

日外储创新高托辞欧元资产升值?

国内专家分析,日本对外汇市场的干预或是更本质原因

□本报记者 但有为

日本财务省7日宣布,截至今年11月底,日本的外汇储备达到8969.49亿美元。至此,日本的外汇储备已连续9个月刷新历史最高纪录。日本财务省对此解释说:“由于近来欧元对美元的比价上升,日本持有的欧元资产换算成美元后总额上升,这是日本外汇储备上升的主要原因。”但专家指出这只是一托辞,日本政府的干预才是背后主因。

欧元资产升值是主因

与10月底的8855.54亿美元相比,日本11月外汇储备增加了113.95亿美元。记者翻阅历史数据发现,此次增长为2004年3月以来最大单月增幅。

“由于近来欧元对美元的比价上升,日本持有的欧元资产换算成美元后总额上升,这是日本外汇储备上升的主要原因。”日本财务省对此解释说。此外,日本持有的美国国债以及其他外国有价证券获得的利息收入以及这些债券的价值上升,也是推动日本外汇储备上升的重要原因。

分析人士认为,日本财务省的这一表态,无异于承认其外币资产中有相当一部分是欧元资产。此前,据外估界估计,日本持有的外汇储备中,美元比重为65%,欧元占三成,其余为英镑。

就近期来看,欧元较美元出现较大幅度的升值。根据财务省数据,11月底时欧元升至1.3242美元,较月初的1.2765呈现巨幅升值,这无疑会使欧元资产在换

算成美元之后总额出现上升。

但对外经济贸易大学金融学院副院长李志杰指出,日本财务省将外汇储备上升的主要原因后归咎为欧元资产换算成美元后总额上升可能是一种托辞,更主要的原因是日本对外汇市场的频繁干预。

“由于近期日元存在一定的升值压力,但日元并没有多大幅度的升值,原因在于日本政府通过大量抛出日元买进外汇资产,减小了日元的升值压力,这个操作过程应该是外汇储备加速增长的主要原因。”

中国建设银行研究部高级副经理赵庆明也表示,“日本是对外汇市场干预最多的国家之一,其频繁干预也使世界大国对其颇有微词。”

黄金储备增长10亿美元

记者仔细分析外汇储备的资产构成发现,此次构成方面最大的变化在于黄金储备余额由原来的148.54亿美元增长至159.11亿美元,增幅超过10亿美元。

据了解,日本外汇储备包括日本持有的外国有价证券、外币存款、黄金以及日本在国际货币基金组织的特别提款权等。

统计显示,截至今年11月底,日本持有的外国有价证券总额从10月底的7409.5亿美元上升到7509.9亿美元;日本持有的外币存款从1246.4亿美元上升到1249.6亿美元;与此同时,日本在国际货币基金组织中拥有的份额从20.5亿美元下降到19.4亿美元;日本在国际货币基金组织中



日本外汇储备已连续9个月刷新历史最高纪录 资料图

的特别提款权从27.4亿美元上升到28.2亿美元。

分析人士认为,由于巨额外汇本身存有潜在危险,近年来“提高黄金储备”的提法在各国财界呼声颇高,日本增加外汇储备中的黄金储备可能是为了提高外储的安全性。

日本财务省曾表示,外汇储备构成和运用必须具备流动性、安全性和收益性。首先要确保流动性和安全性,在日元汇率暴跌的时候能够迅速投入使用,通过市场进行汇率干预。在最大限度地确保流动性和安全性的前提下,还应追求外汇储备的收益性,努力促使外汇储备资产保值升值。

资料链接

日本更重“藏汇于民”

虽然中国外汇储备余额在今年2月底首度超过日本,成为世界上拥有外汇储备最多的国家。但相比之下,日本的外汇储备呈现两大特点:首先,日本的外汇储备并没有大量集中在国家手中,而是“藏汇于民”。据报道,日本民间拥有的流动性外汇资产达3万亿美元,而中国内地居民和企业的外汇储备加在一起才1000多亿美元。数额庞大的民间藏汇不仅分散了日本央行的风险,也让日本国民的投资形式更加多元化。

其次,虽然日本外汇储备余额高达8000多亿美元,但日本央行只拥有其中的400亿美元,另8000亿归日本财务省所有。在收购外汇储备时,日本财务省在国内发行金融票据(Financial Bill,FB)融资,然后收购外汇,这样就隔断了外储增长与货币供给直接联系。(但有为)

保尔森访华 人民币汇率或非重头戏

外媒对访问效果表怀疑,国内专家称美财长可能谈论中国增加IMF投票权问题



保尔森将再度访华 资料图

□本报记者 朱贤佳

下周美国财长保尔森将率豪华阵容抵京,美联储主席伯南克、美国贸易代表施瓦布将随行。分析人士认为,如此高规格的出访体现了华盛顿对重启双边关系的重视程度。但海外媒体却对此行的实际效果表示怀疑,他们以一个中国式的谚语预计保尔森访华的效果:雷声大雨点小。

保尔森的态度也暗合了这种猜测,他希望人们不要对他的具体成果抱有太高期望。他对那些对中国持怀疑态度的国会和商界领导人表示,即使只是坐下来与中国领导人讨论一些经济问题也是很有益的进展。

人民币汇率可能不是重头戏

保尔森最近在接受采访时

表示:这是一轮战略对话的第一步,在这轮对话中我们将讨论长期性问题。“在我看来,中美双方能切实地交换看法就是一个有意义的进展,在这个过程中,各方不必对着事先准备好的文稿解读其背后的含义,而是直接倾听、了解各方面的动向。”

保尔森表示,希望借此机会与中国建立永久性的战略对话机制,推动中国经济改革,建立互信关系,并抑制美国国会内部针对中国的保护主义。保尔森的目标是雄心勃勃的,但他面临一个两难的境地。一方面,要推动中国的改革不是一朝一夕的,不是一两个谈判能够解决的事情;另一方面,美国国内又迫切要求保尔森带回实际成果。来自国会议员和制造商们的压力很大。他表示,中国必须迅速推进

经济改革,包括实行更灵活的汇率制度。全美制造商协会主席约翰·英格勒说,双方进行这样的会谈已经有相当一段时间了。“现在我们最好还是能有些具体进展”。

中国商务部研究院研究员梅新育对记者表示,人民币汇率问题可能并不是这次的主要话题。“对于促进人民币升值,保尔森说什么都说了,这次不会有什么新的论调了。”他认为,保尔森此行可能采取避重就轻的方式,谈论其他议题,“比如重启多哈谈判以及在IMF中给予中国更大的投票份额。”他还提到,在重启多哈谈判问题上,美国也十分倚重中国。同时,保尔森一行还将敦促中国进一步开放金融资本市场,并逐步放开医疗保健和交通领域。

不必过于担心保护主义

分析人士指出,美国国会里的保护主义声浪可能因保尔森短期的无所作为而加剧,这将损害保尔森与中国谈判的能力,并将给美国企业参与全球竞争的努力带来更大难度。美国制造业人士担心,除非中国放松对人民币汇率的控制并遵循国际贸易协议,否则,国会一些人士将设法对中国实施惩罚性措施,这些措施有可能限制市场准入和贸易往来。

纽约州参议员、民主党人查尔斯·舒默曾威胁说,如果中国不让人民币升值,将提出法案要

求对中国实施27.5%的关税。但今年9月,迫于全美制造业协会的压力,舒默宣布放弃一年多前提出的针对中国的关税惩罚案。

在这个问题上,梅新育称认为,中国不必过于担心。“美国

对中国有要求,相反中国对美国也有要求。不存在谁打谁板子的问题。”舒默和格雷厄姆的决定就是最好的明证,美国更“期待通过战略对话努力解决(与中国的)广泛问题”。

专家观点

美国“区别对待”与中韩经贸关系

□本报记者 朱贤佳

在亚太地区,除了中国,美国另一个十分看重的贸易伙伴就是韩国。6日,即将第二次访华的美商务部长古铁雷斯作出了“中国和韩国都是美国重要的出口市场,它们仍有很大的发展空间,美国将进一步加强与这两国的经贸关系”的表述。

数据显示,中国是美国主要贸易伙伴中增长最快的出口市场之一,去年美国对华出口为410亿美元,比前一年增长19%,今年增幅预计将达到35%。据美国商务部公布的数据,韩国是美国第七大贸易伙伴,也是美国第七大出口市场。去年美韩双边贸易额达到了720亿美元。

中韩在全球贸易地位上的差别,很自然让美国政策制定者对两者实行“区别对待”的态度。中国商务部研究院的梅新育认为,美国对待与韩国和中

国贸易关系的态度上,有着根本性的区别。“中美贸易具有世界性,但是韩美贸易不具备这样的世界性。”他表示,目前存在这样一种观点,在全球贸易不平衡的状况下,美国与中国都能称得上是“一极”,但是韩国不具备这样“一极”的资格,“尽管韩国很想成为经济大国”。很显然,美国理得更重视与中国的贸易关系。

从古铁雷斯的话中,我们能更深刻体会到这种区别。谈到美中贸易时,古铁雷斯表示,中国对美国企业而言意味着大量的商业机会。“美中共享中国加入世界贸易体系的好处很重要。”而谈到美韩贸易时候,只是从继续推进与韩国的自贸协议谈判的角度出发。

分析人士认为,与韩国的自贸谈判是布什政府在全球多边自由贸易谈判受阻的情况下采取的一种权益之计,旨在降低全球失衡以及保护主义盛行的危害。

环球扫描

应对全球化挑战 英将增加教育预算

英国财政大臣布朗6日在向下议院提交预算前公布报告称,为迎接全球化带来的各种挑战,英国将增加教育、研发预算。

布朗表示,亚洲新兴经济体正给全球带来挑战,亚洲的生产量已经超过欧洲,预计今后10年中,来自亚洲的竞争性挑战将更为严峻。

他指出,中国、印度的竞争力不仅在于其产品的低成本,还有高技术含量。英国每年培养出7.5万名工程师和电脑科学家,而印度和中国每年则造就50万这类人才;英国大学每年有25万毕业生,而中印两国

有400万。

布朗指出,“英国唯有在科学和教育、高质量的基础设施和环境等领域勇于创新进取,增加灵活性,才能战胜对手。开放市场、自由贸易、采取灵活公正的方式投资人力资源是英国应对全球化的最佳出路。”

布朗宣布,政府将在未来4年中投资360亿英镑用于改善公立学校教育,力争在2010年前大幅缩小公立学校与私立学校资金投入的差距。同时,今后每年将增加6000万英镑(约合1.2亿美元)预算,用于有商业潜力的应用科学研究。(新华社)

伊朗否认正与以色列就债务问题秘谈

伊朗常驻联合国日内瓦代表处6日发表声明,断然否认以色列《国土报》有关伊朗正与以色列举行秘密谈判,以解决以色列拖欠伊朗巨额债务问题的报道。

声明指责以色列报纸“援引虚假的消息来源”,意在“转移国际社会对以色列政府所犯暴行的注意”。

以色列《国土报》6日援引以色列和瑞士官员的话报道说,伊以两国代表正在欧洲进行秘密谈判,以

解决以色列在1979年伊朗伊斯兰革命前拖欠伊朗数十亿美元石油债务问题。报道说,伊斯兰革命爆发前,伊两国关系密切。以色列企业从伊朗获得大量工程合同,伊朗则通过合资企业向以色列提供石油。伊斯兰革命爆发后,伊以两国关系中断,伊朗拖欠的工程款一直没有支付,以色列方面应支付的数额更大的购油款也一直拖欠至今。(新华社)

亚行:提高对东亚经济增长预测

亚洲开发银行(ADB)的《亚洲经济观察》报告周四表示,将东亚新兴市场经济体今年经济增长速度预测上调至7.7%,因海外市场对该地区出口商品有强劲且稳定的需求,而且各经济体内部需求继续上升。

ADB在7月份发布的上期报告中预计,2006年东亚新兴市场经济体国内生产总值(GDP)平均增长7.5%。最新报告表示,预计明年东亚新兴市场地区经济增长率将放缓至7.0%,稍高于7月份报告预计的6.9%。

《亚洲经济观察》同时将2006年中国经济增速上调至10.4%,2007年增速上调至9.5%,此前对中国2006年和2007年经济增速的预测分别为10.1%和9.0%。

东亚新兴市场经济体包括文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、越南、中国、大陆、香港特区、台湾地区和韩国。仅中国大陆在ADB的区域经济预测中的权重就达到50%。广义地说,ADB报告预计包括日本在内的区域增长明年将有所放缓。

ADB称,由于美国和欧元区经济增速将变得更加温和,2007年外部环境对东亚经济增长的支持力度可能有所下降,不过这更有利于其遏制通货膨胀。ADB同时警告,由于市场对美国经济衰退风险的负面情绪日益加重,全球范围内国际收支失衡的无序调整及金融市场动荡可能使东亚经济体受到冲击。(逢佳)

新闻集团与第二大股东达成股权回购协议

据消息人士昨日透露,新闻集团已接近达成回购其第二大股东自由媒体集团持有的110亿美元新闻集团股权的协议,此举对默多克加强对新闻集团的控制具有战略意义。作为交换,自由媒体集团将得到新闻集团持有的卫星电视公司DirecTV 38.6%的股权、现金以及一些小型资产。

分析人士认为,此举将结束新闻集团与自由媒体集团间长达两年的敌视状态。目前,最大的受益人或许就是持有DirecTV大股东,该公司股价飞涨,自今年9月以来股价已经上蹿20%至每股23美元。美国当地时间昨日下午4时,DirecTV股价在纽交所每股涨38美分,或1.6%,

至每股21.74美元。新闻集团持有的DirecTV股票价格大约在109亿美元,相当于自由媒体集团手中拥有的新闻集团股份的价值。但自由媒体集团首席执行官格雷·马斐认为,DirecTV股价可能由于交易虚高,因此,新闻集团必须给自由媒体集团一些其他形式的资产,以抵消虚高的股价。但分析人士认为,这可能是自由集团为了避税的举措。

默多克几十年来与马龙建立了紧密的工作关系,但是他在评论马龙收购其公司股权的策略时措辞比较严厉。“问题的症结在于,如果有人希望从我们手里购买资产或者整个公司,我们希望他们能通过正当的途径。”(朱贤佳)

雷曼:假日购物季节表现稳健

雷曼兄弟日前表示,尽管房屋市场萧条,但假日购物的基本面积积极乐观,较去年同期表现佳,因此预期假日购物季节的表现仍将稳健。

雷曼表示,今年最大的担忧是房产市场的萧条将为销售额蒙上阴影。但消费者可能对房产市场的萧条反应非常迟缓。房屋价格依旧,资料显示,今年第三季度较去年同期上涨了7.7%,整体财富增长为正。并且我们对财富效应的估计值暗示,与去年相比,其拖累作用很小。

所有主要的消费者信心指标,包括密西根大学以及会议委员会的

指标,与去年相比都得到改善。就业与收入增长强劲,并且,汽油价格5年来首次在进入假日季节时低于上一假日季节的水准。

雷曼说,市场上也存在许多其他“非基本面”因素使我们对假日购物持乐观态度。首先,“基数效应”。尽管零售商的商店销售额似乎没有大量动力,但普通商品、衣服以及家居的销售额在今年前9个月里以年率7.3%的速度增长,因此,即使销售额的环比资料增长放缓,与一年前相比,销售额将依然保持强劲。(逢佳)

俄计划建立7个旅游休闲经济特区

俄罗斯经济发展和贸易部长格列夫6日对新闻界说,俄政府计划在全国建立7个旅游休闲经济特区。

格列夫介绍说,获得建立旅游休闲经济特区资格的地区为阿尔泰边疆区、阿尔泰共和国、伊尔库茨克州、布里亚特共和国、斯塔夫罗波尔边疆区、克拉斯诺达尔边疆区和加里宁格勒州。

据透露,建设上述7个旅游休闲经济特区需要投入资金3360亿卢布(1美元约合25.9卢布),其中联邦财政拨款为445亿卢布,私人投资为2710亿卢布,其余部分由地方财政拨款。

今年6月,俄总统普京曾签署法案要求建立旅游休闲经济特区以促进旅游业发展和旅游资源的有效开发。(新华社)

联储观察:美国生产率增速没有放缓

纽约联邦储备银行的一份最新研究报告显示,美国生产率仍保持强劲增长,尽管近期公布的经济数据与该结论相左。

日前公布的这份报告指出,在1973年之前,美国生产率增速一直保持在2.9%左右的高水平上;之后陷入了长期低迷状态,生产率增速维持在1.3%左右。从1997年开始,生产率恢复强劲增长势头。该报告称,值得一提的是,

在2005年第三季度短暂的错误预警之后,最新研究结果显示生产率继续表现出强劲的增长趋势,增速接近3%。

非农业生产率增速在2002年和2003年达到近4%的峰值之后,在2005年放缓,增速降至2.3%。周二公布的数据显示,第三季度生产率仅较上年同期增长1.4%。

随着人口结构的变化显示未来几年美国劳动力可能会减

少,生产率下降将引起市场对未来几年美国潜在经济增长速度大幅放缓的担忧。

美国联邦储备委员会(Fed)对长期潜在经济增长速度的估计是影响货币政策的关键因素。在其他条件不变的情况下,较高的潜在经济增速说明经济能在不引发通货膨胀的前提下实现较长时期的快速增长。

纽约联邦储备银行的报告

显示,美国生产率增速跌至低水

平的可能性极小,不到5%。

这份由纽约联邦储备银行副行长James Kahn及研究员Robert Rich共同撰写的报告阐述了一个实时跟踪长期生产率增速变化的新模型。

报告作者指出,季度生产率数据经常会有大幅波动,而他们的模型引入了另外两个经济变量,即实际工资和实际消费支出。

他们表示,这有助于他们更好的预测生产率增速的变化何

时预示出长期趋势的改变,而非短期波动。

报告作者表示,如果上世纪90年代末信息技术迅猛发展时就有该模型,则其可以在一、两年时间内就准确预测出当时生产率增速提高的趋势,时间远远提前于任何普遍预期。

当时的决策者正是由于认为生产率增速已经有所改善,才据此把利率保持在较低水平——尽管经济在加速增长。(逢佳)