

# IMF: 通胀已成全球经济头号大敌

国际货币基金组织(IMF)首席经济学家约翰逊26日表示,全球经济今明两年增长预计将达到5%左右,略高于先前预期。不过,由此而来的通胀压力可能进一步加大,这也成为世界经济当前的最大风险所在。

## 经济增长加快

约翰逊在周二的一个简短新闻发布会上表示,全球经济增长步伐快于两个月前的预期,预计今明两年全球经济增长速度将达到5%左右,略高于IMF在今年4月份预测的4.9%的水平。IMF在4月发布的《世界经济展望》预期,全球经济2007年增长4.9%,2006年增速为5.4%。

不过约翰逊并未透露具体的预测值。据悉,IMF将于今年10月正式公布新的预测报告。如果IMF的预测正确,则意味着全球经济将步入连续第5年增速超过4%的扩张周期,这将是30年来持续时间最长的一次经济扩张周期。

分地区来看,约翰逊指出,欧洲以及新兴市场国家的经济表现好于预期,而美国的增长势头则相对乏力。欧洲和新兴市场强于4月预期的经济表现,被低于预期的美国经济增长所抵消。

约翰逊说,美国经济前景较4月份时略为悲观。他认为,严重的次级房贷违约危机还将持续一段时间,受房市持续拖累的影响,今年美国经济将由去年的3.3%降至2.2%。但他补充说,楼市衰退不会拖累整体宏观经济,今年三、四季度美国经济增长有望出现反弹。

## 通胀风险上升

“全球经济以这么快的速度扩张,确实存在通胀压力。”约翰逊同时指出,他指出,通胀压力是全球经济增长道路上的最大威胁。

约翰逊说,大宗商品价格,包括能源、农产品、食品价格的大幅上涨,对全球通胀构成了“显著”压力。同时,廉价进口对发达经济体通胀

的抑制作用也正在消失,美国、日本和欧洲不再能从进口物价下滑中受益。分析人士表示,随着中国等新兴市场生产成本的逐步上升,新兴市场货币逐步升值,全球的廉价出口也将随之消失。

前美联储主席格林斯潘本月早些时候也曾表示,他注意到美国从包括中国在内的其他国家进口的商品物价出现上涨,这可能是一个表明“通胀趋缓过程正在逆转”的信号。

不过约翰逊也表示,尽管全球范围内通胀压力呈上升趋势,但到目前为止,金属、能源、食品等商品价格的上涨尚未推动消费价格水平普遍上升。只要各国央行仍把重点放在控制通胀预期方面,物价风险应该不会破坏乐观的全球前景。他认为,美联储和欧洲央行的货币政策,是与强劲的经济增长相呼应的。

他同时指出,近期美国国债价格的下跌和收益率上升,也证明了市场对通胀压力继续受到控制的信心。约翰逊称,市场反映的并非通胀溢价上升,而是对名义利率的预期上调,即预计美国不会降息。

## 日元套利交易须警惕

尽管约翰逊对美国和欧洲的利率政策感到满意,但对于日本的情形他却表示了担忧,特别是在数额巨大的日元套利交易方面。

约翰逊说,全球通胀压力加大将引发日本国内通胀加剧,进而促使日本央行逐步加息,这将使得日元套利交易降温,引发日元套利交易者平仓,由此可能带来国际市场的短期大幅波动。

日本最新公布的5月份零售销售意外增长,是八个月来首次,显示民生消费可望带动第二季经济增长。总部位于东京的日本经济计划协会周二公布的调查显示,近期受访的31位经济学家中有14人预计日本央行将在8月加息。调查显示,扣除新鲜食品的日本消费物价可能在第四季度攀升,并在明年加速上升。

日本目前的基准利率为0.5%,



受房市持续拖累的影响,今年美国经济将由去年的3.3%降至2.2% 资料图

是发达国家中最低水平。由此也刺激了大量海内外投资人借入日元资产,转投高收益的其他货币资产,从中套利。由于日本长期维持超低利率,全球范围内的套利交易规模已异常巨大,据估计高达数万亿美元。

分析人士指出,一旦有任何日本趋于加息的风吹草动,很可能引发套利交易者在短期内大量平仓,进而酿成类似今年2月27日全球小股灾的严重后果。

事实上,就在最近几个交易日,这种效应已有所显现。由于日本财务大臣尾身幸次本周周一“不愿看到汇率无序波动”的讲话,日元对美元和欧元持续上升。截至昨天,日元对欧元连续第3天升值,且创下两周来的最大升值,因猜测投资者将了结利差交易的仓位。日元对美元则创下逾2个月来的最大升值。

(朱周良)

## IMF: 主权财富基金“暗箱”堪忧

对于全球各国政府所持有的规模越来越大的主权财富基金,IMF表达了不安。特别是这些高达数万亿美元资产的相对不透明运作,尤其可能引发意想不到的风险。

据摩根士丹利统计,由各国主权政府管理的投资基金预计控制着近2.5万亿美元的财富,超过了对冲基金的规模,预计到2015年,主权财富基金的规模有望达到12万亿美元,约相当于美国的GDP总量。

科威特和阿联酋等国数年前便已组建了主权投资基金以备不时之需,同时管理当时不高的石油出口收入,而IMF也支持这种基金。然而,随着全球贸易的发展,越来越多的国家试图管理好石油等商品出口带来的高收入,由此也使得主权投资基金的数量和资产规模迅速壮大。

IMF首席经济学家约翰逊指出,即使各国主权财富基金控制着越来越多的资产,大部分基金的资产结构、投资策略等等都是高度隐密的。

约翰逊表示,决策者们理应对这些基金的运作更留心,因为以往世界经济就曾经历过类似主权倒债、投机资金狙击一国外币等惨痛的教训。他表示,IMF正开始收集有关信息,对主权财富基金可能给金融体系带来的风险进行评估。当然,他也指出,现在还处在“非常初步的阶段”。

约翰逊称,IMF的最大担心就在于这些基金可能滥用杠杆融资,如果主权基金利用一国的主权信贷资质来从事高风险投资项目的融资,最终可能带来严重的后果。鉴于此,可能有必要让这些基金的运作更为透明。

(朱周良)

# SEC着手调查贝尔斯登对冲基金案

贝尔斯登旗下的对冲基金破产案已经引起了美国政府的关注。美国证券交易委员会(SEC)日前已正式介入对相关案件的调查,以评判与此相关的美国次级抵押贷款证券市场到底“健康状况”如何

◎本报记者 朱周良

## SEC正式介入

美国众议院金融服务委员会主席弗兰克和SEC主席考克斯周二宣布,SEC针对贷款担保证券(CDO)进行了十几宗调查,涉及了与次级抵押

贷款市场有关的多个问题。考克斯说,这些案例大体上与次级抵押市场、CDO以及证券化流程有关。

考克斯还对议员表示,该委员会的执行部门已经组成一个工作组,以监测次级抵押贷款证券化方面的问题。“针对此类债务证券化过程中可能出现的欺诈行为,我们的执行部门最近组成了一个工作组,重点放在次级抵押证券市场出现的问题。”

由于在与次级抵押贷款挂钩的CDO证券上投资失误,美国抵押贷款市场的“老大”贝尔斯登公司旗下两只管理资产逾200亿美元的对冲基金近期曝出数十亿美元的损失,包括美林在内的债权人已宣布要出售其持有的数亿美元抵押债券。由于投资者担心此举可能会带来更广泛冲击,美股连续大跌。

贝尔斯登上周五表示,将向旗下一支对冲基金提供不超过32亿美元的融资。据消息人士本周称,贝尔斯登目前没有计划救援第二支蒙受

巨额亏损的对冲基金。

## 美经济或重陷衰退?

针对愈演愈烈的对冲基金危机,美国知名债券基金经理人、被誉为“债券天王”的格罗斯26日表示,这一案件并非孤立事件,次级房贷违约危机将蔓延,美国经济将受严重拖累,并将促使美联储在6个月内降息。

格罗斯表示,次级贷款的违约危机使得CDO价格大跌,同时使得CDO的抵押品价值大幅缩水,外加杠杆融资对风险的放大作用,投资者将面临巨额损失。

根据穆迪和摩根士丹利的统计数据,美国2006年发售的CDO资产总额高达3750亿美元,其中有高达1000亿美元左右是次级抵押贷款债券。所谓次级抵押贷款是金融机构以高于市场利率水平向那些资信不佳的人提供的房屋按揭贷款,金融机构将这些高风险贷款打包

成贷款担保证券(CDO)向市场发售,高风险高回报率使众多投资者趋之若鹜。

格罗斯抨击了评级机构未能履行向市场提示潜在风险的责任,他认为,这是导致次级房贷违约危机扩大、CDO市场面临危机的重要原因之一。他指出,次级房贷的风险程度为市场所共知,但评级机构对此类CDO债券的评级大多高于BBB,有的甚至达到AAA的最高级别。

格罗斯表示,一旦局势继续恶化,美联储预计会在未来6个月内降息,以防经济陷入衰退。

## 政府尚无意援助

更有人士指出,如果事态恶化,此次的对冲基金破产案,可能最终招致与1998年的长期资本对冲基金(LTCM)类似的严重危机。1998年,美国对冲基金长期资本管理公司因为遭受了超过40亿美元的投资

损失,最终美联储被迫出面干预,同16家债权人协商,出资35亿美元才避免金融市场危机。

“目前还没有看到美国政府有意出面救援。”复旦大学经济学院副院长孙立坚教授对记者说。他分析说,1998年的长期资本对冲基金破产案之所以惊动美联储亲自出面调停,重要的原因就是该案涉及资金的规模巨大。

孙立坚表示,现在在美国政府介入调查,可能出现两种情况:一是如果相关基金存在违规操作的现象,政府可能任其在市场环境“自生自灭”,也就是最终可能走向破产;二是如果当局担心这一事件可能给更广泛的金融市场带来不稳定性,那么可能会先“出手相救”。

“对冲基金等涉及的多是金融衍生品,运用杠杆的比率非常高,”孙立坚说,“一旦某个环节出现问题,可能引发全局的资金链断裂,其损失将是数倍放大的。”

## 经济观察

# 各方激辩美新能源法 折射利益之争

◎据新华社电

基于越来越严峻的国际能源形势,制定新能源法案在美国已是大势所趋。但具体什么途径才能确保能源安全,美国国内看法不一,其中的激烈争论也折射出美国各利益集团在能源问题上的立场。

根据美国参议院日前通过的能源法案以及其他建议,确保能源安全大致有四个方面:制定汽车能效标准,减少汽车油耗;加快替代能源发展,大幅提高生物能源比例;严格监管措施,打击擅自提高油价行为;加大对美国近海和本土的石油开采。

按照参议院刚通过的能源法

案,美国汽车最低油耗标准2020年必须达到每加仑35英里。目前,美国的最低油耗标准是轿车每加仑27.5英里,运动型多功能车和轻型卡车每加仑22.2英里。该标准已有20年没有改变,因此备受环保人士的批评。

但新标准遭到了美国汽车厂商的强烈反对。美国人素来青睐车身宽大、动力十足的美式车,这些“油老虎”也是通用、福特和克莱斯勒公司的长项,强制提高油耗标准将使面临困境的美国汽车工业雪上加霜。美国汽车工人工会也对新标准表示反对,即使是油耗低著称的日本丰田公司也对此持保留态度。汽车油耗成为

整个新能源法案中最具争议性的话题。

基于石油资源的减少和不可再生性,发展生物能源等可替代或可再生能源已成美国“国策”。参议院新能源法案规定,到2022年,美国年产生生物能源将达到360亿加仑,为去年产量的7倍;到2015年,多达一半的新车必须能使用生物燃料比例达85%的混合汽油。布什在今年的国情咨文中也提出过类似目标。

但美国的食品及饮料生产商,包括可口可乐、百事可乐、亨氏等知名企业日前就致信美国参议员,反对给予生物能源各种优惠措施。它们的理由是,耗费大量资源发展生

物能源将造成人车“争食”,促使本已上扬的农产品价格继续上升,损害相关企业的利益,也影响民众的生活水平。

此外,严厉打击提高油价行为则遭到布什政府的强烈反对。布什政府认为,这一举动将破坏油价的市场定价机制,最终导致加油站惜售,甚至可能出现上世纪70年代“石油危机”时人们排长队加油的状况。美国媒体认为,基于石油公司的强烈反对,布什很可能对新能源法案使用否决权。

开发新油气田在美国更是充满争议。按照能源部不久前的规划,美国将扩大对沿海油气田的开发,并要在未来40年多开采100亿桶原

油和45万亿立方米天然气。尽管布什政府一再承诺新开发活动将采用“最高环保标准”,将给美国带来丰厚的经济回报,有助于提高美国能源安全,但一些环保人士认为,如此大规模的油气开采势必破坏周边环境,得不偿失。

美国新能源法案还在拟定过程中,参议院通过只不过是漫长旅程的第一步。按照相关法律规定,新能源法案在生效前,还必须在众议院通过,并得到总统签字批准。但在许多条款上,布什政府和国会议员分歧明显,各利益团体更是抓紧时间进行游说和施压。新能源法案出台的过程,无疑也是美国各方博弈、争吵和妥协的过程。

## 美6月消费者信心指数下降

美国权威研究机构会议委员会26日发布的报告显示,今年6月份美国消费者信心指数由5月份的108.5下降到103.9,是自2006年8月以来的最低水平。

报告说,反映消费者对当前经济状况看法的当前状况指数从5月份的136.1下降到6月份的127.9,反映消费者对未来6个月经济前景看法的预期指数从5月份的90.1下降到87.9。

6月份美国消费者信心指数低于分析人士原来预计的106。经济学家们认为,消费者信心指数当月明显下降的原因是,消费者担心油价高企以及美国房地产业的持续疲软会进而殃及就业。

会议委员会消费研究中心主任林恩·弗朗哥指出,消费者担心就业不振等因素是6月份美国消费者信心指数下降的主要原因。此外,弗朗哥认为消费者对短期经济前景并不感到乐观。

消费者信心指数是经济学家们用来判断美国经济表现和走势的重要数据之一,每月下旬由会议委员会发布。由于个人消费开支是美国经济增长的主要动力,美国消费者信心指数的变化受到人们的广泛关注。

## 日本企业服务价格上涨1.4%

日本中央银行——日本银行26日公布的数据显示,今年5月份日本的企业服务价格指数为94.2,比上年同月上升了1.4%。

日本银行指出,除了受到日元对美元汇率继续走低的影响外,以海上运输为主的运输价格持续上涨也是推动5月份企业服务价格指数同比上升的重要原因。

日本银行说,由于日本与中国间的贸易量增加,船舶运输需求旺盛和运送铁矿石的货船运费上涨,使日本5月份的运输价格同比上升了6%,为连续12个月保持上升,升幅创造了自1990年3月以来的最高纪录。

日本银行分析,目前的海上运输市场出现投机性动向,船运价格较为混乱,但是在世界经济增长的背景下船舶运输供求紧张的基本态势短期内不会出现大的变化。

企业服务价格反映企业间交易的服务价格水平,它和国内企业物价、核心消费价格一起反映一个国家的物价水平。

## 今年俄经济增长有望达到7%

俄罗斯财政部部长库德林26日在莫斯科表示,今年俄国内生产总值增长速度将超过去年的6.7%,有望达到7%。

据俄媒体报道,库德林当天在俄政府财政学院学生毕业典礼上说,今年俄国内生产总值的增长速度将大大超过世界平均水平。他指出,俄经济从2000年开始走出危机,并已经连续多年保持快速增长。

俄官方统计数字表明,今年前4个月,俄国内生产总值比去年同期增长7.7%,大大高于去年同期的增长速度。今年以来,俄工业生产、固定资产投资以及黄金和外汇储备也都保持快速增长。鉴于经济发展势头强劲,俄经济发展和贸易部曾于今年4月将俄2007年国内生产总值增长预期从原来的6.2%提高至6.5%。

## 家乐福因做虚假广告受重罚

法国最大零售商家乐福集团26日被该国一家法院处以200万欧元的罚款,罪名是做虚假广告,低于成本价促销产品及收受回扣等。

法国埃夫里地区轻罪法庭认为,家乐福在其法国的各家商店内推出了虚假广告,其推荐的某些商品数量太少难以满足销售需求,而有一些产品则不具有广告中宣传的特点和性能。仅此一项,家乐福就被判150万欧元罚款,并需要在法国213家分店的所有收款台张贴有关虚假广告的判决书。

同时,家乐福还被认为存在低于其采购价格促销产品,以及与供货商签订秘密协议收取回扣。除了罚款之外,法庭还裁定关于这两项内容的判决要在法国两家大报上刊登一个月,其费用由家乐福集团承担。

这是家乐福集团在法国第一次因此类事件遭受处罚。家乐福集团的一位律师表示,这一判决“严厉得令人难以置信”,家乐福保留提起上诉的权利。

## 保时捷将转型为欧洲股份有限公司

德国豪华跑车生产商保时捷公司在26日的股东大会上决定,公司性质将由目前的国内股份有限公司转为欧洲股份有限公司。

根据欧盟法律,欧洲股份有限公司可设在几个成员国的子公司依照统一管理运营并进行统一财务申报。对于子公司分布在不同欧盟成员国的企业,欧洲股份有限公司形式有助于降低管理成本。保时捷公司董事会主席文德林·维德金说,保时捷公司在法律性质上的转变是历史性的。他还说,公司总部仍设在德国斯图加特。

目前,保时捷公司拥有大众公司31%的股份,是大众公司第一大股东。维德金说,保时捷公司性质变化不会影响到大众公司,两家公司仍然是相对独立的。

保时捷方面提供的数据显示,其2005—06财年的税前盈利为21亿欧元。该公司预计,到今年7月底结束的2006—07财年的业绩将超过这一水平。在本财年超过10个月中,该公司营业额已经达到59.8亿欧元,超过上年同期水平。

(以上均据新华社电)