

“热钱”汹涌 APEC财长聚首议对策

明天,亚太经合组织(APEC)财长会议就将正式在澳大利亚拉开帷幕。在东道主提前准备好的讨论话题中,除了今年 APEC 确定的能源和气候变化等中心议题外,全球跨境资本流动吸引了最多关注的目光。在上周的全球“股震”余波尚未完全消退之际,对这一话题的探讨似乎也来得正是时候。

◎本报记者 朱周良

暂定四大议题

根据 APEC 官方网站的日程安排,昨天和今天,亚太地区各经济体的财政部和央行副手将先行开会。从明天开始,APEC 各成员的财长们才将正式启动为期两天的会议,就先期拟定的一系列话题展开讨论。

据悉,中国财政部部长金人庆、日本财务大臣尾身幸次以及韩国财长权五奎等 APEC 成员的财长最高首脑都将出席明天的会议,而美国则由副财长金米特代替正在中国访问的保尔森参会。此外,正在亚太地区访问的世界银行新任行长佐利克也将出席本次会议。

根据澳大利亚财政部透露,本次财长会议的主要议题有四个,分别是全球资本流动和加强亚太地区投资、能源安全和气候变化、公共收支的透明度和可持续性以及促进区内私人资本市场更好发展。

中国社科院亚太所研究员、社科院 APEC 与东亚合作研究中心副主任陆建人对记者说,这些话题大多是今年 APEC 的主题,特别是能源和气候变化,预计这将成为9月份的 APEC 领导人非正式会议的重点。而今年早些时候访问中国的澳大利亚外交部长唐纳也表示,今年的 APEC 领导人非正式会议将把气候变化和环境保护列为中心议题。

热钱肆虐再成焦点

值得注意的是,本次探讨的第一个话题就是资本流动问题,联系到上周全球范围内发生的股市“地震”,分析人士认为,“热钱”引发的风险将成为本次会议的焦点。

上周全球股市大跌的同时,主要经济体的国债纷纷大涨,投资人高举抛售公司与新兴市场债券等高

风险资产,拖累新西兰和韩国等货币自纪录高点大幅下跌。因此,外界推测,本次 APEC 财长会议,与会者将探讨如何更有效地管理对冲基金与私人股权基金等投资人大量“砸”向本地区的“热钱”。澳大利亚财长斯科斯特洛昨天也公开表示,本次会议上各成员财长将“肯定会”讨论近期全球金融市场的波动问题。

国际货币基金组织总裁拉托昨天在马拉拉指出,全球范围内资金的大量跨境流动可能导致“资金流向突然逆转的威胁”增大,从而带来“突如其来的冲击”。以上周的全球股市暴跌为例,在美国股市因为次级抵押贷款危机而遭遇多年来罕见跳水行情后,上周世界主要股市全线崩跌,全球股市市值在短短两天中蒸发了超过2万亿美元。

事实上,APEC 成员财长去年9月在越南河内集会时就发出警告称,全球资本失衡可能冲击发展中经济体。总部位于华盛顿国际金融协会(IIF)预计,今年流入新兴市场的投资金额将达4690亿美元,使得自2005年来的累计投资额逼近1.5万亿美元,是之前3年总和的两倍。

去年12月,面对泰铢持续升值,泰国央行就曾出台紧急措施干预市场,但最终却事与愿违,当地股市一天内暴跌15%。政府随即被迫宣布撤销干预措施。同样出于干预汇市的目的,新西兰央行今年6月份罕见地入场抛售本币,为该行22年来首次入市干预汇市。此前,新西兰元一度升至1985年来的最高水平。韩国财长副部长金圣真上周也表示,该国已做好准备,将在必要时进场干预,阻止韩元升值,后者目前正逼近10年来最高点。

当前风险尚可控

亚洲开发银行上周发布的《亚洲经济监测》报告也提醒说,随着本地区经济持续快速发展,大量涌入



明天,亚太经合组织(APEC)财长会议将正式拉开帷幕 资料图

资本带来了货币升值及资产价格快速上涨的压力

让亚洲各国政府面临一系列新的宏观经济挑战。据估算,2006年流入亚洲地区的“热钱”达到创纪录的2690亿美元。

今年以来,泰铢海外升值幅度已超过17.6%,菲律宾比索也升值超过9%。亚行区域经济一体化办公室主任李金沃表示,虽然资本流入有利于经济增长,但同样也存在着资本突然撤离带来的潜在危险,因为这样会对资产价格及整个宏观经济带来巨大影响。

亚行建议,面对潜在风险,亚洲各经济体可以考虑包括实施更大货币弹性、进一步放开资本外流以及制定更有效的金融市场监管和管理措施等对策。

不过,业内人士大多都认为,当前的金融市场波动是回归合理水平的正常调整,只有当这种剧烈波动持续更长时间,才可能引发系统性风险。亚行也指出,与十年前亚洲金融危机爆发前的情况相比,亚洲地区已能更好地控制潜在的金融震荡,大多数国家已有较大规模的国际收支经常项目盈余,中央银行在很大程度上封存了流入资本,从而保持了大量外汇储备。

亚洲开发银行行长黑田东彦昨天也指出,金融市场的重估风险,是相当“正常及有建设性”的动向。黑田也将出席本周的 APEC 会议。

■记者观察

美欲施压各经济体提高汇率弹性

◎本报记者 朱周良

在最近几年的 APEC 财长会议上,汇率问题虽算不上是重头戏,但也几乎没有“错过”任何一次会议。从目前各方的表态来看,汇率特别是亚洲地区货币的汇率仍会是代表们讨论的热点之一。可以想见,在美国代表出席会议的情况下,人民币汇率必将被提到,不过,鉴于规模巨大的日元套利交易正在对国际市场构成越来越大的威胁,日元汇率问题预计也将摆上台面。

早在上周,美国财政部就放出话称,要在 APEC 财长会上推动加大汇率弹性。该机负责亚洲事务的一位官员称,“美国将在 APEC 财长会议上施压,要求对开放贸易和多哈会谈、开放投资政策以及汇率弹性给予更多支持。我们正鼓励中国”及地区和全球其他经济体“提高汇率弹性”。

而将出席本周会议的美国副财长金米特上周在出发前再度表示,本次会议将“认真”讨论汇率问题。“我们总是将汇率问题与贸易和投资问题一并讨论,不仅在 APEC 会议上,在其他会议上也是如此。”基米特上周五在华盛顿对记者说,“我们将阐述我们的观点,即基于市场规律的弹性汇率机制对全球是有利的。”他还

表示,本次会议还将就主权财富基金方面的问题进行“有益的”讨论。目前,以德国和美国为首的部分西方国家正在兴起一股对主权财富基金投资的敌意情绪,认为这样有政府背景的投资可能“涉及国家安全”。

当然,汇率问题也并非就完全针对人民币,一直为各方指责的日元汇率预计也会在本周会议上成为话题。韩国代表此前就表示,该国打算在本周的 APEC 财长会议中提出日元持续疲弱和日元利差交易的议题。

韩国财政经济部在每周简报中刊登的声明称,出席本周财长会议的韩国财长权五奎拟建议加强国际合作,以应对日元疲软及日元利差交易的相关问题。

在过去几天的全球股市动荡中,日元套利交易也扮演了放大市场波动的角色。上周末,日元对欧元和美元等主要货币全线持续上升,显示投资人在大量买入日元,以轧平此前用于套利交易的日元仓位。套利交易者一般通过借入低利率日元,再转投其他高收益资产的方式牟取利差收益。据估计,当前全球范围内的日元套利交易规模高达数万亿美元。投资大师索罗斯就曾指出,日元套利交易才是上次“2·27”全球股灾的“罪魁祸首”。



保尔森 本报传真图

◎本报记者 朱周良

为了避免联邦政府陷入无钱可用而被迫“停业”的尴尬境地,白宫本周再度敦促美国国会尽快提高美国国债限额,以避免美国国债突破目前8.965万亿美元的最高限额。本周出面的的是美国财政部长保

避免闹“钱荒” 白宫再促国会提高国债限额

尔森,他在30日致国会的信中指出,除非国会增加政府的借款授权,否则,美国国债可能在今年10月初达到法定限额。

为防政府“停业”

自美国总统布什执政以来,美国国会已经先后4次提高国债限额。其中在去年3月,美国国会将国债限额提高了7810亿美元。分析人士指出,一旦美国国债达到法定限额,美国政府将面临拖欠债务的风险,因而可能失去在资本市场的借款权。

中国商务部研究院的梅新育博士对记者表示,自上世纪30年代的大危机之后,美国就走上了有意识地运用国债工具并使之长期化的发展道路,“美国国债总额的总体发展趋势是不断提高的。”他说。

专家表示,如果不提高国债限额,美国联邦政府可能在国债限额达标时候因为“无钱可用”而关门。譬如在克林顿政府第二个任期内,由于当时国会共和党党首金里奇与克林顿“作对”,拒绝提高国债限额,就曾导致美国联邦机构大面积“歇业”多日。“保尔森之所以敦促国会提高国债限额,主要是这个原因。”梅新育说。

过去,在等待国会批准提高国债限额的过程中,美国财政部有时会采取一些变通措施以避免国债突破有限额,比如在去年3月国会批准提高国债限额前,美国财政部动用了联邦政府雇员退休基金。

保尔森认为,上述变通做法会给金融市场带来不确定因素,并会导致政府的融资成本增加。他说,只有在“非同寻常的情况下”才能采用类似措施,一般情况下应尽力避免

采用这些措施。

恐扩大财政赤字

市场人士担心,美国大量发行国债可能会进一步增大财政赤字,进而令已疲弱不堪的美元继续深跌。不过也有观点认为,考虑到美国的财政收入有所增长,财政赤字状况趋于改善,所以增加发行国债未必就利空美元。“只要国债增长不超过经济增长,以及财政收入的增幅,应该没有削弱美元的作用。”梅新育指出。

美国白宫本月11日发表的报告称,由于税收收入大幅增长,美国政府2007财年度财政状况将大为改善,今年财政赤字预计为2050亿美元。这意味着美国的财政赤字将连续3个财年出现下降。

报告指出,赤字状况之所以有

所改善,是因为布什政府刺激经济增长的政策发挥了作用,美国就业状况也处于良好状态,这些都促使政府税收大幅增长。早些时候的统计显示,在去年10月1日开始的美国2007财年度前5个月里,美国政府财政收入为9544亿美元,比上财年同期增加9.3%;同期支出仅增长了2.3%。

专家也指出,尽管白宫要求国会提高国债限额,并且美国总体财政状况也有所好转,但这并不一定意味着美国会一直大量发行国债。保尔森本周也没有具体说明,政府要求增加多少借款授权。因为以往美国大量发债,往往是由于经济不太景气,需要加大财政刺激力度,所以需要增加发行国债筹资,但现在似乎不是这样,美国经济看上去还没有到衰退的地步,尽管该国今年一季度GDP增长率仅有0.7%。

新闻集团迈近成功收购道琼斯

据当地媒体报道,新闻集团在成功收购道琼斯公司的道路上又近了一步。华尔街日报报道称,为换取班克罗夫特家族对新闻集团收购的支持,道琼斯公司已提议由公司出面来支付班氏家族的顾问费用。同日纽约时报称,班氏家族可能已决定支持默多克约50亿美元的要约。

报道称,经过周一的紧张谈判,道琼斯公司又抛出了一项新的提

议,建议由公司出面来支付主要股东班克罗夫特家族的顾问费用,为换取部分反对新闻集团收购的家族成员对该交易的支持。

周一晚间讨论的协议内容是,由道琼斯公司出面创立一个基金,向为班氏家族成员提供咨询服务的公司支付顾问费用。这些公司包括美林公司、Wachtell和Lipton等。如果成功收购道琼斯公司,新闻集团将承担这笔

费用。据知情人士表示,上述顾问费用将至少高达3000万美元。

据称,支付顾问费的前提是,至今反对交易的两大关键家族股东——克利夫·班克罗夫特和由丹佛律师事务所Holme Roberts & Owen管理的信托基金必须赞同交易。有了这两大家族股东的支持,新闻集团收购道琼斯公司的交易将稳操胜券。截至周一晚间,上述两大股

东都未对交易投赞成票,另已有28%的班氏家族投票权支持这笔交易。

纽约时报则称,新闻集团可能已获得了足够多的表决票数,足以通过其对道琼斯的收购。报道称代表逾30%道琼斯公司表决权的家族成员及信托已决定支持出售道琼斯公司。文章引述匿名人士的诤称,目前还未签署承诺书,因此班氏家族仍可反悔。据华尔街日报称,新闻集团

董事会当地时间31日下午4点再次开会,届时,公司将决定是否继续推动收购或是寻求全体道琼斯股东的投票,而道琼斯公司董事会将在晚间7点开会。新闻集团董事长默多克周一对媒体表示,如果无法赢得控股道琼斯的班氏家族进一步的支持,新闻集团“很可能”不再继续推进其对道琼斯的收购计划。(小安)

环球扫描

荷银仍支持巴克莱收购要约

据英国《金融时报》31日报道,尽管荷兰银行30日公开宣布将在英国巴克莱银行和苏格兰皇家银行财团的竞争收购中持中立态度,不会向其股东推荐任何一家的收购要约,但是董事会的态度显示它仍将支持巴克莱银行的收购要约。

报道说,荷兰银行首席执行官格罗宁克说:“我们将继续支持巴克莱银行的交易,同时与两家收购者保持密切的沟通。”

目前巴克莱银行的收购报价大约为每股34.60欧元,低于苏格兰皇家银行财团每股38.10欧元的报价。

格罗宁克说,现在继续向股东推荐巴克莱银行的收购方案“看起来有点傻”,但是巴克莱银行的报价中很大一部分是以其股票形式支付,由于前段时间股票市场下跌,因此在比较收购报价的过程中,巴克莱银行的股票价格可能被“结构性地低估了”。

由于整个收购交易过程至少持续两个月左右时间,格罗宁克预计,在交易结束之前,巴克莱银行股票价格可能上涨。他还表示,以苏格兰皇家银行为首的财团目前还面临着一些障碍。

报道还说,巴克莱银行和苏格兰皇家银行都计划通过削减成本和推广金融产品来推动荷兰银行投资银行业务的利润增长。

汇丰银行预测贷款市场将收紧

据英国《金融时报》31日报道,汇丰银行主席斯蒂芬·格林30日表示,逐步收紧的信贷市场将会挤掉部分市场泡沫,全球经济形势依然健康。

格林当天在一次讲话中说:“目前还很难断定(信贷市场)只是暂时的消化不良,还是全新的定价机制已经重新建立。”他表示,那些有争议的信贷业务正在收缩,如一些对借债者的约束较低,甚至没有限制条件的贷款项目。这些贷款业务通常意味着经济泡沫,现在这些泡沫正在被挤出。

同时,格林表示,全球经济形势仍然健康,潜在增长的动力依然强劲,经济运行离衰退还有很远距离。他说,“世界范围内仍有巨额流动性在寻找投资机会,比如中国和中东国家的外汇储备,没有迹象表明流动性正在枯竭。”

报道说,格林是在披露汇丰银行2007年中期业绩的时候发表上述谈话的。根据汇丰银行的中期业绩报告,该银行今年上半年利润同比增长13%,达到141亿美元。

受美国次级抵押贷款市场危机的冲击,上半年汇丰银行的个人金融服务业务利润同比下降了20%,但是利润总额仍然上升了10亿美元,这主要得益于香港地区业务和并购业务的业绩提升。

俄今年通货膨胀率或超过8%

俄罗斯经济发展和贸易部30日发表俄上半年社会经济展望监测报告指出,俄2007年全年的通货膨胀率可能超过8%这一预定指标。

报告预测,今年下半年通货膨胀率将达到2.2%至2.5%,比去年同期降低0.2至0.4个百分点。鉴于上半年通货膨胀率已经达到5.7%,预计俄今年全年的通货膨胀率将在7.9%和8.2%之间。

俄财部长阿列克谢·库德林当天表示,今年国际油价再次大幅上涨和外国投资大量涌入俄罗斯,从而形成了通货膨胀风险。俄罗斯政府和中央银行将使用宏观经济政策工具抑制货币供应的增长,同时采取积极措施把通货膨胀率控制在既定目标以内。俄罗斯2006年全年的通货膨胀率为9%。

德法能源巨头涉嫌非法瓜分市场遭查

欧盟委员会30日发表声明说,已经启动相关法律程序,旨在对德国能源巨头E.ON能源集团和法国天然气公司涉嫌非法达成瓜分市场协议的做法进行调查。

声明说,欧盟委员会去年分别对上述两家公司位于德国和法国的总部进行了突击搜查,根据所掌握的情况,欧盟委员会怀疑E.ON能源集团和法国天然气公司曾达成秘密协议,承诺互不抢占对方国家的天然气市场。因此,两家公司可能违反了欧盟的反垄断规定。

分析人士指出,启动相关法律程序表明欧盟委员会将把此事作为优先事项展开深入调查,但这并不意味着欧盟委员会已经掌握了足够的证据。

从治理能源巨头的市场垄断行为是欧盟委员会更为广泛的能源战略的一个组成部分。欧盟委员会还计划于今年9月建议对大型能源企业按照生产和运输环节实施拆分,但这一动向遭到法国、德国等部分欧盟成员国的强烈反对。

印度央行警告资本流入或放缓

在对第二季度货币政策进行正式评估的前一天,印度央行——印度储备银行(RBI)对可能出现的资本流入放缓发出了警告。

印度储备银行30日在其发布的《4-6月份宏观经济政策与货币发展》报告中说,美国次级抵押贷款问题“已经显著恶化”,造成的影响正在扩大,这有可能导致跨市场和跨金融产品的风险上升,并可能导致“向新兴市场的资本流动出现剧烈波动”。

另据报道,印度储备银行在31日举行的季度货币政策会议上表示,由于通货膨胀得到有效控制,现有基准利率将继续维持在6%的水平上。(以上均据新华社电)