

拉托忠告：美元该升值了

本月底即将离任的国际货币基金组织总裁称信贷危机远未结束

◎本报记者 朱周良

一向在汇率问题上出言谨慎的国际货币基金组织(IMF)总裁拉托日前在接受媒体采访时坦言,当前美元不论依照什么标准都被低估了,并称这样的汇率“过度波动”创造了新的全球失衡。由于本月底拉托就将把IMF总裁的宝座让给法国人卡恩,他的这番表态某种意义上也算得上是“临别赠言”。

美元怎么看都被低估

不管是按照IMF的哪一种汇率评判标准,“当前美元都被低估”,即将卸任的拉托在近日接受英国《金融时报》时罕见地在具体汇率问题上直陈己见。拉托同时指出,“几年前,美元肯定是高估的”。《金融时报》称拉托的这一表态为“罕见的大胆评论”,因为之前IMF总裁总会尽量回避直接谈及货币汇率。

拉托发表上述评价之前,美国刚刚经受了次贷风暴的最猛烈“袭击”,而美联储也被迫在上月中旬实施了多年来首次降息,并且一降就是50个基点。在此期间,美元汇价也持续下挫,自7月中下旬次贷危机集中爆发以来,依照主要贸易伙伴货币编制的美元指数已累计下跌了3.5%左右,降至十多年的最低点,上月底,美元指数最低见77.67。尽管上周美元受到利好就业数据支撑出现反弹,但截至昨日亚洲盘,美元指数仍在78.5附近徘徊。

拉托指出,类似美元持续下跌等金融和经济层面的最新动向,会给全球创造新的失衡,因此决策者们必须对这样的问题保持高度警惕。他再次对货币市场的“过度波动”提出警告,并称当前尤其要对这一情况提高重视。

人民币具有独立于美元的价值

具体到其他货币,拉托也发表了自己的看法。他指出,人民币具有“独立于美元的价值”,采取更为灵活的汇率,将“符合中国的利益”。他表示,更灵活的汇率有助于中国更好管理国内经济。同时,人民币汇率灵活性增强也对地区伙伴有利。拉托认为,人民币更具弹性将鼓励更多亚洲新兴经济体让其本币对美元升值。

拉托同时对持续在低位徘徊的日元提出了间接批评。他表示:“日本的货币政策正常化是一项重要的中期目标。”日本尽管在去年启动加息,但当局在利率正常化方面迈出的步伐一直非常迟

缓,至今日本的利率仍仅为0.5%,在主要发达经济体中倒数第一。

本月下旬,IMF年会就将在美国举行,届时预计汇率问题会是一大重要议题。事实上,随着美元不断贬值,越来越多的国家感受到了本币升值的压力。澳大利亚财长斯科特洛昨天就表示,澳大利亚目前处于很高水平,这将令出口商承压。澳元对美元8日早盘上破0.9关口,为1984年以来最高水平。而对美元持续走强的欧元更是令欧洲政界和商界人士忧心忡忡。泛欧商业游说团体Business Europe日前表示,欧元汇率现已达到“痛苦临界点”,该组织敦促欧洲的政治家在即将到来的G7和IMF会议上向美国和日本等施压,促其调整本币汇率。

美国政府偷着乐

业内人士注意到,自美国新财长保尔森上任以来,美元在过去15个月内已累计贬值8%左右。尽管白宫方面屡屡重申支持“强势美元”政策,但却对美元的连连下挫坐视不理,究其根源,美国出口商从疲软美元中获得的巨大利益,是美国政府默许美元贬值的重要原因。

专家注意到,美元持续贬值,一方面给美国出口企业带来了更大的竞争力,促进了美国经济增长;更令美国人欣慰的是,美元疲软并未导致进口物价上涨并加剧美国国内的通胀状况。

“当前美元汇率可谓恰到好处,”美国银行首席市场策略师昆兰说,“美元贬值能够给美国的跨国企业带来更多盈利,而我预计许多外国公司仍将保持对美国的商品售价。”

统计显示,通用汽车、波音和其他美国企业今年第二季度的出口较去年同期增长11%,使美国上半年商品贸易逆差缩减140亿美元,据高盛估计,这是美国贸易逆差20年来出现的最大减少额。今年上半年,美国的商品外销增长是进口的两倍多。美国政府将于11日公布8月份贸易数字,预计最新的逆差数字会进一步缩小。

对于美国政府近期仍在强调的支持“强势美元”言论,花旗集团全球货币主管费兹帕特里克表示不不理解,因为美国需要外来资本来填补逆差,所以当局必须强调强势美元符合美国利益,“如果说相反的话,那还有谁会来投资呢?”

另一方面,分析师指出,美国国内日益抬头的保护主义势力也令白宫乐于看到美元持续贬值而坐视不理,因为出口增长多少可以堵上一部分议员的嘴巴。



拉托警告美元被低估 资料图

■相关新闻

拉托：信贷危机还远未结束

即将离任的IMF总裁拉托日前警告说,席卷全球的信贷危机还远未结束,并可能迫使各国政府对各自的预算计划作出重大调整。

拉托在接受媒体采访时强调,信贷紧缩是一场尚未结束的“严重危机”,将在全球范围内抑制增长。“决策者们不应认为,问题会停留在银行家的办公桌上。”他表示,相反,“(次贷危机引发的)问题会进入实体经济,会直接影响到政府预算——我们一直在这样告诫人们。”拉托指出,虽然未来金融市场动荡的严重程度及其对经济增长的影响将逐步减轻,但全球金融市场完全恢复正常秩序尚需花费数月甚至一年时间。他警告说,金融危机将最终显著抑制实体经济增长,发达国家经济受到的拖累作用尤其大,“美国经济增长正在放缓”,“欧元区、日本的经济增长势头也已大不如前”。

IMF上月表示,由于目前的金融危机,该

组织将调低对世界经济增长的预期,其中美国的经济增长预期被下调的幅度将最大。该组织发言人透露,这次将主要下调对2008年的经济增长预测。美国经济受目前的金融危机影响最大。另外,欧元区和部分新兴市场经济体的经济也受到冲击,其增长预期也可能被调低。

拉托还提醒说,不要想当然地认为,发展中国家就不会完全免疫于次贷风波,“每个人都可能感受到冲击”,他说。拉托同时承认,不少的新兴市场都在快速增长,但是,“这些经济体在多大程度上保持增长动能要取决于美国和欧洲经济降温持续时间的长短”。他指出,那些拥有较大经常账赤字的新兴经济体可能会对信贷市场的波动更为敏感。

拉托将于本月底离任,法国前财长卡恩将接替他的位子。卡恩上周在接受媒体访问时指出,全球金融市场动荡“已得到控制”,全球经济增长的基础稳固。(小安)

环球扫描

亚太股市再现“红色星期一”

◎本报记者 朱周良

受美国上周五公布的强劲就业数据鼓舞,亚太股市8日多数大幅走高,韩国、澳大利亚、菲律宾以及中国内地股市均刷新盘中或是收盘高点。中国香港股市也在盘中再创新高,但收盘微幅下跌。

美国上周五公布的9月非农就业报告强于预期,推动美股股市当天普遍大幅上涨。标普500指数5日收盘大涨1%,报1558点,刷新收盘最高纪录,道指和纳指当天也分别上涨0.7%和1.7%。累计上周,道指上涨1.23%,标普500指数涨2.02%,纳指飙升2.9%。

8日亚太市场,上周刷新收盘高点的韩国股市继续走高,并再度创出盘中新高。首尔综合指数收涨17点,涨幅0.8%,报2013点,略低于上周一创下的历史收盘新高。股指盘中一度冲高至2022点,刷新历史高点。

日本股市8日因公假期休市一天。上周创新高的澳大利亚股市和新加坡股市8日也再度刷新历史高点。澳大利亚标普/ASX200指数收盘上涨49点,涨幅0.7%,报6654点,盘中最高触及6684.4点,刷新了上周创下的历史高点6680.3点。新加坡海峡时报指数收盘虽小幅回调,但盘中也一度触及3882点的新高。

此外,印尼和菲律宾股市也创下历史新高。菲律宾股市大涨2.6%,报3874点;印尼股市收盘上涨0.8%,报2514点,创历史收盘新高,盘中更一度触及2534点的历史最高。

中国股市中,沪深300指数收涨72.32点,涨幅达1.3%,至5653.14点,上证综合指数涨140.45点,涨幅2.53%,至5692.76点,再创历史新高;香港恒生指数一度飙升近600点,创下28482.42点的纪录新高,但尾盘获利压力增大,恒指最终收盘小幅下挫,收跌61.23点,跌幅0.2%,报27770.29点;台湾加权股价指数收盘大涨99.91点,涨幅1%,报9171.17点。

法政府拟开征两项股权收入税

法国总统萨科齐日前宣布,政府正在考虑对优先认股权和企业免费赠股兑现后的收入征税,以增加税收。

萨科齐表示,“优先认股权可为国家财政作出贡献”。目前,法国政府正就此研究具体征税办法,以使有关税法案既能在议会通过又不至于遭到企业的抵触。

专业人士指出,从税收角度来讲,对企业员工从优先认股权和免费赠股中获得的收入征税将是一件比较复杂的事情。按照政府的想法,征税主要考虑3个阶段:企业赠送认股权或股票的时期、股权行权期及抛售股票期。据法国审计法院的估计,对于上述两项股权的兑现收入征税,国家财政每年可增加85亿欧元的收入。

企业三季报将影响本周美股走势

在强劲就业数据刺激下,纽约股市在第四季度的第一周里创出历史新高。近日道琼斯指数和标普500指数成份股公司将开始陆续公布第三季度业绩,公司业绩将左右本周美股走向。

上周在利好就业数据影响下,道指数盘中创出14124.54点历史新高,全周上涨幅度达1.2%,标普500指数上周盘中也创出1561.91点新高,全周上涨幅度为2%。今年以来美股走势强劲,道指今年以来涨幅已达12.9%,标普500指数累计上涨9.8%,纳斯达克指数累计涨幅也达15.1%。

本周市场将重点关注美国铝业、孟山都公司、成本批发公司(Costco)、百事公司、百胜全球餐饮集团发布的第三季度业绩报告。此外,美联储将于周二公布9月18日降息决定的会议记录,同一天美联储圣路易斯分行和旧金山分行主席将发表讲话,华尔街因此所做的货币政策预期也将影响股市走向。

本周可能影响美股的重要数据还包括周三公布的美国批发商品库存数据、周四公布的美国外贸数据以及周五公布的美国零售业数据。

英美德瑞最受中东石油美元青睐

据开罗媒体转引路透社一项数据显示,今年前9个月,中东石油美元最青睐的投资对象国分别是英国、美国和瑞典,三国共吸引了约800亿美元的投资。

据报道,在中东国家中,卡塔尔今年以来的海外投资最多,截至9月30日,卡塔尔和阿联酋向英国公司的意向性投资和实际投资共计411亿美元。

在所有投资交易中,最大的一笔是卡塔尔以106亿英镑(约合216.4亿美元)收购英国的恩尼斯伯里连锁超市集团,其次是沙特基本工业公司以116亿美元购进美国通用电气公司的塑料产业分部。

由于迪拜以39.8亿美元收购总部设在斯德哥尔摩的北欧证券交易所运营商OMX公司,使得瑞典在吸引中东资金排行榜上名列第三。

高油价使得中东国家的石油美元储备近年迅速膨胀,这些国家还表示将在埃及、马来西亚和德国投资约95亿美元。

花旗将向诺森罗克提供巨额贷款

据《伦敦星期日时报》7日报道,美国花旗集团将向英国第五大抵押贷款银行——诺森罗克银行提供巨额贷款,以帮助其渡过目前的流动性危机。

报道说,花旗集团向诺森罗克银行提供的贷款金额将高达50亿到100亿英镑(1英镑约合2美元),具体贷款细节有望在数日内公布。

受美国次级抵押贷款危机影响,诺森罗克银行遭遇流动性短缺。为帮助其渡过难关,英国政府9月14日准许英国央行向诺森罗克银行提供资金支持。消息传出后,该行出现连续数日的储户挤兑风潮,其股价也随之暴跌。(除署名外均据新华社电)

欧盟财长开会讨论美元疲软



欧洲央行行长特里谢 本报传真图

昨天开始,欧盟财政部长们开始举行为期两天的会谈,主要围绕美国经济放缓、美元疲软、美国巨额经常项目赤字等欧盟及全球其他地区面临的重大问题展开讨论。其中,疲弱的美元以及由此引发的欧元强势对欧洲出口和经济带来的负面影响,成了财长们最为关注的话题。分析师表示,此次会议在汇率方面达成的任何共识,都可能成为本月晚些时候在美国举行的IMF和G7财金首脑会议探讨的话题。

观察人士注意到,欧洲已开始感受到美元汇率下跌、欧元持续走强带来的负面影响。随着美元贬值,在美国这个欧洲主要出口市场上,法国葡萄酒、意大利时装和德国汽车都成了昂贵物品。欧洲商界更抱怨,突破1.40美元大关的欧元已令欧洲企业到了“痛苦临界点”。

面对这样的呼声,分析师预计,欧元区13国财长将在本周的会议中强调,欧洲是受别国的影响而成了无辜的牺牲品,欧元对美元走强,是美国贸易逆差扩大及巨额外债所引发的系列难题的一部分,这些问题需要协同

一致的努力才可以解决。卢森堡首相容克上周的一次讲话给本周的财长会议定下了基调。他说,别国“不作为”所产生的影响,不应由欧洲来承担。

欧盟委员会一直表示,得益于欧元的使用,欧元区面对外部冲击表现出了更大的弹性。但是,考虑到美国经济滑坡加剧、油价攀升以及信贷进一步紧缩的可能性,欧洲经济在多年停滞后的重新的良好增长态势正面临着陷入停顿的风险。

欧盟委员会认为,未来几个月存在更大的不确定性。在美国住房抵押贷款市场的问题导致全球金融市场出现动荡之后,欧盟将其今年的经济增长预期从原来的2.6%下调到了2.5%。

为化解金融危机的风险,欧盟呼吁加强对银行在对抵押贷款进行打包销售时的监管,因为此类投资过去都能在标准普尔、穆迪和惠誉等信贷评级机构获得较高的评级。

分析人士预计,在此次会议上,欧盟各国财长将针对这些措施制定大纲,以便为本月晚些时候在华盛顿召开的G7和IMF会议

做好准备。与美元、日元和英镑不同,欧元在全球性经济会谈中没有明确的代言人,因此欧元区国家和欧盟委员会希望能提前研究出自己的对策。法国、德国和意大利等欧元区成员国通常会与美国、日本、加拿大以及不属于欧元区的英国参加G7会议的部分会谈。

除了汇率问题,欧盟各国的财政问题也可能是本周会议的热点之一。预计欧盟27国的财长周二将取消之前对英国的一项警告。此前,英国预算赤字占国内生产总值的比重超过了欧盟建议的3%,该国因而受到警告。得益于近期经济的快速增长,英国在2008至2009年度的预算赤字占GDP的比例有望降至2.4%。

不过,对捷克的预算警告则可能升级,欧盟要求该国5年内消除赤字。今年该国的赤字水平有可能超过此前预测的3.3%。捷克如希望按计划于2012年加入欧元区,那么该国赤字占GDP的比重必须远远小于3%。自2002年欧元正式推出以来,欧盟委员会就一直在敦促使用欧元的各个国家进一步协调经济行为及削减开支。(小安)

萨普启动史上最大收购交易

公司出资68亿美元收购法国商务智能软件公司博奥杰

全球最大的商业管理软件公司德国萨普(SAP)日前宣布,将以48亿欧元(约68亿美元)的价格收购法国商务智能软件开发商博奥杰软件公司(Business Objects),后者总部位于巴黎,2006年的营业额为8.86亿欧元。此次收购也将成为萨普公司成立35年以来实施的最大一笔并购案,交易已获萨普监事会及博奥杰董事会批准。

按照收购条款,萨普将以每股42欧元现金收购博奥杰的普通股,较10月5日的收盘价高出20%,萨普还将以换算成美元的价格

收购后者在美国存托股票(ADS)。萨普将利用现有的现金以及贷款为收购提供资金支持。萨普公司称,博奥杰的管理层支持“友好收购”,并计划向股东推荐萨普的收购要约。

博奥杰主营商业智能软件,企业客户可借此维护大型数据以推测市场发展趋势。该公司刚刚发布的今年第三季度初步财报显示,销售额在3.66亿美元到3.70亿美元之间,低于分析人士3.851亿美元的预期;每股盈利在0.36至0.39美元之间,低于分析人士0.51美

元的预期。博奥杰称,2006年销售额为12.5亿美元;目前客户量为4.3万户,其中40%同时也是萨普的客户。

该交易有望于2008年第一季度内完成,不过博奥杰将作为萨普集团的一部分独立运营。萨普公司称,若交易能如期完成,以美国公认会计准则核算,预计此项交易将扩大公司2009财年年度以及之后财年的每股收益。然而,受与交易相关的一次性因素的影响,预计公司2008财年每股收益将被冲减0.04至0.07欧元。

分析人士表示,上述收购是一笔引人注目的交易,萨普的行动可能是针对甲骨文公司(Oracle)在相同领域进行的另一宗收购作出的反应。因此,市场对萨普股票的评级上调为“买入”。

萨普首席执行官Kagermann表示,收购博奥杰是为了实现公司在2010年前拥有10万注册用户的目标。萨普目前共拥有约4.12万用户,2006年其销售的软件使用许可价值达31亿欧元。有分析认为,此次收购标志着萨普战略的一次彻底转变。萨普的美国竞争对手美

国甲骨文公司自2004年起共花费逾250亿美元进行收购,从而在软件业名列前茅。今年3月,甲骨文还以33亿美元收购了管理软件生产商海波龙(Hyperion)。相比之下,萨普开始更加关注“有机增长”,此次的收购就是例证之一。

上周五收盘,萨普的股价上涨1.5%,报41.63欧元,2007年来该股的累计涨幅已达到3.4%,市值达到528亿欧元。博奥杰当日报收35欧元,上涨3.6%,今年以来已累计上涨18%。(小安)