

本周低调议息 美日各有难题

市场普遍预计两大央行在本周的例会上都将按兵不动

□本报记者 朱周良

就在中国人民银行上周宣布加息之后,本周,全球最大的两个经济体美国和日本也将迎来议息会议。对于本周的会议结果,市场早有预期,即认为两大央行都将按兵不动。

但是,任何看似平静的最终决定,都无法掩盖两大经济体当前各自所面临的难题,就美国来说,是如何在潜在经济衰退和通胀之间做好平衡;对正在稳步推进利率正常化的日本而言,则是要和快速增长经济和大量泛滥的日元套利交易“赛跑”。

伯南克进退两难

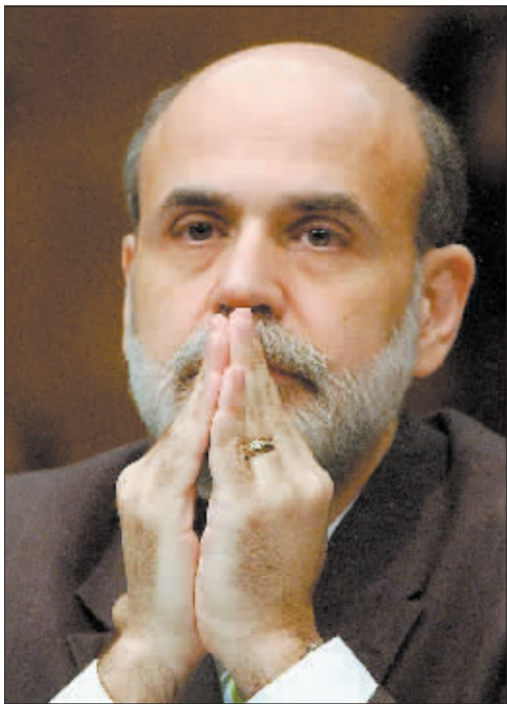
尽管美联储主席伯南克上任一年来的表现令市场信服,但只要看过了上周出台的几项关键美国数据,就不难得出这样的结论:这位格老的接班人当下正面临着也许是就任以来最严峻的考验。

美国抵押贷款行业协会(MBA)本月13日公布,去年第四季度美国的次级抵押贷款违约率达到了4年新高,而因为未能如期还款而被收回抵押房屋的美国人的比例创下历史新高。这也使得理在美国次级贷款市场的“定时炸弹”被彻底引爆,也再度点燃了各对于美国经济陷入衰退的忧虑。

华尔街投行美林上周警告说,如果美国次级抵押贷款市场出现的信贷问题进一步加剧,可能拖累美国经济陷入衰退。该行认为,仅全美住房价格下跌10%,就足以导致美国经济增长率降至1.5%到1.75%,进而步入衰退。而前一阵子因为抛出美国经济“三分之一衰退概率”的美联储前主席格林斯潘也再次放出话称,次级抵押贷款问题“不是一个小问题”,信贷问题存在扩散至其他领域的风险。

另一方面,上周四和周五出台的PPI和CPI数据则描绘了又一番不妙图景——通胀加剧。2月份美国核心PPI指数升幅达0.4%,是1月份升幅的两倍。随后公布的2月份核心CPI升幅则维持在1月份的0.2%水平,而总体CPI升幅达到0.4%,超出预期。

“美国经济前景疑云加深,美联储可能更难以抉择。”中国



伯南克(左)与福井俊彦各有各的难 资料图

商务部研究员梅新育博士表示,他认为,美联储现在面临进退两难的境地。当地时间20日和21日,美联储将迎来今年的第二次货币政策例会。

福井要与经济赛跑

而今天就要开始两天议息会议的日本央行和福井俊彦面对的则似乎是一个更为清晰的利率前景,毕竟,日本刚刚走出不正常的“零利率”局面。但至少就短期而言,福井在作出货币决策时也绝非易事。

在上个月的会议上,日本央行实施了去年7月以来第二次加息,将利率提升至0.5%。不够,自那以后,国内外却传来了一系列足以令央行对加息感到“后悔”的经济数据和消息。首先是始于上月底的那一波股市暴跌,东京股市也未能幸免,持续的大跌也令人对日本央行关于经济的乐观预期产生怀疑。此后,本月初出台的1月核心CPI数据显示,该指数8个月以来首度出现零增长。接下来起于美国次贷风暴的新一轮股市跳水,再次打击了日本投资者的信心。

然而,即便如此,日本央行的决策者们似乎仍对经济抱有较大信心。福井俊彦上周公开表示,近期股市的波动在一定程

度上是对全球金融市场风险的自发性调整,暗示与经济基本面无关。而上周出台的经济数据则显示,日本经济仍在以远超过欧美等发达经济体的速度高速增长。日本去年第四季度经济增长率创下三年最快纪录,达5.5%。相比之下,美国同期的经济增长率为2.2%,欧元区上季经济增长率则仅为0.9%。

鉴于上述背景,摩根大通首席日本经济学家 Masaaki Kanno 认为,从某种意义上说,日本央行行动似乎还不够快,因为宽松货币政策已经导致日元套利交易出现泡沫。相比美国的5.25%和欧元区的3.75%,日本0.5%的利率还很低,而这正式套利交易者收益的来源。

年内利率前景各异

虽然各自都面临种种挑战,但就本周的会议来说,市场和业界都预计美日两国都将维持利率不变。而对于年内的利率前景,两国则不尽相同。

彭博社调查的87位经济学家均预计,美联储在21日结束的会议上将维持利率不变,但将保持对通胀的“警惕”,而利率期货市场的走势则显示,美联储在6月份的会议上降息的机率,由3月9日的32%继续下滑至只有30%。

雷曼兄弟经济学家约翰·希恩表示,尽管预计美国的抵押贷款违约率将会上升,进而可能使房价进一步回落,加剧楼市颓势。但该行仍预计,未来几个季度内楼市对美国经济增长的拖累作用将会减小,到年底这种拖累作用甚至可以忽略不计。

“我们认为明年核心通胀将维持在高于美联储所暗示的目标区间的上限水平。”希恩说,面对高于目标范围的核心通胀以及仅适度低于趋势性的经济增长,“我们预期美联储将维持利率不变直至年底”。

对于日本,许多央行观察家的预期是,日本央行的目标是在2008年3月前将隔夜拆款利率从目前的0.5%提高至1.0%,届时日本央行行长福井俊彦的任期将结束。中国外交学院国际经济系主任江瑞平教授则认为,日本央行当前的首要任务,还是要使利率回归正常化。他表示,日本可能需要加息至1%,算是达到了正常的利率状态。

分析人士指出,尽管日本的核心CPI指数在未来几个月里很可能跌入负值区间,但日本央行仍相信这只是暂时现象。此外,消息人士也透露,日本央行并未将美国股市近期的疲软视作美国经济下行风险增大的一个信号。

沃尔玛正撤消开设银行申请

由于遭到美国社会各界的反对,全球最大零售商沃尔玛公司16日宣布,公司正在撤消开设银行的申请。

美国相关监管机构——联邦储蓄保险公司董事长希拉·贝尔说,沃尔玛撤消开设银行的申请是一个“明智之举”。他说,此举将会消除有关沃尔玛有何企图的各种争论。

此前,联邦储蓄保险公司一直在考虑沃尔玛在犹他州开设产业银行的申请,并为此举行了听证会。沃尔玛表示,开设银行主要是处理支票和信用卡支付等业务,以降低自身运营成本。不过,这遭到了银行、工会、律师、消费者、社区组织的强烈反对。

IMF预测全球经济前景依然良好

国际货币基金组织(IMF)副总裁穆里洛·波图加尔17日说,尽管全球金融市场近日出现波动,但这不会改变该组织看好全球经济前景的判断。

波图加尔是在美洲开发银行董事会大会期间的一次新闻发布会上作出上述表示的。

波图加尔说:“美国经济增长有所放慢,但欧洲、日本以及大部分新兴市场经济发展很强劲。我们将再次迎来经济发展强劲的一年,经济增长率将接近5%,增幅比去年大约少0.5个百分点。”(以上均据新华社电)

罗杰斯:新兴市场我只买中国股

他预计中国股市可能下跌30%,但自己仍将坚定持有

吉姆·罗杰斯又在谈论中国股市了。

“我已经卖掉了所有新兴市场的股票,除了中国。”这位量子基金的联合发起人上周在接受路透社采访时说。不过他也指出,由于美国房地产市场正在酝酿一场“灾难”,由此引发的金融危机可能令新兴市场受到巨大冲击,中国股市也可能难以幸免,可能下跌30%到40%,但自己仍会坚定持有。今年1月份,罗杰斯在接受中国媒体采访时曾暗指中国股市已出现泡沫,并一度引发股市大跌。

美国楼市或将崩盘

“对许多没有心理准备的人来说,这可能是一场灾难。”罗杰斯在接受路透社采访时这样评价当前美国次级抵押贷款市场的危机。由于违约率不断攀升,美国第二大抵押贷款机构新世纪金融已濒临破产,另外,还有至少20多家提供次级贷款的企业接近停业。包括格林斯潘在内的不少人士都警告说,次贷风暴可能蔓延至更广范围,甚至引发全面金融危机。

“你想不到情形最终会变得多么严重,”罗杰斯说,“结果会是一团糟。”此前,这位亿万富翁已将自己



罗杰斯 史丽 资料图

坚定持有中国股票

罗杰斯进一步指出,一旦因楼市而起的全面金融危机,全球金融市场都将受到牵连,特别是相对脆弱的新兴市场,可能面临一轮较长时间的熊市。

“当出现金融危机的时

候,其他金融市场也会受到拖累,特别是那些投机盛行的市场。”罗杰斯说。他进一步指出,鉴于目前新兴市场吸引的投机资金较多,一旦爆发金融危机,会有大量自己撤离新兴市场。

“我已经卖出了所有新兴市场的股票,除了中国。”罗杰斯说。即便今年初曾暗示中国股市已出现泡沫,但罗杰斯仍丝毫不掩饰他对中国股市的长期看好。

不过他也表示,如果美国爆发金融危机,即便是目前全球经济增长最快的中国可能也会受到拖累,股市可能会下跌30%到40%,但他强调:“中国股市是为数不多的几个我能够在大幅下跌30%到40%的情况下仍坚定持有的市场。”

值得一提的是,罗杰斯的昔日“战友”量子基金的另一位发起人乔治·索罗斯此前也曾表示,尽管上次的全球股市大跌首先发生在中国,但他对中国股市中期前景仍看好,称其至少在2008年奥运会结束前都将保持“平稳”。

相比中国,罗杰斯对其他新兴市场的预期较为悲观。他表示,现在全球的流动性已到了快枯竭的时候,一些新兴市场可能暴跌80%,有的甚至会彻底崩盘。(朱周良)



1987年,招商银行成立

1991年,上海公开开业,招商银行正式走向全国

1996年,陈小虹在招商银行ATM机支取了1000元现金

1998年,张先生第一次用电话银行查询帐户

1999年,千禧通过网上银行成功办理异地转账

共享成长故事

20年,让一个婴儿变成朝气蓬勃的青年
20年,让一颗种子变成参天大树
20年,我们从蛇口走向世界,总资产从一亿飞跃至近万亿
20年的追梦历程,我们相互扶持,共同成长
留下一路或深、或浅,或欢欣、或失落印记
20年,是里程碑,20年,是新起点
20年,让我们回味无穷,展望未来,共享成长故事

招商银行20年 因您而变 成就梦想

2002年,李先生申领了他个人第一张国际标准信用卡

2004年,龙先生拥有了他梦想多年的“财富帐户”

2006年,招行银行H股在香港发行上市

活动细则

征集时间:即日起至4月30日

征集内容:

- 20年来,您梦想与成长的故事:您的奋斗、您的创业、您的丰收……酸甜苦辣,我们一起分享。
- 20年来,任何可见证招商银行成长的相关物品:招商银行第1000万张双币信用卡(卡号4392*****1689)、第4000万张一卡通(卡号6225*****8723)、早期的存折、一卡通卡样、招行成立初期、成长过程中的照片……
- 20年来,您和招商银行之间的故事:第一次贷款、第一张信用卡、第一笔存款……任何让您感动的与招行相关的往事。

提交方式:

您可以将相关成长故事直接发送给我们,或将相关见证物品拍照交予我们

- 电子邮件: cmb20@cmbchina.com
- 邮寄地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦 20周年行庆活动组收(邮编:518040)

活动奖励:一等奖1名,奖励人民币5000元;二等奖2名,奖励人民币3000元;三等奖5名,奖励人民币500元。赶快行动吧!

本活动最终解释权归招商银行所有



全国统一客户服务热线:96555 www.cmbchina.com