

保尔森给新国会“上第一课”： 拯救美国资本市场的竞争力

这位财长认为,还没有必要制定萨奥法修正案,但需用更平衡的方式实施

□本报记者 朱周良

在美国的金融首都纽约,保尔森向刚刚由民主党人取得控制权的新国会上了“第一课”。北京时间昨天凌晨,身为美国财长的保尔森在纽约经济俱乐部发表了题为“美国资本市场的竞争力”的演讲,呼吁包括国会在内的监管当局采取措施力保这个“世界上最好的资本市场”的地位。如同所有人预见的那样,保尔森再次警告了过于严苛的《萨班斯奥克斯利法案》对于美国资本市场竞争力的负面影响,并表示该法案在具体实施中应该更为“灵活”。

萨奥法代价过于昂贵

萨奥法案出台的初衷是为了杜绝安然等严重公司造假案,“尽管(这样的法案)有必要”,但萨奥法中规定的会计准则“在实施过程中可能带来不必要的成本,给我们的经济带来新的风险”,出身华尔街大投行高盛的高盛表示。

保尔森指出,自该法案2002年推出以来,美国市场的股票发行量明显下降,而“很大一部分”遵守萨奥法案的时间和财力原本可以用于创造新就业和为股东创造更大价值。

萨奥法中最令公司头疼的条款就是所谓的“404条款”,其中对上市公司管理层的内控评价提出了明确要求。从美国国内来看,根据波士顿研究公司

AMR统计,仅在今年,美国上市公司用于遵守萨奥法的成本就将高达60亿美元。因此,连保尔森也不得不呼吁:“404条款应该通过一种更有效率和节省成本的方式来实施。”

“(萨奥法)已成为外国企业在美国上市的最大障碍,严重扼杀了海外公司赴美上市的积极性。”瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬对记者说。

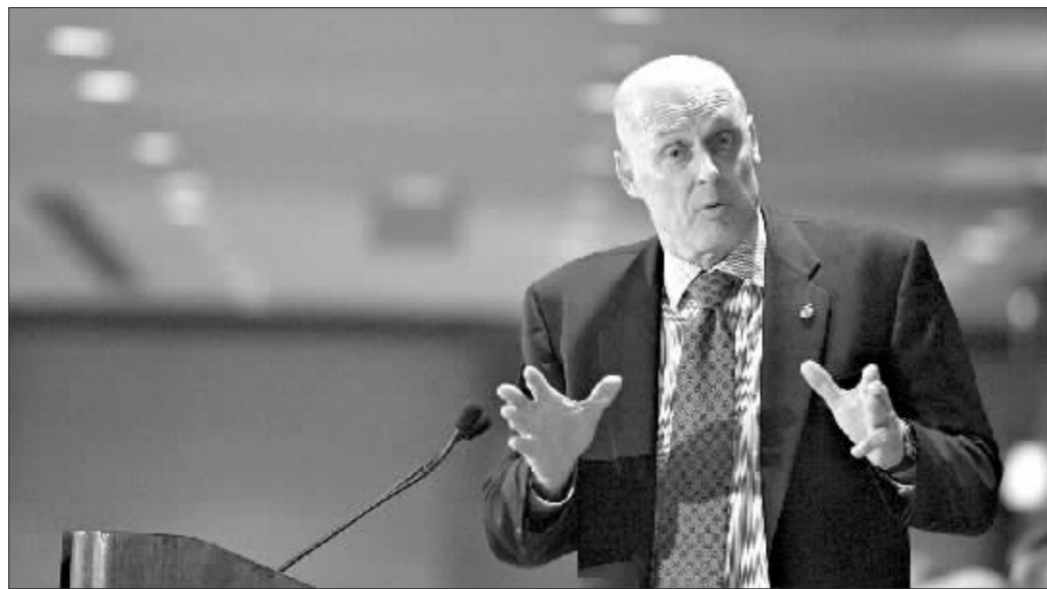
从横向比较来看,美国去年吸引的IPO总量占全球份额的20%,远低于2001年的35%。而今年以来规模最大的10宗IPO均不是发生在美国。

民主党主张放松管制

事实上,与其说保尔森此次是在给新国会“上课”,不如说是顺应了民主党人的要求。“民主党人对萨奥法一直持保留态度。”陶冬表示。

专家还表示,此前其实华尔街对于萨奥法过严的担忧一直存在,之所以迟迟没有任何实质应对措施,主要源于美国政府及国会的官僚氛围。

美联储前主席格林斯潘在本月9日表示,由于民主党在获得美国国会众议院的控制权后,又赢得参议院的控制权,他预计备受美国公司高管批评的《萨班斯奥克斯利法》将会发生变化。“民主党参议员查尔斯·舒默和预计将成为众议院财政委员会主席的民主党众议员巴尼·弗兰克都支持改动萨奥法中的



保尔森在纽约经济俱乐部发表了题为“美国资本市场的竞争力”的演讲 本报传真图

重要条款。”

瑞士信贷的陶冬表示,促使美国对萨奥法“动刀”主要有几个条件:首先是要有足够的时间积累,在过去两三年,美国的海外企业上市明显下降;其次,美国国会中的民主党人现已全面执掌参众两院;第三,保尔森本人的华尔街背景也使得他有意愿改变过于严格的萨奥法。

就在上周,有望在明年开始执掌美国众议院金融服务委员会的民主党人巴尼·弗兰克就表示,萨奥法可以在不改变初衷的情况下“有所放松”。而本月1日,纽约市长布隆伯格以及民主党参议员舒默也在华尔街日报撰文指出:

“除非改进我们的监管氛围,否则纽约可能会丧失其在全球金融服务领域的领先地位。”

不过,在昨天的演讲中,保尔森也表示:“目前,我本人还不认为有必要制定萨奥法的修正案,取而代之的是,我们需要通过一种更为平衡的方式来实施这一法案。”保尔森认为,所谓平衡,即是不致于让公司在会计操作方面的开支超过研发。

明年将组织专门研讨会

保尔森还透露,明年初,美国财政部将召开一个专门的研讨会,主题就是“资本市场和经济竞争力”。届时,会议将主要

探讨三点:一是当前的市场监管架构;二是会计体系;三是法制体系。

资本市场是美国经济的生命线,“我们的目标就是推动两党(就美国资本市场面临的挑战展开)讨论”,保尔森说。

在昨天的讲话中,保尔森并未太多提及中国,在仅有的一句与中国相关的表述中,保尔森透露,三个星期后,他将前往北京参加中美战略经济对话的首轮磋商。他表示,美方将鼓励中国进一步开放金融市场,以加快当地市场的发展和支撑经济可持续发展。“这样的增长模式对中美双方都有利。”保尔森说。

华尔街多数派:美楼市已告别“黎明前的黑暗”

但经济学家预计,美国的房价明年还会惯性下跌

□本报记者 朱周良

《华尔街日报》20日公布的调查结果显示,近50位华尔街知名经济学家中,有三分之二的人认为,美国的房地产市场降温已度过最坏时期,但经济学家仍预计,美国的房价明年还会惯性下跌。

房价企稳迹象初现

在经过了几年的两位数增长之后,美国的房价今年戛然而止。《华尔街日报》本月进行的这项调查显示,根据49位接受调查的经济学家的平均预期,今年美国的官方房价指数将上升28%,明年则可能下降0.5%。而在2005年,该指数一度大涨134%。

“我们一直都认为,美国房地产市场的情形没有那么坏”,雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春对记者说,“只是缓慢地纠正,而不是突然崩溃。”

调查显示,尽管美国的房价还未真正企稳,但已有迹象

显示,包括需求和新屋开工等数据已有所回暖。

不过,经济学家也不认为房价马上会出现反弹。在受访者中,有20位经济学家预计美国明年的房价将上涨,24位预计下跌。而在预计上涨的人士中,也只有8位预计涨幅超过2.1%,后者是对到明年中期美国通胀率的平均预期。

孙明春表示,雷曼兄弟认为,现在还没法断言美国楼市是否触底,“要到明年第一季度才能更清楚地看到楼市对经济的实质影响。”

此前,前美联储主席格林斯潘也多次指出,美国房地产市场将进一步走软,但“最糟糕的局面已经过去”。格林斯潘表示,随着未售房屋存量不断减少,以及相对于销售水平持平,房屋市场颓势可能不再拖累总体经济增长。

下调四季度经济增长预测

对于美国总体经济状况,

经济学家并不十分乐观。调查显示,经济学家普遍下调了对今年第四季度的GDP增长预测。平均来看,经济学家预计美国四季度经济增长2.3%,低于10月份预期的2.5%,并且2.3%的增速可能持续到明年上半年。对于明年下半年的增速,经济学家的平均预期为2.8%。

孙明春表示,他们最近也对美国明年增速的预期下调至2.5%,低于原来的2.7%,主要考虑近期的零售数据不佳。而今年的增长预期仍为3.3%。

其他方面,此次接受调查的经济学家还预计,今年的节日消费旺季将好于去年,预计零售额将同比上升5.1%;另外,57%的受访经济学家认为,美联储的货币政策将是在未来一年中影响经济和市场的最大因素,超过伊拉克问题、预算赤字以及减税计划。

■记者观察

楼市如何影响美国经济

□本报记者 朱周良

房地产市场降温,对于美国总体经济增长到底意味着什么?雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春指出,楼市降温对美国的影响主要体现在三个方面。

首先是住宅投资下降。在过去10年中,美国的住宅投资占GDP的比重已增长了一倍,由3%左右升至6%左右。住宅投资由升变降,“对GDP中的投资这块有直接的影响”,孙明春说。

其次体现在所谓的财富效应上。所谓财富效应,是指在金融市场上,股票和房地产等资产持有人的财富与金融资产价格成正比。财富随着资产价格的上涨或下跌而同步上升或下降,进而对消费产生刺激或抑制。过去几年中,美国平均房价上涨了50%以上,

许多城市的房价都增长了一倍以上。可以说,规模高达2万亿美元房地产市场一直是近年来美国消费者支出的主要推动力。而如今,随着房价持续走低,占美国GDP三分之二的消费必然受到影响。

最后,楼市降温还会影响到美国的所谓“倒按揭”,也称“住房现金转换计划”。通俗点讲,倒按揭就是指以房换钱,在美国的退休人群中尤其普遍。一般,一些美国老年人都喜欢把自己的房产抵押给银行,每月定期从银行借款,用于旅游、购物等等。现在,这一做法在工薪阶层也开始流行。

“我们认为房地产市场的调整对经济有负的影响,但如果只是一个调整而不是崩溃的话,这样的影响是有限的。”孙明春说。

日本两年来经济复苏或添变数

政府评估从“正在复苏中”改为“虽然消费有所疲软,但仍在复苏中”

2005年2月份以来首次。

消费开支凸现隐忧

《日本经济新闻》援引提前获得的11月份报告部分内容报道称,日本政府将下调对经济的评价,原因在于消费疲软。

报道称,日本政府将在该报告中把其对经济的评价从“正在复苏中”改为“虽然消费有所疲软,但仍在复苏中”,而前一评价自2005年2月份以来即一直沿用。

虽然日本政府对经济正在增长中的基本观点没有改变,但报告将指出,经济增长从企业部门向家庭部门拓展的速度,在某种程度上来说已渐趋缓慢。

在昨天的例行发布会上,日本经济和财政政策大臣大田弘子也表示,本周日股一度大跌,

很大程度上是投资人对消费开支降温感到担忧。

本周一,东京股市连续第四个交易日下挫,日经225指数跌破重要心理关口16000点,创出近8周以来的新低。日经225指数周一下挫365.79点,至15725.94点,跌幅2.3%。上周五下跌72.14点,创出自9月26日以来的新低。昨天,日经指数收盘略有回升,上涨0.05%。

大田弘子表示,美国经济继续放缓,并且日本IT行业库存略有增加,而消费开支也出现放缓迹象,这些都增添了经济前景的不确定性。不过大田弘子指出,日本经济状况仍“总体稳健”,尚无陷入增长停滞的危险。

其实,在上周日发布三季度GDP增长初步数据时,就有分

析人士指出,考虑到消费开支异常疲软,日本三季度同比增长2%的经济增速很可能被下调。数据显示,占日本GDP半数以上的个人消费开支三季度异常疲软,三季度同比下滑0.7%,降幅超过了预期的0.3%。

央行政策再临压力

大田弘子周二重申,希望日本央行与日本政府共同支持日本的经济复苏,这也意味着,福井俊彦等人可能需要继续推迟再度加息的时机。

大田弘子表示,要确保日本经济的长期复苏,必须坚定地继续推进改革,日本央行也必须通过货币政策调整支持日本经济复苏。

根据日本政府上周公布的数据,第三季度日本GDP经价格

因素调整后环比增长0.5%,同比增长2%。

昨天发布的日本央行上次货币政策会议纪要则显示,央行政策委员会委员们在10月份的政策会议上仍同意逐步对利率进行调整,分析人士称,这预示着12月份加息的可能性微乎其微。

会议纪要称,任何政策调整的时机都取决于经济活动的发展以及价格水平,央行对于这一准则进行解释具有重要意义。

政策委员会表示,与实际GDP增长相比,目前的实际利率水平很低。但央行并不认为需要立即上调利率。

会议纪要显示,政策委员会成员均认为,从日元走软、长期利率下跌及股价上涨来看,目前的金融状况仍然宽松。

(朱周良)

■追踪报道

伦交所拒绝纳斯达克并购出价

美国纳斯达克股票市场公司20日宣布愿以51亿美元并购伦敦证券交易所。几小时后伦敦交易所发表声明,对对方的出价表示拒绝。

伦敦证交所声明中说,纳斯达克的出价“大大低估”了伦敦证交所的价值,董事会对这一价格不感兴趣。

今年以来,伦敦证交所股价在一系列并购传闻中扶摇直上,涨幅高达124%。由于美国证券市场监管

过度,对吸引海外公司上市不利,伦敦证交所的二级市场更成为不少成长中的中小企业的的首选市场。

伦敦证交所是欧洲最古老的证交所,目前纳斯达克拥有伦敦证交所28.75%的股份。分析人士认为,两家如果合并,将总共拥有6400多家上市公司,数目上居全球第一,上市公司市值也将达到11.8万亿美元。但由于伦敦证交所地位渐强,即使出让,也不会让对方轻易得手。(新华社)

大阪证交所加入并购大潮

近期交易所联盟已经成为一股风尚,年前的纽交所与泛欧的联盟是一个典范,此后日本另一大交易所——东京证交所也传出与纽约证交所和伦敦证交所讨论联盟,而近日又有纳斯达克欲并购伦交所的消息。21日,又有一家日本交易所加入这场并购大战中,它就是大阪证交所(Osaka Securities Exchange Co.OSE)。

21日,大阪证交所表示,一直对日益激烈的全球竞争,其一直在考虑与日本国内或海外证交所联盟。这是大阪证交所针对有

关其与美国国际证券交易所(International Securities Exchange Inc.,ISE)进行联盟谈判的报道作出的回应。美国国家证券交易所是全球最大的股票期权交易所。大阪证交所发言人拒绝对是否考虑与美国国家证券交易所联盟发表评论。

大阪证交所2005年表示,其与欧洲期货交易所(Eurex)同意考虑互相提供期货交易工具在对方交易所上市。此外,两家交易所还在寻求机会与其他证交所联盟。(逢佳)

■环球扫描

“欧佩克没有为产量调整定价”

石油输出国组织(欧佩克)轮值主席、尼日利亚石油资源国务部长道科鲁说,在定于今年12月14日在尼日利亚首都阿布贾举行的欧佩克部长级会议上,该组织成员国的石油部长将可能批准新的削减原油产量的措施以支持油价。

在尼日利亚《这一天报》20日发表的一篇对道科鲁的采访报道中,道科鲁说:“我毫不怀疑原油供应量将会减少。”他还说,目前消费国的原油库存水平非常低,这是油价疲软的主要原因,而降低库存的唯一途径是控制原油供应量。

而伊朗石油部一位高级官员周一却表示,欧佩克并没有为该组织产量上限下调或提高设定价格基础。伊朗的欧佩克理事阿德

比利(Hussein Kazempour Ardabili)称,欧佩克成员国在就该组织产量作出决策时并没有达成具体的价格目标。欧佩克在2005年1月30日曾执行其每桶22-28美元的官方油价区间,因为其油价将继续走高。

阿德里在德黑兰举行的一个石油和天然气会议间隙发表讲话称,经常被引用的每桶60美元的欧佩克一篮子参考价格完全不是该组织的参考价格。阿德里称,在该组织上月决定将产量上限下调120万桶/天时,降至2630万桶,油价高于每桶60美元。

就算如此,该组织还是决定减产。在过去1个月中,国际原油油价继续呈下跌走势,本月17日纽约市场原油期货收市价跌到了17个月来的最低点。(逢佳)

曼德尔森：能源不应成为地缘政治谈判的砝码

欧盟贸易专员曼德尔森日前表示,各国不应把能源作为地缘政治谈判的筹码,要遵循稳定的贸易规则以保证未来的能源供应。

他表示,为确保供应,未来25年里约需20万亿美元投入到能源行业中,他还警告称,没有这些投资,西欧甚至俄罗斯将会缺少电力供应。

曼德尔森还担忧,欧洲对能源进口的依赖将会受到石油大国的影响。他呼吁建立更加良好的

贸易规则来处理能源贸易争端。他表示,不将能源作为地缘政治谈判的谈判筹码,这就需要建立更加明朗的规则和国际合作。

欧盟执行委员会将于2007年3月公布一项能源政策,要求成员国多元化其能源来源,降低对仅有一两个油气供应国的依赖。

曼德尔森还号召欧盟各国加强合作抵御同能源问题相关的气候变化。(逢佳)

新加坡政府警告：全球经济放缓将威胁其经济

据华尔街日报昨日报道,新加坡政府已经发出警告,全球经济增速放缓将对其经济构成了威胁,而之前公布的数据显示,新加坡第三季度国内生产总值(GDP)增幅较前一季度略有扩大。

新加坡经济与全球经济的盛衰紧密相连。该国GDP规模在2000亿新加坡元(约合1285亿美元)左右,但其出口额却是GDP的1.5倍。政府担心全球经济增速放缓表明东南亚的增长面临更严峻的考验。

根据周一发布的数据,经季节性因素调整后,第三季度GDP折合成年率增长5.7%,高于第二季度的3.9%。第三季度的GDP增幅低于上个月发布的6%的先期预期。

新加坡贸易及工业部表示,美国经济的放缓将使其对其他经济体的出口需求减弱,从而累及这些国家。贸易及工业部经济与战略部门负责人Cheang Kok Chung说,半导体库存的增加在短期内可能会成为拖累电子行业表现的主要因素。(逢佳)

东京迪士尼启动提升消费额计划

东京迪士尼乐园的运营商日本东方乐园公司已启动一项旨在提高来园游客人均消费额的计划,目标是使2007年第一季度的单客消费额比上一季度增加150日元(1美元约合118日元),达到人均消费9370日元的水平。

据《日经产业新闻》21日报道,目前正值迪士尼海洋公园开园5周年,大型惊险娱乐项目“惊魂古塔”

也于今年9月4日正式和公众见面,东方乐园公司将积极推动相关商品的销售。不过,该公司预计迪士尼乐园与饮食有关的收入将出现下降。

此外,东京迪士尼乐园今年9月1日开始实施门票提价,成人一日畅游券的价格从原先的5500日元提高至5800日元,二日畅游券从9800日元上升到1万日元。(新华社)



日本经济走向不明 资料图

由于消费出现疲软迹象,日本持续两年左右的经济复苏可能增添变数。据日本媒体报道,在今天发布的11月份经济评估报告中,日本政府可能罕见调整对该国经济状况的评估,为