

Overseas

# 美欧股市开年狂泻 G10高官急商对策

在2008年的第一周,美欧股市遭遇了史上罕见的连续跳水行情。面对市场的剧烈波动,以美联储和欧洲央行为首的十国集团(G10)央行行长昨天齐聚瑞士巴塞尔,在评估上一阶段“救市”成果的同时,进一步探讨缓解紧张局势的有效措施。

◎本报记者 朱周良

## 美股惊现百年最差开局

与以往相比,美股今年的开局可谓异常“凄惨”。标准普尔500指数在上周累计下跌4.5%,报1411.63点,跌幅之大为5个月以来首见。道指则下挫4.2%,报12800.18点。在今年的前三个交易日中,道指累计跌幅达到3.5%,为1904年以来的最大同期跌幅。以科技股为主的纳指跌势更猛,上周累计跌了6.4%,报2504.65点,为去年4月份以来最低水平。

欧洲股市上周也同样遭遇“滑铁卢”。欧洲三大股市上周有两个交易日的跌幅都超过1%。仅上周五一天,伦敦富时100指数就跌了130.9点,收于6348.50点,跌幅达2.02%。巴黎CAC40指数则跌99.29点,收于5446.79点,跌幅为1.79%。法兰克福DAX指数也下挫99.72点,收于7808.69点,跌幅为1.26%。

分析师注意到,上周美欧股市连续大跌的主要诱因有二:一是油价终于突破三位数,二是对于美国经济陷入衰退的忧虑加重。后者的直接导火索则是上周美国出台的两项关键数据。

## 油价与数据打击人气

受美元疲软、地缘政治动荡以及北半球冬季用油需求上升等因素刺激,纽约商交所2月份原油合约在2日盘中触及100美元,在3日的交易中,该合约再度创下盘中历史新高,达到100.09美元。尽管油价早就接近100美元,但这一重要心理关口被突破还是给股市人气带来了很大的打击。高油价通常会提高企业和经济的成本,不利于股市上涨。

相比油价,对股市打击更大的还是美国经济的黯淡前景,随着两项重要数据出台,市场愈加肯定,这个全球最大经济体离衰退已经不远了。美国供应管理协会2日公布,该国去年12月制造业景气指数由前一月的50.8降至47.7%,为2003年4月以来最低水平。并且,这也是该指数连续第六

个月下滑,为2001年美国历史上衰退以来的最长一轮连续下跌。时隔两天,美国劳工部又公布,去年12月该国非农业部门的失业率升至5%,高于前一个月的4.7%,是2005年11月以来的最高水平。同期,美国新增就业岗位仅为1.8万个,是2003年8月以来的最差表现。

## 全球央行首脑再度聚首

去年11月的G10南非开普敦会议,直接促成了五大行的联合救市行动。因此,随着股市开年动荡加剧,本周在巴塞尔召开的G10央行行长会议也被寄予了更多期待。尽管这只是一个例行的两月一次的会谈,但在当前的特定背景下,投资人都寄望决策者们在会上宣布一些好消息。

去年12月12日,以美联储和欧洲央行为首的西方五大央行曾紧急宣布,联手向市场注资最多640亿美元,以缓解全球范围内的信贷吃紧状况。这也被称为是“9·11”事件以来最大规模的国际央行联合行动。

分析人士注意到,自央行去年联合注资以来,信贷市场已出现复苏迹象,如企业短期借款成本已经降至22个月低点。欧洲央行行长特里谢5日表示,货币市场吃紧状况已有所缓解,但仍不容忽视。加拿大央行此前也称信贷市场压力有所减轻。不过,从当前金融市场的剧烈波动来看,现在解除警报还为时尚早。

在北京时间昨晚举行的G10央行会议新闻发布会上,欧洲央行行长特里谢表示,各国央行对于他们共同稳定货币市场的既有努力“非常满意”,但是,这并不意味着“我们已经彻底逆转了总体形势”。他表示,信贷市场的问题在一段时期内将继续存在。

当被问及各大央行是否还有进一步联合干预打算时,特里谢表示:“今后,我们将继续保持和以往一样的密切接触。”他同时指出,金融市场的动荡对于实体经济的冲击尚待观察,但G10央行并未明显调整其对全球经济前景的展望。



今年以来的股市持续跳水令美欧货币当局有些措手不及 资料图

## ■相关新闻

### 周小川:人民币升值体现经济基本面

中国人民银行行长周小川昨日在瑞士巴塞尔参加十国集团央行行长会议间隙表示,人民币当前的升值步伐体现了中国的各项经济数据。他说,贸易顺差和通胀上升帮助推动了人民币的升值。

周小川在巴塞尔接受海外媒体采访时用英文表示,贸易顺差、物价上涨以及中国企业出售更多外汇可能是人民币升值的主要原因。他说,央行注意到,贸易顺差虽然在一定程度上有所放缓,但2007年全年的绝对数值依然较高。另一个因素在于中国目前的消费价格指数更高,监管部门还在密切关注处于高位

的油价。而在国内供求层面,周小川说,包括金融机构在内的一些中国企业在最近几个月中加大了向市场卖出外汇储备的力度。所有上述因素综合在一起,可能是人民币升值形成的主要因素。

G10央行行长会议每两个月举办一次,由国际清算银行(BIS)主办,共有美、日、德、英、法、意、加、瑞典、荷、比和瑞士11国参加。中国作为BIS成员有时也应邀列席会议。(小安)

## 亚太股市再遭重创

◎本报记者 朱周良

受美股上周五再度暴跌拖累,亚太股市昨日跌声一片。主要股市都连续第三个交易日走低,东京股市跌至17个月来最低点,中国香港、韩国、新加坡、澳大利亚等股市跌幅都超过1%。

由于就业数据异常疲软,美股上周五再现跳水,道指暴跌1.96%,标准普尔500指数下挫2.46%,纳指则狂泻3.77%。受此拖累,亚太股市昨日开盘便遭遇沉重打击。昨日尾盘,摩根士丹利亚太指数重挫2.3%,至152.47点,今年以来跌幅达到3.3%。截至收盘,地区股市几乎全线下跌,且跌幅大多超过1%,只有中国内地和印度等极少数股市逆势走高。

最早收盘的日本股市跌势惨重,日经指数继上周五暴跌4%之后,昨天再跌1.3%,收报14500.55点,为17个月以来最低点。与2007年年底相比,目前东京股市累计跌幅已超过5%。东证股价指数昨日下跌1.35%,报1392.71点,为两年来首次跌破1400点整数关口。个股中,游戏机制造商任天堂跌6.1%,至59700日元,为去年11月22日来最低水平,也创下去年8月17日来最大单日跌幅。

韩国股市昨日也跌至六周低点,三星电子等出口股领跌。美国

是韩国第二大出口市场,出口约占该国经济比重的五分之一。截至收盘,首尔综合指数跌32.76点,跌幅1.8%,报1831.14点,为去年11月23日以来最低收盘价。三星跌3.7%,为六周来最大跌幅。现代汽车跌2.7%。现代重工、LG飞利浦等也都大跌超过3%。

中国台湾股市为昨日亚太市场中跌幅最大的地区股市。加权指数暴跌4.1%,为近五个月以来最大跌幅。出口股跌幅居前,鸿海跌6.3%,台积电跌7%,该公司四分之三收入来自美国。

中国香港股市也大幅走低。约两成利润来自北美的汇丰控股跌到两年来的低点。截至收盘,恒生指数跌340.20点,跌幅1.24%,报27179.49点,盘中一度下挫3%。恒生国企指数跌1.97%,报15590.74点。

澳大利亚股市收盘也下挫2.3%,矿业股领跌,主要因为投资者担心美国经济衰退可能致对矿产的消费需求下降。新加坡股市则跌至近6周低点,海峡时报指数收跌2.46%,报3353.06点。

相比之下,中国内地股市和印度股市的表现较为稳定。在地区股市跌成一片的情况下,中国A股连续第四个交易日上涨,沪深300指数升至两个月来的最高水平。而印度股市收盘也上涨了0.6%。

## 环球扫描

### 比尔·盖茨:下一个数字化十年更美好

微软公司创始人比尔·盖茨6日为拉斯韦加斯消费电子展作揭幕演讲时说,技术正在创造新世纪以来第一个真正的数字化十年,而在下一个数字化十年,技术将使生活更加美好。

盖茨说,“2001年时,我开始谈论数字化十年。自那以后,数字技术以令人惊诧的速度变成了我们工作、学习和娱乐的重要方式”。但从许多方面来看,如果考虑软件改变生活的潜能,“我们正刚刚处在这一转变的最开始”。

他预测,在下一个数字化十年,技术将使得人们的生活更加丰富、更加相互连通、更富创造性。

在盖茨描绘的下一个数字化十年中,硬件和软件的飞速进步将使得“计算能力”体现在日常生活的各方面;以人性化为本的用户界面将使得信息交换更加自然;高清音视频技术将更加普及;服务连接设备和通过网络提供的大容量存储能力,意味着人们的所需信息和存储空间都将随时可用。

### 韩吸引 FDI 连续第三年下降

韩国产业资源部6日称,由于商业环境缺乏吸引力,2007年韩国吸引的外国直接投资(FDI)仅105.1亿美元,连续第三年出现下降。

产业资源部的初步统计显示,去年韩国吸引外国直接投资105.1亿美元,比2006年的112.4亿美元减少了6.5%。下降的主要原因是韩元升值、本土可待并购企业数量减少以及投资领域的不当改革等。

不过,虽然去年全年外国投资总额有所减少,但去年下半年出现强劲反弹势头,第三和第四季度外国直接投资增速分别达13.3%和12.6%。

去年韩国1亿美元以上的大笔外国直接投资减少了25.7%,但1000万至1亿美元之间的中等规模外国直接投资却增加了18.1%。从外资流入领域看,去年服务业吸纳的外国直接投资增加了14.9%,而制造业则减少了36.7%。韩国产业资源部预计,今年韩国外国直接投资额仍将保持在100亿美元以上。

### 英政府开会讨论高油价

据英国《金融时报》7日报道,英国财政大臣达林组织了一次紧急会议,主要讨论能源企业大幅上调价格是否合理的问题。

报道说,财政大臣担心能源企业的上述行为有可能会妨碍英国政府控制通货膨胀的政策并损害低收入群体的利益,希望了解能源企业涨价的理由。目前,财政大臣已要求能源监管当局的负责人对此作出解释。

报道还说,财政大臣并不认为能源批发市场的短期价格波动可以成为目前涨价的合理原因,因为多数能源企业已经利用长期合约抵消了短期价格波动的影响。

报道认为,这次会议将会被视为财政大臣对英国能源企业的一次警告,充分体现了英国财政部对全面通货膨胀的担忧正在加剧。

英国一家能源机构预测,受到能源价格上涨的影响,英国家庭2008年的能源支出有可能上升15%左右。

报道还指出,英国能源价格上涨不仅会妨碍英国政府控制通货膨胀的努力,还将会对欧洲其他国家产生影响。

### 日央行去年资金供应余额减少

日本中央银行——日本银行7日公布的数据显示,2007年该行资金供应余额为88.6305万亿日元,比上年减少7.8%。这是日本银行资金供应余额连续第二年出现下降。

日本的资金供应余额是指日本央行供给金融机构的资金总额,即金融机构在央行的活期存款余额与在面流通的现金之和。

数据显示,2007年日本金融机构在央行的活期存款余额为8.684万亿日元,比上年减少49.6%。在面流通的纸币为75.4389万亿日元,同比增加1.4%;在面流通的硬币为4.5076万亿日元,同比增加0.8%。

日本央行说,受提息的影响,日本金融机构在央行的活期存款大幅减少,是2007年日本央行资金供应余额下降的主要原因。

### 卢比升值打击印度纺织业

提前出版的新一期美国《商业周刊》报道说,印度货币卢比对美元持续升值打击印度纺织业,相关企业成本增加并因此陷入困境。

报道说,虽然印度信息技术的迅速发展令全球惊异,但与技术公司雇用几百万工人相比,纺织业和服装业则雇着8800万人,依然是印度经济的核心。现在,卢比升值使这些企业陷入困境。2007年卢比对美元升值11%,这提高了印度服装的成本,促使美国和欧洲的零售商把订购目标转向巴基斯坦、孟加拉国和斯里兰卡等货币比较便宜的国家。

根据报道,印度的纺织企业有的通过裁员竭力支撑其业务,有些企业甚至需要求助于美国的私募基金公司。过去半年里,印度大约50万纺织工人失去了饭碗。

去年8月,印度最大服装出口商卡达出口公司以1.65亿美元卖给了私募基金公司百仕通集团。另一些印度工厂正在向海外转移。拥有2.4亿美元资产的毛巾和被单生产商Welspun India在墨西哥建厂,以避免卢比升值的风险。(以上均据新华社)

## 美联储 月底或降息 50 基点

随着美国经济衰退的可能性日益上升,各界对于美联储将进一步降息的预期也持续升温。根据市场分析师的平均预期,美联储在本月30日结束的下次例会上降息25个基点几成定局,而降息50个基点的可能性也很高。

去年12月11日,美联储宣布将联邦基金利率再降25个基点,至4.25%。这是美联储自去年9月份以来第三次降息,累计降息幅度达到100基点。

美国媒体对18家美国国债一级市场交易商进行的调查显示,13家交易商预期联储将在月底降息25基点,5家认为会降息50基点。而在去年12月11日的调查中,仅有一家认为会有如此大的降息幅度。上周五美国的利率期货走势显示,美联储肯定会在本月降息25基点,而降息50基点的概率也高达70%左右。

高盛和摩根大通4日都一改此前预期,转而预计美联储会在本月底大幅降息50基点。高盛还预测,美联储在1月后还要降息三次,每次25基点,使联邦基金利率在年中降至3%。摩根大通则预计,美联储继本月降息后还将在3月份下调利率25基点。

综合各家机构的预期来看,市场认为本轮美国降息的利率目标已下降至3.5%,而此前各界一致认为本轮降息在3.75%就会止步。

预言美国经济衰退概率已超过50%的哈佛大学教授费尔德斯坦本周表示,如果美联储月底再次降息50个基点,“目前看来也并不是一件坏事”。但他认为,如今降息对经济的拉动效应可能无法和以前相比。(小安)

## ■经济观察

# 美经济滑向衰退 中国出口面临考验

◎本报记者 朱周良

上周连续出台的多项重要数据,进一步强化了各界对与美国经济即将陷入2001年以来第二次衰退的预期。包括美国全国经济研究局主席、哈佛大学知名教授马丁·费尔德斯坦等在内的专家预言,美国经济的衰退概率已超过50%。在这种情况下,被视为世界经济另一大引擎的中国能否独善其身呢?

## 美经济衰退概率过半

去年下半年,很多机构和专家就已对美国经济可能进入衰退提出了警告。摩根士丹利亚洲主席罗奇去年12月在《纽约时报》刊登署名文章,称美国经济正在慢慢进入7年内第二次“泡沫后”衰退时期。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。

此前,前美联储主席格林斯潘曾说,美国经济衰退概率有“三分之一”。去年年底,格老又出面说,美国已显露出上世纪70年代经济“滞胀”的早期特征,即在经济增长陷入停滞的同时,物价上涨压力却持续上升。而罗杰斯和索罗斯等人也公开对美国经济前景表示了担忧。

华尔街投行摩根士丹利则在去年底发布报告预言,2008年美国很可能步入“温和衰退”。该行预计,2008年全年美国经济增长率仅为1%,本季度增长将放缓至0.4%,明年前两个季度的增幅将分别环比下滑0.3%,也就是进入传统意义上的“衰退”(连续两个季度出现负增长)。华尔街日报同期的一项调查也显示,在受访的52名华尔街经济学家中,对美国经济陷入衰退的平均预期概率接近40%,为3年多来最高水平。

在上周的制造业和非农就业数据意外双双低于预期后,各界对于美国经济衰退的预期达到了顶点。美国著名经济学家费尔德斯坦5日在接受媒体采访时表示,鉴于去年12月失业率快速上升等因素,目前美国经济衰退概率高于50%。费尔德斯坦去年12月就预言,以美国为首的全球经济将再现上世纪七八十年代的“滞胀”,只是程度相对温和一些。费尔德斯坦是哈佛大学教授,同时担任美国全国经济研究局主席,后者是美国研究商业周期、界定衰退开始和结束时间的机构。

据统计,经济学家普遍预期,去年第四季度美国GDP增长率将由第三季度的4.9%降至1%。目前经济学家普遍关注将于15日公布的美国12月份消费数据,一旦占国民经济三分之二的个人消

费出现下降,美国经济衰退概率将进一步上升。

## 中国出口势必受冲击

在美国经济很可能陷入衰退的情况下,当前全球增长最快的中国经济又将何去何从呢?对此,不少经济学家都持谨慎观点。高盛中国经济学家梁红昨天发布报告指出,最新的制造业和就业数据已显著加大了美国经济今年陷入衰退的风险。尽管多数新兴市场和中东地区的进口需求继续保持良好势头,但亚洲的出口数据也显示出欧元区进口需求的放缓。该行预计,在发达国家增长面临更多下行风险的情况下,2008年中国出口增长将较2007年显著放缓,这将导致中国贸易顺差增幅回落。

梁红进一步指出,鉴于净出口对于中国经济增长的显著贡献,贸易顺差增长的大幅放缓必将对中国经济增长以及工业企业的盈利能力造成显著影响。“目前的一个主要风险是出口增长的放缓可能是一个逐步而漫长的过程,同时政策将在2008年持续紧缩。”梁红认为,包括美国经济恶化等因素可能会对中国的资产价格持续造成下行压力,而且至少在“其中一只靴子尚未完全掉下来”之前,这种状况不太可能得以缓解。

花旗集团亚太区首席经济学家黄益平昨天表示,该行对美国经济

陷入衰退概率的预期仍低于50%,但他也承认,形势发展非常快,一旦美国真的陷入衰退,将产生广泛的溢出效应。其中,中国和新加坡等经济体将受到最大的冲击。

黄益平表示,中国是最依赖美国需求的经济体之一,因为中国大约36%的GDP为出口,而且美国市场占中国出口的22%左右。他表示,如果中国出口放缓,可能会导致大量的产能过剩,利润率也将锐减,甚至可能发生通货紧缩。

德意志银行中国首席经济学家马骏的看法相对乐观。他在最新的报告中指出,该行通过三种模式进行计算的结果显示,美国经济每衰退1个百分点,很可能导致中国GDP增长降低不到1个百分点。所以,即使美国经济增长从2007年的2.2%降低至2008年的1.2%,中国经济仍将增长约10.5%。

瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬也认为,在美国、日本和欧元区这三大经济体同时放缓的背景下,亚洲的出口很难不受冲击,经常项目顺差在2008年会有所减少,但是,亚洲的经济增长则未必受重大影响。他指出,中国和印度等亚洲许多国家的内需均处上升周期之中,能够为抵御外部需求放缓提供缓冲。而且亚洲地区资金充沛,不再依赖外资与外债的流入,因此在信贷周期上与欧美脱钩。陶冬预计,亚洲经济在2008年会普遍减速,但放缓速度不大。