

美利率“蛰伏期”延长 或掣肘中国加息

美联储维持利率不变,称经济增长反弹,且不提核心通胀“加剧”

□本报记者 朱周良

在第一次议息会议上,以伯南克为首的美联储如期宣布维持利率不变。相比前几次会议,联储在此次会后的声明中对楼市和通胀的表态都更加乐观。市场预计,当局可能在今后较长时间内继续维持利率不变。

对中国而言,专家指出,美国经济和消费出现好转,对我们的出口是个好消息。与此同时,在中国可能面临加息压力的情况下,美联储长期按兵不动,可能给中国的货币政策决策带来不利影响。

“两难”都已消除

在31日结束的联邦公开市场委员会(FOMC)会议上,参加投票的11位联储成员以全票通过维持联邦基准利率在5.25%不变的决定。这也是美国自去年8月以来连续第五次决定维持利率水平不变,市场之前也早就预计到了这样的情况。

不过,会后的声明却“挺有意思”,瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬说,“美联储现在似乎处在非常顺利的环境当中,以前左右为难的状况似乎都消失了。”

陶冬所指的两难,一是楼市降温,其次则是通胀。在最新声明中美联储称,“房地产市场已经出现一些趋稳迹象”,而在去年12月,联储还认为房地产市场出现“大幅降温”。与此同时,尽管联储仍保留了“通胀风险依然存在,将视更多经济数据来决定是否采取进一步紧缩举措”的说法,但当局在通胀方面的用词却显然较以往更为温和。

“在近几个月中,核心通胀指标出现温和上升。”声明表示,相比上次“核心通胀已加剧(elevated)”的说法,这次的表态要温和不少。

“通胀尽管仍有风险,但并不至于要加息;房产市场好转,因此,降息似乎也不那么迫切。”陶冬说,“所以联储现在

最恰当、最稳妥的选择就是以不变应万变。”瑞士信贷预计,美联储今年一年都会维持利率不变。

事实上,尽管当前对联储下一步利率举措仍存在广泛分歧,但越来越多的人士都认为,在真正作出利率调整之前,美联储在未来几个月仍会继续保持利率不变。

经济增长转强

不过,联储对于经济前景更为乐观,已经从最新的声明中显露无疑,而刚刚出台的去年第四季度经济数据也为联储的乐观提供了依据。

“近期指标显示经济增长已有所加快”,联储在声明中称。而在去年12月,联储还认为“经济增长一直在逐步放缓”。总体来说,联储认为,美国经济看起来“在今后几个季度中很可能以温和的步伐持续扩张”。

美国商务部周三发布的初步数据显示,美国去年第四季度GDP增速达到3.5%,远远超过了市场先前预计的3%,也高于第三季度的2%。与此同时,美联储偏爱的通胀指标核心个人消费开支物价指数(PCE)去年第四季度则仅上升2.1%,低于第三季度的2.2%。

具体来看,消费开支为四季度的经济增长提供了最大动力。去年第四季度美国的个人消费开支增长了4.4%。而出口也强劲增长10%,超过第三季度的6.8%。

“美国的消费和房地产市场之间已经筑起了一道‘防火墙’”,陶冬说,因此,占美国经济三分之二以上的消费开支在房地产市场降温的状况下依然保持旺盛,为经济持续增长提供了最大动力。

可能影响中国加息

美联储可能在更长时期维持利率不变,对中国经济或是货币政策有何影响呢?经济学家认为,这个问题应该一分为二来看。

首先,美联储安于维持现



张大伟 制图

状的“潜台词”之一就是美国经济状况良好。“美国经济软着陆,消费维持强劲,对中国经济和出口无疑是好事。”瑞士信贷的陶冬说。不过他也提到,从最新的中国采购经理指数来看,中国近期出口订单在下降,今后几个月中国的出口增长可能会较去年的超高速增长有所放缓。“但是,总体出口展望还是不错的。”

然而,专家也表示,就货币政策而言,由于中国目前加息的可能性相对较高,美联储如果长期按兵不动,或者说不加息,可能不利于中国采取进一步紧缩货币政策。

根据中国国家统计局公布的统计数据,去年12月份中国的消费者价格指数(CPI)从11月份的1.9%上升到了2.8%,远远高于大部分经济学家此前预期的1.9%。

“联储不加息,中国人民银行就没法加息。”陶冬表示,因为一旦美元与人民币的利差收窄,就可能刺激更多热钱涌入中国。他表示,今后中国财政部可能在货币市场发挥更大作用,比如通过发债。

而汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌则表示,联储如果加息,对央行进一步紧缩更有利。不过“现在也不是不能加,只是外部条件没那么好了。”

新闻观察

上任一年 伯南克交出完美成绩单

上月底,伯南克接替格林斯潘执掌美联储印正好满一周年。在他的领导和管理之下,美国经济似乎已走出高通胀阴影,逐渐步入“高成长、低通胀”的健康增长轨道。

美国周三公布去年第四季GDP增长率已提高至3.5%,而且通胀增长维持稳定,房地产市场逐步企稳,这些都证明,伯南克去年决定暂停美国为期两年的升息循环是正确的决定。不过在当时,美国房地产市场出现16年来最大降温,且油价徘徊在历史新高,要做出暂停升息的决定并不容易。

日本三菱日联金融集团的经济学家Rupkey表示,虽然还不能说伯南克已经完全取得了成功,但是他领导的美联储在过去一年成功克服了通胀风险高涨与房地产市场大幅滑坡的两难局面,美国经济也表现出更多的韧性。

美国宏观经济咨询公司的副总裁布莱恩·塞克也指出,虽然不能判断美国失业率的下降趋势是否会延续下去,但是目前仅有4.5%的失业率水平,足以证明美国就业市场环境得到了极大改善。

回顾伯南克上任一年的经历,他走过的道路其实也并非一帆风顺。实际上,在去年12月份时,由

于美国房地产市场还未完全企稳,加上一些经济数据显示制造业可能出现萎缩的迹象,部分市场批评人士曾严厉指责伯南克的货币政策过于谨慎,未能尽早降息以刺激经济恢复增长。然而,在去年2月他上任之初时,因当时国际油价维持在高位,一些批评人士认为伯南克对待通胀的态度较为温和,可能令美国面临更加严峻的高通胀风险。

摩根大通的经济学家Ahmed表示,幸运的是,伯南克以他的耐心和沉稳,在货币政策方面没有犯太大的错误,较为成功地应对了美国经济去年面临的风险。不过,由于美国经济继续保持稳步增长,所面临的通胀风险并没有完全消除,伯南克今年还需要更加小心谨慎地调控利率水平,其政策回旋的空间仍然不是很大。

另外,去年有一个深刻的教训,伯南克也必须随时牢记。在去年4月27日,伯南克私下对一名国会议员表示,即使通胀风险还未完全得到平衡,美联储持续近两年的加息也可能就此结束。此言一出,立即引起美国金融市场大幅动荡。为此,两天之后伯南克不得不亲自在CNBC公开澄清,才平息了这场不小的信誉风波。(文青)

保尔森:对华贸易令美国“受益匪浅”

中美战略经济对话绝非“走过场”



美国财长保尔森1月31日在美国国会参议院银行委员会作证时表示,美国经济和老百姓都从与中国的贸易中“获益匪浅”。他同时盛赞了已成功举行第一轮会谈的中美战略经济对

话机制,称这一机制有效地促进了双方更好发展经贸关系。

美对华出口激增

“主席先生,美国经济和工人从对华贸易中受益匪浅。”保尔森当着银行委员会主席多德(Christopher Dodd)等人的面说。当天,他在该委员会就美国不久前发布的国际经济和汇率政策报告作证。不过,听证会的主要话题却都围绕中国展开,特别是上述报告坚持未将中国列为所谓“汇率操纵国”,令一些主张贸易保护的议员颇有微辞。

保尔森指出,中国已经是美国的第四大出口市场,在过去10年中,美国对华出口已增长了350%以上,是美国对世界其他地区出口增速的6倍。

“我坚信,中国经济的健康和平稳增长,对于中美两国人民

乃至全球经济都至关重要。”他表示,推动更广泛的结构改革,对于中美两国贸易的平衡有着重要的意义。

中国汇改成就明显

对于中国的汇率改革,保尔森给予了肯定。“我们一直在积极推动中国政府实施更大的汇率弹性,并开展更广泛的市场改革,我们已经看到了一些成就。”

中国2005年7月对汇率形成机制进行了改革,不再单一盯住美元。保尔森认为,自去年7月以来,人民币升值的速度明显加快,是汇改第一年中的三倍以上。他表示,以往由政府主导的外汇交易现在几乎完全由商业银行开展,并且中国也引入了一系列新的金融工具对冲外汇风险。此外,中国还已开始允许汇

率更大幅度的波动。

中国汇率政策的改革对中美两国都很重要,但中国经济的改革绝不仅限于汇率。单单汇率改革不足以解决中国经济存在的问题,也不可能大幅减少中国的贸易顺差。“关键的因素在于结构性问题,”保尔森说。

新一轮战略对话5月举行

保尔森说,中美两国有着许多共同的战略利益,包括国家安全、经济贸易以及环境保护等等。为了更好地处理两国未来的经济关系,布什总统和胡锦涛主席一致同意建立中美战略对话机制。他表示,这一机制将不仅有助于解决短期的摩擦,更有利于双方推动长期内的经济结构改革。

“这不是一个走过场,而是对双方最关注的经济问题的严

肃而深入地探讨。”保尔森说。他同时指出,中美战略对话机制提供了一个前所未有的有利平台,让两国最高领导层定期就经济问题以“单一的声音”开展对话。

面对多德等人对这一对话机制有效性的质疑,保尔森表示,中美战略对话机制能“最大程度地”促进双方解决经济问题。“如果我觉得这个机制起不到什么作用,我也不会这么卖力地工作。”

去年12月中旬,中美首次战略经济对话在北京举行。美方由保尔森亲自领衔,并且有贸易代表施瓦布、商务部长古铁雷斯以及美联储主席伯南克等重量级人物参加。而中方也派出了由国务院副总理吴仪带队的高级别谈判小组。双方商定,第二轮谈判将于今年5月在华盛顿举行。(朱周良)

入不敷出 IMF或出售400吨黄金储备

由于面临入不敷出和预算不足的问题,由国际货币基金组织(IMF)指定的名人委员会日前提交了一份建议报告,主张该组织出售400吨黄金储备增收。

据悉,这部分黄金可望为IMF带来66亿美元的收入,而通过将这笔钱投资于风险更高、回报也更丰厚的证券市场,每年还可带来约1.95亿美元的利润。

IMF拥有185个成员国,其职责是向成员国提供救援性贷款及经济方面的建议。通常情况

下,IMF的财政收入来自各经济体为获得救援性贷款而支付的利息。但随着全球经济增长步伐日渐加快,许多借款国为了清除债务纷纷提前向IMF还款。巴西、菲律宾、乌拉圭等国都提前归还了贷款,厄瓜多尔财政部长帕蒂诺日前接受采访时也表示,厄瓜多尔将清偿余下的IMF债务,并不再容忍IMF继续对该国的经济政策指手画脚。

随着各国纷纷提前还贷,除非IMF能采取措施开源节流,据

估计,IMF本财年行政经费缺口高达1.1亿美元。而在2010年前,该机构每年10亿美元的行政预算可能出现4亿美元的缺口。目前,IMF拥有90亿美元的现金储备和3217吨黄金储备。针对这种情况,上述委员会主张IMF将其中的400吨黄金出售,然后把所得用于投资,用投资收益维持日常开支,预计每年的投资收益为1.95亿美元。

据悉,这一出售黄金的提议只是该委员会所建议一揽子筹资

计划的一部分。这个委员会可谓“众星云集”,其成员包括:美联储前主席格林斯潘、中国人民银行的行长周小川以及哈佛大学捐赠收入管理机构的总裁埃尔-伊里亚等。另外,IMF还有一个委员会专门为其寻找“节流”途径。

名人委员会主席、摩根大通董事长安德鲁·克罗斯特说,委员会的委员们一致通过了这些投资建议。假如这些建议得以采纳,将可确保基金组织获得稳定的财政来源。

IMF总裁拉托在记者会上表示,他认为上述委员会的一揽子提议“合理而周到”。但他也提到,在最终实施这些建议前,他还要与IMF的董事会商议。此外,也有委员表示,抛售黄金的过程不能使市场产生波动,也不能令金价因此下滑。

业内人士称,考虑到这些建议需得到美国等IMF成员国的立法机构批准才能实行,因此真要实行预计也是几年以后的事了。(文青)

环球扫描

世贸全体成员同意恢复多哈谈判

世界贸易组织1月31日在日内瓦总部召开由全体成员大使参加的会议,与会大使一致表示支持日前在瑞士达沃斯举行的世贸组织小型部长会议作出的决定,同意全面恢复多哈回合各个议题的谈判。

世贸组织总干事拉米在当天的会议上说,现在是全面恢复多哈回合谈判的时候了,各方显然对此充满期待。他说,与过去几个月相比,现在具备了更有利于多哈回合谈判取得成功的政治条件,各方人员在进行谈判的时候应该确信协议是可以达成的。他还说,今后的谈判应该是有广泛参与的、内容透明的谈判,

不过各成员也可以继续进行较为谨慎的非正式磋商或双边磋商。

1月27日,24个世贸组织成员的部长级官员在达沃斯会晤,并承诺尽快全面重启去年7月份中止的多哈回合谈判。舆论普遍认为这次部长会议取得了积极成果,为多哈回合谈判提供了新的推动力。

然而,从多哈回合谈判主要的分歧方美国、欧盟、印度等的最近表态来看,各方在农业和非农产品市场准入问题上的严重分歧依然没有解决。尽管各方在达沃斯会议后称对谈判感到乐观,但取得突破的前景实际上仍不明朗。(新华社)

俄立法限制外企投资战略部门

俄罗斯联邦政府日前初步批准了一项旨在限制外国企业投资俄大型油气田等战略性部门的新法案。

据美联社报道,该法案对外国投资者进入俄40余个战略性部门进行了限制,其中包括油气田、原子能、航空以及军事软件等领域。该法案如果最终获得通过,将是俄政府对外国企业投资俄战略性部门首次作出明确规定。

据俄工业和能源部长赫里斯坚科透露,根据新法案,政府将成立一个专门机构,接受那些有意控股俄战略性企业的外国投资者的申请。随后,这些申请将由包括联邦安全局在内的一个政府委员

会进行审查。俄总统在特定情况下拥有否决申请的权力。

另据国际文传电讯社援引一位不愿透露姓名的俄政府官员的话报道,如果该法案最终通过,外国投资者将不得控股任何一个俄海上油田,以及储量超过7000万吨的陆上油田和储量超过500亿立方米的天然气田。

对于新法案,俄政府一些高官表示担忧。俄罗斯经济发展和贸易部长格列夫认为,这一法案将阻碍俄吸引外国投资并影响经济发展。他指出,对外国投资的过多限制与俄吸引外国投资这一主要战略任务相抵触。(新华社)

罗奇:达沃斯论坛对经济过于乐观

摩根士丹利首席经济学家史蒂芬·罗奇日前发表研究报告指出,在上周末结束的世界经济论坛上,专家对全球经济过于乐观,忽视了在全球经济繁荣背后,多种风险因素正暗流涌动。

今年的世界经济论坛是近几年来,对全球经济最为乐观的一年。在大多数人看来,过去4年中,在恐怖主义、地缘政治局势紧张、高油价、全球不平衡等诸多不利因素围困下的全球经济当然不倒,金融市场,特别是新兴市场一片繁荣,全球经济理所当然将继续向上。

但罗奇指出,全球经济繁荣背后,潜藏着经济、社会和政治的多方面风险因素,如收入分配不均、美国的负储蓄率以及持续升温的贸易摩擦等。罗奇认为,这些不和谐因素将以“全球经济力量转移”的形式展现,这将使全球面临的风险大为增加。

发达国家内部经济力量严重失衡的状况已达极限。发达经济体的劳工收益占国民收入的比例由2001年的56%降至目前的不到54%,为历史最低水平;而企业利润占国民收入的比重由5年前的10%升至16%。罗奇认为,这种失衡状况不可能持续下去,事实上,美、德、日等发达经济体的政治力量均已“向左转”,未来将倾向于支持劳工的政策,这将影响经济增长。

各国间的经济关系也出现严重失衡,具体表现为全球不平衡状况加剧,这刺激了发达国家的贸易保护主义。

罗奇认为,贸易保护主义是全球经济面临的最大风险因素。他带着讽刺的口吻写道:“本次世界经济论坛的主题恰为‘变化中的力量格局’,达沃斯的精英们应已对潜在风险有所感知,但却不愿承认。”(文青)

内贾德:国际制裁不会影响伊朗

伊朗总统艾哈迈迪-内贾德1日称,任何国际制裁都不会对他的国家造成影响,一些西方国家只是在对伊朗发动“心理战”。

他在德黑兰郊外的霍梅尼陵参加伊斯兰革命胜利28周年纪念活动时说:“我们的敌人已经通过制裁等手段发动了一场心理战,但是利用制裁进行威胁的方式不会对伊朗人民造成影响。”

艾哈迈迪-内贾德说,伊朗是一个强大的国家,而且与世界其他国家有着非常广泛的联系。尽管面临来自西方国家的压力,但是一

些国家仍然对伊朗和平利用核能的权利表示支持。为纪念1979年2月伊斯兰革命在伊朗取得胜利,伊朗在每年的2月1日至11日举行“十日黎明”庆典活动。

联合国安理会去年12月23日通过第1737号决议,决定对伊朗实行一系列与其核计划和弹道导弹项目有关的禁运、冻结资产和监督相关人员出国旅行等制裁措施。伊朗官方称该决议是“非法的”,表示拒绝接受,并宣布伊朗将继续从事和平利用核能的活动。(新华社)

2500亿“中东美元”5年内或投亚洲

据阿联酋迪拜世界金融中心主席本·苏莱曼博士预测,中东国家未来5年内将在亚洲投资2500亿美元。

本·苏莱曼日前在迪拜召开的中东-中国投资问题论坛上强调,中东国家重视在亚洲特别是在中国的投资。他认为,一方面,中东产油国从高油价中获得了大量剩余资金,而且越发意识到经济多元化的必要性;另一方面,中国目前

正大力吸引外国直接投资,以发展包括高科技、能源等在内的国民经济各个产业。

本·苏莱曼认为:“现在,重振中东和‘中国巨人’之间的‘新丝绸之路’的条件已经成熟。”

此外他指出,未来5年内,海湾国家将斥资5000亿美元发展基建、农业、教育、卫生、信息技术等产业,这也为中国公司提供了巨大商机。(新华社)

花旗亚洲“升级”现金管理业务

花旗集团昨日宣布,其全球交易服务部门正式在亚洲开展其网上投资业务。据悉,这一基于网络的新型投资服务,将通过简化投资和监测账户余额,使企业客户更为容易地管理流动资金。

据介绍,花旗银行网上投资业务是一项全球的投资服务。与目前市场上的其他平台不同的是,花旗银行网上投资业务使机构客户能

在一项应用程序中同时管理现金和投资,并且在操作账户内自动解决所有的交易。

这一网上渠道为机构客户提供了包括中国、澳大利亚、新西兰、新加坡、中国香港、越南、斯里兰卡、纽约、伦敦等地花旗银行产品的即时利率浏览,投资产品交易以及报告生成等便利服务。(夏峰)