

# Overseas

# 伯南克否认滞胀将重现 预言部分银行会破产

◎本报记者 朱周良

美联储主席伯南克 28 日在美国参议院作证时表示，美国经济不会重现上世纪 70 年代的滞胀局面，但他也承认，在次贷危机的冲击下，美国的一些小型银行可能面临破产的命运。

伯南克重申，经济增长放缓超过了通胀加速的风险，暗示当局会进一步考虑降息。对于由此引发的通胀隐忧，伯南克表示，在未来几个月中，食品及能源价格预计会回稳，美联储“有信心”控制住通货膨胀。

### 部分银行会破产

在对参议院银行委员会作证时，伯南克重申了前一天在众议院金融服务委员会的证词，称经济增长面临的下行风险大于通胀加速的风险，数据显示“近期经济活动低迷”。

就在伯南克发表讲话之前，美国商务部公布的初步修正数据显示，美国去年第四季度经济增速仅为 0.6%，远低于第三季度的 4.9%。同时，上周新增首次申领失业救济的人数则远远超过了预期，显示劳动力市场不容乐观。

有参议员询问伯南克有关大量涉足房贷的银行的风险，伯南克指出，美国的一些小型银行可能已经处于楼市低迷和抵押损失的困境中，“预计将会出现一些破产案”，特别是那些大量参与房地产贷款的银行。

不过他强调，大型银行的资本充足率仍然不错，“我不认为，占美国银行体系大头的大型跨国银行会面临类似的严重问题。”

伯南克还指出，对决策者来说，类似的临时困境并非不足为惧，重要

的是要“超越临时的困难并寻求长期解决办法”。他呼吁参议员继续推进对联邦住宅管理局和政府支持的房地产企业的改革，并称进一步的行动可能是必要的。

但伯南克也表示：“我现在还没有更多的建议。”分析人士指出，此言暗示他对国会要求政府出台第二套经济刺激方案帮助房贷户的建议反应冷淡。美国总统布什当天也表示，尽管目前有一些美国国会议员已经在谈论第二个经济刺激方案，但政府会先评估第一个方案的实施效果，然后再作决定。

### 否认滞胀重现

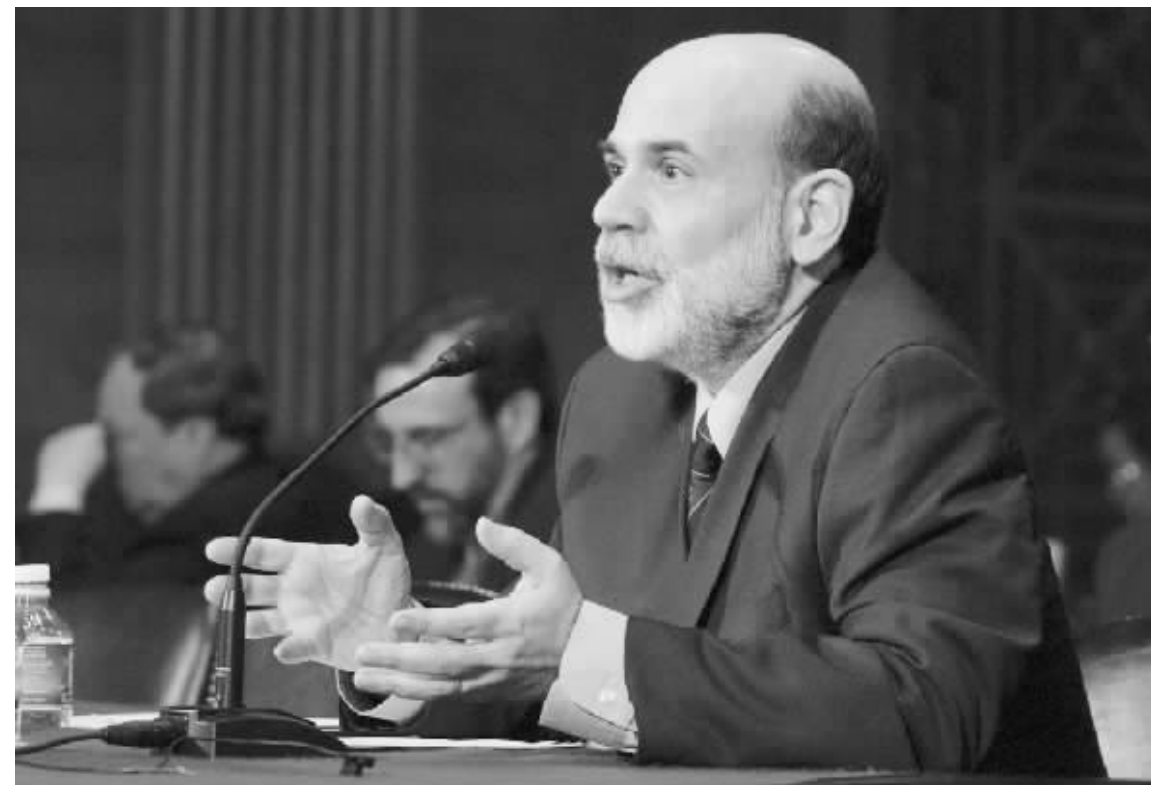
伯南克还坚决否认了美国经济重现“停滞型通货膨胀”（滞胀）的说法，在上世纪 70 年代，美国经济曾出现严重滞胀。他说，“远远不会”重演上世纪 70 年代的那一幕。

为了规避衰退风险，自去年 9 月中旬以来，美联储已经将基准利率调低 2.25 个百分点，至 3%。虽然外界普遍预期联储将进一步降息，但是意外高企的通胀指标令不少人担心，美联储在刺激经济方面可能走得太过远。

参议院银行委员会委员、共和党参议员希尔斯比就在 28 日的听证会上表示：“虽然当前的经济增长缓慢让人难以接受，但如果无法抑制通胀，那么结果将会痛苦得多，并且更加难以收拾。”本周出台的美国 1 月份 PPI 上涨了 1%，涨幅大大超过分析人士预期的 0.4%。

伯南克周四在回答提问时也表示，通胀压力可能使得美联储更难确保经济持续增长，这与 2001 年对抗衰退经济形势完全不同，当时通胀水平较低。

伯南克说，当前经济面临的通



伯南克28日在美国参议院银行委员会作证 本报传真图

胀压力主要源自全球对石油、金属和食品的强劲需求，这些产品的价格在未来几个月会回稳。

“如果是这样的话，通胀就应会下降，我们就能够对增长放缓和金融市场动荡作出反应。”伯南克说。

伯南克也坦承，短期内美联储对油价或食品价格高涨能做的有限，但当局“得确保这些价格不会造成其他物价持续上涨”。他说，美联储将确保大众对美联储控制通胀“仍有信心”。

伯南克承认，通胀上升风险使美联储货币政策决策更加复杂化。他表示，高企的能源价格以及持续增加的通胀压力确实使联储“保

证经济持续增长，同时抑制通货膨胀”的任务变得更加复杂。

### 已经默认衰退？

在伯南克讲话当天，美国总统布什也在白宫召开记者会，在承认美国经济增长速度正在减缓的同时，布什也再次强调美国经济不会陷入衰退。他重申，美国经济的基本面仍然稳定，足以支持经济持续增长。

不过，从伯南克周四的谨慎表态中，不少业内人士还是感觉到了衰退可能已经到来。在证词中，伯南克不仅预测经济增长前景不容乐观，还暗示他当前对经济所作的预

测可能仍过于乐观。

“现在的预测仍面临下调风险。”伯南克说，“楼市及劳动力市场恶化的程度可能甚于当前预期，而信贷状况也可能进一步大幅紧缩。”

分析人士认为，伯南克这样的讲话某种程度上等于是已经承认了衰退的现实，只不过不便明言。“如果你承认经济衰退，那就是你的过错，这就是不要首先说出来的原因。”Edward Jones 的首席市场分析师斯克雷卡说。

CMC 市场公司的分析师莱迪也表示，尽管美国国家经济研究局尚未确定美国经济是否处于衰退，但伯南克的悲观言论却已经证实，美国经济已经陷入衰退。

# 美衰退疑虑再起 海外股市又遭重创

欧元对美元突破 1.52；美元对日元跌至三年低点

◎本报记者 朱周良

由于伯南克在过去两天的国会作证中发表了悲观言论，加上美国最新公布的 GDP 增长和就业数据均告疲软，投资者对美国陷入衰退的担忧再度升温。受此影响，美国股市 28 日全线下挫，欧洲股市当天也普遍大跌，并拖累亚太股市全线大幅走低。此外，对美国可能继续降息的预期也刺激美元汇价全线走低。

美股 28 日收盘全线下挫。当天公布的美国去年三季度 GDP 修正数据仅为 0.6%，同时上周新增失业救济人数超过预期，加上美联储主席伯南克在参议院作证时警告称部分美国银行面临破产风险。受此影响，道指当天收跌 0.88%，标普 500 指数跌 0.89%，纳指也跌了 0.94%。AIG 及美国银行等金融股跌幅居前，由于公布了创纪录的季度亏损，AIG 在纽约上市的股票 28 日重挫 4%。

在美国传来一系列利空消息后，欧洲三大股市 28 日也纷纷重挫。至收盘，伦敦富时 100 指数下跌 110.8 点，收于 5965.7 点，跌幅为 1.82%；法兰克福 DAX 指数下跌 135.33 点，收于 6862.52 点，跌幅为 1.93%；巴黎 CAC40 指数下跌 103.59 点，收于 4865.23 点，跌幅为 2.08%。



日本股市昨日大跌 2.3% 本报传真图

昨日开盘后，欧洲三大股市继续大幅下挫。至北京时间昨日 19 时 39 分，巴黎股市大跌 1.44%，伦敦股市跌 1.15%，法兰克福股市重挫 1.47%。个股中，荷兰国际集团、安联保险等欧洲金融股普遍抛压沉重。

亚太股市昨天也连续第二天走低，金融股和汽车等出口股领跌。截至 29 日收盘，东京股市创一周来最大跌幅，日经指数大跌 2.3%，报 13603.02 点。东证指数收跌 28.82 点，跌幅 2.1%，报 1324.28 点。韩国股市收盘下跌 1.41%，报 1711.62 点，为本周以来首次收低。

澳大利亚股市收盘连续第二天下跌，标普/澳证 200 指数收跌 79.1 点，跌幅 1.4%，至 5572.10 点。中国台北股市下跌 49.32 点，跌幅 0.6%，收

报 8412.76 点。中国香港股市则下跌 1.05%，恒指收报 24332 点，跌 260 点。恒生国企指数跌 0.76%，报 13931.88 点。

其他股市中，新加坡股市尾盘大跌 2.07%，印度股市下挫 2.17%，印尼股市跌 0.72%，马来西亚股市跌 0.11%。地区股市中只有菲律宾股市和新西兰股市走高。其中，新西兰股市 NZX-50 指数则比前一个交易日小幅上涨 3.15 点，收于 3582.72 点，涨幅为 0.09%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨 17.14 点，收于 3129.99 点，涨幅为 0.6%。

个股中，丰田等汽车股走低，一方面受到对美国宏观经济衰退的担忧拖累，另外，日元对美元升至近

三年来高点也打压了日本出口股。瑞德金融和澳大利亚联邦银行等银行股则因为隔夜美国金融股下跌而遭到抛售。

与此同时，受美国可能继续降息以刺激经济的预期影响，美元在外汇市场持续下跌，欧元对美元再创历史新高，而美元对日元则跌至三年低点。

28 日纽约汇市美元对西方其他主要货币比价全面下跌，其中美元对欧元比价创历史新低。当天，纽约汇市欧元对美元比价一度升至 1.5229，刷新了前一个交易日创下的 1.5143 的历史最高纪录。尾市时，欧元对美元比价 1.5215，高于前一个交易日的 1.5120。昨天欧洲盘，欧元对美元一度升至 1.5238，再度刷新历史高点。截至北京时间昨日 19 时 57 分，欧元对美元报 1.5192。

美国银行的分析师指出，随着美联储执意下调利率而其他国家央行行为遏制通胀并不跟随，美元过度贬值的风险正在增加。该行预计，欧元对美元升至 1.55 至 1.57 区域的可能性正在增加。

除了对欧元，美元对日元也持续走低。昨天欧洲盘，美元对日元最低跌至 104.04，创三年来最低水平。截至北京时间昨日 19 时 59 分，美元对日元报 104.15，为 2005 年 3 月以来最低水平。

### 美经济去年 第四季度仅增 0.6%

美国商务部 28 日公布的初步修正数据显示，美国经济 2007 年第四季度按年率计算仅增长 0.6%，增幅远低于第三季度的 4.9%。去年全年，美国经济增速 2.2%，为过去 5 年来的最低增幅。

数据显示，占美国国内生产总值三分之二的个人消费开支去年第四季度增长 1.9%，增幅低于第三季度的 2.8%；去年全年增长 2.9%，是 2003 年以来的最小增幅。

去年第四季度，企业用于软件和设备投资增长 3.3%，增幅低于第三季度的 6.2%；去年全年仅增长 1.3%，是 2002 年以来的最小增幅。住房投资第四季度下降 25.2%，降幅大于第三季度的 20.5%，为连续第 8 个季度下降。

美国商品和服务出口去年第四季度增长 4.8%，增幅大大低于第三季度的 19.1%；去年全年增长 8.0%，增幅低于 2006 年的 8.4%。

去除波动性较大的能源和食品价格因素之后，美国核心价格指数去年第四季度上升 2.7%，升幅大于第三季度的 2.0%，是 2006 年春季以来的最大升幅；去年全年，该指数上升 2.1%，升幅略低于 2006 年 2.2%。按照惯例，美国商务部今后还将对这些数据进行修正。 (新华社)

# 遭遇“流氓交易” 国际期货巨头损失 1.4 亿美元

“流氓交易”再度现身国际金融市场。继前法国兴业银行交易员违规炒卖期货，连累公司巨亏 49 亿欧元后，全球最大商品经纪商之一的曼氏期货 (MF Global) 当地时间 28 日公告称，一名交易员在未经授权的情况下，违规投资小麦期货，令公司亏损 1.415 亿美元。据悉，这是农产品市场迄今为止损失最大的流氓交易事件。

曼氏期货称，公司已确认该名员工是来自该集团下属孟菲斯办事处交易员埃文·杜利 (Evan Dooley)。该交易员利用电脑系统漏洞，“在自己的账户中建立了大量头寸”。曼氏期货披露，现年 40 岁的杜利于 2005

年 11 月加入曼氏期货，公司目前已将这位员工“开除”。

上周，农产品交易所——芝加哥商品和期货交易所、堪萨斯市期货交易所和明尼阿波利斯谷物交易所将期货品种每日涨跌幅限制从 30 美分扩大到 202 美分，以令期货价格迅速跟上现货市场价格的上漲。此举导致小麦市场波动性增加。

就在流氓交易发生的当日 (周三)，美国小麦市场经历了前所未有的波动，小麦价格最初下挫 11%，然后在短短 3 分钟时间内跃升近 20%，至每蒲式耳 13.34 美元的空前高位。目前尚不确定，是否是小麦价格的大幅上扬造成了曼氏期货的损

失，但了解杜利交易的芝加哥交易员表示，他押注了小麦价格下跌。

在发布巨额损失的消息后，曼氏期货的股价一度大跌 19.7%，跌至每股 23.51 美元。瑞士信贷银行分析师霍华德·陈称，曼氏期货此次的损失相当于一股 72 美分，几乎是该公司今年预计利润总额的一半。这位分析师指出，这一事件损害了曼氏期货的良好信誉，使人们对其风险管理能力提出质疑。

曼氏期货旗下为曼氏集团 (Man Group plc) 旗下经纪业务分支曼氏金融 (Man Financial)，2007 年 7 月剥离曼氏集团，以独立公司曼氏期货的名义在纽交所上市，是目前

全球最大的期货和期权经纪商之一。目前，曼氏期货为全球 13 万客户提供期权和期货合约经纪服务。曼氏期货事后发表声明表示，这次事件不会影响其客户 195 亿美元的账户，公司的资本仍相当稳健，亦无客户受影响。

年初以来，先后曝光的流氓交易事件对国际金融市场造成负面影响，与此同时，大型金融集团的风险控制能力也受到严峻拷问。

就此次事件而言，除了杜利“瞒天过海”的违规操作外，曼氏期货的风险控制系统也存在漏洞。该公司首席执行官凯文·戴维斯 (Kevin Davis) 表示，公司本来的风

险控制体系里会控制交易员的买入权上限，但是为了提高交易席位的效率，公司会在大量客户下单时，取消买入权上限。这为交易员的违规操作提供了机会。

发生在 1 月的法国兴业银行欺诈事件同样如此。在外界追究凯维埃尔如何作案的时候，法国兴业银行称，凯维埃尔是个“电脑高手”，他通过虚拟的逆向交易，使投资组合从表面看来相互对冲了，从而掩盖了巨大的投机仓位。他还盗用了操作部门的 IT 密码，通过删除虚假交易行为，伪造文件证明等手段，逃避银行风险控制部门的监控。

(小安)

### 环球扫描

### 中国成为日本最大贸易伙伴

日本贸易振兴会 28 日公布的统计数据显示，2007 年日本与中国的贸易总额达 2366.4 亿美元，首次超过对美贸易额，中国已经成为日本第一大贸易伙伴。

据共同社报道，日本 2007 年对华贸易额比上年增长 12%，连续 9 年更新历史最高纪录。而日美贸易额仅增长 0.2%，为 2142.32 亿美元。

2007 年，得益于高端数码相机和高级轿车出口的迅猛增长，日本对中国的出口额首次突破 1000 亿美元，达 1090.66 亿美元，增幅为 17.5%。同年日本从中国进口总额为 1275.74 亿美元，增幅为 7.6%，增速有所放缓。

### 日本核心 CPI 连续四个月上升

日本总务省 29 日公布的数据显示，去除价格变动较大的生鲜食品后，今年 1 月份日本的核心消费价格指数为 100.5，比去去年同期上升 0.8%。该指数已连续 4 个月上升。

数据显示，今年 1 月份，在构成日本核心消费价格指数的 10 大项目中，上涨幅度较大的项目分别为能源、交通、通信和食品等。其中，汽油价格上涨 16.1%，煤油价格上涨 24.9%，肉类价格上涨 2.8%。价格下降幅度较大的商品包括家具和娱乐类用品等。

日本总务省说，汽油和食品价格上涨仍然是推动日本核心消费价格指数上升的主要因素。

日本经济财政政策担当大臣田中弘子当天对媒体表示，尽管目前日本的消费比较旺盛，但物价上升将会对消费者的心理产生不利影响，同时也会使中小企业的收益出现恶化。

### 美财长反对政府救助住房市场

美国财政部部长保尔森 28 日说，尽管住房市场问题是美国经济面临的最大的下行风险，但他反对政府对住房市场实施重大干预措施。

保尔森当天在“芝加哥经济俱乐部”发表讲话时说，国会一些人提议对住房市场实施较大的干预措施，但在在他看来，大多数提议都是弊大于利。他还表示“对拯救投资者、房贷商和投机者不感兴趣”，强调重点应该是如何救助那些处于困境又希望保住住房的房主。

美国总统布什当天也对国会有关救助住房市场的提议进行了抨击，称这些措施与其说是帮助美国家庭保住住房，不如说是帮助房贷商和投机者。

在住房市场持续低迷的情况下，美国国会一些人士提出了一系列旨在救助房市的措施建议，其中包括：政府出资购买那些存在问题的抵押贷款；修改相关法律使法官有权对住房抵押贷款合同条款作出有利于房主的变更；帮助各州和地方政府购买进入抵押拍卖程序的住房等。

### 德政府为国有银行融资 遭欧盟调查

欧盟委员会日前宣布，已对德国政府向两家国有银行提供紧急援助，以帮助它们度过次贷危机难关的做法展开调查。

受美国次贷危机影响，德国工业银行和萨克森州立银行-汇兑中心这两家德国国有银行遭受重大损失，经营陷入困境。德国政府组织其他国有金融机构为两家银行分别提供了 90 亿欧元的紧急融资和 170 亿欧元信贷额度。

欧盟委员会表示，已对德国政府的上述做法展开调查，以确定它是否构成了欧盟禁止的非法政府补贴。但德国财政部一位发言人回应的说，德国政府认为自己的做法并没有什么不妥，并准备向德国工业银行注入更多资金。次贷危机让不少欧洲金融机构损失惨重，引得政府纷纷介入。英国政府日前决定，将同样因为次贷危机而陷入困境的诺森罗克银行暂时收归国有。欧盟委员会已经表示，对于英国政府的国有化方案也会进行评估。

(以上均据新华社)

### 瑞士再保险去年盈利下降 8%

全球最大的再保险公司瑞士再保险 29 日公布，去年盈利下降 8%，主要因为衍生品业务亏损以及在信用违约掉期方面预计的 2.40 亿欧元 (2.284 亿美元) 资产冲减。

根据公告，瑞士再保险去年全年盈利 42 亿欧元，低于一年前的 45.6 亿欧元。分析师原来预期为 40.1 亿欧元。去年第四季度，该公司盈利为 1.70 亿欧元。

瑞士再保险去年 11 月 19 日宣布，美国次贷危机令其衍生品业务亏损 12 亿欧元。去年一年，瑞士再保险的股价累计跌 22%，今年以来则基本持平，主要得益于资大师巴菲特上个月对该公司的投资。巴菲特的旗舰公司伯克希尔上月宣布入股瑞士再保险 3%，以换取在未来 5 年取得其产险业务 20% 股份的权利。(小安)

### 英一对冲基金被迫清算部分资产

据英国《金融时报》报道，因为受到次贷危机冲击，伦敦最为成功的对冲基金之一的 Peloton 合伙公司本周宣布，将其一只 20 亿美元的旗舰基金的资产进行清算，并冻结了其剩余的资金。此前抵押贷款相关投资使得该基金无力满足投资者的需求。

有关 Peloton 旗下资产支持基金 (ABS) 出现危机的传闻，拖累该公司所投资的优质抵押贷款资产价格跌至历史低位。就在上月，该基金还被被评为最佳新固定收益对冲基金。Peloton 的这只 ABS 基金是本轮美国次贷危机的大赢家之一，去年其资产上涨了 87%，因此前该基金押注次级抵押贷款将会下跌。(小安)