

Overseas

世行:中国经济继续保持强劲“内力”

该行宣布将对今年中国经济增长预期进一步下调至 9.4%

东亚经济增长预测				
	2006	2007	2008	2009
东亚新兴经济体	8.4	8.7	7.3	7.4
东亚发展中国家	9.0	10.2	8.6	8.5
东南亚	5.5	6.1	5.6	6.0
印尼	5.5	6.3	6.0	6.4
马来西亚	5.9	6.3	5.5	5.9
菲律宾	5.4	7.3	5.9	6.1
泰国	5.1	4.8	5.0	5.4
转轨经济体				
中国	11.1	11.4	9.4	9.2
越南	8.2	8.5	8.0	8.5
小型经济体	7.2	6.6	6.4	6.1
新兴工业经济体	5.6	5.6	4.6	5.0
韩国	5.0	4.9	4.6	5.0
其他 3 个新兴工业经济体	6.1	6.2	4.6	5.0
日本	2.2	2.1	1.5	2.0

世行认为,国内投资和消费增长,是中国经济继续强劲增长的内部动力 张大伟 制图

◎据新华社电

世界银行 1 日发布的《东亚经济半年报》预测,今年中国国内生产总值(GDP)增长率将从 2007 年的 11.4% 降低至 9.4%。世界银行曾于今年 2 月发布的《中国经济季报》将对 2008 年中国 GDP 增长率的预测从 10.8% 调低至 9.6%。

世界银行驻中国代表处高级经济学家高路说,近两个月全球经济放缓的加剧是世界银行进一步调低 2008 年中国经济增长预期的主要原因。他认为,美国经济放缓及其可能对全球造成的影响,国际原材料和食品价格的走高,以及国内通货膨胀风险的增强是目前中国经济面临的主要风险。

尽管如此,最新发布《东亚经济半年报》认为,由于国内投资增加

和消费增长,中国经济增长将继续保持强劲的国内动力。报告指出,由于美国出现金融动荡和由此导致的全球经济增长放缓,2008 年东亚发展中国家的 GDP 增长率将会降低 1 至 2 个百分点,降至 8.5% 左右。

东亚发展中国家包括东亚地区的所有中低收入经济体,包括中国、印尼、马来西亚、菲律宾、泰国、越南以及太平洋群岛等一批小型经济体。2007 年东亚发展中国家 GDP 增长 10.2%, 创造了 10 年来的最高增长速度。

报告警告说,对东亚各国政府来说,目前最大的挑战是食品和燃料价格上涨带来的通货膨胀效应。这有可能对贫困人口造成沉重的负担。

报告指出,尽管东亚发展中国家的经济增长可能会有所下降,但整个地区的总体增长将保持健康态势,大多数国家能够安然度过此轮全球经

济放缓。这要归功于这些国家在过去 10 年在结构改革中所作的投资和建立的稳健的宏观经济政策。

报告称,东亚,特别是中国,已越来越成为世界经济的“增长极”,构成了世界主要工业经济体增长放缓的一股抗衡力量。报告指出,东亚发展中国家经济继续保持高位运行的部分原因是,东亚出口商近来得益于区域内和美国以外其他市场的贸易增加。东亚对区域以外的发展中国家市场出口增长率高达 17%。

世界银行东亚与太平洋地区首席经济学家维克拉姆·尼赫鲁说,现在国内需求在推动东亚地区增长中所起的作用越来越大。东亚也得以实现出口市场的多元化,尽管美国需求出现大幅下降,但东亚通过增加对欧洲和其他发展中国家的出口而得到补偿。

■新闻观察

次贷危机“借道”股市影响东亚

◎本报记者 苗燕

世界银行昨天发布的《东亚经济半年报》分析认为,虽然美国次贷危机对东亚地区的银行和金融机构产生的直接影响相对较小,但美国金融动荡产生的可能最直接影响和明显的影响是整个东亚地区证券市场的暴跌,股市尤为严重,但离岸债券市场跌幅略小。报告提醒说,东亚各国当局需要密切关注股价下跌通过企业或银行的资产负债表产生传染作用。

报告认为,推动这种下跌的不仅仅是不确定性和外国金融机构的投资组合平仓,而且还有对整个全球金融市场风险所做的更为现实的重新评估,以及对基本投资预期收益的调整。与此同时,在充裕的国内储蓄支持下,即使投资组合流入和国际银行贷款逐渐减少,国内信贷将继续为投资提供资源。

不仅如此,世行的专家们认为,全球经济正再一次面临严峻的考验。一方面,燃料和食品价格高涨,另一方面,一场愈演愈烈的次贷危机席卷美国,并波及到其他国家和资产等级,接踵而来的是美元暴跌和全球贸易与增长放缓。但世行报道认为,东亚地区 10 年来在稳健的宏观经济政策和结构改革方面的投资,增加了经济的恢复能力和灵活性,将有助于在未来一两年内应对这些挑战。一方面,外汇储备居于历史最高水平,银行不良贷款稳步减少,

外债和公共债务负担处于可以接受的水平,另一方面,大多数国家的政府都有尚未使用的财政空间,实际经济仍有发展势头,贸易和资金流动多元化为做出调整以适应即将到来的全球放缓提供了一些灵活性。

报告认为,东亚增长的基本趋势长期以来明显高于发达国家的经济增长趋势,该地区强劲的长期增长趋势不是由世界需求的逐年波动推动的,而是由生产率、创新性、质量控制、教育和技能水平的提高推动的。这些趋势增长的基本来源不大可能受到金融动荡或全球市场放缓的影响。东亚,尤其是中国能够继续作为世界经济的增长极,对工业经济体经济放缓可能构成一股抗衡力量。不过,随着美国出现金融动荡和由此导致的全球放缓,东亚发展中国家的增长率还是会降低 1 至 2 个百分点。报告认为,美国经济放缓的影响通过贸易和金融渠道反映出来,需时日,到今年下半年才有可能感受到这种影响的全部威力。

燃料和食品价格的上涨成为目前困扰东亚地区国家的首要问题。对此,世行的经济学家建议,从中期看,要提高燃料效率,强化并提高全球农业生产率,建立开放的国际贸易体系。但就短期而言,更大的问题是要减轻对贫困人口造成的严重负担。报告建议,东亚地区国家现在需要再次考虑恢复有针对性的补贴到有条件的现金转移支付到学校午餐计划。

机构判断 印度股市仍处牛市

◎本报记者 商文

摩根富林明资产管理公司昨日针对印度股市发布了最新投资报告。报告认为,尽管受累于全球股市波动及对于美国经济衰退的忧虑,印度股市短期状况并不明朗,但市场的结构性调整仍然稳定,仍处于牛市阶段。

今年 2 月份以来,印度股市走势持续反复,摩根士丹利印度指数以美元计跌 2.4%,成交量持续缩小,月内现货市场日均成交量仅为 40 亿美元,较早前数月下跌达到 50%,令涨幅及冲击成本问题恶化。

摩根富林明资产管理指出,整体而言,投资者情绪仍然受全球信贷及经济衰退忧虑的影响,全球股市日益波动,印度股市也不能独善其身。印度金融市场仍然充斥着回避风险的气氛,投资者倾向于持有流动资产。

短期来看,美国衰退对全球经济的潜在影响仍然备受关注,并于短期内对例如印度等新兴市场股市构成显著影响,投资者对于印度股市的耐心将备受考验。但同时,摩根富林明资产管理也指出,印度较亚洲其他地区市场更有能力抵御美国经济放缓造成的冲击,因而对于印度市场内需主导的高增长前景仍然充满信心。

亚洲地区当中,印度是较为偏重由内需带动的经济体系之一,出口仅占本地生产总值约 25%。随着日益融入全球贸易和金融市场,印度市场会受到来自美国等其他地区经济的影响。但与其他亚太区国家相比,印度受美国经济周期影响的程度仍然较低。

摩根富林明资产管理预计,整理来看,印度本地的生产总值能继续保持较佳状况,带动未来三至五年公司盈利出现 18% 至 20% 的强劲增长,股值亦受到增长机会的支持而显得合理。随着印度企业积极把握当地宏观经济优势争取利润增长,未来数年的盈利数据将继续受到支持。因此将印度股市的投资评级由“中立”调升至“偏重”。

据了解,印度政府计划于 2008 年至 2012 年投资近 5000 亿美元于基建项目,等于过去五年已投放金额的 1.3 倍。而私营企业在该期间计划投入的基建项目开支,将比上一个五年大幅增加 3.7 倍至 1500 亿美元。摩根富林明资产管理认为,在长期的投资策略上,对于受惠基建及消费需求行业的,如工业、金融、电讯及公用事业等可以进行偏重比重的配置。

美元占全球外储比重跌近历史低点

IMF 昨天发布报告指出,截至去年第四季度,美元占全球外汇储备的比重降至历史低点 63.9%,仅稍高于前一季度的 63.8%。但美元储备的绝对值却升至历史新高。

在刚刚过去的第一季度,美元贬值势头不减。特别是对欧元,美元的贬值幅度高达 9%,是 2004 年以来最大单季贬值,主要因为交易者预期美联储降息速度将大于欧洲央行。

IMF 的统计涵盖了全球约三分之二的外汇储备数据。该报告显示,截至去年第四季度,各国所拥有的外汇储备增加至 6.391 万亿美元,较此前一季增加约 6%,已分配储备总额也增加至 4.065 万亿美元。

在这其中,美元的储备增至 2.6 万亿美元,绝对数额再创历史新高。美元占各国已分配外汇储备总额的比重为 63.9%,略高于前一季的 63.8%,但仍位于历史低点附近。上年同期,美元占比为 65.4%。

相比之下,已分配外汇储备中的欧元资产比重则升至 26.5%,略高于第三季的 26.4%,也高于上年同期的 25.4%。分析师称,考虑到这段时间欧元对美元快速升值,欧元储备的增幅也只能算是温和。

统计还显示,去年第四季度,英镑占全球外汇储备的比重为 4.7%,较上一季度几无变动。瑞郎

的比重则占 0.5%。日元储备增至 1186 亿美元,占比将近 3%,而此前一季日元比重为 2.7%,总计 1054 亿美元。

对于 IMF 的统计,分析师有不同的解读。纽约梅隆银行的资深货币策略师沃尔福克表示,美元作为全球头号储备货币的地位已渐渐丧失,今年美元将继续贬值。预计美元所占比重可能继续下降。

但也有观点认为,尽管央行声称将逐步分散储备资产,但其中的美元资产份额仍小幅增加,这表明外汇储备的多元化可能没有预想的那么快。RBS Greenwich 资本的首席国际策略师拉斯金认为,考虑到实际的汇率波动,IMF 的最新统计进一步表明,各国的外汇储备多元化进程在去年第四季度其实陷于停滞,尽管存在各种关于分散投资的言论。

第一季度,美元对欧元累计贬值 7.6%,欧元对美元升至 1.5788。与此同时,美元对日元则贬值 10.8%,至 99.69,为 1999 年第三季度以来最大单季贬值幅度。

彭博社针对 40 名外汇分析师和经济分析师进行的调查显示,今年 6 月底前,欧元对美元预计将跌至 1.55,而美元对日元则将维持在接近 100 的水准。在今年初的调查中,这些分析师原本预期欧元对美



元第一季度就会跌至 1.48,美元对日元则可能升至 110。

今年第一季度,在全球 16 种交易最活跃的货币中,美元仅对加元、韩元和非南币升值,其余皆为贬值,对瑞郎贬值幅度高达 12.4%,为所有货币中贬值最大的。

考虑到全球信用市场累计损失已超 2000 亿美元,而且美国经济已有衰退迹象,全球最大外汇交易商德意志银行和苏格兰皇家银行上个月双双调降美元预测。德意志银

行外汇策略分析师霍纳尔表示,该行现在认为美国经济已经陷入衰退,而其他地区经济降温的程度则比较轻微。他表示,这显示美元还会进一步贬值。

德意志银行预期,欧元对美元第二季度还会进一步走强,突破 3 月 17 日创下的历史新高 1.5903 美元,进一步升至 1.60。全球第四大外汇交易商苏格兰皇家银行则预测,欧元对美元第二季目标价为 1.57。(小安)

■专家观点

次贷或是更广泛危机的开始

◎见习记者 杨晶

在近日长江证券举办的 2008 年中日经济比较论坛上,日本未来资本公司副总裁、日本上武大学客座教授本泽实表示,这次次贷引发的信用危机,似乎只是信用膨胀的开始,随之而来的调整过程将更为痛苦。

本泽实表示,上世纪 90 年代中期次贷开始出现快速增长,主要因为金融机构为了满足客户需求而不断增加住房贷款并将其证券化。经历过以往多次金融危机的本泽实表示,不管是上世纪 80 年代初的美国信贷协会危机、90 年代初的美国金融混乱、1994 年墨西哥危机、1997 年亚洲金融危机、1998 年俄罗斯危机、LTCM 危机,还是 2000 年的 IT

泡沫破灭,这些大规模的危机都经历了类似的过程:即首先发生信用膨胀,之后金融危机逐渐浮现。

他表示,这次由次贷引发的信用危机也与以往相似,但规模比以往更大,影响区域更广泛。本泽实认为,现在还只是信用膨胀调整的一个开始。信用膨胀将引发对市场各个领域的影响,使得全球经济增速下降。

本泽实表示,次贷引发的金融危机已经非常严重。上周 IMF 的报告称,次贷及相关损失已达 8000 亿美元,而去年 9 月还只是 2000 亿美元。次贷的影响也从住房贷款波及到并购、商用房地产、个人信贷等领域,并呈现不断扩大的态势。同时,次贷危机还从美国国内波及到欧洲

和亚洲,而且还扩散到发展中国家。

次贷危机的真相主要是住房相关贷款的“证券化”,本泽实说。现在包括次贷在内的住房贷款的 70% 已经被证券化。住房贷款被证券化之后成为了 RMBS(住宅用不动产抵押贷款证券),RMBS 中评级较低的部分再次证券化后成为 CDO,然后通过 CDO 分割后再证券化,经过多次“证券化”,其中还利用了杠杆机制,特别是对对冲基金的介入,使得信用膨胀急速放大。

本泽实还谈到,在市场发生波动时,银行很可能因为一些投资机构遇到短期融资困难而成为所有融资压力的承受者,比如像次贷相关产品中 SIV 这样的结构性投资机构,常常通过银行担保发行 ABCP 资产支持

短期债券)来筹集资金,银行则通过此举使得短期资金达到长期资产运用目的。但是,一旦这些机构在筹集短期资金方面遇到问题时,所有融资压力都会压到银行身上。

除了证券化和杠杆机制,本泽实还认为,造成次贷危机的第三个原因是美国政府监管不力,这使得金融系统变得摇摇欲坠。对于缺乏金融知识又没有足够信息来源的人来说,美国政府当局没有进行适当的监管。譬如所谓的猎杀贷款(Predatory lending),放贷机构往往在收取高额手续费的同时,短期内反复转换信贷,并且常常未经借款人同意在还款额中混入高额手续费和保险金,或者借出超过借款人偿还能力的贷款等。

↳ 环球扫描

英美拟建联合工作组 共同监管银行体系

英国和美国近日达成协议,两国政府将在应对金融危机方面进行合作,并建立一个联合工作组,就如何监管银行系统提出建议。

据英国《金融时报》3 月 31 日报道,英国财政大臣达林和美国财长保尔森上周就此达成一致意见,联合工作组将由英美两国财政和监管部门高级官员组成,双方同意对跨国业务繁多的大型银行和金融机构实施个性化监管。

在 4 月 11 日的华盛顿 7 国财长会议上,达林还将游说其他主要国家的财长和央行行长共同推动这一联合监管计划的实施。

业内人士认为,虽然联合工作组和相关条款尚未最终落实,但两国有望在 7 国财长会议召开前就解决金融危机问题达成一致意见。考虑到英美两国在世界金融市场中的地位,新工作组的重要性不言而喻。

英国财政部一位高级官员表示,英美双方必须在处理金融危机方面做出相应努力,财长会议之后,工作组将密切合作,共享信息。工作组的工作内容将包括核实信贷评级机构的信用和地位,推动提高金融产品的评估透明度等。

美调查 IBM 公司“问题合同”

美国环境保护署 3 月 31 日证实,由于环保署与国际商用机器公司(IBM)的一份采购合同有违规嫌疑,美联邦政府各部门已经暂停与该公司签订任何新的采购合同。

环保署当天发表的一份声明称,这份“问题合同”被指违反了有关规定,环保署决定暂停从 IBM 公司采购物品。在这种情况下,美国其他联邦政府部门也将相应停止从 IBM 采购物品。环保署说,相关的采购禁令已从 3 月 27 日开始生效。

目前,这份“问题合同”的细节尚不清楚。一个美国联邦大陪审团正在调查此事。据媒体报道,IBM 公司称它的几名员工已经收到传票,要求他们出庭作证,并向法庭提供与“问题合同”相关的文件。

IBM 公司总部设在美国纽约州阿蒙克市,目前共拥有至少 13 亿美元的美国政府采购合同,约占该公司 2007 年收入总额的 1%。

空客母公司卷入内幕交易

法国金融市场管理局 1 日宣布,空中客车母公司——欧洲航空防务和航天集团(简称欧航集团)及其部分高管涉嫌发布虚假信息,从事股票市场内幕交易。有关该案的调查报告将在近期移交巴黎检察机关。

金融市场管理局当天发表一项公告说,该管理局对欧航集团 2005 年 5 月以来在股市上发布的财经信息进行了调查。调查发现,欧航集团未能履行发布正确信息的义务,并且没有阻止某些掌握特别信息的公司高管从事股票市场的内幕交易。

另据法国《回声报》当天报道,欧航集团有 17 名高管被指控涉嫌操纵股市内部信息。而欧航集团作为法人则被指控发布虚假信息。

纽约楼市出现降温迹象

据美国媒体报道,随着美国银行业和证券业裁员规模达到 7 年来最大,纽约市的房地产市场也开始出现降温迹象。这说明,随着华尔街机构的裁员,全美房价最贵的纽约房地产市场今年也可能走向低迷。

纽约曼哈顿房地产估价机构米勒·塞缪尔公司发布的最新数据显示,今年 1、2 月份曼哈顿公寓销售比上年同期下降 6.4%,降至 3250 套,2 月底待售房总量达到 6225 套,比年初水平上升了 15%。

由于次贷危机引起金融市场震荡,华尔街金融机构已经进行了至少 2080 亿美元的房贷相关资产减记,并在过去 9 个月里裁员 3.8 万人。随着大投行贝尔斯登收购案的进行,裁员人数还将上升。

华尔街金融机构的就业情况和薪酬水平直接影响曼哈顿的房价。有分析家预计,2010 年之前华尔街还将裁员 2.5 万人,这将导致纽约房地产市场承受重压。过去 10 年来,随着纽约市就业人数上升、人口增加和犯罪率下降,曼哈顿的公寓价格上涨了两倍多。最近两年,尽管全美房地产市场严重下挫,曼哈顿的房价却始终居高不下。

纽卡斯尔啤酒股东 批准公司出售方案

英国最大的啤酒公司苏格兰纽卡斯尔啤酒公司的股东 31 日投票同意丹麦嘉士伯公司和荷兰喜力公司的收购方案,交易金额为 78 亿英镑。

这意味着这家有 250 年历史的英国啤酒企业将正式落入丹麦和荷兰人之手。苏格兰纽卡斯尔曾是世界上第七大啤酒公司,拥有福斯特、纽卡斯尔啤酒、John Smith's 和科伦堡 1664 四个主要啤酒品牌。据悉,该收购将于今年 4 月底正式完成,嘉士伯和喜力将拆分苏格兰纽卡斯尔的业务。其中嘉士伯将主要控制苏格兰纽卡斯尔在海外的业务,特别是它将完全拥有双方在俄罗斯合资的 BBH 公司,这是它致力于这一收购的主要原因。

嘉士伯和喜力对苏格兰纽卡斯尔的收购谈判始于去年 10 月。最初嘉士伯和喜力的出价是每股 720 便士,结果被拒绝,直至第四次出价到每股 800 便士,苏格兰纽卡斯尔的股东才同意进行收购谈判。(以上均据新华社)