

Overseas

# IMF扩大汇率监管 或暗指中国

新政策要求成员国确保其汇率政策不引发“外部不稳定”

◎本报记者 朱周良

布什政府一直在汇率问题上对国际货币基金组织(IMF)的施压似乎收到了效果。本周一,IMF在其官方网站正式宣布了调整汇率监管政策的决定,这也是该组织30年来首次对其1977年的汇率监督政策框架作出调整。与IMF现有对成员国汇率政策的评判标准相比,此次调整中最引人注意的就是新增了所谓的“第四原则”条款,即要求成员国确保其汇率政策不会引发“外部不稳定”。

尽管IMF反复强调其最新的政策调整并非针对某一国,不过有专家认为,考虑到当前中国由于贸易顺差持续高企而面临的较大外部保护主义“噪音”,IMF此举可能会给中国的汇率政策带来更大压力。据悉,中国等多个国家已对IMF的新政策提出反对。

## “第四原则”备受争议

IMF网站称,其执行董事会在上周末通过了多边汇率和经济政策监督新框架。声明引述IMF总裁拉托本周一在加拿大蒙特利尔的一个国际经济论坛上的讲话称,此次近30年来的首次重大汇率监督政策调整,旨在“在外汇政策上给成员国提供指导,对国际社会可以接受和不可以接受的作法予以明确界定”。

业内人士分析,此次调整的核心在于引入了所谓的汇率评估“第四原则”,即成员国在制定本国汇率政策时,要确保“不致引发外部社会的不稳定”。

目前,IMF针对成员国汇率问题的三大原则是:首先,会员国要避免通过操纵汇率或是国际货币体系来获得在国际贸易等方面的不公平竞争优势;其次,会员国在必要时可以干预汇市,但仅限于应对短期内汇率的大幅无序波动;第三,成员国在干预汇率时要考虑到其他国家的利益。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆认为,相比现有的三大条款,“第四原则”更有前瞻的味道,包含了更多对于未来的判断。“现有的三大原则实际上已经包含了不能影响外部其他国家的意见,但更多是短期内可以看得到的,而新加的条款则可以基于对未来的判断,有更大的诠释空间。”

王庆表示,IMF此次的政策调整,潜台词可能是“汇率不再仅仅是一国自己的事情,还得考虑其他国家的因素”,相比调整前,加入了“第四原则”可能会给IMF在汇率问题上有更大发言权。美国RBS Greenwich资本公司资深外汇策略师艾伦·拉斯金也认为,“这在一定程度上相当于赋予IMF新的职责。”

## 中国等多国反对

不少业内人士认为,IMF的最新举动其实是迫于美国的压力,后者目



IMF总裁拉托 资料图

前在该组织拥有最大投票权。在IMF宣布新政策后,美国财长保尔森马上表示了欢迎,而中国等一些发展中国家则在内部讨论上提出了反对意见。

对于IMF的政策调整,王庆的观点是:“跟中国肯定有关系。”近年来,随着中国对美欧等国家的贸易顺差不断创新高,中国也成为了西方贸易保护主义势力最爱攻击的“靶子”之一。比如美国一些议员就频频在内部讨论上提出了反对意见。美国财政部一位高官2005年就曾指责IMF“趴在方向盘上睡觉”,在汇率问题上没有尽到自己应尽的职责,布什政府这两年也一直在游说IMF拿出新的章程。

“可以想象中国(对IMF的政策调整)会有所保留”,一位曾在IMF工作多年的国内专家对记者说。而据路透社昨天引述IMF执行董事会消息人士的话报道称,IMF汇率监管政策的修改并未得到全体成员的认可。在由24个成员国组成的IMF执行董事会中,至少有中国、埃及和伊朗等表示了反对意见。据悉,在上周的执行董事会讨论中,发展中国家最大的疑虑是,是否应由IMF来行使证实一个国家汇率失调的职责。

不过,IMF总裁拉托一再表示,此次政策调整并非为了对某个国家加大压力,而IMF一些资深官员在电话会议上对记者时,也对涉及中国的问题闪烁其辞。IMF官员还称,并非只要一个国家经常账盈余增长且外汇储备规模庞大(与中国的情形类似),IMF就会“自动”把该国挑出来加以检视,称这种失衡“只是标准之一”而已。

## ■声音

### 中国对IMF决定持保留态度

记者近日从国际货币基金组织执董会了解到,国际货币基金组织执董会6月15日通过了《对成员国政策双边监督的决定》(简称《决定》),以此替代1977年制定的《关于汇率政策监督的决定》。由于《决定》未能充分反映发展中国家的意见,中国对此持保留态度。

基金组织对成员国政策的监督应充分考虑经济全球化、产业分工的调整以及科技进步对于当前

全球经济的基础性影响,重视国内经济稳定与外部稳定的关系,客观看待汇率政策对一国实现外部稳定的作用,加强对全球系统性稳定具有关键性影响的发行主要储备货币的成员国政策监督。

在过去的几年里,包括中国在内的许多发展中国家致力于国内经济结构调整、完善市场机制、加大汇率的灵活性,促进了全球经济的快速增长。经验表明,汇率调整

对解决对外失衡有一定作用,但不是根本和唯一的政策工具。

中国等发展中国家要求,基金组织在实施双边监督中应切实遵循取得广泛共识的重要原则,考虑成员国的具体情况,不增加成员国的义务,实现公平的监督等。通过加强与成员国的沟通和对话,在相互理解和尊重的基础上执行监督职能,维护全球经济和金融稳定。(据新华社电)

## ■记者观察

### IMF新政恐令中国汇率政策“增压”

◎本报记者 朱周良

作为一个在汇率问题上拥有最大发言权的国际机构,IMF在近30年来首次修订其对成员国汇率监督的政策框架,对中国可能意味着什么呢?

据悉,IMF新汇率监督框架的详细内容要到本周四出台,目前相关细则仍不得而知。不过,有多家西方主流媒体报道称,基于“第四原则”,新的汇率监管政策中会加入“汇率偏离基本面”或“经常账长期巨额赤字或盈余”的条款,这与部分美国议员最近推出的针对中国汇率问题的法案中的提法有些类似。相比以往对于汇率操纵的严格定义,这样的条款可能会令IMF更易于

得出一国汇率政策失当的判断。

专家指出,在现有的框架下,不管是美国财政部还是IMF都无法明确认定像中国这样拥有巨额外贸顺差的国家存在操纵汇率情况,不过,在增加了“第四原则”后,IMF可能会更容易作出对中国不利的判断,因为这一原则包含了太多对未来的预判因素。

前IMF研究主管穆萨则表示,从表面上看,此次的变化可能会令IMF对人民币汇率政策有更大的影响力。现供职于华盛顿彼得森国际经济研究所的穆萨指出,该原则意味着,IMF将更有理由敦促中国改革汇率机制。但他也表示,在看到新原则的全部内容之前,他无法评估这究竟可能对

促进中国汇改发挥多大效力。

王庆则指出,即便IMF在将来的断定一国存在汇率操纵或是失调,也不大会在实际操作层面给相关国家的政策带来太大影响。“更多还是由此而来的国际舆论压力”,王庆说,“因为IMF是唯一一个在汇率问题上有足够发言权的国际机构,该组织得出的任何判断都会影响国际舆论。”在这种情况下,不排除个别国家、机构或是个人借IMF之口,来推动单边或是双边的报复行动。

华尔街日报也引述IMF官员的话称,新政策并未赋予IMF新的可对违规国家施行强制改正的权力。不过,被公开点名的货币操纵国“会因为羞愧而改变其做法”。

## ■国际观察

# 两大因素推动国际油价跃上9月高点

分析人士认为,地缘政治局势动荡和美国汽油供应紧张是主因



国际油价近日大幅攀升 资料图

◎据新华社电

国际市场油价近来呈持续上涨态势,18日更是大幅攀升。当天纽约市场7月份交货的轻质原油期货价格每桶上涨1.09美元,收于69.09

美元,为去年9月初以来的最高点。分析人士认为,促使目前油价上涨的主要因素是地缘政治局势动荡和美国汽油供应紧张。

在地缘政治因素方面,中东地区局势一向是人们关注的焦点。最

近中东地区局势持续紧张。联合国秘书长潘基文日前说,中东地区正发生的事件,包括以色列和巴勒斯坦人在加沙地带的对抗和发生在黎巴嫩的冲突,都让他对中东局势深感不安。

伊朗核问题也还没有得到解决。虽然联合国安理会于今年3月24日通过决议,要求伊朗暂停所有与铀浓缩相关的活动,但伊朗至今拒绝这样做。

另据报道,非洲最大的石油生产国尼日利亚的石油工会18日呼吁从本周三开始举行全国性大罢工,以抗议政府提高汽车燃油价格。同时,这个国家有两处石油生产设施遭到村民和武装人员袭击,生产受到影响。

地缘政治局势动荡导致市场担心原油供应受到影响,从而促使油价上涨。尽管市场分析人士对尼日利亚全国性罢工是否会真正举行表示怀疑,但芝加哥的一名市场分析师认为,一旦尼日利亚发生全国性

罢工,油价就可能涨到每桶75美元左右。

再看美国汽油供应情况。今年春天以来,美国汽油供应一直处于紧张状态,其直接原因是美国炼油厂因设备定期维护或意外事故临时停工数量大大超过往年,生产受到了影响,汽油库存因此在4月底之前曾连续12周下降。而另一方面,夏季是美国人驾车出行高峰期,汽油消费量很大。由于需求大于供应,美国普通无铅汽油全国平均零售价频频突破历史最高纪录。

进入6月份之前,美国汽油库存连续5周增加,市场担心略有减轻。但在截至6月8日的一周里,汽油库存仅与前一周持平,表现远不如市场预期的增加200万桶,且库存量同比下降了6%。不仅如此,美国炼油厂的设备开工率还连续第二周下降,降到89.2%,比前一周低0.4个百分点,也与市场预期中的上升0.8个百分点相去甚远。

在这种情况下,美国炼油厂因

故临时停工的消息还在不时传来。美国麦格劳·希尔公司能源研究部门的凯文·萨维尔说,炼油厂的设备开工率必须提高到93%或94%。如果生产不增加,那“我们最好屏住呼吸,期望不会遭到飓风袭击”。

2005年8月底,美国墨西哥湾沿岸地区遭受强台风袭击,该地区的石油生产和炼油设施受到严重破坏,结果油价飙升。美国国家海洋和大气管理局5月份预计,今年大西洋飓风的活跃程度将高于正常水平。

除了上述供应方面的因素,国际市场原油需求旺盛也是促使油价上涨的重要原因。国际能源机构日前发表的报告预计,今年全球原油日均需求量将达8610万桶,比去年增加170万桶。

尽管市场需求旺盛,但石油输出国组织(欧佩克)重要成员国伊朗的石油部长卡齐姆·瓦齐里·哈马内最近表示,目前国际市场原油供应充足,欧佩克没有必要增加原油产量。

## ┃环球扫描

### 纽交所:未放松首发上市要求 中国公司执行404条款成本远低于预期

◎本报记者 周舸

“我们从来没有降低过首发上市门槛,从来没有放宽过上市规则,也从来没有为企业首发上市开过后门。”纽交所集团亚太区执行董事杨戈昨日在京澄清说,关于纽交所放松首发上市规则吸引中国公司的报道严重失实。

此前,有香港媒体报道称,为在吸引中国公司赴美上市的竞争中提高竞争力,纽交所正在降低上市要求。杨戈表示,纽交所一直担心降低上市标准可能使得随后的上市公司质量低于以往。杨戈说,“在我们看来,更重要的不是企业选择在哪个市场上市,而是企业是否符合纽交所的要求。实际上,所有符合纽交所要求的上市公司,都无一例外地选择了到纽交所上市。”

他透露,在与泛欧交易所合并之后,纽约-泛欧交易所集团正在整合其旗下的主板市场和高速增长板块,经历整合之后,将推出“全套的产品”。例如,在纽交所高速增长板块上市的企业,一旦符合纽交所主板的上市要求,可能享受程序简化的上市服务,但即便是在纽交所旗下“升板”行为,“主板的上市要求仍然不会有所降低,只是程序简化”。

业内谈虎色变的萨班斯法案404条款,实际上执行成本也并不如想像得高,这在中国企业身上已有所表现。杨戈说,从中国人寿执行404条款的情况看,其成本为4000万人民币,即500多万美元,大大低于此前的预期。“对于民营企业来说,由于规模相对更小,管控结构相对清晰,因此成本肯定更低。新东方、迈瑞的花费都不高。”

杨戈认为,对于中国企业而言,纽交所扮演的角色,是在A股市场、香港市场之外的第三个选择。“中国企业选择纽交所作为第三上市地,恐怕至少有三个好处:一是投资者成熟,商业模式更容易被理解;二是有利于企业提高知名度,发展国际业务;三是流动性较好,便于企业以股票为支付手段,开展收购兼并活动等。”

### 商务部:美扩大对华出口管制 严重影响两国高技术贸易

商务部新闻发言人姚申洪19日发表谈话指出,美国政府扩大对华出口管制许可证商品,并要求中国商务部出具最终用户说明的范围,增加了中美两国企业开展高技术贸易的成本,严重影响两国企业开展高技术贸易的信心。中方对此表示非常遗憾和严重关切。

姚申洪说,中方认为,美方在未充分听取中方意见的情况下执意公布新规定是不合适的,有悖双方合作精神。新规定给两国正常贸易设置不合理的障碍和附加前提条件,不符合双方企业利益,损害了中方为扩大自美进口所做的努力,不利于促进中美贸易均衡发展。姚申洪指出,新规定对双边高技术贸易产生的消极后果应全部由美方承担。中方保留对新规定进一步评论和采取相应措施的权利。中方希望美方能从维护两国长远利益出发,为企业实际利益考虑,采取建设性举措,积极推动双边高技术贸易发展,为缓解中美贸易不平衡创造条件,促进中美经贸关系健康、全面发展。

### 秦刚:中方欢迎汇业银行涉朝资金取得积极进展

外交部发言人秦刚19日说,中方对汇业银行涉朝资金问题取得积极进展表示欢迎。

秦刚在例行记者会上回答有关提问时表示,经过有关各方的积极和建设性努力,汇业银行涉朝资金问题取得了积极进展,朝方日前也致函国际原子能机构,邀请其派团访朝。“我们认为此举体现了朝方履行2·13共同文件的政治意愿,中方对此表示欢迎。”

据秦刚介绍,外交部副部长、六方会谈中方代表团团长武大伟18日与来华的美国助理国务卿、美国代表团团长希尔进行了会谈,双方回顾了六方会谈面临的形势及下一阶段如何推进会谈进程,同意继续采取积极步骤,落实起步阶段共同行动。

### 全球十大金融中心排名出炉 亚洲城市占三席

《印度时报》19日援引万事达国际组织日前公布的一项全球城市金融状况调查及全球十大金融中心排行榜说,亚洲城市在排行榜中占据三席,印度孟买更是首次进入榜单。

根据万事达国际组织的排名,全球十大金融中心依次是伦敦、纽约、芝加哥、法兰克福、东京、首尔、巴黎、马德里、米兰和孟买。

据悉,该组织是通过5项指标来考察全球各主要城市的金融状况的,即金融服务网络、股票交易量、债券交易量、衍生产品交易量和商品合约交易量,每项指标权重相同。其中,金融服务网络衡量的是城市中的全球性银行机构、保险公司和证券公司的数量及布局情况。

万事达国际组织表示,这些排名前列的城市都是全球主要的金融交易中心,也是资本汇集的地方,但该组织在排位时也考虑了各城市的具体情况,例如股市或债市的表现。

此外,万事达国际组织还公布了一项“全球商业中心”前50名的榜单,伦敦、纽约和东京排在前三甲。中国有3个城市上榜,分别是香港(第五)、上海(第32)、北京(第46)。(除署名外以上均据新华社电)