

美联储吝啬降息 市场反应不一 美股巨幅震荡

当地时间11日,美联储在今天的最后一次例会上作出决定,将联邦基金利率再次下调25个基点,至4.25%。这也是美国自9月份以来连续第三次降息,累计降幅达到了100个基点。在降息的同时,美联储还再次下调了贴现率25个基点,以期最大限度缓解市场上的流动性危机。不过,这样的“示好”举动当日并未得到金融市场的积极回应。当天美股三大指数均大跌2%以上,亚太和欧洲股市昨天也全线大幅下挫。但美国股市昨日又因市场信心恢复,强力反弹。截至北京时间昨晚11时,道指大幅上涨200多点。由此,美国股市前后上演了一场“过山车”,巨幅震荡。

◎本报记者 朱周良

降息空间 短期目标可能在3.5%

和10月底的上次降息一样,本周美联储也同时下调了贴现率,而幅度都是25个基点。所不同的是,上次联邦公开市场委员会(FOMC)内部还有分歧,有一位成员——美联储堪萨斯城分行行长托马斯·赫尼希投了反对票并主张应维持利率不变,而这一次,与会的所有10位FOMC成员都同意降息,并且有一位还主张降息50个基点。

在会后发表的声明中,美联储一改上次对经济的乐观判断,转而承认“近来公布的一系列经济数据显示,美国经济增长正在放缓,住房市场仍在

调整中,消费开支则出现疲软,金融市场紧缩状况正在恶化。”美联储还坦陈,连续三次降息就是为了促使美国经济保持适度增长。

在会后的声明中,美联储并未过于强调经济下行的风险,但是却省略了“通胀与经济增长放缓风险趋于平衡”的提法,这被解读为给进一步降息埋下了伏笔。分析师普遍预计,考虑到美国经济进入衰退的概率越来越大,本次下调利率将打开美联储进一步降息的空间,短期的目标可能在3.5%左右。

降息影响“边际效应”呈递减趋势

纵观美联储最近的连续三次降息,其在宣布当天对股市的利好效应呈现明显的“递减”趋势。在9月18日的联储宣布降息50基点当天,道指狂飙300多点;10月31日,联储再度降息25基点,道指当天大涨了138点;而在11日,美联储尽管同样宣布降息25基点,但道指当天却不升反跌,收盘暴挫294点。除了道指,标普500指数11日收盘也大跌2.53%,纳指则下挫2.45%。

亚太市场在昨日开盘后也大幅下挫,日股跌幅一度超过2%,为11月21日以来最大单日跌幅。截至收盘,各大股市跌势稍有缓和,但主要指数仍出

现较大跌幅,其中,恒生指数跌2.41%,日经指数跌0.70%,海峡时报指数跌1.10%,澳大利亚股市跌0.93%,中国台湾股市跌1.70%。11日早于美联储利率声明收盘的欧洲股市昨日也出现下跌,截至北京时间昨日19时40分,巴黎股市跌幅仍超过1%。

分析师认为,由于近期美国经济形势有加速恶化的倾向,且各界对于明年陷入衰退的预期大增,所以市场本来预计美联储会在本周降息50基点以上。而最终的结果是,联储非但只降了25基点,而且连贴现率也只降了25基点,只有普遍预期的一半。这样的反差导致投资者纷纷抛售股票。



美联储再度降息0.25个百分点 美国股市大幅下挫 本报传真图

新闻观察

中美息差收窄 未必催快人民币升值步伐

◎本报记者 朱周良

美联储逐渐转入降息周期,对本来就面临过热风险的中国经济来说并非什么好消息。随着中美之间的利差进一步收窄,国际资本进入中国的“冲动”会升温,从而可能加剧中国的流动性泛滥和人民币升值压力。在这样的国际背景下,最近国内外对于人民币应否一次性大幅升值的争论再度起。

不过,接受本报记者采访的多位专家均认为,简单通过升值或是加息等手段很难解决中国经济面临的诸多问题,更可取的应该是通过货币政策、经济结构调整以及外汇储备管理创新等多层次、全方位的“组合拳”。

人民币不宜大幅升值

前一段时间网上有传闻,称发改委建议允许人民币一次性升值15%到20%。国内外都有专家认为,中国应该在加强资本管制的同时,让人民币一次性升值,以吸收过剩的流动性。

对于这样的观点,国际金融专家、中国改革开放论坛理事王元龙教授昨天在接受记者采访时表示,他依然坚持认为,当前的汇率政策符合中国的利益,至少在2008年,人民币不会也没有必要进行大幅的一次性升值。

专家分析说,人民币不宜大幅升值的原因主要有几点:首先,中国的金融体系依然脆弱,经济结构不合理的矛盾还存在,在生产要素价格仍被扭曲的背景下,大幅升值人民币必然对经济和社会带来强烈冲击;第二,当前国际上尽管对人民币升值的预期很高,但其中不乏“巨大的投机因素”,后者鼓吹升值的出发点完全不是均衡汇率,而是纯粹的炒作;第三,在美国次贷危机以及能源价格高企的双重打击下,全球经济在2008年可能面临较大的不确定性,如果人民币贸然大幅升值,可能令中国的出口雪上加霜。

王元龙还注意到,人民币一次性大幅升值,本身就“不符合市场经济的规律”,与中国一贯坚持的汇率市场化取向背道而驰。

应综合运用“组合拳”

多家国际投行的经济学家也认为,人民币明年更可能保持与今年相当

的升值步调。

大摩中国首席经济学家王庆则认为,今年人民币进行一次性调整的概率为零,明年的概率不到20%。“中国即使认识到再次进行一次性调整的好处,也不可能一次调整10%以上。”王庆说。

尽管一次性的升值不可取,但专家也承认,中国继续推进汇率改革势在必行。王元龙建议,中国应该“双管齐下”,同时调整名义汇率和实际汇率;前者可以通过扩大汇率波幅的途径来实现,他认为人民币的日波动区间可以从当前的0.5%进一步调整至1%;对于实际汇率调整,则主要通过外贸、出口退税以及产业投资等方面的宏观政策调整来间接实现。而雷曼则预计,中国未来的紧缩政策将更多通过上调存款准备金率、窗口指导以及公开市场操作等方式进行,而非简单的加息。

王元龙还提醒说,由于当前中国面临的诸如流动性泛滥、国际收支失衡等问题都并非简单源于汇率或是利率因素,而更多是结构性原因。所以,在货币政策发挥作用的同时,还要综合运用其他宏观政策“组合拳”。

相关新闻

香港基本利率 下调25基点

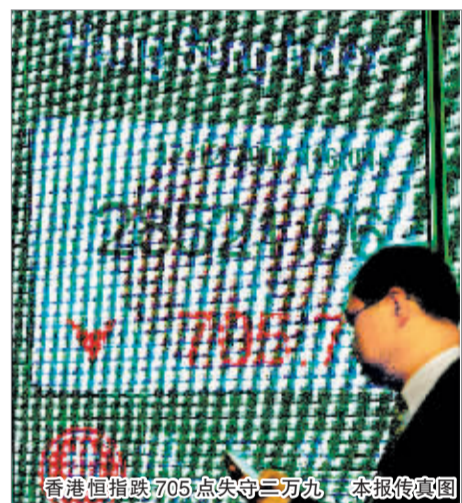
◎本报记者 郑晓舟

香港金融管理局12日宣布,因应美国调低联邦基金目标利率25基点,香港的基本利率下调25基点。香港汇丰银行、恒生银行、渣打银行等多家银行当日也宣布减息,减息幅度均为0.25个百分点。从12月13日起,汇丰及恒生银行最优惠贷款利率由7%降至6.75%;东亚银行及渣打银行最优惠利率由7.25%降至7%;东亚银行存款超过1万港元的标准存款利率由2%降至1.75%。

金管局总裁任志刚说,下调基本利率的举措,是根据美国此次调低联邦基金目标利率25基点而作出。任志刚表示,美国联邦储备局的行动和各金融机构大幅减息及注资,反映了美国对经济前景的悲观,对经济和房地产的影响颇为严重。但他认为,在还未看见最坏的情况,大家应保持观望的态度。

同时,任志刚表示,内地的宏观调控对香港市场也有影响,相信宏观调控的力度还将加大。他说,短期内美国的情况和内地的宏观调控,将形成向不同方向走的很大拉力,有可能令香港市场的波动非常大。因此,投资者应加以留意。

香港金管局的基本利率是用作计算贴现率进行回购协议交易时适用的贴现率的基础利率。但是香港各家银行会自行决定利率水平。目前香港基本利率定于当前的美国联邦基金目标利率加150基点,或隔夜及1个月香港银行同业拆息的5天移动平均数的平均值,以较高者为准。



香港恒指跌705点失守三万九 本报传真图

水井坊·中国高尚生活元素

水井坊2007 CCTV中国经济年度人物评选

向中国成就致敬

Salute to the great achievements of China

寻找2007中国制造的脊梁,寻找2007世界经济的中国强音。

倡导科学发展观,推动社会和谐与经济协调发展。100位中国优秀企业领导人及历届年度人物大奖得主齐聚“水井坊2007CCTV中国经济年度人物评选”活动,共同成就中国经济界巅峰盛典。

“中国高尚生活元素”——水井坊,始于元末,历经明清,600余年盛达至今,积淀融汇古今文化之大成,全程独家冠名“2007CCTV中国经济年度人物评选”,见证高尚价值,礼敬中国成就。

2007,寻找中国制造的脊梁
“水井坊2007CCTV中国经济年度人物评选”,CCTV 2重磅播出,敬请关注。
第一站:四方论坛(年度人物50人名单评审提名) 四方论坛(11届年度人物评选) 2007年12月
第二站:中国制造之星,年度人物财富论坛(23人名单揭晓) 2008年1月1日-20日
第三站:水井坊2007CCTV中国经济年度人物颁奖典礼 2008年1月27日(周日)

四川水井坊股份有限公司 www.swellfun.com