

# Global

## 透视 次贷乱象

■最新播报

# 经合组织：上半年美经济面临“熄火”

美国人一向喜欢玩“数字游戏”，这一点从美国每天都要发布的五花八门的经济指标就可见一斑。不过，这众多反映美国经济健康状况的指标还从未像现在这样传递出惊人一致的信号：美国经济真的不行了。

代表30个工业化国家的经合组织(OECD)20日发布了今年前两季度欧美国家经济增长预期，其中同样传递出异常悲观的信息。根据该报告，美国今年上半年的经济增长率接近停滞，前两季度的增长率预期分别仅为0.1%和0，而今年全年经济增长率也由原来的2%下调至1.4%。

◎本报记者 朱周良



美国经济衰退现象令市场十分担忧 资料图

### ■新闻观察

## 巨资救市能否“砸”出新的转机

◎本报记者 朱周良

因逢西方传统的复活节，欧美主要市场金融市场昨日休市。因为次贷风暴而“度日如年”的金融机构和投资人终于可以稍停一下，过一个没有烦恼的周末。不过，对于美联储主席伯南克和欧洲央行总裁特里谢这些决策者来说，这个节日可能过得并不安心。就在复活节前一天，面对再度高企的货币市场拆借利率，美联储、欧洲央行和英国央行等纷纷再度出手，向金融市场送出大把美元、欧元或是英镑。来自官方的统计也显示，随着美联储在本周扩大了贴现窗贷款的范围，各家金融机构也不再“矜持”，纷纷向当局借入资金救急。现在的问题在于，伯南克等人的慷慨撒钱，能否就此改变信贷吃紧的现状呢？复活节会成为新的转机么？

### 节前欧美紧急救市

在复活节到来之前，欧美各大央行不约而同都想到了给市场送上“过节红包”。目的很明显，就是为了进一步释放流动性，改善金融体系资金状况，免得再发生贝尔斯登这样的猝死悲剧。美联储20日发表报告说，上周日出台的旨在增加市场流动性的紧急措施已产生成效。在过去几天里，大型金融机构通过新的贴现窗口日均贷款134亿美元。截至上周三，各大机构从美联储的贷款余额达到了288亿美元。16日夜，也就是上周日，美联储紧急宣布，为增加市场流动性，将贴现率由3.5%下调至3.25%，并授权纽约联邦储备银行从17日起为所有20家美国国债一级交易商创设新的贴现窗口融资工具。这一融资工具有效期将至少为半年，如果情况允许还将延期。初期市场交易商可以用“更广泛”的债券作为担保获得融资，融资利率同于3.25%的贴现率。自上世纪30年代以来，美联储还是第一次如果大范围地

施展其融资权威。

欧洲和英国央行本周四也同步注资至金融体系。欧洲央行赶在复活节周末以前，通过公开市场操作向金融体系注资3月25日到期的150亿欧元资金。此外，英国央行也向市场额外注资50亿英镑。并承诺在本月余下的时间内，将继续向英国的银行提供紧急额外贷款。

### 打不完的“地鼠”

不过，这样的慷慨救市并未彻底阻止“悲剧”的发生。本周，又有多家大型金融机构陷入资金短缺困境或是披露了更多次贷相关损失。

周三伦敦股市，英国最大的抵押贷款银行苏格兰哈利法克斯银行(HBOS)在开盘后不到一个小时内股价暴跌18%。至收盘，跌幅稍有收窄，但仍达到7.1%，收报446.25便士，全天市值蒸发约10亿英镑。周三早晨8点30分，有传言说，HBOS已出现资金短缺，已向英国央行申请数十亿英镑紧急贷款，并可能重蹈遭遇挤兑风潮的诺森罗克银行覆辙。

尽管英国央行随后发表声明称此为谣言，但英国央行行长金恩还是紧急召集英国主要银行机构高层进行会晤。这表明英国央行对市场的高度关注。

同样遭遇股价重挫的还有美国最大独立商业金融公司CIT集团。因为评级遭到下调，无法用商业本票筹集资金，20日该公司动用紧急信用额度73亿美元。首席执行官皮克斯则称可能被迫变卖资产。CIT的股价盘中一度跌45%，至5.19美元。20日收跌2.01美元，报9.63美元。

还有不少其他金融机构曝出了“隐性危机”。瑞士第二大银行瑞士信贷20日发布了盈利预警，称受市场动荡及内部人员违规交易引发的巨额资产冲减拖累，该行今年第一季度“不大可能实现盈利”，这也可能是瑞信在近

五年以来首次出现季度亏损。

另外，美国最大银行花旗20日据传将在其交易和投资银行业务部门增加裁员2000人。而即将发布季报的美林则受到分析师看空，称这家全美第三大券商本季度可能亏损，并可能再冲减80亿美元资产。

### 可能催生新的泡沫

专家指出，美联储等“打地鼠”式的救市，一段时期可能产生效果，但也可带来更多问题，譬如催生新泡沫。中国社科院金融所专家易宪容昨天在接受记者采访时表示，欧美各大央行采取的这些措施，短期内应该可以帮助稳定市场，但肯定会催生新的泡沫，具体是什么现在还很难说。

从以往经验来看也是如此。美国的科技泡沫在2000年左右破灭之后，房地产泡沫又应运而生，现在央行的大力注资和降息，很可能同时也在酝酿新的泡沫。

整个最简单例子，华尔街的金融高管的年薪动不动就是好几个亿，凭什么呢？这么多钱从哪里来的呢？还不是靠泡沫做大赚来的。”易宪容说。这一轮的金融资产泡沫化源于美欧国家在过去几年资产证券化泛滥。现在泡沫大了以后，必定是越救越麻烦。”

而诺奖得主斯蒂格利茨昨天在谈及美国次贷危机时则指出，美联储在最应该出手的时候没有出手，。美联储有监管手段，本可以阻止正在发生的事，但却作壁上观。谁又会去破坏一场众人暴富的盛宴呢？”他说，无形的手看似无形，有时恰恰是因为它真的不存在。”

## 力推卢布结算业务 俄筹建欧洲最大气交所

◎本报记者 李雁声

据俄罗斯《生意报》近日报道，俄罗斯圣彼得堡交易所有望推出天然气交易业务。该业务将用卢布结算，并可能成为欧洲最大的天然气交易所。届时，任何希望进行天然气交易的国家都不得不把卢布作为货币储备，并促使卢布升值。专家认为，这将有助于俄罗斯摆脱全球性的通货膨胀。

### 将用卢布结算

俄罗斯《生意报》报道称，为了在圣彼得堡交易所推出天然气交易业务，俄罗斯天然气工业公司两个月前成立了临时的交易所贸易发展委员会。此外，公司已选出领导这项工作的专家。”

自1990年起成立的圣彼得堡交易所，是继莫斯科银行间外汇交易所和俄罗斯交易系统(RTS)之后的俄罗斯第三大交易所。其主要股东是俄罗斯交易系统、俄罗斯天然气工业银行和圣彼得堡关闭式交易所封闭式股份公司。各股东拥有该交易所20%以上的股份。

俄罗斯天然气工业公司、俄罗斯天然气工业公司银行和地区间油气交易所对以上说法没有正式表态。圣彼得堡交易所的总经理维克托·尼科拉耶夫没有否认很可能会成立天然气交易所。他对记者称，有关成立天然气交易所的讨论正在进行中。

据知情人士表示，该业务将用卢布结算，并可能成为欧洲最大的天然气交易所。有关圣彼得堡交易所的规模，俄罗斯经济发展与贸易部(简称俄经贸部)日前提高了2020年天然气最大出口量的预测值，将该预测从3050亿立方米提升至3300亿立方米。届时，俄罗斯天然气将在欧洲市场上占据绝对领先的地位。目前，俄罗斯的天然出口占欧洲进口量已经超过了40%。

俄经贸部是在俄罗斯长期社会经济发展基本方针草案中公布以上数据的。该草案预计，2020年天然气出口量最低预测值仍然保持在2800亿立方米。对俄罗斯天然气开采量新的预估值为8150亿立方米至9000亿立方米。

不久前，圣彼得堡交易所推出了石油交易业务，该业务同样使用卢布结算。交易首日以233.9万卢布出售了120吨汽油。

### 加剧卢布升值

专家指出，作为能源出口大国，俄罗斯力推卢布结算石油、天然气业务，势必导致对卢布的大量需求必然加剧卢布升值。

以美元为例，美国的全球霸权地位，其中一个重要支柱就是美元的国际主导货币地位。目前，世界贸易的三分之二用美元计价，各国央行外汇储备的三分之二也是以美元资产的形式持有。世界各国除美国和美元化国家以外，都必须大量的储备美元。这就造成了“全世界都在使用美元，而美国在生产美元”的局面。美国因此而获得巨大的隐性收益。

为了改变这一局面，俄罗斯在2006年提出了“卢布振兴计划”。受能源贸易的推动，卢布振兴计划已经初步取得进展。根据俄罗斯央行的最新消息，白俄罗斯、哈萨克斯坦和欧亚经济共同体的其他国家正在把卢布当作储备货币使用。

俄罗斯央行第一副行长阿列克谢·乌留卡耶夫在莫斯科回声电台表示，在独联体国家的贸易中，卢布结算额正在超过供货额。这就意味着独联体各国支持在转账账户上使用卢布，并且也非常相信卢布。卢布这些国家正在将卢布当作地区储备货币使用。”

乌留卡耶夫说，卢布应该正常的获得自己的地位。“它成为世界货币是一个客观过程，虽然暂时无法确定这个日期。”据俄经贸部测算，2008年1-2月，卢布对美元已升值2.4%，预计2008年累计将在2007年基础上升值5.05%。

### 有助抑制通胀

18日，美联储再度宣布降息75个基点。北京大学国际关系学院教授王勇指出，当前次贷危机引爆和蔓延，将迫使美国进入快速减息周期，全球性通胀风险继续上升。俄罗斯分析人士指出，加大卢布结算贸易的比重，促使本币升值，将是俄罗斯解决通货膨胀的最有效措施。

俄罗斯统计局的数据也显示，今年1至2月，俄罗斯的通货膨胀已经达到了3.5%。2月27日至3月3日一周内，通货膨胀约为0.2%。分析人士指出，如果第一季度通货膨胀达到4.5%至4.7%，那么政府承诺将通货膨胀控制在8.5%以内的目标将无法达到。

俄罗斯经济和金融研究中心经济学家纳塔利娅·沃尔奇科娃称，全年通货膨胀率预计超过12%，因为全国性的食品价格上涨还在持续，我们没有任何理由可以认为，价格走势原则上将有别于去年。”

在经济学家看来，最好的控制通胀措施将是阻止俄罗斯的国有企业向海外大量借款，最主要的药方，则是允许卢布进一步升值。美林投资银行专家也认为，俄政府为了将价格涨幅控制在10%以内，不得不使卢布升值。专家认为，俄罗斯政府不可能在大选之年减少开支。因此，以压缩预算支出等抑制通货膨胀的措施都不会见效。



俄罗斯天然气管道 资料图

## 告急

### 各项指标显示美经济疲软

与去年各项经济数据还略显参差不齐不同，今年以来，几乎所有美国公布的经济指标都指向同样的方向：经济疲软。从房地产行业到金融业甚至是制造业，从劳动力市场到商品零售，无一例外。惟一例外的可能就是通胀指标，证明经济在面临增长停滞的同时，还面临通胀加剧的严峻考验。

过去两天，美国又有多项较为重要的经济指标出台，包括领先经济指标以及每周发布的失业救济金申领人数报告等等，而这些报告只是再次强化了经济衰退的预期。

美国经济机构会议委员会20日公布的报告显示，用于预测今后3个月到6个月美国经济走势的先行经济指数2月份出现连续第五个月下跌。该指数2月份下跌0.3%，至135。上次这个指数连续五个月下滑还是在1990年，当时美国经济正

值萎缩。对此，许多经济学家指出，连跌五个月通常发生在经济衰退期间，而现在的情况似乎也不例外。

劳动力市场同样利空频频。美国劳工部20日公布，上周新申领失业救济金人数比前一周增加了2.2万人，达到37.8万人，是两个月的最高水平。持续申领救济金人数则由283.3万人增至286.5万人，达2004年8月以来最高水平。东京三菱日联首席金融分析师鲁普基表示，看起来美国经济很像在步入衰退。他认为，对美联储来说，这一数据很糟糕，当能不得不持续降息。

提及美国经济现状，诺贝尔经济学家得主、美国哥伦比亚大学教授斯蒂格利茨昨天在北京大学演讲时不无担忧地说，美国正陷入至少25年来最严重的衰退中，甚至可能是大萧条以来最严重的一次。”

## 预测

### 美国经济上半年接近停滞

美国经济的危险信号显然也令代表主要发达国家利益的OECD倍感忧虑，因为美国一旦“感冒”，欧洲和日本等发达经济体可能也难免“伤风”。在20日发布的最新报告中，OECD再度下调了对美国、欧元区等的经济增长预期，特别是美国，该组织认为，在今年上半年，美国经济几乎会彻底“熄火”。

根据这份针对今年前两季度欧美国家经济增长预期的报告，美国今年上半年的经济增长率接近停滞，今年全年经济增长率也由原来的2%下调至1.4%。上一次美国经济增长停滞还是在6年多以前的2001年第三季度。

报告指出，发达经济体在金融动荡中无处藏身，经济前景的恶化速度超过了不久前在去年12月份的预期。该组织还指出，金融动荡的影响、全球房地产周期的转向以及能源与食品价格“飙升”导致的收入缩水，都不太可能很快消退。”

经合组织将美国今年的年经济增长率由去年12月的2%大幅下调至1.4%。经合组织预计，今年第一、第二季度美国的经济增长率为0.1%和0.0%，也就是说美国今年上半年基本陷入停滞。这一预期大大低于经合组织去年12月的预测，当时美国前两季度的经济增长率预计分别为0.3%和0.4%。

即便不是在彻底收缩，美国经济当前显然也已严重偏离轨道。“OECD经济部门的负责人艾尔梅斯科夫当天表示，虽说现在就断言经济衰退还为时尚早，但鉴于经济活动已远远低于潜在水平，美国的经济疲软正在快速蔓延。”

经合组织表示，过去两年中美国房地产市场的衰退，令美国经济增长付出了1个百分点的代价，这种趋势今年还将延续下去。另外，美国剔除能源和食品外的通货膨胀率也达到了2.2%，这也是一个令人难以承受的通胀水平。

## 警告

### 通胀超出“令人放心的水平”

对于欧元区国家的经济前景，经合组织预计，今年欧元区经济增长率将达到1.9%，今年前两季度，德、法等国的经济增长率也将分别维持在0.3%至0.4%的水平。预计第一季度欧元区本地生产总值将微增0.5%，第二季度也不会有所改善，预计将仅仅增长0.4%。

至于日本，OECD表示，尽管受其临近的亚洲经济体增长强劲的支持，但日本的潜在经济增长率总体上似乎将较为疲软。该组织预计日本第一季度GDP增长0.3%，并预计第二季度经济增长率为0.2%。

经合组织还对各国应对危机的情况做出评价。艾尔梅斯科夫表示：美国比欧洲或日本更需要政策刺激。”他支持美联储

大幅降息与美国决定进行财政刺激的决策。但经合组织表示，欧元区近期前景显示，“不需要采取刺激措施”，与其他地区相比，欧元区的财政政策将自动为增长提供更多的支持。

在经济增长放缓的同时，经合组织还对通胀水平居高不下提出了警告。报告认为，很多经济体的通胀率超出“令人放心的水平”，似乎会限制决策者对抗经济衰退的政策余地。通胀与增长之间的短期消长在最近几年中可能已经发生变化。”报告说。

总部设在巴黎的经合组织成立于1961年，旨在协调各成员国的经济政策，促进经济发展。该组织成员包括美国、法国、英国、日本和韩国等30个主要工业化国家。