

# 伯南克讲话强化预期:美下月再降息 50 基点

◎本报记者 朱周良

美联储主席伯南克 27 日在美国众议院作证时表示,美国经济当前面临的最大风险就是增长下滑,当局将“按需行事”,及时采取措施支持经济。前一天,伯南克的副手科恩也发表了类似言论,分析人士普遍认为,在未来利率调整这一问题上,美联储正在向外界发出愈加明确的信号:下个月几乎肯定要再次降息,市场预期的幅度为 50 基点。

## 美经济面临三大威胁

在美国众议院金融服务委员会举行的听证会上,伯南克表示,当前美国经济面临的主要风险仍是增长放缓。具体来说,主要包括三大风险:房地产及劳动力市场状况可能进一步较预期更为恶化,同时信贷市场环境也可能愈加吃紧。

FOMC 会认真评估未来的经济数据,并将及时按需行事,以支持经济增长,规避潜在的下行风险。”伯南克在证词中这样表述。FOMC 联邦公开市场委员会是美联储的利率决策机构。尽管 FOMC 成员多数认为经济前景趋于改善,但我们仍必须正视经济增长的下行风险依然存在,这一点非常重要。”伯南克说。

伯南克承认,自去年夏天以来,美国经济状况变得极为不利,房地产市场下滑仍在继续,信贷危机日趋严重,就业状况也在恶化。他指出,这一系列消极因素使美国民众和企业对消费和投资变得更加谨慎,而这又进一步加剧了美国经济的放缓。

最近的疲软经济数据也印证了伯南克的判断。27 日当天,美国出台的 1 月份耐用品订单下降 5.3%,跌幅超过预期,主要因为企业削减支出。上月美国新屋销售则降至 1995 年 2 月来的最低水平,房价与去年同期相比创下 15% 的历史最大降幅。

## 下月或再降息 50 基点

尽管包括普尔等美联储官员仍再三表达对通胀正在加速的担忧,但伯南克的最新表态却证明,他更

赞同美联储副主席科恩的观点,即金融市场动荡及经济减速是“更大的威胁”。

伯南克表示,通货膨胀最近几个月已有所上升,主要受能源价格高企影响。但是,如果全球经济增长低于预期的话,能源等商品价格压力将有所缓解,通胀率未来可能不如预期的那样高。此外,如果国内资源利用率降幅高于目前预期的话,通胀状况也将有所缓和。

分析还注意到,伯南克在作证时四次提及经济有“下行”风险,并称美联储 1 月例会以来的数据显示增长“疲软”。在他的讲话公布后,市场普遍预期,美联储在下月 18 日的例会上肯定会再次降息。

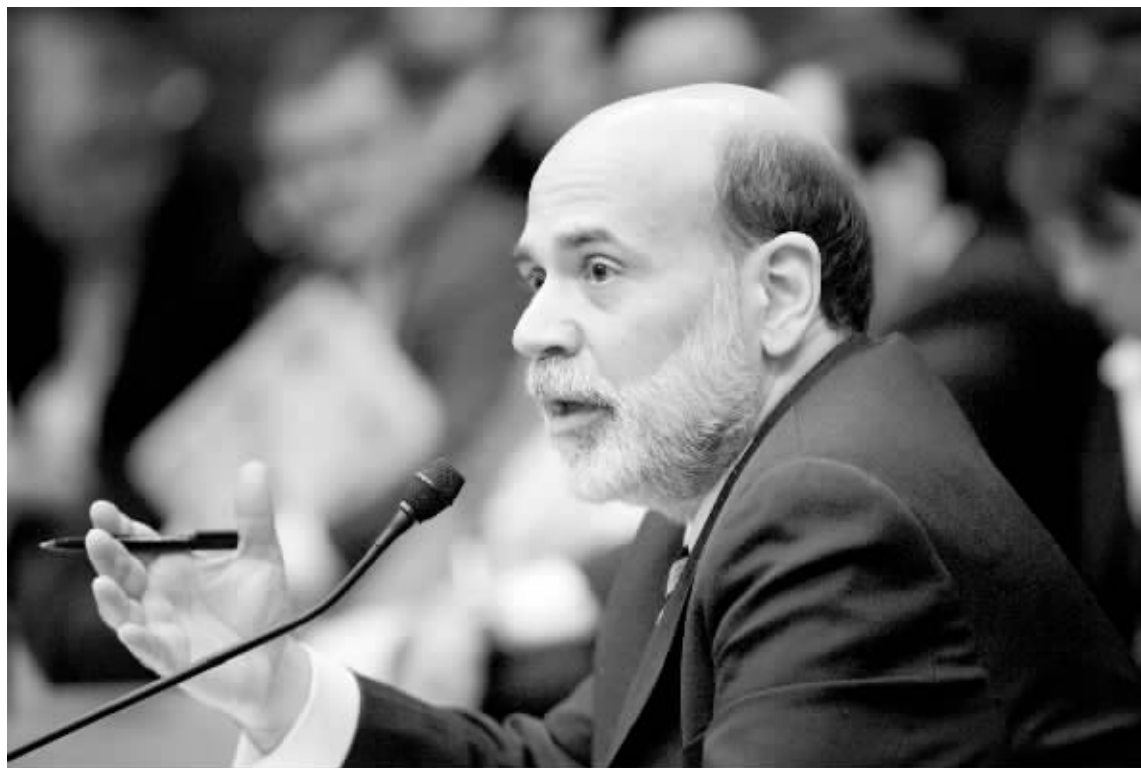
路透社的最新调查显示,美国国债一级交易商一致预计,美联储会在下月降息,且大多数机构都上调了对降息幅度的预期,普遍的看法是降息 50 基点。调查还显示,多数交易商预计,美联储在 4 月 30 日的例会上还会降息,多数机构预计将再降 25 基点。

为避免经济陷入衰退,美联储自去年 9 月连续多次降息,累计调降利率 225 基点,联邦基金利率当前已降至 3%。

## 力挺主权财富基金投资

在 27 日的作证中,伯南克还特别就主权财富基金的问题回答了议员的提问。伯南克认为,主权财富基金投资美国资产是有益的,他鼓励美国国内的银行向这些基金融资。他认为(主权财富基金投资)是相当地有益的,我们应该欢迎这类投资。”伯南克对众议院金融服务委员会表示,他补充说,美国现存的有效体系,能够化解美国国家安全可能面临的危险。

最新消息称,在美国几大债券保险商面临降级的危险之际,美国监管部门正在积极联系主权基金再度出手相救。海外媒体报道称,纽约州保险监管负责人迪纳罗周三透露,他已与主权财富基金就投资于美国债券保险商的可能性进行会谈,不过他拒绝透露更多详情。



美联储主席伯南克 27 日在美国众议院就货币政策作证 本报传真图

## 相关新闻

## 欧元汇价连创新高 欧洲官员口头干预

受伯南克暗示降息的讲话刺激,在 26 日首度突破 1.50 关口之后,欧元对美元 27 日又一举跨越了 1.51 大关。欧元持续走强引起了欧元区官员的高度关注,欧盟委员会负责经济和货币事务的委员阿尔穆尼亚当天公开表示,欧元汇率过度波动“不受欢迎”。

伯南克暗示要进一步降息,势必进一步拉大欧美之间的息差,受此影响,欧元对美元 27 日在欧洲汇市再度发力,并一度突破 1.51 关口,盘中最高达到 1.5143,再创历史新高。昨天欧洲交易时段,欧元对美元稍有回落,截至北京时间昨日 19 时 51 分,欧元对美元报 1.5088,此前一度升至 1.5138。

欧元走强还受到欧洲央行管理委员会委员韦伯讲话的支持。韦伯

周三表示,市场对于欧洲央行将降息的预期,未将欧元区通胀升高的风险考虑在内。韦伯表示,欧洲最大经济体德国的经济稳健,欧元区今年经济增长可能只是略低于长期增长水平。如果长期通胀预期有显著上扬迹象,央行将采取行动,暗示可能进一步升息。

分析人士表示,当前欧美之间利差已经逆转,更高的利率必然吸引更多资金流入欧元区,进一步推高欧元。不过,强势欧元也可能带来负面影响,特别是对出口而言。

欧盟委员会负责经济和货币事务的委员阿尔穆尼亚 27 日说,欧元汇率应由市场供求关系决定,过度波动“不受欢迎”。“欧元汇率是供求作用的结果。正如你们所知,汇率的过度波动不受欢迎。”阿尔

穆尼亚说。而在美国一边,对于美元持续贬值,伯南克周三在国会作证时也表示,美联储正在密切关注美元估值,但迄今为止,美元走势似乎并没有削弱以美元计价的资产的吸引力。依据一篮子贸易伙伴货币编制的美元指数 27 日跌至历史新低,最低跌至 74.07。

伯南克认为,目前并没有很多证据能证明一些国家在调整其外汇储备或是大量减持美元。他指出,事实上,在最近的避险操作中,大量海外资金投入了美国国债市场。伯南克同时表示,美元的估值是决定通货膨胀水平的众多因素之一。他还表示,长远来看,美国需要提高储蓄,尽管最近的财政刺激方案旨在提振短期内支出。(小安)

## 新闻观察

## 欧盟拒绝通过立法约束主权基金

欧盟委员会 27 日就主权基金提出一项政策建议。在西方国家日益对主权基金保持警惕的今天,欧盟的政策走势尤其引人关注。

纵观整份政策文件,欧盟委员会对主权基金大体持欢迎态度,主张投资开放,拒绝动用立法手段约束主权基金。但建议同时主张,欧盟应当合力在国际范围内为主权基金制定一套自律守则,以加强主权基金运作的透明度和内部治理。

## 主权基金利大于弊

欧盟委员会在建议中指出,外国主权基金并非新鲜事物,它们已经在欧盟内部市场存在了近 50 年,并且一直没有带来问题。随着主权基金近年来规模日益壮大,对外投资渐趋活跃,它们才引起了外界的广泛关注。

主权基金有别于其他投资工具的最大特点就是资金来自国家,由此引发了外界对于主权基金投资动机的猜疑。一些西方国家声称,主权基金可能会被用来为一国的战略利益服务,其投资决策有时并非纯粹出于商业考虑。

所加剧,因为主权基金的迅速崛起在很大程度上与一些国家积累了大量石油美元和外贸盈余有关。一些处于逆差状态的西方国家早已对贸易不平衡心存不满,自然容易迁怒于主权基金。

但欧盟委员会认为,主权基金投资对于接受国来说,提供的是机会。由于主权基金的投资战略通常着眼于长远利益,它们对维护全球金融体系的稳定也起到了积极作用,尤其是当前的金融市场动荡中,主权基金帮助缓解了西方金融市场普遍遭遇的信贷紧缩和融资困难。

此外,由于主权基金投资范围广泛,并不像一国外汇储备那样集中于美元资产,因此有助于提高欧元在国际投资中的份额,从而提升欧元的国际地位。

## 力推全球自律守则

正是因为看到主权基金带来的好处,欧盟委员会主张对主权基金保持开放态度,反对采取立法手段或其他限制措施,而是要求主权基金自律。

先前,欧盟内部曾有人提议要效仿美国,组成一个“欧盟外资审查

委员会”,或建立一套全欧盟范围的外资审查机制。

欧盟委员会的建议则认为,这些做法都不可取,因为它们有违欧盟致力于投资自由化的努力,只会招致对方国家的回击,于欧盟而言得不偿失,而且欧盟及成员国层面上现有的一些制度能够打消对主权基金负面影响的担忧。

欧盟委员会表示,更可取的做法是通过与主权基金及其所属国合作,确立一套基本原则,由主权基金自愿遵守,以保证主权基金投资的透明度、可预见性和可归责性。

在此方面,欧盟委员会主张,欧盟应当积极推动国际货币基金组织和经济合作与发展组织正在进行的努力,为主权基金制定一套全球性的自律守则。但欧盟委员会主席巴罗佐日前警告说,如果自律守则行不通,欧盟仍会考虑采取立法手段。

欧盟委员会的建议将提交 3 月中旬召开的欧盟春季首脑会议审议。目前,欧盟内部在主权基金问题上依然存在分歧,以德国和法国为代表的部分成员国持相对保守立场,而英国等其他国家则对主权基金持更加欢迎的态度,反对过于严格的监管。(新华社)

## 紧随德国 多国掀起“查税风暴”

自德国一些纳税人的巨额逃税事件曝光后,西方国家纳税人通过欧洲小国列支敦士登银行系统大规模逃税避税一事近日愈演愈烈,已有多国的税务和检察机关掀起“查税风暴”。

法国最大的经济类日报《回声报》27 日报道说,德国“税收风波”已经波及了 10 个经济合作与发展组织成员国,德国当局已经将相关信息转交给十几个国家。法国政府得到的资料显示,有 200 多名法国人涉嫌利用列支敦士登银行逃税。

法国政府对逃税事件迅速做出反应。法国政府发言人沃基耶表示,法国政府正在调查逃税事件。

英国税务及海关总署日前也表示,该部门正在协调有关方面调查逃税事件。英国媒体估计,英国涉及通过列支敦士登开设银行账户逃税的至少有 100 人,逃避的税款总额可能超过 2 亿美元。

澳大利亚日前也对逃税者展开大规模调查,调查人员连续搜查了多名逃税人的住所和办公

室。当地媒体 27 日援引澳税务局局长达森佐的话说,目前共有 20 余人遭到审查,所涉及金额从 20 万澳元(1 美元约合 1.06 澳元)到数百万澳元不等。

达森佐呼吁逃税者尽早坦白交代。他说,对于那些想把钱藏起来的人来说,世界上没有安全的地方,天网恢恢,真相总是浮出水面的一天。澳大利亚总理陆克文 27 日也呼吁国人遵守国家的税务法。

新西兰税务局日前也表示,已确认多人曾利用列支敦士登银行逃税,涉案金额约 200 万新西兰元(1 美元约合 1.2272 新西兰元)。新西兰税务局发言人 28 日说,隐瞒海外收入的人不要存有侥幸心理,应在成为税务部门审查对象之前赶快据实全额申报。

列支敦士登是欧洲十几个袖珍小国之一,面积仅 160 平方公里,人口约 3.5 万,是所谓“避税天堂”之一,其支柱产业金融业以低税政策和严格保密闻名世界,吸引了诸多外国客户。

(新华社)

## ACCA:反逃税将成全球行动

◎本报记者 黄雷

ACCA(全称特许公认会计师公会)昨日指出,世界各国将采取措施,不再容忍国民利用其他低税率国家进行逃税而导致国家收入削减。

作为全球最大的国际专业会计师组织,ACCA 认为,近期各国所采取的措施表明,他们将不再容忍国民逃避缴税的义务,更多的国家正效仿德国和英国,收集国民逃税的秘密资料。

ACCA 行政总裁爱伦·布里维说:全球化让各国政府及其税收机构得以在这一问题上通力合作。各国正加紧查处通过免税或低税率国家,即“避税天堂”偷逃税款的行为,同时采取更加积极的手段向那些意图鼓励避税的纳

税人、税务顾问以及其他政府明确传递这一信息。”

德国以及英国通过买通列支敦士登“线人”来获取逃税情报的做法在全球引发了连锁反应,据 ACCA 了解,新西兰和澳大利亚均已声明要严查逃税,我们相信其他国家会陆续采取类似行动。”布里维认为,这预示着各国政府将采取前所未有的积极态度严查逃税,确保国家收入不再因此削减。

各国政府表现出的决心将促成一种新的秩序,形成新的国际环境,使银行保密政策无法再为侵蚀国家财产者提供藏身之所。”布里维表示,为建立更加公平的税收制度而采取的全球一致的行动,将受到普通纳税人的欢迎。

## 环球扫描

## 国际油价继续徘徊 100 美元

受美国商业原油库存连续第七周增长的消息打压,国际油价在创出 102.08 美元的新高后出现大幅回落,重返 100 美元下方。不过,昨日电子盘中,油价仍在 100 美元上下波动。

受美元贬值等因素刺激,油价 27 日电子盘中连续突破两个整数关,最高达到 102.08 美元。不过,由于当天美国公布的商业原油库存大幅增长,在 27 日纽约市场开盘后,油价一路下跌。至当天纽约商品交易所收盘,4 月份原油合约下跌 1.24 美元,报 99.64 美元。

数据显示,在截至 2 月 22 日的一周,美国原油商业库存比前一周增加 320 万桶,增至 3.085 亿桶,增幅大于分析人士预期的 240 万桶,也是连续第七周出现增加。

不过,在昨天的电子盘中,油价再次重返 100 美元上方。截至北京时间昨日 20 时 08 分,4 月份原油期货报 100.04 美元,涨 0.27 美元,此前一度达到 100.18 美元。

分析人士表示,短期内,中东局势和美元贬值等因素仍对油价构成支持。正在伊拉克访问的土耳其总理首席外交政策顾问达乌特奥卢 27 日说,土耳其尚未决定何时从伊北部领土撤军。(小安)

## 亚太地区主要股市涨跌不一

受不同因素影响,28 日亚太地区主要股市涨跌不一。当天,受日本政府公布 1 月份工业指数大大低于市场预期的影响,东京股市日经 225 种股票平均价格指数比前一个交易日下跌 105.79 点,收于 13925.51 点,跌幅为 0.75%。

新加坡股市海峡时报指数当天下跌 20.30 点,收于 3074.15 点,跌幅为 0.66%。印度孟买股市敏感 30 指数下跌 1.51 点,收于 17824.48 点,跌幅为 0.01%。澳大利亚悉尼股市主要股指下跌 116 点,收于 5651.2 点,跌幅为 2.0%。

28 日,韩国首尔股市综合指数则比前一个交易日上涨 15.28 点,收于 1736.17 点,涨幅为 0.9%。中国香港股市恒生指数上涨 107.85 点,收于 24591.69 点,涨幅为 0.44%。新西兰股市 NZX-50 指数上涨 17.20 点,收于 3579.57 点,涨幅为 0.48%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨 7.85 点,收于 3112.85 点,涨幅为 0.3%。

当天,中国台北股市休市一天。(新华社)

## 美取消两大房贷机构投资限额

美国联邦住房企业监管办公室 OFHEO 27 日表示,将在本周末取消美国最大两家抵押贷款机构的投资限额,此举有望缓解美国次级抵押贷款市场的紧缩问题。

联邦住房企业监管办公室当天说,将在本周末取消对政府支持的联邦全国抵押贷款协会(简称“房利美”)和联邦住房抵押贷款公司(简称“房地美”)的投资限额。由于房利美和房地美此前均发生过重大财务丑闻,2006 年监管当局对两家机构持有的抵押贷款资产设置了上限,规定两家机构的住房抵押贷款投资组合上限为 1.4 万亿美元。

房利美 27 日公布的最新财报显示,去年第四季度亏损 35.6 亿美元。房利美首席执行官丹尼尔·马德说,亏损主要是因为房价大幅下跌,越来越多购房者难以偿还贷款。他认为,今年对房地产市场来说仍将是艰难的一年。

对于政府取消其投资限额,马德表示,公司将谨慎行事,希望限制亏损。分析人士认为,取消对两大房贷机构的投资限额有望缓解次贷市场流动性紧缩问题。(新华社)

## 法调查 9 家涉嫌操纵价格跨国公司

据法国《费加罗报》27 日报道,9 家跨国公司因涉嫌操纵价格,目前正受到法国有关机构的调查。

报道说,被调查企业当中包括联合利华、宝洁和强生等知名跨国公司,它们涉嫌在法国市场上合谋操纵家庭保洁用品及除虫产品的价格。

调查的起因要追溯到 2005 年 12 月,当时强生向法国管理当局透露,数家保洁用品跨国公司自 2004 年底开始组成“操纵价格联盟”。这些企业定期互通电话并举行秘密会议,并通过电子邮件共享各种市场信息。

根据法国法律,最先揭发“操纵价格联盟”的企业可以全部或部分免于处罚。2006 年底法国有关机构决定对强生免于处罚。

法国政府一位发言人表示,组成这种“操纵价格联盟”等于是偷窃,如果这些企业的违法行为经过查实,法国政府将对它们予以重罚。

近来,由于食品等价格上涨过快,价格问题引起了法国社会各界的广泛关注。法国总理菲永日前还要求法国有关机构对食品生产和销售企业进行调查,以防止有人哄抬物价。(新华社)

## RBS 去年盈利增长 18%

英国第二大银行苏格兰皇家银行(RBS)28 日公布,2007 年全年净利润增长 18%。公告称,该行去年净利润增至 73 亿英镑(约 150 亿美元),每股收益达 75.7 便士。2006 年,该行盈利为 62 亿英镑,每股收益 64.4 便士。此前分析家的预期中值为 68.4 亿英镑。

苏格兰皇家银行首席执行官古德温在公告中说:“尽管前景难以预料,但可以肯定的是,我们在进入 2008 年时依然具备强劲的内部增长动力。”

去年,苏格兰皇家银行曾斥资 160 亿欧元收购荷银控股亚洲及证券业务,该行去年 12 月份曾透露,美国次贷危机带来的资产减值将达 12.5 亿英镑。今年以来,苏格兰皇家银行在伦敦市场的股价已下跌 7.7%。(小安)

## 中国铁建股份有限公司首次公开发行 A 股网上资金申购发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

根据《中国铁建股份有限公司首次公开发行 A 股网上资金申购发行公告》,发行人中国铁建股份有限公司和本次发行的保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司于 2008 年 2 月 28 日上午在上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 2203 会议室主持了中国铁建股份有限公司网上资金申购发行中签摇号仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经上海市公证处公证。现将中签结果公告如下:

末“3”位数:	809,583,783,983,383,183
末“4”位数:	5572,8072,3072,0572
末“7”位数:	6720009,1720009
末“8”位数:	20037473,32537473,45037473,57537473,70037473,82537473,95037473,80092335

凡在网上申购中国铁建股份有限公司 A 股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有 1,960,000 个,每个中签号码只能认购 1,000 股中国铁建股份有限公司 A 股股票。

本次发行最终确定的发行价格为人民币 9.08 元/股,未中签的网上申购款于 2008 年 2 月 29 日退还投资者。

发行人:中国铁建股份有限公司  
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
2008 年 2 月 29 日