

# 五大央行罕见联手注资 全球股市受惊“失血”

◎本报记者 朱周良

以美联储为首的全球五大央行12日宣布,将联手向金融市场注资高达640亿美元,以缓解全球范围内的信贷吃紧状况。

然而,这一“9·11”事件以来最大规模的国际央行联合行动却未能将股市从对美国降息的失望中解脱出来,恰恰相反,昨天的亚太股市和欧洲股市全线大跌,日股出现4个月来最大跌幅,欧洲三大股指昨日午盘也都下跌1%以上,跌势之惨重远超过了美联储宣布降息次日。

根据美联储、欧洲央行以及英国、加拿大、瑞士央行发布的联合声明,美联储将以“临时货币互换协

议”的形式,向欧洲央行和瑞士央行提供240亿美元资金;同时美联储将安排4次向国内银行的拍卖,预计将总共向美国银行系统注资400亿美元。

美联储称,国际银行界的联合行动主要是为了缓解短期拆借市场不断上涨的压力。就在前一天,美联储刚刚宣布了9月份以来的第三次降息,而此前加拿大和英国等央行也都实施了降息。在五大央行宣布上述消息后,日本、澳大利亚以及新西兰等央行也表示了支持。

雷曼兄弟的策略师古德温称,各大央行的最新举措颇有“震慑作用”,联手行动表示各家央行一道加入对抗次贷危机的努力。业界认为,

通过联手减轻金融市场压力,各家央行向投资者发出了清晰信号,即它们已意识到了信贷市场问题的严重性,并准备采取行动。

不过,也有不少业内人士对上述措施的实际效果表示了怀疑。

说到底我们面对的问题不仅仅是流动性吃紧,“瑞士银行首席经济师哈撒韦说:这只是另一次行程,当局还需要继续努力。”

摩根士丹利首席美国经济师伯纳则表示:“各国央行出手处理市场流动性问题固然是好事一桩,但无法改变我对经济走向的看法。”伯纳此前发布报告预测,美国经济明年将出现温和衰退,并可能在第一和第二季度出现经济环比负增长。

我只能说这样的举措是明智的,但仍不足以阻止经济在近期放缓增长。”高频经济研究机构的经济学家谢泼德森说,他认为,美联储应该在降息的当天就宣布这一决定,或者至少做些暗示,这样股市就不会经历11日的暴跌了。

在五大央行联手注资的消息公布后,美国股市一度大涨200多点。不过,由于外界对这一举措的实际效果仍不确定,且考虑到当局出“重拳”背后所折射出的信贷市场日趋恶化的状况,投资者的乐观情绪很快消退,美股当天收盘仅守住了少量涨幅。

而在昨日亚太及欧洲市场,各大股市更是大幅下挫,跌幅近期罕见。

日本股市昨日收跌395.74点,跌幅2.5%,报15536.52点,为8月17日以来最大跌幅。中国香港股市连续第2天下跌,恒生指数跌776.61点,跌幅2.72%。MSCI亚太指数昨日大跌2%,甚至超过了前一天1.3%的跌幅。

欧洲道琼斯斯托克600指数昨日中盘大跌1.6%,其中,巴黎股市重挫2.2%,伦敦股市下跌2.1%,法兰克福股市也大跌1.4%。而美国标准普尔500指数期货的最新走势也预示美股13日开盘将下跌。

昨天,欧元区3个月银行间拆借利率一度达到4.95%的7年来最高水平,表明五大行联手行动并未达到预期的缓解流动性吃紧的效果。

## 环球扫描

### 亚洲开发银行预计明年东亚经济增长放缓

亚洲开发银行13日发表报告预测,东亚地区经济增长率2008年将放缓至8%。

亚洲开发银行发表《亚洲经济监测》报告说,受到全球金融市场波动以及原油和商品价格上升的影响,东亚地区经济增长步伐将会放慢。

报告指出,作为地区经济增长引擎,中国内地2007年经济增长率预期为11.4%,不过,由于将持续推行宏观调控,预计2008年中国内地经济增长率将放慢至10.5%。香港经济则由2007年预测增长6.1%放慢至2008年的5.4%。东盟2008年经济增长率也将放慢至6.1%,低于2007年的6.3%的预测增长率。

### 俄今年通胀率超过11%

俄罗斯经济发展和贸易部发言人12日说,截至12月10日,俄今年的通货膨胀率已达到11.1%。

俄经济发展和贸易部副部长别洛乌索夫近日向媒体表示,2007年俄罗斯通胀率将超过11.5%,但预计不会高于12%。俄政府年初确定的目标是在2007年将这一指标控制在8%以内。10月份,俄罗斯粮食价格开始大幅上涨,俄政府不得不对全年通胀率预期进行调整。俄副总理兼财政部长库德林把高通胀率的主要原因归结为世界粮食价格上涨、国内食品生产能力有限、货币供应增长速度过快等。

俄经济发展和贸易部认为,政府出台的一系列抑制通胀的措施已取得明显效果。俄联邦政府10月下旬与国内约30家生产商、连锁经销商和行业协会达成关于稳定6种主要食品价格的协议。根据协议,到今年年底,这些商品的价格将保持在不超过10月15日的水平。随后,俄各地政府也在当地推出了类似办法。

此外,俄罗斯政府还采取了一系列关税措施,如对小麦等农产品征收高额出口税,放宽肉类产品的进口限制等。

### 欧盟拟提高牛奶生产配额以应对价格上涨

欧盟委员会12日建议,将成员国牛奶生产配额统一提高2%,以应对由于需求上升导致的奶制品价格大幅上涨。

欧盟委员会发表声明说,2%的配额提高相当于欧盟每年将增加284万吨牛奶的生产。这次配额的提升将从2008年4月1日起开始实施,但在此前必须得到各成员国政府的批准。

欧盟称这次提高配额的决定主要是基于此前的一份研究报告。报告显示,自2003年到2007年间欧盟的牛奶需求量已稳步提升,而此期间的产量并没有多大变化,供求关系日趋紧张。

欧盟负责农业和农村发展事务的委员玛丽安·菲舍尔·伯尔表示,过去一年牛奶的价格已大幅上涨,预计未来几年在欧盟和全球范围内,牛奶及各种奶制品的需求还将大幅上涨,增加配额的呼声已越来越高。

2003年,欧盟对共同农业政策进行了改革,对牛奶、粮食等主要农产品都规定了各国的最高生产配额,通过限制农产品供应稳定市场价格。

根据目前计划,欧盟牛奶生产配额将在2015年3月份之前逐步取消。在目前的配额分配中,德国和法国是欧盟最大的牛奶供应国。

### 美11月财政赤字同比大增

美国财政部12日公布的数据显示,美国政府今年11月份的财政赤字比去年同期增加了34.5%,达到982亿美元。

不过,分析人士指出,11月份赤字大幅增加是由于今年12月1日恰逢周六,结果有大约170亿美元社会福利款提前支付,从而扩大了当月赤字。数据还显示,在10月1日开始的2008财政年度的头两个月里,美国政府财政赤字比上年同期增加25.6%,为1538亿美元。其中,政府财政收入为3292亿美元,同比增加5%;政府开支为4830亿美元,同比增加10.8%。

美国政府财政赤字2004财年创下4130亿美元的历史最高纪录,2006财年降为2482亿美元。在今年9月30日结束的2007财年里,美国政府财政赤字比上年下降34.4%,降至过去5年来的最低点1628亿美元。

### 日企业年金投资出现负收益

据《日本经济新闻》网站最新消息,受美国次贷危机影响,本财年(07年4月至08年3月)日本企业年金在金融市场的投资运作首次出现负收益局面。

据报道,日本信用评级机构——格付投资情报中心对全国总额达12万亿日元的130只企业年金运营业绩所做调查显示,今年4月至10月,这130只企业年金的投资收益率为2.12%,但由于11月份的投资收益急剧恶化,使本财年以来的投资收益率受到严重拖累,4至11月的投资收益率降至负0.84%。

据该评级机构的数据,今年7至9月,上述130只企业年金的投资收益率为负2.77%。

企业年金是日本员工退休金的主要来源之一。报道称,如果12月份以后企业年金的运营业绩没有明显改善,将会给企业增加费用负担,拖累企业业绩。

(以上均据新华社)

# 国际油价“火箭发射” 单日涨幅一年最大

主要归因于疲软的美国库存数据、美联储降息以及高盛上调油价预估等因素

◎本报记者 朱周良

美联储降息没有带给股市惊喜,却再度“激活”了油价。12日美国收盘,纽约原油期货飙升4.37美元,一举重返94美元上方,单日涨幅达4.9%,为今年1月30日以来最高涨幅。在美联储宣布降息当天开始的两个交易日里,该合约累计上涨了6.53美元。

分析师认为,油价再度大涨与降息有一定关联,因为市场预期降息有望拉动全球最大原油消费国美国走出衰退阴影,进而推高原油需求。而12日美国公布的低于预期的原油库存数据以及高盛再度上调油价预期,则成为了推动原油期货“火箭发射”的催化剂。

## 两天累计涨6.53美元

自11月下旬以来,随着投资者对于美国可能被次贷危机拖入经济衰退愈加担忧,加上地缘政治方面相对平静,国际油价持续回落,在本月初最低达到87.49美元。而在11月21日,油价盘中曾创出99.29美元的历史新高。

不过,油市的相对“平静”随着美联储本周议息会议的临近而被打破。特别是在11日美联储宣布第三次降息后,油市炒家又获得了新的炒作题材,即随着美国可能转入降息周期,美国经济可望走出衰退,进而带动这个全球最大原油消费国的原油需求。

在美联储宣布降息当天,纽约商交所1月份原油期货合约上涨2.16美元,收于90.02美元。12日,随着美国最新商业原油库存出台,油市继续上演“疯狂”的一幕。当天收盘,纽约1月份原油期货价格上涨4.37美元,达到94.39美元,涨幅达到4.9%,为1月30日以来最大单日涨幅。

在短短两天内,油价累计上涨了6.53美元,涨幅高达7.4%。在昨天的亚洲和欧洲交易时段,油价继续在高位徘徊。截至北京时间昨日20时40分,1月份原油期货报94.61美元,微涨0.22美元。

## 多重诱因推高油价

燃油需求旺盛的冬季本来就是油价异常敏感的时期,而在本周出台的一系列“利多”消息,恰好为油市炒家们提供了“自由发挥”的素材。

在12日油价暴涨当天,美国能源部发布的每周油品库存报告显示,上周美国商业原油库存下降70万桶,此前分析人士预期增加10万桶;包括取暖油在内的蒸馏油库存下降80万桶,而市场预期为增加30万桶。

除了这一直接导火索之外,油价过去两天的大涨也与美联储为首的各大央行争相出手救市不无关联。美联储在11日宣布同时下调基准利率和贴现率25基点,并暗示可能继续降息以刺激经济增长。而在一天后,美联储又联合欧洲央行等五大央行联手推出高达640亿美元的注资计划。分析师表示,这样的罕见救市举动令投资者憧憬美国经济将免于陷入衰退,这对油价来说是利好消息。

给油市火上浇油的还有华尔街投行高盛的一份最新报告。报告称,近期商品期货价格走低为投资者提供了新的买入良机。该行将2008年美国基准原油价格预期每桶上调10美元,至95美元。高盛认为,尽管市场在进入2008年后预计会出现周期性疲软,但2008年下半年油价很可能还要走强,到年底有望上探每桶105美元。作为首先抛出“百元论”的国际机构,高盛的油价预测向来备受关注,投机资金也在这一报告发布后纷纷入场建仓。



纽约原油期货12日收盘飙升4.37美元 张大伟 制图

## 经济观察

# 高油价给世界各国出难题

◎本报记者 朱周良

油价持续高涨正在不断给全球各国制造麻烦。高油价本身会提高企业和整体经济的成本,给经济增长带来负面影响,不仅如此,能源价格上涨还会间接推高各国的物价压力,特别是粮食和食品价格,直接冲击到普通老百姓的生活。比如,俄罗斯今年的通胀率就可能高达11%,其中世界粮食价格上涨占了最主要因素。

为了避免经济和社会生活秩序被扰乱,主要原油消费国都不得不采取各种措施规避高油价的负面影响。

## 美国:进口物价涨幅17年来最大

作为全球最大的原油消费国,美国在原油进口方面的开支也随着油价不断飙升而“水涨船高”。本周公布的最新数据显示,10月份美国的贸易赤字继续扩大,超过了分析师预期,其中很大一部分就是因为原油进口大增,抵消了该国出口的不俗增长。

美国商务部周三公布,该国10月份贸易赤字较9月上升

1.2%,至578亿美元,高于分析师预测的574亿美元。9月份贸易赤字则修正为571亿美元。事实上,10月份美国的出口其实出现了增长,不过,出口增长被进口完全抵消,后者在10月份增长了1.0%,至1995.1亿美元,9月份为1975.4亿美元。

而在进口中占最“大头”的就是原油。10月份,美国原油进口额为229.2亿美元,9月份为203.8亿美元。进口原油的平均价格上涨了3.98美元,达到创纪录的每桶72.49美元,9月份为每桶68.51美元。

油价高涨也导致美国11月进口物价出现近17年来最大涨幅。根据美国劳工部的统计,该国11月进口物价较10月上涨2.7%,涨幅高于分析师预期。若剔除石油,该月进口物价仅上涨0.7%。

如果排除石油,美国10月贸易逆差数字其实是2004年以来的最低水平,主要得益于美元贬值及海外经济增长提振了美国出口。

## 日本:拟出台高油价救助计划

同为原油进口大国的日本也

强烈感受到了高油价的冲击。面对油价上涨带来的更大社会压力,日本经济财政大臣大田弘子本周宣布了政府针对高油价的一揽子救助计划,其中包括放宽中小企业还贷条件以及为低收入居民购买燃料油提供补贴等内容。据悉,该计划将花费约500亿日元,资金则来自日本财年中央政府向地方政府转移支付的税收。

就在上周,日本新任首相福田康夫曾敦促掌管经济的大臣们采取有效行动,减轻高能源价格对低收入居民和中小企业的负担。大田弘子指出,当前已不仅仅是油价高涨的问题,其他商品价格也居高不下,并且已开始影响到老百姓的日常生活,政府必须采取措施确保这种负面影响被降到最低限度。她透露,日本政府打算成立一个由各部委官员组成的专门委员会,密切关注价格动向。

## 中国:综合考虑油价调整

对于全球经济发展最快的中国,同样未能对国际油价高涨免疫,而在国内外油价仍未完全挂钩的背景下,国际油价持续上涨也给政府带来了严峻的挑战。

从11月起,中国上调了成品

油价格,一定程度上缓解了成品油价格与原油价格倒挂的问题。但面对油价持续徘徊在90美元以上的高位,炼油企业仍在叫苦不迭,而局部“油荒”也不时出现。

在过去两天的中美战略经济对话期间,高油价问题也成为各方热议的话题之一。中国国家发展和改革委员会副主任张晓强昨天表示,虽说国际和国内油价仍呈现“倒挂”局面,但他反对给予国内炼油企业进一步补贴。他同时还表示,解决资源短缺要多管齐下,对于短缺资源进口也是中国一直在推进的措施,同时中国的价格形成机制改革及电价改革也都在推进中。

中国发改委价格司司长曹长征13日则指出,目前国内的成品油调价幅度赶不上国际市场价格的上漲幅度,从长远来看,要保持市场的供应还是要理顺价格,也就是说要使生产者、经营者都有利可图,这样才能调动企业的生产积极性,才能满足市场的需求,改善市场的供应。不过他也表示,近期是否调整成品油价格,既要结合国际市场油价变化,同时还要考虑兼顾下游行业和居民实际承受能力,要考虑油价调整对价格总水平的影

## 相关新闻

### 美林:亚洲能源股仍值得买进

就在油价再度大涨的当口,国际投行美林本周表示,亚洲能源股是今年亚洲地区表现最好的行业,包括中国石油在内的这类股票仍值得买进。

“能源股是值得买进的好行业,如果你长期看多油价,可以投资这类股票。”美林的投资策略师科里说。他进一步指出,以业绩前景看,今年超过埃克森美孚成为全球市值最大公司的中国石油仍属较便宜。他还

看好马来西亚KNM集团等石油服务类企业,称后者有望受益于原油开采活动上升。

MSCI亚太能源股指数今年已累计上涨70%,在MSCI的十大行业分类指数中表现最佳,也优于同期美国同类指数31%的涨幅及欧洲能源股6%的升幅。3年来的良好表现已使亚洲能源股的预期市盈率上升到19倍,超过了美国能源股指数的14倍和欧洲

的11倍。据统计,MSCI能源股指

数中的48家样本公司本财政年度的每股收益预计比上一年度增长7.6%,优于美国和欧洲同类指数分别为2.8%和0.8%的涨幅。分析师认为,亚洲能源股的表现优于全球其他同业,主要归功于中国和印度原油生产商良好的盈利水平,这些公司正受益于全球两大增长最快经济体稳定增长的原油需求。

美林建议“买入”中国石油、中国石化、印度石油天然气公司

(小安)