资者希望了解更多有关这一计划的细节内容及其对外汇市场的影响。

## 股市资金流入是关键

在油价回落、美国经济增长持续放缓的风险下降等国内外有利基本因素刺激下,外国投资者买入亚洲当地股市股票,这可能推动亚洲货币走强。

摩根士丹利全球策略主管任永力(Stephen Jen)最近在一份研究报告中称,亚洲货币可能正在构筑中期底部。任永力称,亚洲货币飙升的前提之一是股市资金重返亚洲。他表示,有初步迹象显示,股市资金可能已经开始回流。

摩根大通的克劳迪奥·派伦和辛地哈斯·马瑟在一份研究报告中一致同意,股市资金流入势头正在不断加强。

自7月份以来,每月流入泰国的股市资金在不断增加,这表示尽管泰国最近发生政变,市场依然抱有信心。

韩国股市资金流入额已连

续6个月为负,但10月份迄今为止,股市资金流出额仅为2.4亿美元,而过去5个月平均月度流出额为25亿美元。

## 美联储利率决定是利好

汇市分析人士表示,美联储继续维持利率不变、美国经济增长预计将放缓,这些因素均将在未来几周给亚洲股市和货币带来提振。近期股市资金加快流入亚洲,一度提振亚洲大部分股指触及1年高点,这转而给当地货币带来支撑。西太平洋银行外汇策略师尚卡罗称,美联储维持利率不变的决定对亚洲而言是个利好因素。

举例来说,摩根士丹利预计,美元兑韩元兑年底将跌至947韩元,美元兑新台币届时将跌至新台币33.00元。格林威治和02:15,美元兑新台币33.28元。

但需要注意的是,亚洲货币的优异表现也可能因美元全

线持续上扬而有所减弱。

考虑到美国经济增长将继续保持强劲、美国资产市场运行稳健,一些分析师预计,美元兑其他七大工业国(G7)货币或将保持强势。

## ■专家点评

### 泰国外汇储备体系更平稳

□特约撰稿 王德华

面对泰铢不断升值,泰国政府曾一再宣称不会干预,但由于泰铢有些过于强势,日前泰国央行在连创新高泰铢面前也忍不住再度出手了,晚些时候还将加大干预力度,以使其小幅贬值。

不管怎样,泰国将实行“管理”泰铢汇率政策,以维持产品出口竞争力。泰国央行一直试图维持泰铢兑美元在39泰铢上下,以促进出口。泰铢升值曾冲击泰国服装业出口。今年4月,泰国服装

业工会主席潘称,目前泰国纺织业由于泰铢的大幅升值,导致泰国产品出口价格比竞争对手高,增加了竞争的压力。

对于美元汇率对其外汇储备资产的影响,泰国央行已经改变了自身外汇储备的构成,因为其早已预见到了美元的走强。在伊拉克战争以前,泰国就已经开始了将以美元为核心的外汇储备系统体系转变为更加平衡的外汇储备体系的工作。

(作者系上海国际问题研究中心南亚中亚研究所所长)

## ■环球扫描

### 美联储高官:支持设定通胀目标

明尼阿波利斯联储银行行长盖瑞·史特恩日前表示,预计美联储最终将设定通货膨胀目标,并表示制定这一目标的益处是巨大的。史特恩公开表示,支持联储设定通胀目标这一做法。

他表示,维持稳定的物价是美联储的首要目标,设定通胀目标将进一步帮助联储实现这一目标。“有了具体的目标,政策制定者们就能更迅速地回应经济形势的变化。”而且,通胀目标的设立能更有效控制通胀。但他也表示,即使有了通胀目标,在对待通胀时,政府的措施与10年前可能没有大的

不同。史特恩目前不是制定利率的联邦公开市场委员会(简称FOMC)有表决权的成员,但他是伯南克班子里制定美联储政策的官员之一,他在讲话中没有提到货币政策或经济前景。

但史特恩表示,自上世纪90年代中期以来,美国出现了一段时期跨度较长的低通货膨胀期,按照联储目前的目标衡量,他们已取得了很大成果,并且已非常接近达到理想的价格控制结果。史特恩提醒公众称,货币政策能够作出的最重要贡献就是维持物价稳定。(逢佳)

### 日本人贷款买房 并未明显改变消费支出倾向

据《日本经济新闻》网站当天报道,日本内閣府对其汇总资料的分析结果显示,与未贷款购房者相比,有房贷日本人的家庭消费倾向并未发生明显变化。

一般认为,住宅贷款是家庭信贷中最重要的部分,总量大,还款期限长,在一定程度上会抑制还款期间的其他消费。

不过,日本内閣府对相关数据汇总分析的结果表明,从1990年开始,在贷款购房者的实际可支配收入(可支配收入减去房贷还款等部分后的余额)中,家庭消费支出所占比例连续5年都保持在80%左右的水平,与没有房贷家庭的消费倾向基本相同。

(新华社)

### 阿联酋航空取消巨额空客订单

据《华尔街日报》28日报道,阿联酋航空公司已经宣布取消了10架空客A340-600飞机的订单,这些订单的目录价格为22.5亿美元。

《华尔街日报》的报道说,这一消息是阿联酋航空公司总裁蒂姆·克拉克日前在伦敦希思罗机场对媒体证实的。据悉,阿联酋航空公司用以取代空客的机型是波音777。

阿联酋航空公司方面还表示,将派专人前往空客工厂,了解空客A380“巨无霸”客机的生产整改情

况。阿联酋航空也订购了这一型号的飞机。

空客A380是目前世界最大客机,空客公司目前已收到159架确认订单。空客A380项目曾于去年6月以及今年6月和10月三次被推迟,这一事件招致不少预订客户的不满,也直接导致了空客前总裁洪博达和斯特雷夫离职。为挽回该项目被推迟所导致的巨额经济损失,空客公司被迫于近期实施大规模公司重组计划。

(新华社)

### 家乐福:沃尔玛并购好又多太过冒险

法国零售业巨头家乐福28日首次回应其对手沃尔玛将并购中国连锁超市好又多的消息,称无意见加入并购大战,并表示沃尔玛的行为太冒险。本月17日,据知情人士透露,沃尔玛连同意出资约10亿美元收购好又多。一旦交易达成,沃尔玛将超过家乐福,成为在中国拥有最多连锁店的超市。

“我们的优势在于内部发展。”家乐福首席执行官何塞·路易斯·杜兰对媒体表示,“如果考虑到外部并购我们有自己的标准。首先是价格,其次是合并不会威胁我们目前的公司基础。”杜兰对于是否会参与并购大战作出如上阐述。

他认为,好又多无论在价格和其他方面,都暂不会成为家乐福考虑的并购对象。“好又多规模太大,而且如果要并购好又多,家乐福现有的门店将受到一定影响。”杜兰表示,家乐福对本地小型连锁店更感兴趣,他在讲话中提到武汉以及哈尔滨的几家连锁店。

今年家乐福在中国新开店14家,而之前的预期是新开店20家。目前,家乐福在中国拥有83家门店,230家迪亚天天折扣店(隶属家乐福集团)。2005年,在家乐福20亿美元的营业收入中,中国市场仅占到2%。

(逢佳)

### 四季度GDP走势攸关美国国债

美国国债上周五收盘走高,市场延续了美国第三季度国内生产总值(简称GDP)增幅公布后的涨势。荷兰银行驻纽约的美国利率交易部门董事总经理里克·克林曼表示,真正影响市场的是核心个人消费支出价格指数(简称PCE),该指数第三季度上升2.3%,而第二季度增幅为2.7%。

美东时间上周五下午3:45,10年期美国国债涨11/32,至10117/32,收益率4.68%。RBS Greenwich Capital 驻康涅狄格州格林威治的利率策略师伊兰·林根表示,10年期美国国债收益率没有进一步下跌的唯一理由是,美国财政部11月份将发行新债,这是财政部进行季度再融资的一部分。

合约基本未受GDP数据影响,到目前为止,市场预期美联储在12月份和明年1月份都将维持联邦基金利率不变。与此同时,略高于预期的10月份密歇根大学消费者信心指数没有给债市带来任何实质影响。该指数为93.6,市场预期为92.5。

分析人士表示,目前围绕国债市场的问题是,第四季度GDP增幅是否会反弹,如果反弹到什么程度。一些经济学家很快注意到,尽管住房投资大幅下降,但消费者支出依然较第二季度增长3.1%,处于较为健康的水平。高频率研究所的首席美国经济学家伊兰·谢弗尔森在一封电子邮件评论中表示,对于第四季度经济究竟会反弹还是进一步走软,市场已产生分歧;他预计经济将进一步走软,从而使美联储在明年3月降息。(逢佳)

12月和明年1月联邦基金利率

# 经济数据骤降恐压缩美股上涨空间

美国股市本周在高档震荡,纳斯达克指数和标准普尔500指数也创下多年新高。在企业获利强劲的支撑下,指数可望向上挺进,但上周五公布的疲弱GDP数据恐压缩三大指数的上涨空间。总计本周,道琼斯工业指数上涨0.8%,纳斯达克指数上扬0.4%,S&P 500指数上扬0.7%,费城半导体指数收高1.1%。

瓦乔尼亚的分析师Jason Schenker表示:“股市将往下走并不出乎意料,整个GDP数据预

示美国经济放缓,这还将进一步影响大公司的盈利,因此道指从历史高点回落不足为奇。”

27日,道琼斯指数下跌73.4点或0.6%,报收12090.26点,为当月最低点。标普500指数下降11.74点或0.85%,报收1377.34点。纳斯达克指数下跌28.48点或1.2%,报收2350.62点。道指和纳指均创下自9月6日来的最大当天跌幅。

大型企业第三季获利有三分之一四超过市场预期,但有些分

析师表示,涨高之后,经济数据不如人意,股市恐会走弱或陷入狭幅盘整。Hinsdale Associates 投资主管保罗·诺特指出:“市场目前预期联储暂时不加息,GDP数据疲弱、通胀数字下滑。如果有经济数据偏离了这些预期,股市恐受冲击。”

至上周五为止,标普500成份股已有309家公司财报,预定下周亮出获利数字的有94家。据Thomson Financial 统计,有74%的公司获利优于预期,不如

预期的只有15%。第三季度企业获利预估增长率上调至17.4%,创2004年第四季度以来最高。

本周几大会牵动盘势的经济报告将出炉,周三供应管理协会将公布10月制造业指数,预期由52.9升至53.3;服务业指数则在周五出炉,预期由52.9升至54.5。

最受关注的10月就业报告在周五公布,市场预期非农业就业人数新增13.5万人,高于9月的5.1万人,失业率持平在4.6%。

第三季企业获利虽然耀眼,

科技股和消费类股的整体获利较预期高出10%,但受到福特汽车等消费类股下修获利的影响,第四季度整体获利增长率已由12.8%调降至10.7%。而与经济数据关联度更大的中股价受跌幅尤为厉害,其中沃尔玛成为零售类股的最大受害者。设备供应商卡特彼勒公司的股价也成为跌幅最大的公司。此外,高盛发布的一份报告令投资者大量抛售手中的英特尔股份。

(朱贤佳)

## 山东太阳纸业股份有限公司 首次公开发行 A 股网上路演公告

山东太阳纸业股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过9,000万股人民币普通股(A股)股票(以下简称“本次发行”)的申请已获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]96号核准。

本次发行将采用网下询价对象配售(以下简称“网下配售”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的发行方式。其中网下配售不超过1,800万股,即本次发行总量的20%;网上发行数量为本次发行总量减去网下最终发行量。

根据中国证券监督管理委员会《证券发行与承销管理办法》,为了便于投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行的相关安排,发行人和保荐人(主承销商)将于2006年10月31日(星期二)14:00-18:00在全景网(www.p5w.net)举行网上路演。

1.网上路演时间:2006年10月31日(星期二)14:00-18:00

2.网上路演网址: http://www.p5w.net

3.参加人员:发行人董事会、管理层主要成员和保荐人(主承销商)国泰君安证券股份有限公司相关人员。

《山东太阳纸业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已刊登于2006年10月20日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。本次发行的招股意向书全文和相关资料可在巨潮资讯网站(http://www.cninfo.com.cn)查询。

敬请广大投资者关注。

山东太阳纸业股份有限公司 国泰君安证券股份有限公司  
2006年10月30日 2006年10月30日

## 关于友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金 在交通银行开展网上银行申购费率优惠活动的公告

为了答谢投资者对友邦华泰基金管理有限公司(以下简称“本公司”)的支持和厚爱,经本公司与交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)协商一致,本公司拟于2006年11月1日起对通过交通银行网上银行申购友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金(以下简称“该基金”,基金代码:460001)的投资者给予申购费率优惠。

一、申购费率优惠方式:活动期间凡通过交通银行网上银行申购该基金的投资者,均享受申购费率优惠。具体费率优惠对照表如下:

投资金额(M)	原申购费率(%)	优惠申购费率(%)
M<100万	1.5	0.6
100万≤M<500万	1.2	0.6
500万≤M<1000万	0.9	0.6
M≥1000万	1000元/次	1000元/次

二、投资者可通过以下途径咨询有关详情:  
1、交通银行  
客服电话:95559

网站: http://www.bankcomm.com

2、友邦华泰基金管理有限公司

客户服务电话:(021)38784638,400-888-0001

网站: http://www.aig-huatai.com

三、有关本次申购费率优惠活动的具体详情请见2006年10月30日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及我公司网站上的相关公告。

四、本公告最终解释权归友邦华泰基金管理有限公司。投资者欲了解本公司管理基金的详细情况,可到本公司网站(www.aig-huatai.com)查询或拨打本公司客户服务热线(400-888-0001,021-38784638)咨询相关事宜。

欢迎广大投资者到交通银行各网点咨询以及办理本基金优惠申购业务。特此公告。

友邦华泰基金管理有限公司  
二〇〇六年十月三十日