

Overseas

罗奇:施压中国汇率等于给美国人加税

◎本报记者 朱周良

摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇日前发表讲话指出,鉴于美国中产阶级当前面临压力的根源在于国内储蓄严重不足,美国国会叫嚣对中国汇率施压的做法是荒谬的。即便通过汇率途径可以消除美中之间的贸易逆差,但不过是将其转移到其他成本更高的国家,最终的效果相当于给美国人加税,从而令中产阶级的处境雪上加霜。

根源在于美储蓄不足

在这份为前不久美国彼得森国际经济研究所主办的“中国汇率政策”研讨会准备的发言稿中,身为大摩前首席经济学家的罗奇坦言:中国已成了困扰美国中产阶级所有问题的“最热门的替罪羊”。这也是美国政界过去一贯的做法,好比上世纪80年代之于日本和3年前之于印度。

尽管国会推动针对中国的贸易报复,总是明显带有某种程度的虚张声势”,但罗奇也不无忧虑地指出,这一次威胁似乎很严重,而且让人感到不安”,因为国会中已出台了10多项针对中国的贸易法案。

罗奇分析说,围绕中国汇率问题的争论起源于对美国中产阶级逐渐失去经济上的安全感的担忧,比如失业滞涨。按照最近几年对美国生产率增长的贡献来衡量,美国工人没有拿到合理的报酬,因而代表这部分选民的议员便当然地臆测:创纪录的对外贸易逆差是影响工人工资增长的“罪魁祸首”,并向对美工资差最多的中国施压。

但罗奇强调指出,美国贸易赤字的根本原因不在中国,而是美国国内储蓄严重不足,这一点非常清楚。”他说。罗奇分析说,美国的净国民储蓄率——个人、企业和政府部门经汇率因素调整的合计储蓄——在截至2006年的5年内平均仅为国民收入的1.5%。这是美国现代史上最低的5年期国民储蓄率,也是世界历史上最低的储蓄率。



摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇 资料图

在国内储蓄不足的情况下,美国必须引入过剩储蓄以实现增长,即保持庞大的经常项目赤字和贸易赤字,以吸引这些资本。”罗奇说,“这恐怕才是根本的事实。”

罗奇指出,美国如果想要解决贸易赤字并缓解中产阶级工人承受的压力,就必须解决自身持续性的储蓄不足问题。

华盛顿才是始作俑者

罗奇进一步指出,造成美国储蓄不足现状的“始作俑者”在华盛顿自身,“因为华盛顿倾向于预算赤字、鼓励消费和得到美联储支持的资产化储蓄思维定式”。

然而,华盛顿的政客们却“根本不会进行深刻反思并承担此类问题的责任”,而只是一味地寻找替罪羊和转移视线,因为这样“容易得多”。罗奇表示,中国只是一大串目标中的最新目标,20年前,日本也遇到了类似的情况,而几年前印度也被视为美国就业机会外流的新威胁。

在指责美国部分国会议员盲目施压中国的同时,罗奇也委婉地对华尔街的一些经济专家附和国会的做法提出了批评。在提到国内储蓄不足才是美国贸易赤字居高不下的根本原因时,罗奇说:“我对在美国从事宏观经济研究的绝大多数同行很不满意,他们在与我一起作为专家证人就这些关键问题在国会作证

家低成本劳动力的挑战。”

罗奇表示,像现在这样因自身在储蓄和人力资本方面的不足而指责他人,美国经济很可能会丧失其最特殊的竞争优势:不屈不挠的精神。相反,国会却一再推卸纠正美国储蓄政策的责任,一步步“滑向保护主义的深渊”。

在指责美国部分国会议员盲目施压中国的同时,罗奇也委婉地对华尔街的一些经济专家附和国会的做法提出了批评。在提到国内储蓄不足才是美国贸易赤字居高不下的根本原因时,罗奇说:“我对在美国从事宏观经济研究的绝大多数同行很不满意,他们在与我一起作为专家证人就这些关键问题在国会作证

时对这至关重要的一点轻描淡写。”

中国更应得到赞许

在罗奇看来,美国国会试图通过汇率途径解决所有国内问题的想法是荒谬的。他表示,在交叉汇率上施加压力,不过是发出一个相对的价格信号,把赤字转移到其他地方,譬如转到成本更高的生产国。这就好比把泰坦尼克号游轮甲板上的座椅重新摆放一遍。”罗奇说,其最终作用相当于对美国中产阶级(这一切问题的受害者)加税。

对于中国,罗奇认为,中国是活生生的经济发展奇迹”,世界上还从未出现过像过去15年中国经济变革这样的情况,而这是基于中国坚定地致力于以市场为基础的改革的。这一点,是作为资本主义堡垒的华盛顿应当赞许而不是批评的地方”,罗奇说。而且,中国正在持续兴起的私营部门,也是一大优势。

当然,与任何经济体一样,中国也有自己的问题和风险,罗奇说,比如结构性不平衡、环境问题和收入差距等,但中国政府一直在关注和研究这些问题。罗奇注意到,汇率政策也一直是美国决策层关心的议题,但中国还有“许多其他的重要事情要做”。

罗奇认为,与美国在其储蓄问题和多边贸易赤字问题上的不妥协态度相比,中国则在缓解紧张关系方面取得了很大的进展,这一点对美国政界来说颇具讽刺意味。中国一直在稳步推进金融体系市场化,同时也在加大力度推动增长模式向内需驱动转型。

罗奇进一步指出,考虑到金融体系仍欠发达的因素,中国在改革的时机上会认真权衡,即便其节奏可能不符合美国政界的要求,也并不要美国来“指手画脚”。

归根到底,全球化不过是一种信任——相信经济合作伙伴可以根据大家的共同利益行事,从而使世界变得更美好和更繁荣。”罗奇最后总结说,但我担心,责难中国的美国国会非常危险地忽略了这个神圣的目标。”

保尔森促金融开放 印度股市再创新高

◎本报记者 朱周良

正在印度进行首次正式访问的美国财长保尔森28日表示,印度政府应该加快对外开放金融市场,同时应在多哈谈判方面发挥带头作用。他还敦促印度政府尽快解决国内分歧,推进美印民用核协议谈判。

在保尔森访问次日,印度股市在来自美欧的海外资金推动下,再创收盘新高,盘中还首次站上20000点大关。

对外开放须进一步加快

据悉,保尔森也是继美国总统布什去年3月访印以来,出访印度的最高级别美国官员。作为财长,保尔森此行的主要目的之一就是推动

印度进一步对外开放,特别是对美国企业。印度前不久出台的有限制海外机构离岸炒作印度股市和汇市的措施,也成为保尔森此行关注的一个话题。

印度政府16日宣布,计划限制外资购买基于印度本地个股的海外衍生金融产品,特别是所谓参与凭证。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,其价值随相关联的正股价格波动。这一消息一度引发印度股市跌停,当局随即出面澄清,称只是为了缓和资本流入,并非禁止外资投资印度金融市场。

或许是保尔森的来访起到了刺激作用,印度股市昨日再度大涨

3.8%,报19978点,刷新历史高点,盘中还一度达到20025点,为有史以来首次突破20000点大关。分析指出,印度股市持续飙升与外资的涌入有很大关系。根据印度官方统计,今年以来,海外投资者买入的印度股票达到创纪录的170亿美元,主要因为看好印度的增长前景。

保尔森29日在孟买表示,印度对未加注册的外国投资者所施加的资本流动限制,需以快速和透明的方式施行。他说,对资本流动的限制是“生硬的工具”,可能会造成难以预料的后果,并称华尔街将帮助印度把孟买建成为一个主要的金融中心。

促印度带头推动多哈谈判

在28日的首日访问中,保尔森

还呼吁印度支持重启多哈回合多边贸易谈判。保尔森当天与印度外交部长穆吉克等人举行了会晤,他在会后称:相信印度了解多哈回合的重要性,并不希望看到多哈回合流产。”不过,他并未就谈判细节多加评论,只是表示,会谈具有建设性。

去年7月,世贸组织总干事拉米宣布,全面中止已持续5年之久的多哈回合全球贸易谈判。分析人士普遍认为,本轮谈判受挫,很大程度上要归咎于欧美等发达国家在农产品关税和农业补贴方面的不肯让步。目前,在农业问题上陷入僵持的美国和其他发达国家正在向印度、巴西、南非以及其他主要发展中经济体施压,希望后者开放部分非农业产业,以打破多哈僵局。

民用核能协议,也是首次以财长身份访问印度的保尔森此行的一大重点。在与印度官员的会面中,保尔森对这一协议大加赞赏,并极力劝说印方克服国内阻力,继续推动相关进程。

8月3日,美印两国公布了双方民用核能合作协定的文本,结束了历时两年的五轮核能合作谈判。但这一协议在印度国内引发了广泛争议。一些持反对意见的党派认为,这一协议有损印度的国家利益,可能令印度的外交政策受到美国的干预。

保尔森透露,他将在周一晚些时候与印度总理辛格会面,届时他会阐述,此项协议对印度的经济发展、能源安全以及环境保护均有重大意义。不过,保尔森并未把话说死,而是表示印度有权力“自己处理内部政治决定”。

美林CEO面临下课 纽交所掌门人或成继任者

据美国媒体报道,由于公司前不久公布三季度巨亏22.4亿美元且下一季度盈利前景不乐观,不堪重压的美林公司CEO斯坦·奥尼尔已与董事会商谈离职,其正式辞职的消息最早可能在29日当天宣布。据称,美林董事会正在公司内外搜寻奥尼尔的继任人选,令人颇感意外的是,现任纽交所泛欧集团CEO约翰·塞恩也在可能的继任人选之列。

塞恩也在潜在继任者之列

美林公司前不久公布,第三季度出现6年来的首次季度亏损,主要因为在资产担保证券及次级抵押贷款相关领域上的投资损失。美林三季度亏损22.4亿美元,仅在房贷相关资产上的投资损失计提就接近80亿美元。虽然绝大多数华尔街公司都不得不因为次贷危机的发生而进行了资产冲减,但迄今为止还没有哪家投行受到的损失能超过美林。

面对公司93年的历史上最糟糕的“成绩单”,美林的董事们非常

沮丧,而公司CEO奥尼尔更是不堪重压。据称,奥尼尔已决意离开,并已在上周末与公司董事会商谈了离职的条件。

分析人士称,美林董事会预计会同时在公司内外广泛搜寻替代奥尼尔的人选。有望赢得奥尼尔之位的人选包括投资管理公司Black-Rock的CEO劳伦斯·芬克和美林现任联席总裁格里高利·弗莱明。美林董事会还可能作出让两人共同管理公司的临时安排,从而给寻找最合适永久人选留出更多时间。

据华尔街消息人士称,前高盛总裁、现任纽交所泛欧集团CEO约翰·塞恩以及主管美林庞大经纪业务部门的鲍博·麦克凯恩可能也会成为考虑中的接替奥尼尔的人选。

四季度盈利仍不乐观

分析称,美林最终的资产冲减可能还不止三季度已曝光的金额,未来可能还会有数十亿美元的冲减出现。一些华尔街分析师指出,

美林可能在第四财季再次冲减40亿美元。

作出上述预测的分析师分别来自高盛和CIBC世界市场公司,受此言论影响,美林的股价上周四收盘又下跌了3.7%。高盛的分析师塔诺纳指出,相信在下一财季甚至是更长时间内美林都需要继续进行投资损失冲销,因为自9月28日以来,信贷市场的状况又有进一步恶化。早在一个月前,塔诺纳便率先预言美林的冲销规模可能会非常庞大,这也使得他的上述预期更加具有分量。

据CIBC预测,美林第四季可能进一步计提40亿美元的资产冲减。高盛、瑞银等券商纷纷将美林的股票评级由“买进”调降至“持有”。

美林的巨亏也给华尔街的其他金融大佬敲响警钟,因为美林的第三财季业绩涵盖了9月份发生的亏损,而对大多数投行来说,9月份属于第四财季,9月份信贷市场的滑坡,可能也给美林的同行们造成了巨大损失。(小安)



美林证券首席执行官斯坦·奥尼尔(前)因公司巨亏面临下课 资料图

环球扫描

通用汽车金融服务公司将带头收购诺森罗克银行

据英国《星期日泰晤士报》28日报道,美国通用汽车金融服务公司(GMAC)将带头发起对陷入危机的英国第五大抵押贷款银行——诺森罗克银行的收购交易。

GMAC为美国通用汽车公司下属公司,美国私募基金——泽普世资本管理公司持有其51%的股权,通用汽车公司拥有的控制权低于50%。报道称,在即将由泽普世和GMAC联合发起的这一收购交易中,后者将起到关键作用。

据报道,目前在诺森罗克的三大潜在收购者中,泽普世是唯一一家认真考虑交易细节的公司。另外两个对这家英国银行感兴趣的收购者为美国私募基金JC Flowers公司和英国维珍集团。

另据英国《电讯报》报道,JC Flowers公司正在要求英国政府提供保证,该公司不会因提出收购诺森罗克银行而陷入任何法律纠纷当中。

据美联社报道,分析家预计,目前诺森罗克银行从英国中央银行借款的金额很可能已超过200亿英镑(约合411亿美元)。英国财政大臣阿利斯泰尔·达林日前已发出警告,该银行的命运如何很快将见分晓。

阿联酋市场仍将吸引大量非阿拉伯国家投资

阿联酋金融专家预测,今年第四季度,阿联酋金融市场仍会吸引大量非阿拉伯国家投资。

阿联酋金融证券委员会执行主席阿卜杜拉·塔里非日前对记者说,截至9月15日,阿联酋阿布扎比证券市场和迪拜金融市场今年以来共吸引了非阿拉伯国家净投资91亿阿联酋迪拉姆(约合24.8亿美元)。在此期间,非阿拉伯国家投资者大量购买股票,大大活跃了股市交易。随着今年第三季度各公司业绩开始显现,今年年底之前,外国投资者购买股票将更加活跃。

根据迪拜股票交易所统计数字显示,截至今年9月中旬,非阿拉伯国家投资者买进股票233.5亿迪拉姆(约合63.8亿美元),卖出股票181.8亿迪拉姆(约合49.6亿美元)。

科威特任命新石油大臣 石油政策保持不变

科威特首相萨巴赫28日对内阁进行改组,任命了新石油大臣。

据科威特国家通讯社报道,原财政大臣贝德尔·胡迈迪改任石油大臣。前任石油大臣阿里·杰拉哈今年6月辞职后,其职位一直由他人兼任。

胡迈迪在被任命石油大臣后对媒体表示,科威特将保持在国际原油供应市场中的份额不变。他说,科威特主要财政收入来自原油出口,科将用石油收入来发展经济和社会等其他领域。

科威特是石油输出国组织(欧佩克)重要成员之一。已探明石油储量为1000亿桶,目前日产原油250万桶。

科威特最大商业银行——国民银行近日发布的一份报告预测,本财政年度(2007年4月1日-2008年3月31日)科威特将实现石油收入159亿至169亿第纳尔(约合557亿-591亿美元),占财政收入的95%。

巴西最大牛仔布供应商希望进军中国

巴西最大的牛仔布供应商维库尼亚公司的高层人士日前表示,该公司目前已经成功地在欧洲立足,未来的发展目标是开拓以中国为主的亚洲市场。

据巴西《价值报》报道,维库尼亚公司出口部经理若泽·苏萨表示,该公司数年前确立了立足欧洲、进军亚洲的战略,目前该公司设在瑞士的欧洲分公司发展顺利,欧洲13%的牛仔布是该公司的产品,年营业额达到3000万美元。

苏萨说,中国的中产阶级人数在不断增加,这将为维库尼亚公司的中高端牛仔布带来众多客户,虽然目前中国牛仔布市场的40%由本土产品所控制,但是维库尼亚的产品仍将会有相当大的发展空间。

法企高管获巨额收入 引发贫富分化加剧担忧

据最新一期法国经济月刊《资本》公布的法国2006年收入最高的50名大企业高管排行榜,上榜企业高管的平均收入高达380万欧元,相当于法国法定最低工资标准的316倍。这一现象引发了舆论对法国贫富分化日益加剧的担忧。

数据显示,去年法国收入最高的企业高管是雷诺汽车公司的前任总裁路易·施魏策尔,其收入约为1190万欧元。排在第50名的企业高管收入也超过了170万欧元。

2006年法国大型企业的业绩普遍提升,其高管的奖金也随之水涨船高。但更为重要的是,法国大企业高管的绝大部分收入来自其所获得的企业股权。

数据还显示,去年法国生活在贫困线以下的人口约为710万人,约占法国总人口的12%。法国总统萨科齐上台后推动一系列改革措施,希望增加法国企业活力和促进法国经济增长。但到目前为止,企业活力增长并不明显,而伴随物价不断上涨,普通民众的购买力下降。法国贫富分化日趋严重的现象已引起社会各界普遍关注。

(以上均据新华社电)