

美联储慷慨送“大礼” 海外股市集体狂欢

当地时间 18 日 14 时 15 分,美联储宣布,决定将基准利率下调 50 基点,至 4.75%。同时,贴现率也再次降低 50 基点,至 5.25%。

受其影响,美国股市当天全线暴涨,三大指数均创下近 5 年来的最大单日涨幅。欧洲三大股指昨天连续第二个交易日大幅攀升,亚太股市 19 日同样是涨势一片,日经指数创 5 年多来最大涨幅。



在伯南克主导下,美联储启动了四年多来首次降息 张大伟 制图

◎本报记者 朱周良

受困美国次贷危机数周的全球金融市场 18 日迎来了多年不遇的惊喜。当天,美联储宣布,将联邦基金利率下调 50 基点,由 5.25%降至 4.75%,同时再次削减贴现率 50 基点。在此之前,市场较为乐观的预期只是降息 25 基点。

美联储送出的“慷慨大礼”,令全球投资人信心大振,美国股市当天全线暴涨,欧洲三大股指大幅攀升,亚太股市同样涨势一片,日经指数创 5 年多来最大涨幅。美联储大幅降息还在商品期货等市场产生了连锁反应。

对于美联储未来是否会进一步降息举措,业内尚存在分歧。

4年多来首次降息

当地时间 18 日 14 时 15 分,美联储在经过数小时的会议后宣布,联邦公开市场委员会(美联储的决策机构)已一致决定,将基准利率下调 50 基点,至 4.75%。同时,贴现率也再次降低 50 基点,至 5.25%。在 8 月 17 日,美联储曾紧急下调贴现率 50 基点。

这也是美联储自 2003 年 6 月以来首次降息,上一次美国降息 50 基点还是在 2001 年 1 月 3 日,当时正值股市泡沫破裂之后美国经济最困难的时期。

在会后照例发布的声明中,美联储表示,美国经济增长在上半年仍属温和,但是“信贷市场状况吃紧可能会加剧楼市调整,进而抑制更广泛层面的经济增长”。为了避免这种对整体经济的负面

冲击发生,当局决定采取最新利率举措,以期促进经济在长期内的持续增长。

对于下一步的举措,美联储并未发出明确暗示,只是表示“将继续评估金融市场动荡等不确定因素的影响并观察各经济领域的最新进展,在必要时采取行动保持物价稳定和经济可持续增长”。

值得注意的是,美联储仍未放弃对通胀的关注,称虽然今年以来核心通胀有所缓解,但委员会认为“部分通胀风险仍然存在,当局将继续密切监控通胀发展”。

美股现5年多来最大升幅

就在美联储于当地时间 18 日 14 时 15 分宣布同时降低基准利率和贴现率 50 基点的消息后,道指在短短几分钟内飙升了 158 点,此后一路高歌,而纳指和标普 500 指数的情形也类似,三大指数当天都以日内最高点收盘。

截至 18 日收盘,代表蓝筹股的道指跳升 335.97 点,涨幅达到 2.5%,报 13739.39 点。335.97 点的绝对涨幅也创下自 2002 年 10 月 15 日以来最高纪录,当时该指数上升 378.28 点。

18 日当天,道指 30 只成份股中有 29 只上涨,只有波音公司小幅下跌。

标准普尔 500 指数上涨 43.13 点,涨幅 2.9%,报 1519.78 点。纳指也大涨 70 点,涨幅 2.7%,收报 2651.66。两者均创下 5 年多以来最大单日涨幅。标普 500 指数成份股中有 490 只个股上涨,为 1996 年以来所罕见。

欧洲股市开盘暴涨

随着投资人继续消化美联储隔夜大幅降息的利好,欧洲股市 19 日开盘全线大幅高开,伦敦、巴黎和法兰克福三地股市涨幅都超过 100 点。

截至北京时间 19 日 18 时 20 分,已进入收盘交易的欧洲股市继续在高位徘徊。其中,巴黎 CAC40 指数飙升 128 点,升幅 2.3%,报 5678 点;伦敦富时 100 指数大涨 132 点,涨幅 2.1%,报 6416 点;法兰克福 DAX 指数跳升 142 点,升幅 1.9%,报 7717 点。个股中,瑞银、德意志银行等率金融股走高。欧洲股市 18 日收盘也普遍大涨,主要股市三个交易日来首次收高,伦敦、巴黎和法兰克福三地股指分别上涨 1.6%、

2%及 1.3%。

亚太股市涨势一片

受到隔夜美欧市场大涨激励,亚太股市昨日普遍高开高走,主要股市均创出至少一个月来最大单日涨幅。

在较早结束交易的股市中,日本东京股市收盘大涨 579.74 点,涨幅 3.67%,日经指数收报 16381.54 点,创 5 年多来最大涨幅。为两周以来最高收盘点位。

其他地区股市中,新加坡股市收涨 2.7%,为 4 周来最大涨幅。澳大利亚升 2.6%,同样为一个月来最大涨幅。韩国股市收高 3.5%,至六周高点。印尼股市大涨 3.1%,印度股市飙升 4.2%,马来西亚股市大涨 1.4%,菲律宾股市也跳升 2.2%。

港股放量创新高

◎本报记者 王丽娜

美联储减息 50 个基点,带动海外股市大幅飙升。港股昨日创下天量,两大指数午后升幅不断扩大,收盘均创下历史新高。

昨日早盘港股大幅高开,恒指高开 934 点,H 股指数高开 509 点,下午开盘,港股再度发力,恒指升幅超过 1000 点,H 股指数升幅超过 600 点。恒指全日上扬 978 点,收报 25554 点,升幅达 3.98%,全日成交额达 1394 亿港元,成交额创下历史新高,H 股指数上扬也大幅飙升 522 点,收报 15255 点,首次攀上 15000 点大关,成交额也达到 555 亿港元。同时,港股昨日的总市值同样创下历史新高,达到 18.97 万亿港元,而本周二港股的总市值为 18.31 万亿港元。

富泰证券联席董事黄德几表示,港股近期的急升除了受外围股市的带动外,另一个推动因素则是市场对内地个人投资港股的憧憬。他认为,随着市场对次级债忧虑的缓和,加上多家港股及中资股公司中期业绩胜于预期,将带动港股继续创新高。他表示,继续看好中资绩优股,以及高折价的 H 股。

降息连锁反应

商品市场 油价突破82美元

美联储大幅降息对国际油价带来了明显支撑,18 日收盘,纽约 10 月份原油期货大涨 94 美分,报 81.51 美元,盘中一度突破 82 美元。而在昨天亚洲交易时段,该合约持续走高,最高升至 82.37 美元。截至北京时间昨日 19 时 30 分,纽约 10 月原油期货报 82.06 美元。

除了石油之外,铜、锌等基本金属价格也纷纷大涨,伦敦金属交易所 3 个月期铜一度升至 6 周高点,涨势在昨天亚洲交易时段继续延续。

外汇市场 美元跌至15年低点

美元理所当然成为了美国降息的最大受害者之一。18 日纽约收盘,美元对绝大多数其他西方主要货币的比价下跌,其中美元对欧元比价创新低。美国降息会进一步削弱美元资产的吸引力。

昨日东京汇市,美元兑一篮子货币触及 15 年低点,延续先前跌势。依照主要贸易伙伴货币编制的美元指数加权指数一度跌至 79.134,为 1992 年以来最低水平。昨天,亚洲货币集体攀升,新西兰元领涨,美国降息有助于增强高收益货币和新兴市场资产的吸引力。韩元对美元昨天创一个月来最大升幅,马来西亚林吉特、澳元以及新加坡元都升至至少一个月来高点。

受降息消息影响,美国国债 18 日收盘走高,短期国债涨势尤其明显。

黄金期货 金价徘徊16个月高点

美元走弱也刺激了金价上扬,纽约商品交易所黄金期货价格 18 日盘中一度升至 735.50 的 28 年高点,但收盘收到获利盘打压微幅下跌,不过,在随后的电子交易中,金价再度走高,并在昨天亚洲交易中徘徊在 16 个月高点。黄金是以美元计价的,在美元下跌时,金价通常会随之上涨。

18 日收盘,纽约商品交易所 12 月黄金期货价格比前一个交易日下跌 10 美分,收于每盎司 723.70 美元;黄金现货价格与前一交易日持平,收于每盎司 715.80 美元。在昨日亚洲市场,金价维持在 16 个月高点附近,即期交割的黄金价格上午报每盎司 722.99 美元左右,而黄金期货最新报 731.10 美元。(朱周良)

新闻分析

美降息大门就此开启?

◎本报记者 朱周良

美联储 18 日“大刀阔斧”地降息和下调贴现率举动,令不少人觉得,美国已关闭了四年多的降息大门就此重新开启,未来当局可能还会有进一步放松银根。不过,也有分析人士指出,鉴于美联储此次举动反常,且在会后依然重申通胀风险,不能排除本周“双管齐下”的降息是“仅此一次”的信号。美联储年内还有两次例会,分别安排在 10 月 30 日至 31 日,以及 12 月 11 日。

10月底再降息?

摩根士丹利美国经济学家格林劳指出,美联储尽管在 18 日会后声明中称“通胀风险依然存在”,但他怀疑参加投票的联邦公开市场委员会成员是否都一致同意这样的看法。“我们此前就认为,决策者在降息(25 基点)一事上不会有什么争议,但委员们一致通过降息 50 基点的结果却稍稍有些出乎我们的意料。”但他表示,美联储接下来仍可能采取进一步降息举措。

美国研究机构高频经济的首席经济学家谢伯德森预计,美联储在 10 月份的下次例会上可以稍事修整,除非这期间出台的经济数据真的“惨不忍睹”。不过他也指出,到 12 月 11 日的今年最后一次例会上,届时美国经济增长和通胀前景将更趋明朗,美联储也可能被迫再次降息。

美国知名债券基金经理人、被誉为“债券天王”的格罗斯昨天表示,美联储可能继续降息,目标至少是到 3.75%。哈佛大学教授罗格夫认为,美联储一定是“感受到了未来的经济数字可能比预期疲软”,因此觉得有必要降息 75 个基点。他预计,在 18 日降息 50 基点后,美联储未来还有降息空间,可能再次下调利率一到两次。

仅此一次?

雷曼兄弟的美国分析师马图斯表示,本次美联储将基准利率和贴现率同时下调 50 基点,但从其会后发布的声明来看,决策者似乎在向外传达“仅此一次”的信息。该行预计美联储可能不会在 10 月份的例会上再度降息。

美林公司的北美经济学家罗森伯格认为,美联储并未在声明中透露任何要再次降息的信息。罗森伯格表示,从美国股市当天创 5 年最大涨幅可见,市场显然觉得美联储还会进一步降息,不过他提醒说,有这种想法的投资者应该留个心眼,因为美联储至今仍对通胀风险念念不忘,“要美联储再次降息,可能需要更多经济加速发展的迹象”,他说。

在美联储宣布降息之前,著名投资人罗杰斯在上海表示,美联储降息只会刺激通货膨胀,引发美元暴跌,最终使得美国经济陷入衰退。罗杰斯称,美联储更应提高借贷成本,平息通胀,支撑美元。“他们得尽快设法压制通胀。如果现在不做,如果不在方兴未艾之际断根,接下来势必会变得更厉害。”

美经济前景存在“恐慌”?

而在美国研究机构 RBS Greenwich 的分析师拉斯金看来,此次降息的幅度表明,在美国经济前景方面存在一定程度的“恐慌”。

中国商务部研究院的美国问题专家梅新育也持类似观点,他指出,美联储大幅降息的举动,可能表明当前美国经济的严重程度要远超出预期。梅新育说,在一系列疲软数据显现美国楼市加速降温并逐步渗透到更广泛经济领域的背景下,降息确实有必要,也具有前瞻性,但是这样的救援行动也存在不可忽视的副作用。事实上,早在美欧日央行大举注资救市之时,前大摩经济学家罗奇就警告说,类似举动可能加剧流动性过剩,从而催生新的泡沫。

即便在美联储大幅降息后,多家华尔街机构昨天依然重申,美国经济陷入衰退的概率上升。评级机构惠誉昨天表示,尽管降息 50 基点可能有助于经济增长,但美国陷入经济衰退的概率仍在升高,不过尚低于 50%。

高盛的经济学家昨天也下调了明年美国经济增长率的预估,该行的报告显示,其目前预测 2008 年美国 GDP 增长 1.8%,低于原先预计的 2.4%。

12部委力促上市公司规范发展

(上接封一)一是继续深化股权分置改革,消除市场发展的基础性制度性障碍;二是清理占用正本清源工作取得显著成效;三是构筑上市公司规范运行长效机制,标本兼治,抓紧推进公司治理专项活动;四是建立健全监管联动快速反应机制,加强对股价形成信息的监管力度,打击内幕交易和市场操纵行为;五是积极稳妥引导上市公司在完善约束机制的基础上有序实施股权激励机制;六是进一步完善信息披露制度,有效提高透明度;七是完善并购重组制度,活跃并购市场,使资本市场资源配置的基本功能得以恢复;八是提升监管效力,在更高的法律层次上构建上市公司监管体系;九是继续推进重点和差异化监管,根据不同类型公司的特点,重点做好央企上市公司和金融类上市公司这些对市场影响大的公司的规范和发展工作。

会议明确,下一阶段上市公司综合监管体系将按照国发34号文的要求,在推进完善常态机制上加大力度。各部门将采取措施,建立健全信息沟通、共享和监管协作的常态机制,梳理各部门间监管制度尚需进一步协调的地方,共同研究上市公司发展中遇到的重大问题,在促进上市公司规范运作的同时,为上市公司发展营造良好的外部环境。

上市公司规范运作专题工作小组成立于 2005 年 4 月,是经国务院批准,由证监会、国资委、发改委、公安部、财政部等多家部委共同参与的部际议事协作机构。工作小组的宗旨在于共同研究上市公司规范发展中的重大问题,协调各部门行动,形成监管合力,共同促进上市公司规范运作,不断提高质量。工作小组成立后,在构建上市公司综合监管体系、加强相关监管部门的沟通协作、共同化解上市公司风险、推进股权分置改革、清理大股东占用上市公司资金、促进上市公司规范发展等方面做了大量工作,已初步建立上市公司综合监管体系。

相关新闻

日本维持利率不变

◎本报记者 朱周良

日本央行 19 日如期宣布,维持利率在 0.5% 的低点不变。

在为期两天的议会议后发表的声明中,日本央行表示,决策委员会以 8 比 1 的投票结果决定,维持当前利率不变。分析人士认为,美联储 4 年多来首次降息、各大央行纷纷向金融体系注资的情况下,日本央行实施紧缩政策难度加大。而且,考虑到日本经济第二季度意外出现负增长,且首相安倍晋三辞职引发的政坛不确定性尚未消除,日本央行也倾向于不贸然采取任何利率措施。

在昨天发布的声明中,日本央行指出,美国次级抵押贷款危机引发的全球性金融市场动荡尚未平息。因此,日本央行认为有必要进一步观察金融市场的情况,同时关注对日本出口企业影响较大的美国经济的动向。声明还说,日本央行决策委员会多数成员认为美国次贷危机对日本经济增长前景不会造成太大影响。

投行观点

大摩:美降息无碍中国继续加息

◎本报记者 朱周良

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆 19 日发表研究报告指出,美联储 18 日决定降息 50 个基点,此举可能意味着一系列降息的开始,不过他认为,美国的连续降息不会阻碍中国人民银行继续加息,除非内地的通胀形势明显好转。

大摩预计,年内中国仍可能加息至少一次,而美元对人民币年底可能降至 7.30 左右。

大摩预计,从现在起到 2008 年中期,美联储可能会累计降息 100 基点。王庆表示,有些人担心这可能会对中国人民银行的紧缩政策带来束缚,因为美国降息可能限制中国的加息空间。他分析说,美国利率下降,意味着美元和人民币的利率差收窄,进而会对人民币带来更大升值压力。鉴于中国政府一贯倾向于保持人民币逐步

升值的立场,在美元利率下降的情况下,中国可能暂停加息,但另一方面,低利率又会使得当局更加难以控制国内的通胀压力。

对于这种可能出现的两难局面,王庆指出,中国央行当前的首要货币政策目标,似乎已经从去年下半年的疏导人民币升值预期,转到控制资产价格和物价过快上涨上来。他表示,自 2006 年下半年以来,一年期央票利率已逐渐上升,而在美国利率一直维持不变的情况下,美元与人民币的利差也已从最初的 300 基点左右收窄至 200 基点。与此同时,人民币对美元同期升值加快也是不争的事实。所有这些迹象都预示着,中国的政策导向已逐渐偏离了通过利率指导人民币升值预期的做法。

王庆分析说,从三方面可以解释上述政策转变:首先,中

国政府坚持逐步提高人民币汇率弹性的立场已为市场广泛接受,由此也形成了较为稳定的升值预期;其次,中国的资本账户管制较预想还要有效,即便人民币与美元不保持较大利差,这样的有效机制也能帮助阻止投机性国际资本的大量流入;第三,中国内地资产价格和物价上涨的压力开始浮现,客观上要求央行采取进一步紧缩政策。

大摩预计,在年内余下时间,央行仍可能至少加息一次。与此同时,随着美国降息可能导致美元进一步贬值,人民币对美元在今年余下时间很可能出现大幅升值。预计美元对人民币年底可能达到 7.30 左右。

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,9 月 19 日人民币对美元汇率中间价报 7.5170,较前一交易日大幅走高 96 个基点。