

Overseas

# 注资5000亿美元 欧央行送“圣诞大礼”

注资对股市利好效应“昙花一现”,昨日欧洲股市开盘后依然低迷

◎本报记者 朱周良

继本月12日美、欧、英、加、瑞士五大央行联合宣布至少640亿美元的注资计划之后,欧洲央行18日又给欧元区金融市场送上了一份“大礼”。18日当天,该行宣布额外向区内银行体系贷出3486亿欧元(约5000亿美元)的两周期贷款,以缓解临近年关信贷市场面临的流动性短缺。同日,美联储和英国央行也都开始履行此前的注资承诺。

上述举动短暂提振了投资人信心,欧美股市当天收盘普遍走高,但和以往的情形类似,各大央行大笔注资给股市带来的利好效应仍只是“昙花一现”。昨日欧洲股市开盘后依然低迷。

## 欧元区拆借利率骤降

欧洲央行18日出人意料地宣布,以不低于4.21%的利率向银行系统贷出3486亿欧元的两周期贷款。这是继本月12日的五大央行联合行动以来,欧洲央行针对区内短期拆借利率居高不下采取的进一步措施。进行此次操作前,欧洲央行曾预计各银行共需1805亿欧元用于日常业务,最终的注资规模则接近这一水平的两倍,也创下了该行有史以来注资的新纪录。此举旨在防止金融体系在年关期间出现流动性危机。

此次的措施与欧洲央行在8月9日全球信贷紧缩爆发之初采取的措施非常相似。不过,那次是提供隔夜贷款,而这次的期限是两周,到期时间为明年1月4日。

当天的招标也获得了各金融

机构的踊跃参与。欧洲央行表示,大约390家区内银行参与了投标。受欧洲央行的紧急行动影响,欧元两周伦敦同业拆息创纪录地下降了54个基点,至4.40%。一个月和三个月利率也创下近6年来最大单日跌幅。

当天,美国两年期利率互换合约利率和两年期国债收益率之间的利差也一度缩小至85.75个基点,为11月30日以来最小差距。这一利差通常反映投资人对于利率风险的看法,利差缩小代表投资人预期利率上扬的预期已经减轻。在12月11日,这项互换利差一度攀升至近20年来最高水平107个基点。

在此前的12日,也就是美联储连续第三次降息的次日,美联储、欧洲央行以及英国、加拿大、瑞士央行联合宣布,将共同向短期拆借市场注资至少640亿美元,以缓解短期拆借市场的流动性压力,这是“9·11”事件以来国际银行界最大的一次联合行动。

本周,美联储和英国央行都开始按照此前的承诺实施注资计划。美联储17日正式启动一个短期注资计划,通过拍卖方式向各银行提供第一批200亿美元、期限28天的贷款,旨在鼓励各商业银行从美联储贷款。当天,欧洲央行也通过招标向货币市场提供了200亿美元的28天期贷款。18日,英国央行也借出了3个月期贷款100亿英镑,利率最低为5.36%。

## 利好效应“昙花一现”

受各大央行轮番注资的举动鼓舞,投资人信心稍稍有所提升,



欧洲央行行长特里谢 资料图

18日收盘,美国股市出现三个交易日以来首度上涨,道指上涨0.50%,标普500指数涨0.63%。而欧洲股市18日收盘则基本持平,伦敦、巴黎及法兰克福股市涨跌互现,波动不大。

昨日开盘后,欧洲股市恢复低迷,三大指数在大幅高开后续震。截至北京时间昨日18时10分,巴黎、伦敦及法兰克福三大指数分别下跌0.38%、0.10%及0.62%。

分析师表示,欧洲央行向金融体系注资高达5000亿美元的举动,令投资人看到了当局解决信贷危机的决心,但同时表明市场状况已到了非常危急的程度。

不少专家认为,央行向货币市场提供短期融资的行动本身,不大可能从根本上解决危机。“大型银行其实充斥着现金。问题不在于它们是否有足够的现金,而是它们是否愿意借出这些钱。”英国央行行长金恩周二表示。

金恩还警告说,信贷市场环境可能出现进一步的“螺旋式下降”,他表示,各家商业银行依然对流动性紧缺感到深切担忧,因为如果银行不愿意贷出资金,可能导致经济降温加剧。

欧盟委员会在18日发表的欧元区季度经济报告中指出,金融市场持续动荡已经开始蔓延到其他部

门,使得非金融行业和家庭消费面临越来越严重的贷款困难。报告指出,尽管目前金融市场动荡的消极影响基本上被控制在金融行业,但有迹象表明其他经济部门也开始受到影响。银行不仅相互间不愿拆借,而且也收紧了对非金融行业和家庭购房等消费的放贷条件。

欧盟委员会在当天的报告中认为,尽管欧元区经济今年第三季度增速加快,但在接下来的几个季度里,欧元区经济由于金融市场动荡、通货膨胀压力加大和欧元升值等不利因素影响会出现减速。统计显示,美国次贷危机爆发后,欧元区企业和消费者对经济的信心已明显下滑。

## 德国食品价格涨势凶猛

◎据新华社电

“怎么又涨了?现在一袋牛奶的价格都相当于过去两袋了。”在德国最受欢迎的廉价超市阿尔迪,一位家庭主妇对着货架忍不住抱怨。今年年初,一袋1升装牛奶的价格为35欧分,现在已经涨到75欧分。已经在阿尔迪工作了20多年的售货员卡罗琳·布洛克也向记者表示:“这么多年来我都没见过价格上涨这么快。涨价确实已经影响了我们的销售。”

德国联邦统计局近期公布的数据显示,11月份德国消费物价指数涨幅达3.1%,是自1994年以来首次单月物价涨幅超过3%。其中食品价格的上涨首当其冲,10月份平均食品价格上涨了4.6%,11月更是一跃冲高了5.4%。11月份各类牛奶制品的价格比去年同期上涨了33%,禽畜肉类的价格上涨了18%,蔬菜、鸡蛋和面包的价格涨幅从7%至10%不等。

食品价格的飞涨已经影响到德国人的日常生活。统计数据表明,德国工人的工资增长幅度已经连续多年低于物价的增长水平,其结果就是工人的实际收入连年下降,民众购买力逐步萎缩。据统计,2004年德国人的实际收入下降1.2%,2005年下降1.3%,2006年下降0.9%,而2007年还将下降0.3%。

不过,食品价格的大幅上涨使德国农民从中受益。据德国巴伐利亚州农民协会主席杰尔德·松雷特称,由于食品价格上涨,今年德国每个农民的收入平均上涨了12.4%,每月毛收入从1878欧元增至2111欧元,达到了近十年来的最高水平。

关于食品价格飞速上涨的内在原因,德国社会各界说法不一。据德中经济资讯协会主席王学军分析,这首先是与全球物价上涨的大背景相一致的。全球食品市场出现的供求不平衡,已经影响到几乎所有国家的物价水平。其次在德国,年初增值税从16%大幅上调到19%,也直接促成了食品价格的跃升。

此外涨价也与目前欧盟实行的“共同农业政策”有关。欧盟对各成员国的牛奶、粮食、肉类等产量制定了严格的限额,近年各国食品消费需求逐步提高,但各类产品的配额已经多年保持不变。

为抑制通货膨胀,9月份欧洲央行曾暗示将实行加息,但随之而来的金融市场危机和美联储不断实施的降息政策打断了欧洲央行的计划。

# 中国成欧元区最大进口来源国

在欧盟经济增长趋缓的大背景下中欧贸易摩擦可能升温

◎本报记者 朱周良

欧盟统计局18日公布的数据显示,今年前9个月,中国首次取代英国成为欧元区第一大进口来源国。业内人士指出,在欧元区经济受到次贷危机和高油价冲击,并且面临下行风险,中国对欧元区出口持续增长可能引发更多的贸易摩擦,特别是在人民币汇率方面。

值得注意的是,在扩大从中国进口的同时,欧盟对中国的出口也在快速增长。专家表示,在双边经贸良性迅猛发展的情况下,中欧双方应着眼长远,坚持通过对话与合作来处理双边贸易中的问题和摩擦。

## 对华出口成新增长点

据统计,今年1至9月份,欧元区13国从中国进口同比增长20%,达1237亿欧元。同期英国对欧元区的出口下降2%,至1223亿欧元。

数据还显示,由于欧元对美元大幅升值,今年前9个月,欧元区对美国的出口同比下降了2%,至1457亿欧元;欧元区从美国的进口增长了1%,达976亿欧元。

在对美出口疲软的同时,中国市场则成为了欧盟对外贸易的新增长点。最新数据显示,欧元区对



中国首次取代英国成为欧元区第一大进口来源国 资料图

华出口也在快速增长,今年前9个月对华出口同比增长了13%。也正因此,在美元持续贬值、欧元不断升值的不利形势下,欧元区的出口并未受到显著影响。

在上月底举行的第十次中欧领导人会晤期间,中国国务院总理温家宝就表示,中国政府重视欧盟在贸易平衡问题上的关切,并且已经并将继续采取多项扩大进口措施,促使双边贸易趋向平衡。如今,这些政策的效果已逐步显现,欧盟对华出口连续两年增速超过20%,远高于欧盟总出口15%的增速。

## 对话与合作才是主流

在中欧贸易蓬勃发展的同时,也有一些潜在的和谐因素引起

了业内人士的关注,特别是在当前欧洲经济面临增长放缓的不利局面下,来自内部的贸易保护主义压力有日趋抬头的倾向。

在前不久的中欧峰会期间,中欧贸易和人民币汇率就成为备受关注的热点。欧盟方面甚至专门派出了欧元集团主席容克、欧洲央行行长特里谢以及欧盟委员会经济与货币事务委员阿尔穆尼亚的“货币事务三人组”来华,可见欧方对汇率问题的关注。在与温家宝总理会晤期间,容克就表示,希望看到人民币汇率更具灵活性,这有利于缓解中欧贸易不平衡,防止贸易保护主义抬头。

业内人士分析说,欧元区之所以在人民币问题上愈加“敏感”,很大程度上是缘于人民币对欧元的

走软。尽管人民币一直在升值,但由于美元持续下跌,人民币对欧元实际上出现了贬值,这也使得欧洲一些人士有借口指责中国利用“汇率优势”赚取贸易顺差。

不过专家也明确指出,人民币对欧元贬值背后的深层次原因在于全球国际收支失衡,在于美元急剧贬值,寄望通过人民币升值来解决欧元升值的问题不现实。而且,人民币过快升值对中欧双方都不利,在欧元区通胀率已升至2002年来最高水平的情况下,人民币大幅升值只会进一步通过进口渠道加剧欧元的通胀压力。

温家宝总理上个月也再次强调,美元近期的大幅贬值才是欧元升值的主要原因,当然,中国还会继续按照主动性、可控性和渐进性原则完善人民币汇率形成机制,进一步发挥市场供求在人民币汇率形成中的基础性作用,增强人民币汇率弹性,逐步实现资本项下可兑换。

可喜的是,在处理双边经贸摩擦问题上,中欧双方的共识在不断增强,特别是在前不久的中欧峰会之后。欧盟贸易委员曼德尔森在接受新华社记者专访时就表示,欧盟将坚持通过对话与合作处理中欧经贸关系。而在今年6月,中欧双方还建立了扩大欧盟对华出口、改善贸易平衡状况对话机制。

# 罗奇:美国经济已陷入“泡沫后”衰退

◎本报记者 朱周良

摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇日前表示,美国经济正在慢慢进入7年内第二次“泡沫后”衰退时期,且这一次的衰退程度比本世纪初网络科技泡沫破裂后的情形更为严重。他认为,要解决资产泡沫问题,美国需要实施更为紧缩的货币政策。

在一篇12月16日刊登在《纽约时报》上的署名文章中,罗奇指出,就像2001到2002年网络科技泡沫破裂带来了经济衰退一样,如今美国的房地产和信贷泡沫双双破裂也带来了同样的后果。而且,这一次的经济衰退将比世纪初那一次“轻微的萎缩”更为严重。他认为,

网络科技企业导致的经济衰退是由商业资本开支的崩溃引起的,但即便在2000年到达顶峰时,商业资本开支也只占了美国GDP的13%而已。与之相比,当前的衰退则是和即将到来的美国消费支出滑坡有关,而后者占GDP的比重已达到创纪录的72%。

有观点认为,快速增长的发展中经济体能够填补美国留下的消费需求缺口,罗奇则不以为然。他表示,美国消费者去年的消费达到近9.5万亿美元,而中国的消费者只消费了1万亿美元,印度更只消费了6500亿美元。“让中国和印度去抵消美国消费开支的回落几乎是不可能的”,罗奇说。

罗奇还对美联储应对当前“史

上最大危机”所采取的措施提出了批评,他认为,自上世纪90年代末股市泡沫开始形成时,美联储就一直“忽视或纵容”了资产市场的过热情况,而这种疏忽客观上也帮助制造了美国的一个又一个泡沫。

在罗奇看来,美联储盯住核心通胀率的做法过于狭隘。他指出,随着时间的推移,美国的泡沫正变得越来越大,后者影响到的实际经济层面也会越来越广。他建议美联储需要重新审视其“鲁莽的”、“倾向泡沫的”经济政策。“当今的危机一旦得以平息,美国也必须实行严厉的紧缩货币政策——这也是美国打破无穷无尽的资产泡沫链的唯一希望。”罗奇最后总结说。

## 环球扫描

### 美联储将出台计划约束放贷

美国联邦储备委员会18日宣布将出台一项计划,旨在约束住房抵押贷款机构的放贷行为和保护抵押贷款借款人利益。

这项计划的内容包括,放贷机构不得处罚提前还清贷款的次级贷款借款人(即信用度和收入较低的借款人);放贷机构必须确保次级贷款借款人留出资金用于纳税和购买保险;在没有取得借款人收入证明的情况下,放贷机构不得发放贷款;在评估借款人的还贷能力时,放贷机构必须考虑到借款人除住房资产以外的其他还贷资源,否则放贷机构不得发放贷款。

这项计划可望适用于各类放贷机构发放的新贷款。在正式实施之前,该计划还必须征求公众意见并有可能被修改,然后通过再次投票最终确定。

美联储主席本·伯南克在一份声明中说,在过去几年住房市场繁荣时期,“市场纪律”遭到破坏,导致不公平和欺骗性放贷行为迅速增加。这些行为不仅伤害了借款人和他们的家庭,还影响了整个社会以及整体经济。

### 欧盟推动成员国房贷市场整合

欧盟委员会18日出台一项计划,其目的在于推动各成员国住房抵押贷款市场的整合,以促进欧盟范围内跨国家房贷业的发展。

欧盟委员会当天在一份有关欧盟房贷市场现状的白皮书中说,目前欧盟各成员国房贷市场的一体化程度依然较低,突出表现为供求双方的跨国信贷活动受到种种制约,其中的原因包括消费者喜好、贷款机构的经营策略等。

白皮书指出,欧盟将从4个方面重点推进房贷市场整合:取消不必要的跨国贷款障碍和降低额外成本、提高贷款产品的多样性、通过加强保护消费者进而增强消费者信心、方便消费者更换贷款机构。

欧盟委员会表示,欧盟住房贷款市场整合的举措将从美国次级住房抵押贷款市场危机中充分吸取教训。

### 美国众议院通过新能源法案

经过反复磋商,美国众议院18日以314票比100票的压倒性多数通过了修改后的新能源法案。

修改后的新能源法案上周已在参议院获得通过。根据该法案,到2020年,美国汽车工业必须使汽车油耗比目前降低40%,使汽车达到平均每加仑燃油行驶35英里(1英里合1.6093公里)的水平。这是自1975年以来美国国会首次通过立法提高汽车油耗标准。

新能源法案还鼓励大幅增加生物燃料乙醇的使用量,使其到2022年达到360亿加仑。此外,新能源法案还要求提高能源使用效率,并制定更为严格的能效标准。

众议院议长佩洛西当天表示,该法案获得通过是美国能源政策的一个“转折点”,使美国在“昨天和明天之间作出了正确选择”。许多美国议员也表示,新能源法案获得通过将成为美国能源利用历史上的“里程碑事件”。

但修改后的能源法案也在一些环保条款上作出了妥协。比如,众议院最早通过的法案要求进行能源税改革,取消给予石油公司的135亿美元的减税优惠,转而用于促进新能源开发和提高能源使用效率。但基于美国石油公司、共和党以及白宫的强烈反对,该条款在上周参议院表决时最终被删除。

### 日本预计下财年经济增长2%

日本政府19日预计,2008财年(明年4月1日开始)国内经济增长率为2%,但同时警告说,如果美国经济增长放缓加上油价居高不下,这一目标的实现可能会有难度。

日本经济财政政策担当大臣大田弘子还指出,近来国内建筑业市场的疲弱态势也会拖累经济增长。她在当天召开的新闻发布会上指出,“如果这些风险(持续存在),下一财年的经济增长将低于预期”。

目前美国是日本最大的出口市场,美国经济增长放缓将对日本企业产生深远影响。

当天,大田弘子公布了政府最新的年度经济展望报告,把对本财年经济增长的预期从此前的2%下调至1.3%。另外,她指出,下财年消费开支增长会受到限制,因为“工资涨幅可能持续温和”。

这份由内阁批准的展望报告同时指出,下财年日本将逐渐摆脱通货紧缩的局面。今年10月,日本核心消费价格指数同比上涨0.1%,是自去年10月份以来首次同比上升。

### 迪拜豪华酒店巨头计划3年内在华开设10家酒店

据阿联酋《海湾新闻报》19日报道,迪拜豪华酒店巨头朱美拉集团计划在3年内在华开设至少10家酒店。

朱美拉集团目前在迪拜、纽约和伦敦经营10家酒店,其中最著名的就是被人们形象地称为“帆船酒店”的迪拜阿拉伯塔酒店。为了实现均衡发展,朱美拉集团计划大力扩展亚洲市场。

朱美拉集团副总裁沃里克说,该公司正在整个亚洲寻求新的发展机会,而中国是一个关键市场,集团目前计划中的16家酒店有三分之二将落户中国。

据悉,朱美拉集团目前在中国已经有3个确认项目,分别位于北京、上海和广州。该集团在上海的一家拥有338间客房的酒店预计在2008年年中开业。

此前有报道称,朱美拉集团还计划在中国的二线城市中或一线城市中的旗舰品牌酒店之外创立一个新的品牌,从而为开拓中国市场提供更多空间。(以上均据新华社电)