

# 美元难逃噩梦 保尔森面临“止跌”挑战

### 保尔森默认为贬值行为,专家认为贸易赤字改善不单靠贬值

□本报记者 朱贤佳

在11月的最后一天,美元继续延续大幅下挫局势,美元兑欧元创下20个月来最低点,美元兑英镑更平了14年来的最低点。在过去几年中,美元指数已累计下跌了6.7%。美元年末上演的这场大跌闹剧,对向来主张“强势美元有利于美国国家利益”的美国财长保尔森而言,是一大挑战。如何止住急剧的下跌,在不损害美国国家利益的前提下,逐步使美元贬值,成为保尔森的第一要务。

30日,纽约汇市午盘,欧元兑美元汇率上涨0.7%,至1.3250美元。日元也告上涨,兑美元汇率攀升0.7%,至115.60日元。由于英国房屋价格继续呈现快速上扬走势,英镑兑美元汇率上涨逾1%,至1.9696美元,创下自1992年英国脱离欧洲汇率机制以来的最高水平。

#### 保尔森:默认市场行为

“美国财政部无意控制美元贬值。”高盛国际的副主席罗伯特·霍玛茨称。尽管布什政府的经济班子极力避免市场波动,更害怕金融危机,但他们都看到弱势美元对削减美国贸易赤字有直接作用。通过美元贬值,美国的商品价格相对更便宜,在市场上也更有竞争力。

一再强调“强势美元”的保尔森与其前任约翰·斯诺的思路如出一辙——默认市场贬值美元的行为。“很难对财长口中套出话来,美元是否碰到了危机,”霍玛茨称,“他对美元的政策就是无为而治,不采取任何措施,只是坚持一贯的论调。”

当地媒体在联系美国财政部发言人时,也无法得到关于美元贬值的评价,这位发言人只是说,保尔森本周在公开场合反复

阐述了“强势美元符合美国国家利益,并对美国强劲的经济表示满意”的观点。

经济学家认为,保尔森对待美元汇率问题的谨慎态度是有一定道理的,如果他施加强大压力要求美元贬值,那么换来的后果就是金融市场的动荡。“没人希望看到一个美元疯狂下跌导致无序、惊慌的局面。”前美联储副主席、普林斯顿大学经济学家艾伦·布林达称。他还表示,美元贬值也将增加加息压力,因为投资美元资产投资者为了避免损失,将迫切要求美联储提高利率。同济大学世界银行研究中心主任彭运鹏表示,一旦美元失控将对国际金融市场产生巨大影响,整个国际货币体系将更加脆弱。“对保尔森而言,美元贬值的风险可能更甚于贸易赤字的风险。”

#### 贸易赤字改善不单靠贬值

美元贬值最直接的结果或许就是美国的高额贸易逆差改善。全美制造业联合会(NAM)表示,希望今年美欧贸易逆差缩小至950亿美元,去年该数据为1000亿美元。NAM负责国际经济事务的副主席瓦尔戈称,美元兑欧元汇率大幅下挫,有利于缩小日益增大的美欧贸易逆差。但他认为,美欧贸易逆差差距缩小并不完全因为美元贬值,很大一部分原因是因为欧洲经济近期强势增长,导致欧洲各国对美国产品需求旺盛;而另一方面,美国的经济又进入一个缓慢的阶段。

在区域经济走强以及市场预期欧洲利率可能高于美国利率这两方面因素的共同作用下,欧洲几个主要的货币汇率持续走强。高额的息差导致投资者更愿意投资欧洲,使其资本流入更加充足。



美财长保尔森面临挑战 本报传真图

瓦尔戈对人民币升值的态度或许能表达美国国内人士对保尔森的期望。“我们希望他(保尔森)能说服中国让人民币汇率更富有弹性,如果无法达到一个满意的结果,国会可能会通过一些对中国不利的法案,并且保护主义将进一步抬头。”

“美元贬值并不见对美国的整体贸易赤字有所助益。”彭运鹏抛出自己的观点。他认为,拒绝价廉物美的中国产品,是美国的一种损失,“徒然增加消费者的需求支出”。“整个贸易逆差并不会因为不从中国进口商品就降下来,美国还是得从其他地方购买这些东西。”

“从保尔森之前的中国之行可以看出,他特别关注中美贸易逆差。”彭运鹏称,“这并不只是出于经济的考量,很大程度上,也是出于政治考量,人民币汇率问题已经成为美国与中国谈判的筹码。”

#### 专家观点

### 各国转储将酿全球危机

□本报记者 朱贤佳

彭运鹏认为,美元的汇率不稳定,已严重损害了美元作为国际流通货币的威信,一旦这种威信破产,可能的严重后果就是全世界的3万多亿美元外汇储备将被抛售,这就有可能导致不堪设想的后果。“美元统治世界经济贸易的地位一旦被破坏,对美国极其不利。”

美国政府还在考虑出台美元贬值这个政策时,只想着想好的一面,对有可能产生的风险却不去考虑,这就使潜在的风险有可能爆炸,引发一场无法预料后果的全球性经济危机。

除了全世界3万多亿美元的外汇储备之外,还有世

界各国为了安全而把本币转换成美元储存在美国国内银行的融资,如果这场全球性的金融危机波及这一块,则这7万多亿美元的融资,就有可能为了逃避这个风险,而选择逃离美国迁往欧洲的银行,这就不可避免地引发导致美国国内银行体系崩溃的金融危机。

此外,花旗银行亚太区首席经济师黄益平认为,美元疲软可以调整地区不平衡。“如果美国经济出现比较积极的增长,投资者对美元资产更感兴趣的时候,或许就是美元重新强势起来的时候。”除了经济因素,货币政策对美元汇率的影响也十分关键。“如果美联储明年考虑加息,那么对美元也是起到一个提振的作用。”

# 通用最大私人股东全部撤资 瓦格纳位子暂保

### 克科里安与CEO的激烈冲突,以前者全身而退告一段落



大股东克科里安 资料图

通用汽车大股东克科里安与CEO瓦格纳白热化的冲突闹剧,以前者全身而退落下帷幕。当地时间昨日,通用最大的私人投资者、亿万富翁柯克·克科里安已撤出其在通用公司的全部投资,虽然因此获得少量盈利,但此举基本上说明他已承认在过去20个月内重组通用汽车的努力已告失败。

据一名消息人士透露,上个月,因通用公司未能与雷诺-日产达成三方协议,使得克科里安与通用公司管理层产生龃龉,并导致克科里安的首席顾问退出董事会。

#### 抛售细节

30日早些时候,克科里安通过其独资拥有的特拉辛达公司宣布,将在1日以每股28.75美元价格出售1400万股通用股份,从而使其持股数量

和比例进一步下降到2800万股和4.95%。但随后有知情人士透露,消息宣布后,克科里安很快又将自己手中所持的全部2800万股通用股份,以每股29.95美元的价格出售给了美国银行。

按照美国监管部门的有关规定,持股比例小于5%的投资者在出售股票时不可用披露相关交易信息。

一段时间以来,克科里安不断减持通用股份。本月22日,克科里安宣布出售了其持有的1400万股通用汽车股份,总价值约4.62亿美元。这一举动使其持股数量和比重分别由原先的5600万股和9.9%下降到了4200万股和7.4%。

此外,权威评级机构美国标准普尔公司30日宣布,将通用股票的信用等级由“持有级”下调至“出售级”。

#### 股价一波三折

瓦格纳及其同僚昨日还有一桩大手笔,出售了旗下金融部门——通用汽车金融服务公司51%的股份,这一交易将为通用公司在三年内带来140亿美元的收入,据称这笔“救命钱”或使瓦格纳完善公司经营,彻底走出困境。

“成功出售通用汽车金融服务公司对公司而言是一项重要的举措,能帮助公司度过难关。”瓦格纳在一份声明中表示。

金融部门的出售还能帮助公司稳定股价。今年以来,通用汽车股价一路下滑,科克里安抛售的举动更是雪上加霜,而金融部门的出售消息恰好能起到些许平衡作用。30日下午4时,通用汽车股价在纽约证券交易所下跌

0.9%,或27美分,至每股29.23美元。

通用股价可谓一波三折,在去去年年初科克里安放出出售风声后,通用股价年内累计每股缩水18美元;今年科克里安改变口气,称有意增持股份,又一次使得该股价有所反弹,10月份曾最高达到过每股36.56美元。不过,自从科克里安与瓦格纳的分歧公开化后,公司股价就一蹶不振。

瓦格纳与科克里安矛盾的导火索是后者的顾问约克退出董事会。约克曾极力促成通用与雷诺-日产的三方联盟谈判,但这项提议一直遭到瓦格纳的阻挠。

瓦格纳和通用其他高层人士向通用董事会成员做工作时,这一方案更有利于雷诺-日产方面。(朱贤佳)

# 雷曼:十大风险使亚洲经济急刹车

尽管在亚洲地区中国与印度相继崛起,但著名投行雷曼兄弟认为,明年亚洲地区将存在大量使经济增长急刹车的潜在因素。在本月11日发布2007年展望报告中,雷曼预测该地区经济增长将出现6年来首次低于7%的局面。

雷曼认为,影响亚洲经济增长减速的因素包括全球经济放缓、油价飙升、国际收支经常账失衡、保护主义升温、财政失衡、地缘政治、全球风险厌恶情绪上升、竞争压力巨大以及禽流感等十大风险。

全球经济放缓。雷曼预测明年全球经济将适度放缓,但会面临降幅超过预期的风险。美国的

房地产市场将硬着陆,欧元区计划提税将扼杀任何使消费复苏的机会,日本经济的通货膨胀将持续,同时中国可能结束使投资降温的过度努力。中国香港、新加坡、马来西亚以及中国台湾的经济目前最易受全球经济大幅减速影响。

油价飙升。雷曼首席能源经济学家艾德·莫尔斯预测,明年布伦特油价还将继续上涨,平均72美元一桶。但莫尔斯认为,更大的风险是油价将超过而非低于其预测值。

国际收支经常账失衡。2007年美国需要借款9000亿美元来弥补经常账赤字,但同时也必须面临外国投资者对美国资

产兴趣缺乏的风险,美元和利率都有可能进一步调整,因此美元恐怕有危机爆发。

保护主义升温。全球贸易谈判多哈回合仍陷入僵局。全球经济的急剧减速,以及亚洲央行持续的干预货币,进一步加强了保护主义。

财政失衡。过于宽松的财政政策刺激贷款大幅增长,加速了房价泡沫破灭。低利率和金融自由化导致一些国家的家庭贷款快速增长。

地缘政治。世界上充满了地缘政治风险,亚洲也不例外,包括尚未解决的朝鲜核问题,以及东南亚地区更多的潜在恐怖袭击,都是明年亚洲区所面临的风

险。

全球风险厌恶情绪上升。雷曼认为,对冲基金竞相透过吸引全球范围内的风险投资获取超额利润,由于流动性充分,信贷息差收紧以及财务价格波动性很小,因此金融状况还算良好,但可能不会持续。如果全球风险厌恶情绪上升,外汇储备较少的国家如印尼、菲律宾则较易受到影响。

竞争压力巨大。中国、印度、和新加坡都面临着大小规模的竞争,但其他一些中等收入的经济体适应竞争情况的脚步似乎慢了些,对潜在GDP增长率开始产生了负面的影响。其中韩国受制于过度规制的服务业和过度

保护的中小企业部门,以及缺乏灵活性的劳动力市场。

禽流感。尽管这一事件发生的概率很低,但潜在的经济成本可能对经济极具破坏性。迄今感染H5N1病毒的人已从2005年的97人增加至今年的111人。研究显示,明年如果H5N1病毒变异成新的病毒,在人与人之间快速传染,那么世界经济将会衰退。

雷曼表示,人口密度高的且经济开放的国家最容易受禽流感的影响。在亚洲,中国香港和新加坡最容易受其影响,由于港币盯住美元制度使政策反应严重受限,因此香港尤其容易受到影响。(逢佳)

#### 环球扫描

### 美国住房抵押贷款利率下降

美国联邦住房抵押贷款公司30日公布的调查报告显示,美国住房抵押贷款利率本周均有所下降,其中,主要用于购房的30年期抵押贷款固定利率的全国平均水平降到了今年1月份以来的最低点。

报告显示,本周30年期抵押贷款利率为6.14%,低于上周的6.18%,是1月26日以来的最低点。这是该种利率连续第三周下降,该种利率在今年7月底曾升至6.80%的高位,但此后持续回落。

其他种类的抵押贷款利率本周也有所下降。主要用于抵押再融资的15年期固定利率从上周的5.91%降到了5.87%;1年期浮动利率从5.49%降到了5.46%;5年期浮动利率从5.99%降到了5.95%。

一年前,30年、15年、1年和5年期利率水平分别为6.26%、5.81%、5.16%和5.76%。

分析人士认为,整体经济降温导致通货膨胀压力得到了缓解,这是美国住房抵押贷款利率下降的主要原因。(新华社)

### 美股11月IPO交易额创五年新高

数据供应商Dealogic的资料显示,刚刚过去的11月份,是5年多来美国股市首次公开发行(IPO)活动最活跃的一个月,有32家来自世界各地的企业在美国股市进行IPO,募资总额达80亿美元。

如此强劲的表现证明,尽管人们近来担心过度监管问题有损美国资本市场竞争力,但美国的融资

环境依然健康。

在新股发行方面,上个月是1999年以来单月表现最为突出的一次,也是2001年6月以来表现最好的单月。2001年6月有15家企业在美国上市,募集资金143亿美元。今年前11个月,美国股市新上市交易金额较上年同期增长19%。(综合)

### 美10月个人消费开支增长0.2%

美国商务部30日公布的报告显示,10月份美国的个人消费开支增长了0.2%,是过去三个月来的最好表现。

8月份和9月份,美国个人消费开支分别增长了0.1%和下降了0.2%。

报告还显示,10月份美国的个人收入增长了0.4%,略低于7月份至9月份每月0.5%的增幅。而实际可支配收入即税后个人所得增加了0.3%,也低于前三个月的增幅。由于个人收入增幅大于消费

开支增幅,10月份美国的个人储蓄率即储蓄占实际可支配收入之比为负0.6%,与前一个月的负0.7%相比仅略有改善。这是美国个人储蓄率连续第19个月为负数。

个人消费开支占美国国内生产总值的三分之二,是经济增长的主要动力。受汽油价格上涨、利率上升和住房市场降温影响,美国人今年春天和夏天的消费活动急剧下降,导致整体经济增长速度有所减缓。(新华社)

### 日本10月份失业率降至4.1%

日本总务省1日公布的数据显示,今年10月份日本失业率为4.1%,比9月份下降了0.1个百分点。

数据显示,今年10月份,日本的失业人口总数为281万人,比去年同期减少了23万人;就业人口总数为6437万人,同比增加了28万人。

从失业人口的性别方面看,男性失业率为9月份相同,为4.3%;女性失业率为3.8%,比前一个月

下降了0.3个百分点。

分析人士指出,从明年开始,一大批日本战后出生的人口将进入退休高峰期,因此各企业用人需求高涨,这是今年10月份日本失业率下降的主要原因。预计明年初日本失业率可能进一步降至3.5%到3.9%。

经济学家们认为,日本就业形势持续好转,将推动个人消费开支增加,有利于日本经济增长。(新华社)

### 日本政府警告日本人口将加速减少

日本政府在12月1日举行的内阁会议上通过了关于2005年度少子化现状及对策的少子化社会白皮书,对日本人口将加速减少提出警告。

白皮书指出,2005年,日本出现战后首次总人口比上年减少的状况,这表明日本已进入人口减少社会。白皮书警告说,今后人口减少速度还会加快。

白皮书认为,少子化问题的出现,有单身、晚婚和夫妇拥有孩子的数量减少等多方面的原因,白皮

书提出,从国家到地方、企业和个人,都应该把提高出生率作为事关国家根本的最重要的课题,给予足够重视,落实今年6月政府和执政党制定的相关生育政策。

根据日本总务省今年10月31日公布的调查结果,截至2005年10月1日,日本的总人口约为1.28亿,比2004年10月推算的人口减少2.2万。15岁以上人口占总人口比例仅为13.7%,65岁以上人口占总人口比例则高达20.1%,少子老龄化趋于严重。(新华社)

### 欧元区第三季度经济增速放缓

欧盟统计局11月30日公布的初步统计数据显示,今年第三季度欧元区国内生产总值较前一季度增长0.5%,低于第二季度1.0%的增幅。

第三季度,欧元区投资增长有所放缓,增幅由前一季度的2.3%降低为0.8%,但家庭消费开支和进出口增速加快。其中,家庭消费开支较第二季度增长了0.6%,高于第二季度0.3%的增幅。进口和出口则分

别增长了2.1%和1.7%,而前一季度均为1.1%。

欧盟25国经济第三季度较前一季度增长了0.6%,与去年同期相比增长了2.9%,但增幅分别低于今年第二季度的1.0%和3.0%。

在整个欧盟范围内,投资和家庭消费开支第三季度分别增长了1.1%和0.6%,但出口较第二季度增长1.7%之后小幅下降了0.4%,进口则没有变化。(新华社)

### 纳市收购伦交所被要求进行调查

英国伦敦市长肯·利文斯通30日表示,他已经要求英国反垄断当局对美国纳斯达克并购伦敦证券交易所是否“合法”一事进行调查。

利文斯通在写给英国公平贸易局的一封信中说,这笔拟议中的交易引发了一系列有关公平竞争的关注,需要由竞争委员会进行彻底而深入的调查。

利文斯通称,伦敦证交所和纳斯达克在竞争国际上市公司和小企业方面一直互为对手,两家机

构合并将会削弱竞争。此外,如果伦敦证交所被兼并,不仅会让在伦敦上市的公司被迫受到美国证券法的约束,也势必损害伦敦作为主要海外上市公司所在地和国际金融中心地位。

本月20日,纳斯达克股票市场公司宣布愿以约52亿美元的价格并购伦敦证券交易所,但被后者以“出价过低”为由拒绝。不过,分析人士称,在全球证券交易所并购潮的冲击下,围绕伦敦证交所的收购大战不会停止。(新华社)