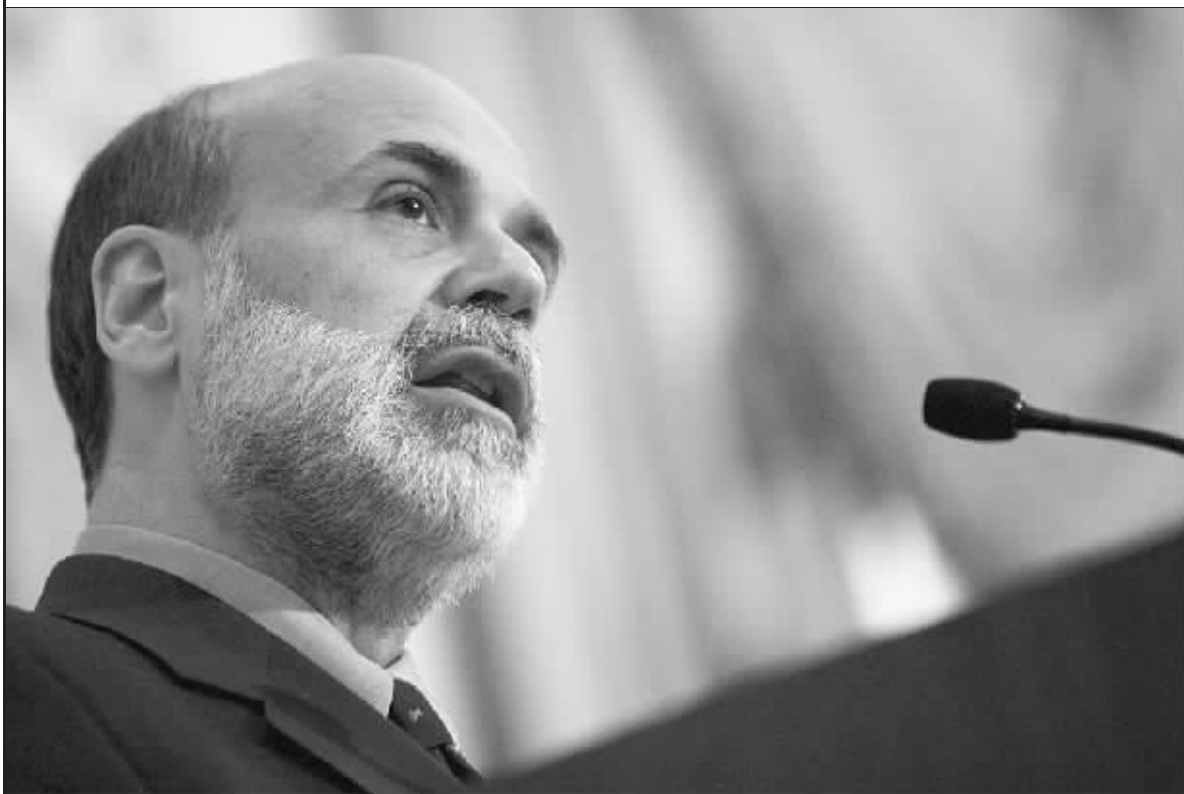


Overseas

# 伯南克:随时准备进一步大幅降息

市场普遍预计美联储可能在30日宣布降息50基点



伯南克10日在一个专题论坛上演讲 本报传真图

◎本报记者 朱周良

眼见衰退脚步步步逼近,美联储主席伯南克终于出面给市场放出了一颗“定心丸”。在10日的一次公开演讲中,伯南克明确表态,当局“随时准备进一步采取实质行动”,以应对不断上升的经济下滑风险。分析人士普遍认为,这是美联储会在月底会议上降息50基点的强烈信号。

受到伯南克的讲话鼓舞,美国股市10日大幅上扬,道指连续第二天上涨超过100点。相反,美元对主要货币的汇率则纷纷走低。

## 本月可能降息50基点

“如果有必要,我们随时准备进一步采取实质行动,以支持经济增长,同时应对经济面临的下行风险。”

在去年12月11日以来首次对经济问题发表的演讲中,伯南克态度坚决地说。他表示,最近的经济数据显示,美国今年的经济前景“已经恶化,而经济增长面临的下行风险则愈加显著”。

“包括高油价、股价下跌以及房价缩水等诸多因素,看起来都会对消费开支带来压力。”伯南克说。但他也强调,美联储并不认为衰退即将到来,“我们只是预见经济增长放缓,存在这方面的下行风险,所以采取实质举措应对这些风险就显得尤为重要。”

最近一段时间,美国各界对于经济衰退的担忧达到了顶点。以摩

根士丹利、美林和高盛为代表的华尔街投行已公开预言衰退即将甚至已经来临,而包括格林斯潘、萨默斯以及罗奇等权威人士也纷纷提出了警告。

布什政府的前经济顾问林赛表示,从伯南克的最新表态看,本月底美联储很可能降息50基点。他说,尽管美国应该还没有进入衰退,但伯南克持这样“未雨绸缪”的立场是非常正确的。

期货市场的走势显示,美联储在30日宣布降息50基点的概率,陡然从先前的76%升至10日的90%,而降息25基点的概率已达到100%。随着次贷危机集中爆发,美联储自去年9月以来已连续三次降息,将联邦基金利率从5.25%降到了

4.25%。不少预测认为,美联储本轮降息的底部至少要降到3.5%,而高盛本周则预计,今年底美联储会把利率降到2.5%。

## 美股连续第二日大涨

受伯南克的讲话刺激,10日美股三大指数全线上扬,道指连续第二天涨幅超过100点。当天纽约股市收盘时,道指比前一个交易日上涨117.78点,收于12853.09点,涨幅为0.92%。标准普尔500指数上涨11.20点,收于1420.33点,涨幅为0.79%。纳指上涨13.97点,收于2488.52点,涨幅为0.56%。

伯南克讲话对于股市的刺激作用显而易见。道指当天开盘时,在不到一个小时内就下跌103点,但收盘却大涨100多点。标普500指数盘中跌幅也一度达到1%,但收盘却升了0.79%。

除了降息利好外,有关美国银行可能收购陷入困境的美国全国金融公司的消息,也对股市构成支撑。据报道,美国银行正在和美国全国金融公司进行谈判,美国银行可能收购这家美国最大的抵押贷款公司。

对降息利好作出最积极回应的当属金融股。标普500指数的金融分类指数上涨了2.3%,盘中该指数一度下跌2%。至收盘,摩根大通涨1.07美元,至41.33美元。富国银行涨87美分,至27.91美元。花旗则涨62美分,至28.11美元。高盛涨5.16美元,至196.91美元。

不过,美元则因为利率趋于下降而遭到抛售,特别是在欧元区 and 英国当天早些时候双双决定维持利率不变的背景下。利差拉大通常会降低美元资产对海外投资者的吸引力。欧洲央行行长特里谢当天的讲话表明,欧元区下一步更可能是恢复加息,而不是转入降息。

10日纽约汇市尾盘,欧元对美元从前一交易日的1.4663升至1.4793,英镑对美元则从1.9572升至1.9609。美元对瑞士法郎和加元则出现下跌。

## 通胀仍是一大心病

经济学家注意到,当前美国面临的不仅仅是衰退问题,而是衰退和通胀并存的“滞胀”威胁。在这种情况下,降息可能并不能完全解决问题。

伯南克10日也提醒说,高油价很可能推高整体通胀水平。他表示,一旦通胀预期大幅升温或是公众对美联储对抗通胀的信誉产生怀疑,美联储要同时维持物价稳定和经济增长将变得非常困难。

美联储最为看重的通胀指标——个人消费开支价格指数(PCE)在去年11月上升了2.2%,为去年3月以来最大涨幅。根据美联储预测,剔除食品和能源的核心PCE指数今年可能上升1.7%到1.9%。

分析指出,美联储正日益陷入进退两难的局面。“为了避免经济衰退而降息,可能引发通胀压力进一步上扬,”摩根士丹利全球首席经济分析师费尔斯特表示。“另一方面,升息或维持利率不变则可能将经济推向危机边缘。”

不仅仅是美国,欧洲也有同样的困惑。尽管因为经济增长放缓而面临很大的降息压力,但在10日早些时候宣布继续维持利率不变之后,欧洲央行行长特里谢仍强调,将考虑用先发制人的方式来控制通胀,即使经济增长出现放缓。

特里谢的强硬也不无道理。从数据来看,欧元区去年11月和12月的通胀率高达3.1%,为6年半高点,也已远超过了央行设定的2%的目标上限。

## 环球扫描

### IMF发言人称 美经济将免于衰退

国际货币基金组织(IMF)发言人马苏德·艾哈迈德10日说,虽然受到金融市场动荡和房地产市场低迷的拖累,但美国经济将避免陷入衰退。

艾哈迈德在新闻发布会上说:“尽管衰退风险正在增强,但目前我们不会预测出现衰退。”他说,截至目前,美国联邦储备委员会为应对次贷危机采取了及时、有效的措施。

2007年12月11日,美联储决定将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率再降0.25个百分点,降至4.25%。这是美联储自去年9月份以来第三次降息。

提及全球经济,艾哈迈德说,国际货币基金组织去年10月在《世界经济展望》报告中提及的全球经济增长正在受到抑制。

高盛公司9日公布研究报告预计,今年美国经济将陷入衰退,并预计美联储到第三季度将把联邦基金利率降至2.5%。

美联储主席伯南克10日说,为避免住房和信贷市场的问题把经济拖入衰退境地,美联储已准备好在必要时进一步降息以刺激经济增长。

### 日经股指跌至两年多来低点

由于投资者对日本经济前景感到忧虑,11日东京股市日经股指跌至两年多来最低收盘点位。

东京股市当天收盘时,日经225种股票平均价格指数比前一个交易日下跌277.32点,收于14110.79点,跌幅为1.93%,创下2005年11月以来的最低收盘点位。

日本中央银行日本银行行长福井俊彦11日说,受住房投资减少的影响,日本经济增长速度正在放缓。这一讲话加剧了投资者对日本经济前景的担忧,导致东京股市延续了前一个交易日的下跌行情。

### 俄去年通胀率达11.9%

俄罗斯联邦统计局提供的最新数据表明,2007年俄罗斯的通货膨胀率为11.9%,超过了政府原计划8%的目标。

2007年全年食品价格上涨15.6%,服务费上涨13.3%,工业消费品价格上涨6.5%。数据还显示,属于最低生活保障的基本食品价格去年上涨22.3%,全国每月人均基本食品支出为1802卢布(1美元约合24.4卢布)。

分析人士称,俄罗斯高通货膨胀的主要原因是世界粮食价格上涨、国内食品生产能力有限以及货币供应增速过快等。

2007年10月份以后俄政府各部门采取多项措施全力抑制通货膨胀。俄罗斯联邦政府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。此外,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,并放宽肉类产品的进口限制等。

这些措施取得了一定成果,俄国内物价水平上涨趋势有所放缓,10月份通货膨胀率为1.64%,11月份为1.23%,12月份为1.1%。

### 机构预言今年油价小幅回落

国际金融协会在10日发表的年度经济报告中称,今年国际油价将继续在高位运行,但受美国经济降温影响,油价将有所回落。

该报告预测,目前国际油价约在每桶96美元左右,但到第二季度油价将回落至每桶75美元。第三季度因国际原油需求增加,油价会达到每桶87美元,第四季度油价则可能回落至每桶77美元。

报告认为,除美国经济降温以外,导致油价回落的因素还包括石油输出国组织(OPEC)可能增产和新兴经济体的原油需求增幅可能因油价高企而下降等。此外,一些国家大力发展生物燃料等石油替代产品,也对降低油价起到了积极作用。

国际金融协会成立于1983年,总部设在美国首都华盛顿,是国际间金融机构联合组织,旗下拥有包括世界各主要商业银行和投资公司在内的350个会员。

### 空客母公司欲收购美国企业 以规避美元贬值风险

空客母公司——欧洲航空防务和航天集团(EADS)首席执行官加卢瓦10日表示,该集团计划在法国实施一系列收购行动以规避美元贬值风险。

加卢瓦此前就曾表示,将把集团旗下的部分航空制造生产转移到欧元区。这主要是由于目前空客用美元计价销售飞机,而用欧元计价支付成本,因此美元对欧元持续贬值使空客蒙受的损失日益扩大。

加卢瓦称,EADS计划收购美国一些“中型企业”,但他并未透露可能的具体收购目标。他还说,到2020年,20%的EADS员工将在欧洲以外地区工作,集团40%的零部件供应将来自非欧洲国家。

加卢瓦还表示,EADS希望减少对空客的依赖。他说,集团目前三分之二的销售额来自空客,“这对EADS来说是一种风险”。除空客外,EADS旗下主要业务还包括军事运输、防务和安全、直升机制造以及航天业务等。(以上均据新华社)

## 鲁宾建议美国出台 千亿美元财政刺激计划

美国前财长鲁宾周四表示,美国经济陷入衰退的风险很大,要避开衰退,政府应该出台一个总额约1000亿美元的一揽子财政刺激计划。

在华盛顿布鲁金斯研究所主持的一个专题研讨会上,鲁宾表示,财政激励会给经济带来“即时鼓舞”。他表示,高度的风险使政府有必要主动出击。鲁宾曾在克林顿政府担任财长,目前的身份是花旗的董事长。

“研讨会的一致看法是,至少已经看到了经济陷入严重困境的风险,我们认为,政策面应有防患于未然反应。”鲁宾当着哈佛大学知名教授费尔德斯坦等人的面说,后者近期也曾预言美国可能进入衰退。“我们认为激励措施应是其中的一环,大家似乎觉得规模应在1000亿美元。”

至于接受财政援助的对象,鲁宾认为应该是那些最需要资金并且最可能花出这笔钱的家庭。他表示,政府不要等到就业或其他经济指标进一步下滑后才出台救援措施。“我认为,下滑的风险比我们采取措施失当的风险更大。我更倾向于采取某些行动。”

给白宫提供经济顾问的分析师比奇表示,布希考虑的方案有退税和出台鼓励企业支出的激励政策。布希和保尔森本周都曾表示,当局正在考虑是否要出台针对当前危机的应对措施。

与鲁宾一样,同时出席此次论坛的费尔德斯坦也建议尽早实施激励方案,“当经济呈现明显衰退迹象”,譬如就业连续三个月下降时,就应该采取财政激励方案。他认为,激励措施应包括一次性给予每户家庭500美元退税的内容。

同样曾在克林顿政府任职财长的萨默斯也认为,布希应该尽快出台激励措施。他表示,美国今年陷入经济衰退的概率在60%甚至更高,因为房价下跌且消费者信心丧失。他认为,以财政手段刺激经济符合美国的利益。

萨默斯建议,布希政府应减税及增加社会福利高达750亿美元,以避免经济衰退。他认为,这些措施也可减轻美联储的压力。

在10日的研讨会上,与会者还再次讨论了美国经济是否已陷入衰退的问题。鲁宾表示,他不知道衰退发生的概率有多大。而身兼美国国家经济研究局局长的费尔德斯坦则表示,衰退的概率颇大。“我担心,在金融业疲软、民生消费发发可危的情况下,如果不采取应对措施,经济可能会严重滑坡。” (小安)

## 权威视点

# 美国资产泡沫必须任其破灭

◎摩根士丹利亚洲主席 罗奇

美国已经成为近年来全球经济失衡的幕后推手。为了填补巨额经常项目赤字,美国已经吸纳了全球75%的过剩储蓄。大多数数人会认为,美元走强是解决债务问题的最好办法。但事实上,美元自2002年2月以来已经下跌了23%,美国外部失衡状况却未见起色。即便如此,美元空头仍在高呼美元必须进一步贬值。美国的贸易保护者认为,在对美双边贸易中顺差最大的中国,需要在美元持续贬值的过程中加快本币升值。

然而,事实并非人们想象的那样。令美国产生巨额贸易赤字的原因在于资产价格泡沫,而非美元走势,真正的解决之道是让泡沫破灭。对于像美国这样的资产依赖型经济来说,核心的问题在于内部消费不足。过去五年,美国的平均净储蓄只占国民收入的1.4%,国家只能通过“进口”别国

的储蓄来维持增长。换言之,美国必须保持巨大的经常项目和贸易赤字,以吸引海外资本。

美国人对储蓄的厌恶情绪并非与生俱来。近年来在美国上演的资产升值浪潮,不管是初期的股票,还是最近的房地产,都让老百姓相信一个新时代已经到来。再加上低廉的融资成本,使得人们都认为,传统的储蓄观念已经过时。在这样的指导思想下,资产成为美国人积累财富的首选。

随着泡沫被越吹越大,美国的失衡状况也愈来愈严重。2007年,个人消费占美国实质GDP的比重飙升至72%,家庭债务则上升至可支配个人收入的133%。与此同时,个人储蓄在2007年未陷入负增长。

这样的趋势是不可持续的,迟早会被逆转,唯一的疑问是到什么时候要付出多大代价才能重返久违了的平衡。我认为,资产价格大幅下跌将是一剂良药。具体而言,就是美国的房价下跌两到三成,

同时廉价信用泡沫必须挤破。

而当前的事态也正如预期般演绎。S&P/Case-Shiller房价指数(美国房价的领先衡量标准)显示,至2007年10月底,美国20个主要大型城市的房价下滑了6%。这或许预示着房价将在今年甚至明年出现更大幅度下跌。随着房价的下跌,人们将意识到需要开始存钱。这样的结果将导致个人消费下降,换言之,以个人消费为支柱的美国经济将随之陷入衰退。

美国个人储蓄的增加将对外部世界产生重大影响,因为美国国内个人储蓄的增长将减少美国对海外资本的需求。全球经济或许会因此受到轻微影响,但是,这样的结果会让全球经济更为均衡。

政策制定者和政客们该好好思考一下了。政府不断向市场注资,并且考虑出台财政激励措施,但这只催生新的资产泡沫,同时让老百姓的储蓄意愿进

一步下降,最终结果则是让经济衰退持续得更久。

另外,一直针对中美贸易问题的国会议员们也该收手了,因为除了中国之外,美国对其他40多个国家也存在贸易逆差。虽然中国可能是与美国逆差最大的一个国家,但这在很大程度上也是美国跨国企业转移生产的结果。

国会议员们一直将焦点集中在美元和人民币的汇率上,但如此坚持的结果,可能就是美国对中国的部分贸易逆差转移至另外一个成本更高的国家,这无异于对美国的工人加税。但是如果恢复个人储蓄并且令房产和信用泡沫破灭,美国的贸易赤字将大大缩减,对中国的贸易失衡也将随之得到缓解。

泡沫破灭将是一个非常痛苦的过程,没有人愿意看到经济衰退、资产贬值和失业率上升,但这是必由之路。前进的道路是坎坷的,唯一可行的就是让市场这盏“明灯”来引路。(小安编译)

## 美国银行或收购美最大房贷机构

后者的股价10日一度飙升逾70%

◎本报记者 朱周良

因次贷危机而深陷困境的美国最大商业抵押贷款机构全国金融公司(CFC)有望迎来“救星”。美国媒体10日报道称,美国最大的银行之一美国银行正在商谈收购CFC,相关谈判已进入最后阶段。受这一消息刺激,CFC的股价当天一度飙升70%以上。

知情人士称,双方很快便会敲定这笔交易,只是具体时间尚难预料,但也不能完全排除交易推迟或甚至谈判破裂的可能。目前,两家公司均未对此作出回应。美国银行曾在去年8月买入CFC价值20亿美元的优先股,相当于后者大约16%的股权。作为次贷危机的直接受害者,CFC目前的处境异常艰难,市场一度传言该公司正在寻求破产保护。在过去一年,CFC的股价跌幅超过80%,公司市值已萎缩至30亿美元左右,大约相当于美国银行两个月的利润。CFC在去年第三季度出现25年来首次亏损,该公司此前曾透露,2007年12月,在其903万宗房屋抵押贷款中,丧失抵押品赎回权的住房抵押贷款所占比例已经升至历史最高点1.44%。

受到并购消息刺激,美国银行和CFC的股价当天均大幅上涨。此前曾创下历史新低的CFC股价10日午盘一度上涨3美元以上,致使纽交所要求该公司发布临时公告解释股价异常波动。截至10日收盘,CFC的股



价大涨2.63美元,涨幅高达51%,报7.75美元,盘中涨幅一度高达72.27%。并带动美国第二大房贷

公司IndyMac Bancorp也上涨23%。美国银行的股价则上涨56美分,至39.30美元,涨幅1.5%。