

2000年一幕依稀再现 美联储又到十字路口

罗奇:
美国应吸取网络泡沫教训

就在美联储主席警告美国有“三分之一机率”步入衰退之后,摩根士丹利全球首席经济学家罗奇日前也在最新研究报告中警告称,目前美国房地产的泡沫正在破裂过程中,这可能会把美国推向衰退边缘。他指出,危机能否化解,关键将在于美联储能否吸取网络泡沫破灭时期的经验,能否制定出合适的政策。

罗奇说,继2000年互联网泡沫破裂之后,资产推动型的美国经济正出现七年来的第二次过剩局面。他表示,美国目前的经济形势与7年前类似,只不过“主角”已经更换。先前是互联网泡沫,目前则是房地产泡沫。他表示,资产推动型的美国经济增长模式,总是无法脱离“从一个泡沫破裂到另一个泡沫破裂的痛苦循环”。

包括伯南克在内的一些人都认为,目前美国的次级抵押贷款危机不会蔓延,无碍经济增长大局。但罗奇则将其视为房地产泡沫破裂的导火索,认为即使小部分资产市场的动荡,也将产生意料之外的广泛宏观影响。他警告说,市场应吸取2000年互联网泡沫的教训。7年前,众多投资者乐观表示,股市泡沫仅存在于少数互联网概念股,这些股票的市值占比仅为6%,不至于对总体股市产生大的影响。然而,股市泡沫破裂的事实,无情地击碎了投资者的美好预期,美国经济也随即进入温和衰退期,全球经济也受其拖累。

罗奇补充说,房地产泡沫破裂的后果甚至比互联网更为严重,7年前的泡沫破裂使企业受到打击,而房地产泡沫的破裂将影响对美国至关重要的消费部门。罗奇指出,失去强劲消费支出支撑的美国经济,将面临“后泡沫”时代的衰退风险。好在目前消费支出仍未出现严重下降的迹象,暂且让人松了口气。但罗奇担心,“这很可能是压垮美国经济增长这匹骆驼的最后一根稻草”。如果房价泡沫破裂,作为消费支出一大来源的房产再抵押贷款将减少,使收入增长低于支出、支出大于储蓄、过度负债的美国消费者陷入危险境地。

罗奇认为,美国经济是否能跳出从一个泡沫到另一个泡沫的窠臼,关键取决于美联储的政策。他将资产价格泡沫膨胀归咎于格林斯潘时代的政策失误。他认为,由于担心引发如日本10年通缩和经济衰退那样的严重后果,格老在泡沫膨胀至极限时,不敢大力将其刺破,当泡沫破裂后,又急于大幅下调利率,使过剩的流动性孕育了另一个泡沫的诞生。

罗奇认为,目前美国和中国全球经济的安危均“系于现任美联储主席伯南克一身”。他警告称,如果伯南克没有足够的智慧和魄力与格林斯潘时期的政策思路“划清界限”,在流动性推动下,当前以过剩和不平衡为特征的经济时代,“可能将成为现代央行政策失误的经典范例”。(小安)

□本报记者 朱周良

面对着经济持续降温、通胀压力高涨而股市呈现疲态的困境,今天凌晨结束今年第二次例会的美联储正面临着越来越大的挑战。有分析人士甚至指出,美联储似乎又回到了2000年网络泡沫破灭时遇到的两难境地,当时的情形迫使美联储转入了长达数年的降息,而眼下,伯南克和他的同僚们也再次走到了“十字路口”。面对他们的可能不仅仅是在某一次例会上做出利率决策,而是要慎重考虑是否要改变更长期的政策取向。

重陷往日两难境地

经济增长节节下滑,通胀压力依然居高不下,甚至连去年牛气冲天的股市今年也持续走低,更要命的是,已经暴露出危机的次级抵押贷款市场,正日益成为压爆美国楼市乃至整体经济泡沫的最后一根稻草……

所有这些,就是美国的货币决策者们当前面临的“烂摊子”。正因如此,不少联储观察家们指出,对于美联储来说,如今的两难局面似乎是2000年底时的情景再现。

当时,经过近一年的连续加息,美国的网络泡沫刚刚破灭。而在当年11月15日的例会上,由于担心投资开支放缓,信贷情况趋紧以及股市下跌可能令经济增长进一步恶化,联储的投票委员们一致决定“刹车”,尽管当时的通胀率仍高企,而失业率则接近30年来低点。到美联储在当年12月19日再次开会时,纳指又下跌了5%,而美联储也把对2001年第一季度的美国经济增长预期下调了多达1.5个百分点。到了次年1月3日,美联储彻底调整了货币政策立场,宣布了自1998年来首次降息,且一下就是50个基点。自此,美国进入了长达数年的降息周期,直到2004年6月再度加息。

反观现状,就经济增长而言,白宫已经将对去年第四季度的经济增长预期下调1个百分点以上,至仅为2.2%。而有咨询机构则将今年全年美国的GDP增速预期由之前的2.5%砍至1.7%。股市方面,去年屡创新高后,股指也失去了动力,今年以来,标普500指数已下跌了2%左右。而通胀指标则依然超过了联储的适宜区间上限。更糟的是,次级抵押贷款的风险日渐凸现。去年第四季度,美国次级房贷的违约率升至13.33%,为2003年以来最高水平。本周美国商务部的数据又显示,2月份美国新房开工量同比仍减少了28.5%。



美联储会议 资料图

越拖降息压力越大?

或许是本已疲软的房地产市场再次遭受的重创打击了投资人对经济的信心,也或者是以史为鉴,相比去年,市场对于美联储可能转入降息的预期大大增强。市场交易员现在预期,美联储年内将降息三次。美国联邦基金利率期货权的近期走势显示,年内美联储将基准利率下调至4.5%的可能性有24%,而在7周前,这一可能性还是零。

复旦大学经济学院副院长、金融学教授孙立坚认为,美国经济增长已经明显放缓,加上近期楼市降温的打压,“利率可能即将出现反转”。不过,“由于资金还没有大量离开美国,并且官方认为经济增长会很快恢复,马上降息可能还为时尚早。”孙立坚对记者说。他表示,美联储转入降息可能还需要新的“导火索”,但至少到目前为止,还没有看到类似的信号。

而美国一些经济学家也指出,尽管一向以“通胀斗士”树立威信的美联储仍倾向于保持对通胀的强硬立场,但这样做也可能导致经济降温加剧的后果,届时当局可能不得不以更为犀利的方式放松银根。

“按兵不动的时间越久,美联储今后被迫降息,乃至大幅度降息的可能性就越大。”瑞士信贷纽约的利率策略师康斯塔姆说。

继续偏紧也有理由

降息似乎越来越变得理所当然,但继续加息或者说至少保持偏

紧的货币政策取向,听上去也有充足的理由。仅凭依然位于高位通胀以及美联储在对抗通胀上的一贯坚定立场,就不难得出这样的推论。

2月份,美国剔除食品和能源的核心消费物价指数同比上升了2.7%,而美联储更为偏爱的通胀指标核心消费支物价指数PCE在1月份也上升了2.3%。而包括伯南克在内的至少7位联储投票委员都曾公开表示,希望将通胀率保持在1%至2%的所谓适宜区间内,尽管自2004年3月以来,美联储还从来没有实现上述目标。

此外,就经济大环境而言,尽管房地产市场不尽如人意,但劳动力市场则保持强劲,显示经济增长仍有良好支持。2月份,美国的失业率降至4.5%,接近5年低点。另外,2月份美国新房开工量尽管同比仍大幅下降,但从环比数据来看还是增长了9%,远远强于1月份猛跌14.3%的局面。而伯南克本月初坦言,“迄今没有看到任何次贷问题渗透到其他领域的情况”。

雷曼兄弟的美国经济学家希恩则认为,尽管市场的注意力已经集中在经济衰退风险以及次级抵押贷款市场,但美国通胀依然在暗中潜伏。尽管在2006年第四季度稍稍疲软,美国的核心通胀已经在过去两个月里再次上扬。“在劳动力市场没有多少剩余产能,原材料价格重现压力以及生产力增长放缓的大背景下,美联储似乎将有充分的理由来担心通胀上扬的,同时抵抗降息压力。”

■全球扫描

通胀加速 英央行再度加息势在必行

20日公布的数据显示,英国2月通货膨胀率较2006年同期出现意外加速上扬,有鉴于此,英央行再度加息已势在必行。

受到央行密切监控的英国消费者价格指数(CPI)2月份较上年同期上升2.8%,升幅高于1月份的2.7%。而更为综合的指标——零售价格指数(RPI)当月升幅高达4.6%,为16年以来最高水平。

这已是CPI升幅连续第十个月高于央行2.0%的目标水平。通货膨胀率高于目标水平的持续时间越久,消费者和企业就越可能认为未来通货膨胀水平将超出央行的预期目标。

有鉴于此,英国央行的货币政

策委员会(MPC)可能会再度加息,力求让消费者相信通货膨胀率将重回并停留在央行的预期轨道之中。

法国巴黎银行英国经济学家艾伦·克拉克表示,鉴于RPI升至16年高位,通货膨胀预期上升的风险仍然非常大。他认为,20日的数据令央行可能最早于4月份即决定加息。

自从2006年8月份以来,MPC的三次加息已令英国基准利率从4.5%上升至5.25%。在上述通货膨胀数据出炉之前,市场人士曾预期MPC将在2007年第二季度上调利率,而这些数据无疑巩固了市场此前预期。(逢佳)

任期只剩一年 日央行行长无意连任

任期只剩一年的日央行行长福井俊彦20日称,他不计划连任央行行长,并且这并非由他决定。另外福井俊彦还表示,在剩余任期内,他将努力使货币政策的效果最大化,以推动经济向更健康方向发展并取得重大进步。

关于在剩余任期内其计划应对的挑战,福井俊彦称,他将努力使货币政策的效果最大化,以推动经济向更健康方向发展并取得重大进步。一些经济学家预期在福井俊彦任期内,日央行还将有两次加息,但日本国内消费者物价指数和美国经济前景仍存在不确定性,因此还不确定需要多久福井俊彦能够将其目前非常低的利率水平上调至正常水平。

1月份关于日央行货币政策委员会管理层的大量推测使市场陷入混乱。经济学家称,日央行应在福井俊彦任期内努力重新获得投资者信任。

日央行法律禁止行长连任,但任命由内阁决定,行长自身对继任者没有任何发言权。欧洲和美国央行行长多倾向于连任。而因野村证券投资遭遇指责的福井俊彦预计不会被召回连任。(逢佳)

去年底全球股票市值逾50万亿美元

据共同社报道,世界交易所联合会(WFE)21日公布的数字显示,截至2006年底,全球股票市场上的股票总市值达到50.6万亿美元,比2005年同期增长23%。

世界交易所联合会认为,去年全球股票市场总市值增加的原因之一,是油价居高不下使得大量石油美元流入股市。

2006年底,纽约证券交易所的股票市值为15.4万亿美元,列全球首位,较上年同期增长了15.9%;位居第二的是东京证券交易所,股票市值为4.6万亿美元,同比增长0.9%。

世界交易所联合会是全球交易所的行业组织,成立于1961年,会员遍及各大洲。

法国家庭个贷活跃 比例居高不下

法国银行业联合会20日公布的数据显示,法国家庭个人贷款非常活跃,去年有50.9%的家庭背负至少一笔贷款。尽管此比例低于2005年,但仍然维持在50%以上的历史高位。

家庭个贷是否活跃与经济冷热有着密切联系。家庭个贷多为消费贷款,主要用于购买住房、汽车和家电以及支付教育费用等。一般而言,消费贷款活跃可以刺激内需进而促进经济增长。

数据显示,2006年30.2%的法国家庭背负住房贷款,仅比创纪录的2005年低0.3个百分点。贷款

期限的延长和利息优惠政策维持了房贷市场的热度。去年法国住房贷款平均还款期限为17.8年,而1993年平均还款期限为12.8年。去年的平均贷款利率也只有4.1%。

越来越多的年轻人通过贷款购房和消费。在平均年龄不到30岁的年轻家庭中,贷款购房的比例达到创纪录的17.8%,贷款购买汽车或摩托车的比例更是高达67.5%。

法国银行业联合会定期公布家庭个贷状况数据。本次调查对象为随机抽取的1.2万个家庭。

欧盟指控索尼非法操控录像带价格

欧盟委员会20日证实,他们已对多家企业涉嫌结成价格同盟,操控专业录像带市场价格的行为正式提起反垄断指控。

欧盟委员会在一份声明中说,作为欧盟反垄断调查的正式程序性步骤,他们向多家公司去函,指控这些企业在专业录像带市场上结成非法卡特尔组织,限制竞争,从而违反了欧盟反垄断规定。

欧盟委员会说,涉案的录像带产品主要是被电视台、独立电视制作人和广告公司等专业用户

使用。尽管欧盟委员会在声明中没有说明具体哪些公司受到了指控,但日本索尼公司随后承认收到了欧盟委员会的函件。

欧盟早在2002年就对一些企业展开了调查。被提起指控的企业将有两个月时间作出书面答辩,并可以在书面答辩后要求欧盟委员会举行口头听证。

如果指控成立,涉案企业最高将面临全球营业额10%的反垄断处罚。(除署名外以上均据新华社电)

马来西亚放宽外汇限制 新措施下月生效

巴达维支持汇率走强,进一步增强市场对林吉特持续升值的预期

随着与亚洲其他国家争夺投资的竞争日益加剧,马来西亚周三宣布放宽外汇管制措施,以此吸引投资者。马来西亚央行在其公布的年度报告中表示,将自4月1日起放宽对林吉特(马来西亚货币)和林吉特资产交易的限制,但仍不允许林吉特在海外市场交易。

放宽的限制措施包括:取消国内持牌银行平仓合约净额不得超过该行业务基础20%的限制;取消居民在国内持牌银行保有外汇账户的限制;允许境内投资银行开展外汇业务,投资银行的能力须受到监管部门的全面审查。央行在报告中指出放宽管制措施,“目的在于为外汇交易提供更大的灵活性,鼓励更多投资者持有林吉特资产和金融产品,同时提高企业和资本市场的效率”。

昨日,美元跌至九年低点3.4750林吉特,此前马来西亚总

理阿卜杜拉·巴达维在接受CNBC电视频道采访时表示,他希望林吉特走强。巴达维在电视采访中称,“林吉特应该走强,也能够走强。”这正是外汇投资者长久以来希望听到的。马来西亚央行行长泽提也表示,林吉特升值将有助于该国缓解输入通货膨胀带来的影响。

巴达维表示,林吉特走强非常重要,因其体现了人们对马来西亚经济发展的信心,这也是他本人所乐见的。他同样表示,林吉特目前的上涨趋势非常稳定,并没有发生异常波动。他称,眼下无需担忧林吉特会成为投机的目标。巴达维并没有透露他所认为的林吉特合理汇率水平,但表示汇率应由市场决定。

尽管市场参与者并不认为林吉特会因此迅速升值,但他们还是相信,巴达维的讲话将进一步增强市场对林吉特持续走强的预期,甚至有人乐观地预测美

元在年内可能跌至3.3林吉特。

林吉特兑美元自2005年7月份以来已经升值9%以上。在1998年亚洲金融危机给马来西亚经济造成严重冲击后,马来西亚政府停止了林吉特在海外市场的交易,并实行林吉特汇率钉住美元的联系汇率,定为1美元兑换3.80林吉特,此外,政府还采取了一系列行政措施防止外汇投机交易。自那时起,马来西亚经济迅速复苏,并在近年跻身最受投资者青睐的市场之一。

一位外资银行交易员称,巴达维的讲话令外汇市场“大为震惊”,该交易员评述道,这可能是马来西亚政府高层迄今为止对林吉特汇率发表的最直白的评论。

艾芬投资银行首席策略师Suresh Kumar Ramanathan则表示,美元兑3.3林吉特这一价位非常关键,而巴达维的上述讲话加大了近期上探该价位的可能。



马来西亚央行行长泽提(右二)在年度报告新闻发布会上 本报传真图

美元上一次触及3.3500林吉特是在1998年2月份,许多交易员和分析师都认为,3.3000林吉特将是关键支撑位。

荷兰商业银行指出,马来西亚政府管理美元兑林吉特走势的同时也着眼于新加坡元兑林吉特交叉盘,这意味着如果美元跌至1.45新元,林吉特就有

可能在一年内涨至1美元兑3.33林吉特。

荷兰商业银行首席经济学家柯登认为,新元兑林吉特的支撑位目前在2.27林吉特,阻力位在2.30林吉特;他承认新元兑林吉特的走势是他预测美元兑林吉特前景的基础。

(朱贤佳)