

# 格老:减持美债不会引发美元暴跌

被称为“日元先生”的日本前财务省汇率政策高官神原英姿却表示,美元可能在2008年大幅贬值

◎本报记者 朱周良

随着本周末七国集团财长会议临近,国际社会围绕美元汇率的争论近期持续升温。美联储前主席格林斯潘18日在一个论坛上指出,纵使各国大量抛售更多美国国债,也不会导致美元急速下挫。美国财政部的最新统计显示,在8月份,以日本为首的海外央行大举减持美债,日本在当月的净减持幅度创7年之最。

在此之前,美国总统布什和财长保尔森再度出面表示,支持强势美元。而IMF总裁拉托则在美元问题上“出尔反尔”:他在上周接受英国媒体采访时称“依据IMF的多种衡量标准,美元都属于低估”,但在本周,拉托却来了个180度大转弯,称美元汇率接近历史新低,但依然被高估,需要进一步贬值。

格老18日通过卫星连线参加了在首尔举行的一个封闭金融论坛。据与会人士透露,在回到有关“万一国继续大量抛售美债,美元会否暴跌”的提问时,格老给出了否定的回答。格老认为,外国政府减持美债的可能性的确存在,但这并非什么新闻,不会造成美元急速贬值。他表示,市场不会对此过度反应。

就在前一天,来自美国财政部的统计显示,在8月份,海外央行大举减持美国国债。其中,美国国债最大海外持有人日本在当月净减持248亿美元,减持比例达到4%,为2000年3月以来最高水平。这也是日本连续第三个月净减持美债,而力度也在不断加大。

不仅如此,8月份,在美国财政部统计的27个主要海外经济体中有15个都净减持了美国国债。除了日本之外,减持力度较大的还有俄罗斯、中国以及法国等。

与格老的乐观论调截然相反,被称为“日元先生”的日本前财务省汇率政策高官神原英姿昨天表示,美元可能在2008年大幅贬值,从而迫使美国、欧盟和日本等联合干预外汇市场。

神原英姿在东京接受采访时表示,受房地产市场的危机拖累,美国明年经济增长率可能放慢至1%以下,消费支出和银行盈利可能遭到沉重打击。神原英姿因在1997至1999年任职日本财务省期间对于外汇市场具有较大影响力而获得“日元先生”的称号。

“如果美国经济增长率低于1%,美元可能大幅贬值。要阻止其贬值,需进行一些形式的干预,这需要主要经济体之间联合行动。”目前担任东京早稻田大学教授的神原英姿表示,今年以来,美元对欧元已累计贬值7%以上。10月1日,欧元对美



美联储前主席格林斯潘 资料图

元曾创下1.4283的纪录新高。神原英姿预测,欧元对美元在2008年可能突破1.45。

截至昨日北京时间18时40

分,欧元对美元升至1.4258,逼近历史高点。而依据一篮子货币编制的美元指数则下跌0.4%,至77.73左右。

## 环球扫描

### 印度股市再度暴跌3.8%

◎本报记者 朱周良

继17日收盘大跌1.8%之后,印度基准的Sensex指数昨日再度狂泻3.8%,为8月中旬以来最大跌幅。投资人对于当局推出的“限外”新政仍心存忧虑,惟恐这会极大影响到流入当地股市的资金流,进而使得涨势难以维持。印度股市今年以来的累计涨幅一度接近40%。

印度股市17日开盘一度跌停,只是在财长出面讲话后,股指才逐渐企稳,并在收盘时将跌幅由最多的9.2%缩窄至仅为1.8%。印度政府16日表示,计划限制外资购买连结印度本地股票的海外衍生金融产品,特别是所谓的“参与凭证”。据估计,今年以来印度股市的净买盘中,有超过一半是通过参与凭证这种金融衍生工具而进行的,后者可以让国际对冲基金在投资印度股市时不致暴露身份,其价值随相关标的正股价格波动。最新规定禁止海外机构投资者继续发行或是延期针对印度股市的境外衍生工具,同时必须在18个月内终止现有的参与凭证。

昨日开盘后,印度股市一度大幅反弹,最多时上涨了2.3%左右。但是,股指在尾盘却突然跳水。孟买证交所的Sensex指数收跌717点,跌幅高达3.8%,报17998点。

分析师认为,市场对于限制热钱流入的新政策的疑虑仍存在,如果这一政策正式实施,流入印度股市的880亿美元的外资资金可能被拒之门外。据悉,政府将在25日正式作出决定。

### 美原油汽油库存增幅大于预期

美国能源部17日公布的油品库存报告显示,美国原油商业库存和汽油库存上周均有增加,其他成品油库存也出人意料地有所增加。

报告显示,截至10月12日的一周里,美国原油商业库存增加180万桶,增至3.219亿桶,增幅超过分析人士预计的100万桶;汽油库存增加280万桶,增至1.958亿桶,增幅是分析人士预计增幅的将近三倍;包括柴油和取暖油在内的其他成品油库存也增加100万桶,增至1.363亿桶,分析人士原来预计会下降40万桶。

不过,美国炼油厂设备开工率上周下降了0.5个百分点,降到87.3%。而分析人士原来预计设备开工率会上升0.4个百分点。

### 评级巨头标普 下调千余种房贷支持类证券评级

美国评级巨头标准普尔公司17日宣布,其将1713种在今年上半年发行的住房抵押贷款支持证券(RMBS)的评级下调,这些证券的发行票面总价大约为234亿美元。

标普说,这些证券化产品背后的支持资产包括次级、ALT-A级(介于次级和普通级之间)以及其他住房抵押贷款。证券评级下调的一个主要因素,是与这类贷款相关的还款违约等事件最近几个月明显增多。

据悉,这次调降的所有证券发行票面价值,约占今年上半年全美接受评级的此类RMBS发行票面总价的近5%。

此外,标普当天还宣布,基于负面因素,公司还将价值约33亿美元的共646种RMBS列入“信用察看”名单。这意味着未来几周这些证券的评级可能遭下调。

### 受次贷危机影响有限 摩根大通三季度盈利上升

美国第三大银行摩根大通公司17日宣布,尽管房贷市场陷入困境,企业债券销售疲软,第三季度该公司仍实现了2%的盈利增长,业绩超过华尔街分析预期。

据美联社报道,在7月至9月的季度里,摩根大通盈利33.7亿美元,上年同期为33亿美元;每股盈利从92美分上升到97美分,高于分析家预期的90美分;季度营业额增长4%,从155.5亿美元增加到161.1亿美元。盈利和营业额都是该公司三年来第三季度的最高值。摩根大通这一季度的业绩增长主要得益于资产管理方面的收入创下新高,这部分业务增长了51%。

今年前9个月,摩根大通盈利124亿美元(每股3.52美元),上年同期为99.2亿美元(每股2.78美元);营业额从上年同期的458亿美元增加到540亿美元。(除署名外均据新华社电)

# IMF:美联储进一步降息是“合理的”

◎本报记者 朱周良

“在美国,经济增长可能继续低于趋势值的迹象表明进一步降息是合理的。”国际货币基金组织(IMF)在17日发布的《世界经济展望》报告中表示,暗示美联储可能需要继续采取宽松货币政策,以应对次贷危机给经济带来的巨大不确定性。

相比前一份报告在次贷危机问题上的相对乐观,在最新的半年度报告中,IMF明确指出,“经济前景面临明确的下行风险,主要是担心金融市场的压力可能加剧,导致更显著的全球下滑。”为此,IMF将美国2008年的增长预期大幅削减0.9个百分点,降至仅为1.9%。与美国关联度很高的欧元区和其他主要经济体的增长预期也均被下调了0.4个百分点,日本也被下调了0.3个百分点。

IMF建议决策者们,“当务之急是使金融市场恢复到较正常的状况并维护经济扩张”,需要更加重视确保重要金融机构有足够的透明度和充分披露信息,还应考察处理流动性风险的监管方法,复杂金融产品的评级方法,以及现有的激励结构是否确保结构性产品供给链的各个环节都能充分评估风险。

但即便如此,IMF仍认为全球经济增长有望在今年增长5.2%,明年增长4.8%,属于比较“坚实的增长步伐”,IMF将此归功于以中印俄为首的新兴经济体。在最新的报告中,IMF仅将整体新兴和发展中国家2008年的增长预期下调了0.2个百分点。“主要新兴市场现已成为全球增长的最主要力量”,IMF指出。事实上,在7月份的报告中,IMF就已注意到,过去一年中,全球经济增长有一半来自三个国家:中国、印度及俄罗斯。

IMF还注意到,在发达经济体,一段时期内实行的紧缩举措已使货币政策“接近或超过中性状态”。而在近期,各大央行已采取措施应对市场流动性的枯竭和相关的金融部门风险,譬如美国就先后下调贴现率和基准利率各50基点。

不过,在IMF看来,这样的力度还远远不够消除次贷危机的潜在影响。在最新报告中,IMF指出,美国经济增长出现更多低于趋势值的迹象,这表明进一步降息是合理的,当然前提是,通胀风险依然得到控制。报告还表示,对于美国及全球经济的增长预测,是基于美联储年内还会降息50基点而作出的。

美国利率期货的最新走势显示,市场认为当局会在本月31日宣布降息25基点的概率,已从早些时候的38%升至17日的近50%。

对于另外两大经济体日本和欧元区,IMF指出,鉴于金融市场动荡对增长和通胀造成的下行风险,欧元区的货币政策在近期可以保持不变。但随着这些风险消散,最终可能需要进一步加息。而一直维持在极低利率的日本,IMF认为,尽管日本的利率最终需要回到更正常的水平,但应当等到“出现清晰的迹象,表明预期通货膨胀明确上升,对近期市场动荡的担忧减退之后,再提高利率”。

直逼90美元的油价也是IMF关注的焦点之一,报告指出,“不能排除油价因剩余生产能力有限而进一步暴涨”,进而给经济前景带来巨大风险。

最新报告还罕见地对外汇市场作了一次比较明确的评估,其中有关“估计美元实际有效汇率仍高于中期基本水平”的表述,被不少专业人士视为是在为美国辩解;对于已升至历史新高的欧元,IMF认为其“仍在与经济基本面大体相符的范围内”;日元近几个月虽强力反弹,但相对于中期基本水平“依然低估”。

IMF同时承认,人民币实际有效汇率也在升值,但“进一步提高人民币汇率向上变动的灵活性,并采取改革汇率体制和刺激消费,将有助于实现需求再平衡,同时促进全球失衡的有序调整。”



IMF在报告中认为美国经济增长可能继续低于趋势值的迹象表明进一步降息是合理的 资料图

## ■相关新闻

### 美联储发布的经济“褐皮书”显示 美经济增长8月起开始放缓

美联储17日发表被称为“褐皮书”的全国经济情况调查报告,其中指出,8月份以来,美国12个地区中有5个地区经济增长趋缓,主要受到消费支出疲软、制造业及服务行业降温拖累。这份报告是根据美联储旗下12家分区银行的最新调查结果编制而成,将成为美联储本月底利率会议的重要参考。分析人士认为,上述对经济的悲观判断可能意味着,当局在本月继续降息的可能性增大。

报告显示,9月和10月初的全美经济活动扩张速度较8月出现放缓,而与房产相关的行业增长速度下降。调查发现,企业界对经济增长前景的悲观程度达到“不同寻常的高水平”,同时消费支出增长也在放缓。美联储主席伯南克15日也指出,美国房地产市场“严重拖累”经济增长的情况可能会一直延续到明年,而财长保尔森则表示,楼市降温已经成为美国经济的最大风险。

报告认为,楼市衰退正变得更加严重,多数地区报告房价、房屋销售和营建活动持续下跌,众多房产商预期未来数月内的房地产市场仍将持续衰退。美国商务部同日公布的数据显示,按年计算,9月份的新屋开工数较8月猛降10.2%,至119.1万户,为14年来的最低水平。因市场库存规模依然处于较高水平,令住宅建筑商的信心滑落至有史以来的最低点。

9月份新屋开工数的降幅甚至超过了华尔街的预期水平,华尔街之前预计,新屋开工数将出现下滑,但降幅较小。预期的当月新屋开工数降幅仅为4.2%,折合成年率为127.5万户。报告还显示,联储各个地区分行的信贷门槛显著提高,消费信贷增速大幅放缓或出现下跌,企业界则更加担心理信贷市场紧缩将阻碍公司的未来发展。

报告还认为,尽管某些地区的就

业增长速度放慢,但美国总的就业形势仍相当好。大部分地区的不少行业都存在劳动力短缺现象。

考虑到最新公布的通胀指标仍较温和,分析人士指出,褐皮书对美国经济的悲观评价,可能会促使当局在本月底进一步降息。

美国劳工部周三公布的数据显示,美国9月份消费价格升幅温和,与美联储的预期相符。9月份环比升0.3%,扭转了8月份下降0.1%的走势,而不包括食品和能源价格的核心CPI则连续第四个月上升0.2%。业内人士认为,这样的数据表明,尽管还存在一些通胀风险,但通胀可能不会对美联储在必要时降息以确保经济维持增长构成阻碍,此前美联储一直强调,通胀风险依然不容忽视。

美国布兰德斯大学的金融学教授Cecchetti指出,今年年内美联储还将降息25基点一次,而在2008年还会有更多降息举措。(小安)

## 无可比拟的速度 随时随地的宽带

套餐名称	卡内储值	月基本消费额	包含时长(每月)	使用期限	月资费	备注
新·随时e 预付费600套餐	600元	100元	60小时	9个月	5元/天(限60小时)	
新·随时e 预付费1200套餐	1200元	100元	60小时	12个月	5元/天(限60小时)	
新·随时e 预付费2400套餐(本地无限版)	2400元	200元	本地不限时长 漫游60小时	12个月	5元/天(本地不限时长 漫游60小时)	另赠指定网卡

**掌上宽带**

无线上网更便捷,你也感觉到!以时间计费的随时e套餐已来到你身边,以同等费率享受更多上网时间,随时随地畅游网络世界。

**随时e套餐**

预付套餐类型 卡内储值 月基本消费额 包含时长(每月) 使用期限 月资费 备注

CDMA 信号好 传输快 网速快