

美联储再度按兵不动 市场没了方向

声明中给出的解释包括房地产显著降温,以及经济指标好坏不一

□本报记者 朱周良

与格老在位时一样,伯南克时代的美联储依然保持着“模棱两可”的讲话风格。尽管在12日的今年最后一次例会上如期宣布维持利率不变,但会后的声明却被市场解读为完全相反的信号:不再加息和不再降息。

经济指标“好坏不一”

“今年以来,美国经济增长速度放缓,部分原因在于房地产市场的显著降温。”在会后的声明中,联邦公开市场委员会(FOMC)这样表示,“尽管近期的经济指标好坏不一,整体经济看起来仍可望在未来几个季度中以温和步伐增长。”

在当天的例会上,作为美联储决策机构的FOMC以10比1的投票比例通过决定,连续第四个月维持当前5.25%的联邦基金利率不变。

与上一次的声明相比,此次美联储只修改了两处措辞。一是给房地产降温加上了修饰语——显著,另一个是加上了“经济指标好坏不一”的说法。而关于通胀,美联储仍维持了一贯的强硬立场,并保留了采取“进一步紧缩举措”的选择。

声明称,美国的核心通胀率有所上升,高资源利用率有继续维持通胀压力的潜在可能。但是,考虑到能源价格回落、通胀预期处于控制之中、货币政策措施的累积效果以及其他抑制总体需求的因素,通胀压力也似乎可能随着时间的推移而得到缓解。

声明强调,美联储认为通胀风险依然存在。如果需要进一步紧缩以应对这些风险的话,其幅度和时机都取决于未来数据所显示的通胀和经济增长形势变化。

不加息? 还是不降息?

对于美联储首次将房地产降温描述为“显著”,有经济学家

认为,这似乎是当局在传递彻底放弃加息立场、转而倾向于降息的信号。因为在之前,伯南克等人多次强调,房地产市场的降温并未渗透到其他经济部门,但如果是“显著”降温,那情况可能发生改变。

“这是美联储改变基调的开始,最终可能促成降息。”美国PNC金融公司的首席经济学家霍夫曼表示。他将此作为美联储在新方向上迈出的“第一步”。

而在美国银行经济学家克雷兹看来,美联储的最新表态也表明,当局开始向趋于宽松的货币政策方向转变。“联储显然是在暗示经济增长的动能有所丧失。”

在联储声明公布后,交易商对于美联储明年降息的预期有所增强。利率期货走势显示,美联储在明年5月前降息的可能性由59%升至67%。

但是,也有很多人对联储的声明作出了相反的诠释,特别是针对美联储维持对通胀的高度警惕。

“我们认为联储总体上是在传递一个信号:降息不会那么快,还要看更多数据,”雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春对记者说。

而摩根大通的经济学家费罗利则认为:“与上次相比,美联储在提到通胀和政策前景时,连哪怕一个逗号都没有改过。这充分表明,美联储并不认为,近期的经济指标改变了他们对经济前景的看法。”

孙明春表示,尽管联储认为房地产“显著”降温,但“好坏不一”一词很好地平衡了当局对于经济的预期,“也就是告诉大家不要太注重一两个月的数据”。

市场亦跟随联储“按兵不动”

美联储的决定丝毫未出乎市场预期,加上其会后的声明模棱两可,因此,金融市场在联储决定出台当天也基本没有太大反响,股市和汇市都没有明



12日,纽交所交易员密切关注美联储的决定 本报传真图

显方向。

12日收盘,纽约三大股指均小幅下挫。有分析认为,这可能是市场之前对当局很快将转而降息的预期过于强烈,而联储会后声明并未透露出太明确信号,因此一部分投资人选择了离场。

当天收盘,道指收报12315.58点,跌12.90点,跌幅为0.10%;标准普尔500指数跌1.48点,收于1411.56点,跌幅也为0.10%;纳斯达克综合指数跌11.26点,收于2431.60点,跌幅为0.46%。

而海外其他市场也表现不尽相同。截至昨日21时15分,已经收盘的亚太股市中,日股微升0.33%,日经指数报16693点。而港股则大跌1.00%,恒指报18717点。欧洲三大股指则上涨0.32%至0.60%不等。

汇市方面,美元汇率并未出现较大波动。截至北京时间昨日21时15分,美元指数报83.00,上涨0.09%;欧元对美元报1.3264,跌0.08%。美元对日元升0.18%,报117.06。

■新闻分析

美联储明年一年都要“等着瞧”?

□本报记者 朱周良

美联储上一次调整利率还是在6月29日,迄今,联储维持利率不变已有近半年时间。而在不少经济学家看来,在未来经济前景不明朗的情况下,美国货币当局可能会等待更长时间,甚至不排除,在整个2007年都按兵不动。

从理论上分析,这样的预测也不无道理。因为,如果要升息,当前的经济条件显然不能满足条件,美联储自身也承认,美国经济增长速度已经明显减缓。今年第二和第三季度,美国经济增速分别为2.6%和2.2%,远低于第一季度的5.6%。而一向被看好的第四季度,现在预计可能也不过2.5%左右。再度加息,经济显然无法承受。

然而,如果降息,美联储显然又放不下通胀这个“包袱”。根据最新的数据,美联储最为偏爱的通胀指标——核心PCE在10月份的同比增长仍达到2.4%,远高于当局设定的

1%至2%的适宜区间上限。忍住不加息就已属不易,要降息谈何容易。穆迪的经济学家赞迪认为,美联储此次声明的措辞与上次几乎如出一辙,这本身就发出了暗示:当局在未来的货币政策不会作出任何调整,不管是向上还是向下。

雷曼兄弟驻美国经济学家哈里曼斯则预计,在明年全年,美联储都可能维持利率不变,只有到了2008年才可能有所动作,而那时更可能出现的是一轮降息。

相比以往的连续加息,现在美联储之所以连一次利率调整都如此“艰难”,原因何在?

首先,在连续17次加息后,紧缩效应在一定程度上开始显现,体现出来就是经济增长放缓;其次,加息次数越多,利率水平距离理论上的“均衡点”就会越近,所以把握起来也就更难。除非是看到很清晰的信号,譬如经济数据很好或者很差,否则货币当局不敢贸然加息或是降息,以免造成不可收拾的局面。

欧佩克会议:高库存与高油价间寻找平衡点?

回应此前石油消费国的呼吁,欧佩克多数成员赞成不减产

石油输出国组织(欧佩克)在周二似乎流露出不会进一步减产的意向,回应了石油消费国此前的呼吁。后者要求欧佩克在冬季结束前维持产量不变,以防止油价猛涨从而损害全球经济。

原油产量占全球三分之一强的欧佩克将于周四在阿布贾召开部长级会议,以决定是否在10月达成的日减产120万桶的基础上进一步削减供应量。

石油供应过剩已经成为欧佩克成员国的共识。全球最大消费国美国的原油库存处于13年高点。但部分石油部长担心,在当前的需求旺季减产可能推动每桶超过60美元的油价进一步上扬。分析人士指出,鉴于油价对全球经济重大影响,欧佩克成员将在会议上尽量寻求高库存与高油价之间的平衡点。

多数派主张维持现状

一位代表称,欧佩克的核心波斯湾成员国,包括最大原油出口国沙特阿拉伯在内,主张维持产量不变。他们希望看到欧佩克

将注意力放在当前的减产协议上。“要的不是减产,而是执行——这就是波斯湾成员国迄今为止的观点。”该代表说道。据路透社预测,欧佩克成员国迄今已经落实了120万桶协议日减产幅度的近三分之二。

美国能源部长博德曼和国际能源署(IEA)此前呼吁欧佩克等到明年再决定是否进一步减产。一些欧佩克石油部长周二的言论表明,他们准备考虑上述呼吁。积极主张减产的欧佩克主席道克拉周二在记者面前淡化了其固有立场。

“我们开会时将审视所有因素,我们作出的决定将最有利于我们自身,石油消费国,以及全球经济。”尼日利亚石油部长道科鲁表示。

科威特石油部长阿尔萨巴赫在启程前往尼日利亚前发言称,他认为如果油价仍高于每桶60美元,欧佩克应当按兵不动。

利比亚的会议首席代表Shokri Ghanem对此表示赞同。“我不认为目前有必要减产。”

阿拉伯联合酋长国石油部长哈米利表示,只有在“绝对必要”的情况下,欧佩克才会在周四会议上决定减产。

也有支持再减产的声音

欧佩克研究主管Hasan Qabazard周一表示,略占多数的成员国倾向进一步减产,在11月1日生效的日产量目标2630万桶的基础上,进一步减产至少50万桶。他认为支持和反对阵营为六四开。伊朗和委内瑞拉处于要求减产者的阵营。两国的代表尚未抵达阿布贾。

“在2004年时,对第二季需求将萎缩的错误判断让我们自食其果。”一位欧佩克官员说道,“现在我们一定要谨慎行事,不要再重蹈覆辙。”

欧佩克害怕高油价对美国不利,并带来石油需求成长放缓的风险。

法国东方汇理全球能源分析师Mike Wittner表示,“除非今后两天油价出现大幅下跌,否则

欧佩克不会轻易作出减产决定,而且他们也没有减产的动机。”

但美国经济疲弱的担忧重创美元,欧元兑美元已跌至近两年低点。欧佩克将考虑美元贬值的因素,因这侵蚀了其石油收入的购买力。

美国能源资料协会(EIA)周

二调降了对欧佩克以外产油国2007年前两季的产量增长预估。

雷曼兄弟的首席能源分析师摩尔预测2007年油市供应偏紧,因中国,印度,以及初级商品生产国的经济增长,而非欧佩克国家的供应仍然受到制约。

(朱贤佳)

■相关新闻

IEA下调2006年中国市场石油需求预期

国际能源署(IEA)周三表示,2006年中国石油需求将大幅弱于预期,因为在9月份和10月份交易商们纷纷通过消化商业库存以取代进口新的轻质油品。

IEA在月度石油市场报告中称,已将9月份中国市场石油日需求量估值下调17万桶,10月份估值下调28.4万桶,尽管在此期间,一周长假曾带动航空燃油需求攀升,石脑油和柴

油的购买力度也有所加大。

因此,IEA将其对2006年中国市场石油表现需求的预期下调至698万桶/日,相当于较上年增长5.6%。IEA此前的预期为增长6.2%。

此外,IEA仍预计明年中国市场石油需求将增长5.4%,至735万桶/日,但该机构表示,未来仍有可能根据新的数据或有修正对这一预期进行调整。(朱贤佳)

航空业整合加速 美联航洽并大陆航空

□本报记者 朱贤佳

期待已久的航空业整合吹响号角,美国联合航空公司(UAL)与大陆航空正就合并可能举行谈判;而中小型航空公司AirTran对Midwest Air的收购提议呼之欲出,这进一步显示航空业整合潮已从业内巨头蔓延至中小型航空公司。这股风潮不单单是在美国,其他国家的航空运营商也吸引着

买家日益高涨的热情。澳大利亚快达航空公司前晚刚拒绝了由得州太平洋集团和麦格理银行等机构组成的财团提出的约86亿美元的收购提议。

身为联合航空母公司的UAL与大陆航空就业务合并问题进行的试探性谈判已进行了数月,但据知情人士透露,自从四个月前美国航空集团向达美航空发起敌意收购攻势以来,UAL和大陆

航空随即加快了谈判步伐。

联航和大陆分别美国第二和第五大航空公司。两家公司的初步合并谈判目前已经遭遇好几个棘手问题,其中包括如何处理西北航空公司手中持有的大陆航空的“金股”。知情人称,大陆想要达成的任何合并交易都会因为这些“金股”而遭遇困难。

西北航空可以利用它所持有的大陆航空的特别优先股来

阻止大陆与另一家大型航空公司的合并——如果这一合并交易需要得到大陆航空股东表决认可的话。不过如果大陆航空想要收购另一家航空公司,而这笔交易又无须得到股东同意的话,那么西北航空虽有“金股”在手也将无能为力。

知情人表示,UAL和大陆航空最终能否达成交易目前尚不能确定,即便能够达成交易也

不会一夜之间敲定。其他可能需要解决的问题还包括交易的具体安排以及合并后公司管理团队的构成。

光大证券一位分析师对记者表示,合并带来的规模效应可以降低成本,而减少同业竞争对手也能缓和运营压力。她表示:“合并是全球趋势,国内的航空业也有加快整合的迹象。”

■环球扫描

欧洲央行:利率仍处低位 经济增长不乏动力

欧洲央行管理委员会委员默施周三表示,欧元区利率仍处于低水平,从而为经济增长提供支持。

欧洲央行上周四将利率上调25个基点,至3.5%。欧洲央行行长特里谢在加息后表示,欧元区利率依然处于低水平,适于经济活动开展。默施也是卢森堡央行行长,他是在该央行发布今年第二份报告时发表上述讲话的。

默施表示,欧洲央行的货币政策依然具有适应性,有助于欧

元区经济增长。默施说,中长期通货膨胀率存在明显的上升风险。他特别指出,油价的上升速度可能快于预期。

欧洲央行管理委员会预计,明年和2008年通货膨胀率将徘徊在2%左右,但默施的讲话却暗示管理委员会有理由在明年加息,不过,他没有做出这方面的承诺。

欧洲央行将通货膨胀率低于但接近2%视为衡量物价稳定的标准。(逢佳)

日本央行短观调查报告预计乐观

本周五日本央行将发布四季度的短观调查报告,随后在18日和19日召开货币政策会议。虽然投资者都对短观调查翘首企盼,但是乐观结果早已经成为普遍预期。

野村证券预期,日本大型制造业企业对商业环境评价的指数将从9月的24升至25,达到2004年9月以来的最高水平。而苏格兰皇家银行的预期更加乐观,达到了26;小型制造业企业指数也从6提

高到了8。制造业是日本经济主要的增长动力,并包括了至关重要的出口行业。

而反映企业对国内需求前景看法的非制造业调查也同样重要,因为内需的疲软正是日本政府非常担心的事实。在大型非制造业企业中两家投行都给出了高于先前的预期,该指数将从20上升到21。但未来小型非制造业企业的经营状况却可能继续恶化。(逢佳)

日本最大企业组织建议政府严格审查外资并购日企

日本最大的企业组织——日本经济团体联合会(简称经团联)12日公布其向政府提出的一项建议,要求政府修改相关法律,对外国企业在日本的并购活动进行严格管理。

这一建议是针对政府将于明年5月解除对外国企业在日进行三角并购限制的决定提出的。所谓三角并购,是指某外国企业首先在日本设立一家子公司,然后通过这家子公司以母公司股票置换的方式并购日本企业。

经团联认为,与欧美相比,日本在针对有损企业价值和国家安全利益的企业并购方面的法律制度还不完善,因此政府应全面修改外国贸易法等相关法律。

日本现行的外国贸易法规定,对有可能影响国家安全的外国投资,相关企业必须先向财务省等相关政府部门申报并接受审查,但审查对象仅限于飞机、军火、核能、电力、煤气等行业。

经团联指出,政府应扩大审查范围,因为在上述审查对象之外的行业的企业并购活动也有可能产生深刻影响。该团体认为,日本应该效仿美国强化管理,从保护国家利益出发,对外国企业收购日本企业进行个别审查。

日本媒体认为,经团联的建议将会招致欧美政府和产业界的反对。(新华社)

本财年初美国财政状况略有改善

美国财政部12日公布的数据显示,本财政年度初期,美国政府财政状况略有改善。其中,美国政府11月份的财政赤字为756亿美元,低于去年同期的831亿美元。

数据还显示,在10月1日开始的对本财年的头两个月里,美国政府财政赤字为1249亿美元,与上财年同期相比下降了4.2%。据悉,这是税收增加幅度超过开支增长幅度的结果。在这两个月里,美国政府收入比上财年同期增加

了8.8%,达3136亿美元;开支则增加4.2%,为4385亿美元。

目前,布什政府预计本财年的财政赤字将比上财年增加36.7%,达3392亿美元。但美国国会预算局预测本财年美国政府财政赤字为2860亿美元。

在于今年9月30日结束的2006财政年度里,美国政府财政赤字为2482亿美元,是过去4年来的最低水平。2004年度,美国政府财政赤字达到4130亿美元的历史最高水平。(新华社)

今明两年美国旧房销量将双双下滑

根据美国全国房地产经纪人协会日前的预测,今明两年,美国的旧房销量将双双下滑。

据路透社报道,该协会的首席经济学家戴维·勒雷亚说,今年美国旧房销量预计将下滑8.6%,降至647万套,明年将进一步下滑1%,降至640万套。不过他同时指出,美国的旧房销量明年年底将出现反

弹,明年第四季度的旧房销量将比今年同期增加4.6%。根据勒雷亚的预测,明年美国四分之一的地区将出现旧房销售缓慢增长的趋势。

另据美国全国房地产经纪人协会的数据,今年美国的新房销量也将猛跌17.7%,明年还将进一步下跌9.4%。(新华社)

西门子称有4亿多欧元支出存在问题

身陷贿赂丑闻的德国西门子12日说,公司内部调查显示,过去7年里高达4.2亿欧元的资金支付存在问题,公司将不得不下调过去财务年度的业绩数据。

西门子财务主管乔·克泽尔说,4.2亿欧元可疑资金并非全部流入了黑金账户,部分资金用于支付所谓“顾问合同”。他说,修改西门子过去7年的账目意味着公司将额外交税约1.68亿欧元。

据有关媒体报道,公司管理层聘用某些人充当“顾问”,其真实意图是为对他们施加影响,或者把钱塞进贿赂基金里。

克泽尔表示,西门子2006财年(截止到9月30日)的利润将由31.06亿欧元下调至30.33亿欧元。

他同时承认,公司内部监管系统存在缺陷。

西门子首席执行官克莱因菲尔德当天表示,贿赂丑闻事关公司声誉,必须彻底查明,没有妥协余地。

11日,西门子监事会公布了一揽子整治措施,包括:聘请一个国际律师事务所和透明国际组织帮助西门子改善监管系统,聘请斯图加特总检察长丹尼尔·诺亚领导西门子反腐败部门。

目前,慕尼黑检察机关相信,有10多名西门子现任或前员工卷入腐败案,这些人通过设立在境外的秘密账户从事腐败交易,换取国外电信市场合同,涉案金额大约在2亿欧元。(新华社)