

# Overseas

## 罗奇:美衰退或成就中国经济“软着陆”

◎本报记者 朱周良 石贝贝

摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇昨天在上海表示,美国可能已经步入衰退,相应地也会对中国的出口和整体经济增长带来一定影响,但并不是什么“灾难性”的打击。恰恰相反,美国经济衰退可能有助于加快中国经济的“软着陆”,预计今年全年的经济增速将降至9%或是8%。

### 中国GDP增长或降至9%

罗奇是在为自已的新书《未来的亚洲》作宣传时发表上述言论的。他说,美国经济衰退,对中国当然也有影响,但是并不太大。他表示,中国经济增长如此之快,对美国出口的放缓可能给中国总体经济带来较小影响,预计中国今年的GDP增速可能暂时降至9%或是8%。

“这样的情况实际上与中国政府试图给经济降温的努力并不矛盾。”罗奇说。他进一步指出,包括央行在内的监管部门其实一直在采取措施给过热的经济降温,但到目前为止的效果还不明显。如果美国经济衰退带动中国经济增长放缓,一定程度上反而是帮助中国实现了希望达到的调控效果。

在罗奇看来,中国经济之所以不会因为美国经济衰退而受到很大冲击,是因为中国经济有足够的“自我缓冲”能力。首先,中国经济的增长势头很猛,去年的增速高达11.5%,2006年的增长也达到10.7%。即便在美国和全球经济衰退的背景下,中国经济有2到3个百分点的放缓,最坏的情况也不过降至8%到9%,这并非什么“灾难性”的打击;其次,中国有巨大的外汇储备,国内储蓄率也位居全球第一,在出口受到冲击的情况下,政府完全有能力通过利用充足的流动性来弥补这方面的损失;最后,考虑到中国仍在大力刺激内需,并且已经写进了最新的五年计划之中,这样转变经济增长方式的努力也有利于抵消出口方面的放缓。

有记者问到,中国国内的内需占GDP的比重到什么时候可望赶上出口,罗奇的回答是“很多年”。中国目前的国内消费增长很快,但即使如此,在2006年,中国的内需占GDP的比重却已降至36%,去年这一比例进一步下降。所以,中国还需要很长时间来全面拉动内需。他也注意到,为了更好地刺激内需,中国已在“十一五”计划中更多强调了建设完善社会保障体系和国企改革等举措。

### QDII 出海不妨“悠着点”

罗奇认为,全球金融市场尽管面临经济衰退带来的不确定性,但也绝非到了“世界末日”。“风险总会伴随着机会。”他说,尽管在当前要寻找“向上的”投资机会很难,但这并不意味着今后没有机会。“现在只不过是经济和市场周期中的一个阶段,并非到了世界末日。”

罗奇表示,通常在衰退后就会是经济的复苏。“尽管现在大家都在担心衰退,但在一年以后的今天,我们关注更多的恐怕会是即将开始的复苏。”所以,投资者应该对未来的机会随时准备着。他预计,最早在今年中期或是秋季,美国经济以及金融市场可能会到达周期性的底部。罗奇表示,通常来说,一个典型的衰退周期会持续5个季度左右。

对于中国的QDII出海,罗奇表示:“我个人持比较谨慎的看法,现在并非大力介入海外资本市场的好时机。”不过,他也指出,从长远来说,中国推出更多类似QDII的熟悉国际市场的投资群体是大势所趋。更重要的是,在中国国内流动性过剩的背景下,QDII机制能够有效疏导更多资金流出境内,从而缓解过多流动性给中国国内带来的通胀压力和资产泡沫。

至于QDII的投资目的地选择,罗奇认为,如果如他所预期那样,本轮经济衰退到今年中期或是夏季告一段落,届时不管是在中国内地或是美欧日等海外市场,都可能会出现“有吸引力的投资机会”。



罗奇昨天在上海推介他的新书 本报记者 朱周良 摄

## “衰退不可怕,贸易保护才是最大风险”

◎本报记者 石贝贝 朱周良

“我骨子里就是搞经济的人,即便新换了工作,我还是会持续关注全球金融市场和经济问题,写写相关文章。”9日在上海面对媒体时,摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇如是说。所谓“换工作”,指的是自2007年6月起,罗奇升任大摩亚洲区主席,从一位“明星”经济学家,转型为需要频繁与亚洲各国及地区政府、监管机构和客户打交道的“生意人”。

罗奇认为,2008年对全球经济来说是充满挑战的一年:美国经济一只脚已经迈进了衰退,由此必然给全球经济带来冲击,更值得警惕的是,源自华盛顿的日益膨胀的贸易保护主义,给全球经济带来了巨大的政治风险。

罗奇认为,目前看来,美国经济很可能陷入衰退,而且衰退可能已经发生。美国经济的衰退始于房地产市场,但现在已逐步蔓延至消费等其他经济领域。美国的消费开支占到GDP的72%,对经济增长至关重要。在过去几年中,持续升温的房地产市场在美国产生了巨大的财富效应,老百姓的消费热情也空前高涨。然而,随着次贷危机引爆楼市泡沫,相应的财富效应也会迅速消退,进而不可避免影响到消费和整体经济增长。

作为全球最大的消费国,美国经济的衰退肯定会全球经济产生负面影响。罗奇表示,认为全球经济已与美国“脱钩”的观点并不现实,尤其是对亚洲经济体而言,亚洲发展中国家的经济结构仍是偏向于以出口为导向。罗奇指出,如果美国消费降温,亚洲将会遭受打击,中国经济增长也会放缓。但是,中国具有足够的缓冲能力来承受这一冲击,而其他缺乏“缓冲”的亚洲经济体却可能因为以美国为首的外部需求降低而承受巨大伤害,尤其是日本,其次是东盟国家。

罗奇还强调,相比经济衰退,政治风险尤其是贸易保护主义正成为日益威胁全球经济的因素,而“始作俑者”可能就是美国。罗奇表示,最近的美国总统预选过程表明,中产阶级的所谓经济安全问题正成为选举中最热的议题之一。“即使某位美国主要总统候选人相信和支持贸易自由化,支持全球化,支持与中国改善关系,但是有可能出于上述压力,担心竞选失败而改变立场。”罗奇说,“我预计,今年美国国会很可能通过对中国实行贸易制裁的法案。”

罗奇还强调,相比经济衰退,政治风险尤其是贸易保护主义正成为日益威胁全球经济的因素,而“始作俑者”可能就是美国。罗奇表示,最近的美国总统预选过程表明,中产阶级的所谓经济安全问题正成为选举中最热的议题之一。“即使某位美国主要总统候选人相信和支持贸易自由化,支持全球化,支持与中国改善关系,但是有可能出于上述压力,担心竞选失败而改变立场。”罗奇说,“我预计,今年美国国会很可能通过对中国实行贸易制裁的法案。”

罗奇还强调,相比经济衰退,政治风险尤其是贸易保护主义正成为日益威胁全球经济的因素,而“始作俑者”可能就是美国。罗奇表示,最近的美国总统预选过程表明,中产阶级的所谓经济安全问题正成为选举中最热的议题之一。“即使某位美国主要总统候选人相信和支持贸易自由化,支持全球化,支持与中国改善关系,但是有可能出于上述压力,担心竞选失败而改变立场。”罗奇说,“我预计,今年美国国会很可能通过对中国实行贸易制裁的法案。”

### 环球扫描

## 去年全球 FDI 再创新高

联合国贸易和发展会议(贸发会议)8日发表报告说,2007年全球外国直接投资(FDI)额突破1.5万亿美元,再创历史新高。

报告说,去年无论是发达经济体、发展中经济体还是东南欧和独联体的过渡型经济体,其吸收的外国直接投资都出现了较大幅度增长,增长的原因主要是跨国公司并购活动增多以及全球许多地区经济增长强劲。而且,去年下半年发生的金融和信贷危机并未对外国直接投资的总体增长造成影响。

报告显示,去年全球外国直接投资总额达到1.538万亿美元,超过2000年创下的前历史纪录1.4万亿美元。去年流入发达国家的外国直接投资增至1万亿美元,其中美国吸收的外国直接投资继续保持世界第一的水平,为1930亿美元。此外,欧盟作为一个整体吸收的投资占全球外国直接投资总额的大约40%。

去年流入发展中国家的外国直接投资有一半以上集中在东亚、南亚、东南亚等地区经济体,总额约为2240亿美元。流入东南欧和独联体国家的外国直接投资总额去年增长大约41%,达到创纪录的980亿美元。

报告说,由于对自然资源的高需求,2008年在采掘业的投资可望持续增长。但是,对美国经济衰退的担心、全球经济不平衡、金融市场状况恶化等因素,可能会对2008年的全球投资造成不利影响。

## 美机构称今年原油供应依然趋紧

美国能源部下属的能源情报署8日发表报告说,由于石油输出国组织(欧佩克)以外的产油国产量增长有限,2008年国际市场原油供应将继续趋紧。

不过,报告同时预计,到2009年,随着欧佩克和非欧佩克产油国产量增加,国际市场原油供应紧张的局面将有所缓解。其中,欧佩克的剩余产能有望从目前的不足200万桶增至400万桶以上。

报告还预计,今年1月份,纽约商品交易所轻质原油期货价格平均约为每桶94美元;今年全年平均为每桶87美元,高于此前预测的每桶85美元。明年油价将有所回落,约为每桶82美元。

据统计,去年纽约商交所轻质原油期货价格平均约为每桶72美元。

由于原油价格居高不下,美国的成品油价格也将维持在高位。报告预计,今明两年美国的汽油和柴油平均价格都将保持在每加仑3美元以上。其中,今年春季美国汽油月平均价格有可能接近每加仑3.50美元。

## 欧元区 PPI 大幅上升

欧盟统计局近日公布的数据显示,受能源价格攀升影响,欧元区去年11月份的生产者价格指数(PPI)继续走高,比前一个月上升了0.8%,同比上升4.1%。

国际原油价格近期一直在高位徘徊,最近更是一度突破每桶100美元大关。数据显示,去年11月份欧元区能源行业的生产者价格指数较前一个月大幅上升了3.2%,而除能源行业以外的其他工业部门的生产者价格指数仅上升了0.1%。

在整个欧盟范围内,去年11月份的生产者价格指数比前一个月上升1.1%,比2006年同期上升了4.2%。生产者价格指数又称批发价格指数,是衡量通货膨胀情况的重要指标之一。去年,欧元区13国的生产者价格指数一直呈上升趋势。

受国际油价和食品价格上涨影响,目前欧元区正面临着越来越严峻的通胀压力。欧盟统计局的最新数据显示,欧元区去年最后两个月的通胀率已升至3.1%,是过去6年半以来的最高水平。

## 泰官员呼吁亚洲改革金融市场

曾担任过泰国央行行长和财政部部长职务的比蒂耶通·铁瓦恭8日在新加坡表示,区域内贸易的增加,特别是亚洲最终需求的增加,有助于缓解世界主要经济体发展放缓对亚洲造成的影响。为了加强区域经济合作并为经济一体化铺平道路,亚洲金融市场有必要进行大的改革。

比蒂耶通是在新加坡东南亚研究所举行的2008年区域展望论坛上作上述表示的。他说,在过去20年间,区域内贸易快速增长,区域内贸易占出口总量的比重从1984年的27%猛增到2006年的43%。来自亚洲内部的最终需求占出口总量的21%。从亚洲的人口数量及个人收入增长的角度来判断,区域内贸易及最终需求量还有很大的增长空间与潜力。

比蒂耶通指出,首先应该加强区域内的市场准入,使金融交易更加便利。区域内加强资金流通的先决条件是亚洲拥有自己的区域金融支付与清算系统,这对促进区域资本市场的发展大有裨益。其次,应引入一种能使区域货币流通正常化的新体系。

## 巴农业部长称农产品价格看涨

巴西农业部长雷尼奥·斯特法内斯8日在巴西利亚警告说,全球基础农产品价格继2007年创历史新高纪录之后,2008年可能再攀新高。

斯特法内斯当天发布了2008年巴西农产品的预测产量。他在发布会上表示,现在农产品的需求超过了供给,全球范围内的价格上涨将会延续比较长的时间。他指出,农产品期货交易价格已经出现了涨价的趋势,目前还没有任何迹象表明近期会跌价。

根据巴西农业部发布的报告,2007年巴西以大豆和玉米为主的农产品总产量达1.33亿吨,比2006年高出13.7%,预计2008年各种主要农产品的总产量可能会达到约1.36亿吨。

(以上均据新华社)

## 期货市场的新起点 股指期货推出前的试金石

# 2008“海通杯”黄金期货实盘交易大奖赛

海通期货为海通证券股份有限公司(600837)控股子公司,注册资本一亿元人民币。目前拥有中国金融期货交易交易所交易结算会员资格和上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员资格。公司现已全面开通交通银行、建设银行全国银期转账业务,可面向全国期货投资者提供一流、高效的期货代理业务。



## 投资黄金 收获真金

奖品:价值30万黄金

主办单位:海通期货有限公司  
协办单位:海通证券股份有限公司  
独家门户网络支持: 搜房网 搜狐理财频道

- 大赛宗旨:
- 1、为了推广黄金期货,使广大投资者熟悉期货市场的交易规则、了解期货市场运作流程,提高投资者期货交易和风险管理的管理的操作技能。
  - 2、在参与股指期货仿真交易后,通过在实盘交易中的参与和尝试,对期货市场的交易方式、风险管理、资金运作有更为深刻的了解,从而使客户能更好地评估自身参与期货交易的风险承受能力,积累期货交易经验。

参赛方式: 在海通期货开户资金人民币10万元以上  
比赛时间: 黄金期货上市后60个交易日  
报名时间: 从2008年1月2日起

前500名参赛客户送2008年全年《期货日报》或《期货日报》电子精华版

现场预约报名: 海通期货有限公司、海通证券全国各营业网点  
网上预约报名: 海通期货网站(www.hfqh.com)、海通证券网站(www.htsec.com)  
咨询热线: 021-68401778, 68401779  
法律顾问: 国浩律师集团(上海)事务所

### 海通期货诚聘

各地营业部(筹)总经理  
应聘邮箱: hr@hqh.com

## 欧洲央行今日再临两难抉择

当地时间今天,欧洲央行将再度召开例行货币政策会议。在美国经济衰退乌云压顶但通胀形势面临失控的双重背景下,欧洲央行正面临两难抉择。

### 暂时或按兵不动

华尔街日报本周撰文指出,面临复杂形势,欧洲央行可能采取一种折中路线,即暂时维持利率不变,待经济信号更为明晰再做决定。大多数经济学家都认为,欧洲央行短期内仍可能将基准利率维持在4%的水平,但该行会密切关注经济动向,并不断提醒金融市场任何决策均有可能,加息的可能性也不能排除。

分析人士指出,随着消费者信心继续回落,欧元区经济增长放缓似乎已是无可避免,不过本周一发布的数据显示,由于工厂忙于应对原材料价格上涨的影响,欧元区的通货膨胀压力仍有增无减。

当前复杂的局面给欧洲央行带来了挑战,该行必须设法控制由高油价引发的通胀加速上行之势,并在不至于使经济失控的情况下预防通胀第二轮效应发生。

在本周一的一次讲话中,欧洲央行行长特里谢大致描述了欧元区所面临的问题:能源、食品及商品价格上扬,加上次贷危机的持续影响,都加大了全球经济增长面临的风险。特里谢在巴塞尔指出,现在不能掉以轻心,目前的确定在第二轮效应推高总体通胀的风险。

### 经济数据参差不齐

欧盟统计局本周公布的数据显示,在能源价格上扬的推动下,欧元区去年11月份PPI较10月份上升了0.8%,较上年同期上升了4.1%,均创6个月以来的最高水平。

不过也有迹象表明,中期欧元区通胀压力应会有所缓和,这是因为欧元坚挺、信贷市场继续收紧、油价持续攀升以及美国经济放缓,将拖累欧元区经济增长。

欧盟统计局本周发布的另一数据是,欧元区去年11月失业率与上月持平,仍处于7.2%的历史低

位。虽然有人对欧元区的就业前景保持乐观,但欧盟委员会发布的欧元区12月消费者信心指数继上月之后再一次出现下滑,而且当月的制造业、零售业以及建筑业信心指数均表现欠佳。

与此同时,欧元区经济景气指数则从104.8微降至104.7,好于大多数经济学家此前的预期。但是该指数还是创下了21个月的低点,并预示出未来几个月欧元区的经济增长将有所放缓。

在各种数据发出的不同信号面前,欧洲央行在今天的会议上选择似乎很多。如果上调利率,该行将可以迅速控制通胀,但这会冒经济“急刹车”的风险;如果下调利率,那么有可能在今年全球经济增长困难的情况下给欧元区经济带来提振,不过通胀率随之激增,进一步突破欧洲央行目标的风险也不能不考虑。

### 跟进美国降息?

研究机构Capital Economics的经济学家麦克考温表示,周一的数据为欧洲央行在本周的决策会议上保持强硬立场进一步提供了理由,但如果有更多迹象显示欧元区的经济活动出现放缓,而且通胀压力也有所下降,那么欧洲央行有可能在年内较早的时候就下调利率。他预计,到今年年中,欧洲央行会改变立场,下半年利率会降到3.5%。

彭博的专栏作家林恩昨天也撰文表示,在美联储三次降息、英国央行也已跟进的情况下,一直“岿然不动”的欧洲央行也可能被迫作出改变。

“进入2008年,情况会改变,欧洲央行一定会降息。”林恩说。他分析说,欧元区景气有转弱迹象,情况可能会更严重。西班牙、爱尔兰房地产价格都在下跌,而且情有愈演愈烈之势。同时,欧元急升也不利欧洲出口商。

摩根士丹利的经济师巴茨指出:欧洲央行去年12月在新闻发布会上的口气强硬,所以目前该行仍倾向加息。他认为,2008年初期欧洲央行可能还会加息,但是接下来可能会突然转变为降息。(小安)