

Overseas

下周开年会 G7财长或再表救市决心

市场认为各大工业国联手干预美元贬值的概率上升

◎本报记者 朱周良

11日,也就是下周五,七国集团(G7)财长的春季年会将在美国华盛顿举行。消息人士透露,在当前次贷危机引发的市场动荡尚未稳定之际,G7财长高官们可能会努力向外界传递出要共同维护金融市场稳定的信息。

对于美元的持续贬值,多数分析师预计,G7仍不大可能马上直接采取行动来支撑美元。不过,这种可能性却在继续增大。

金融稳定将主导下周会议

日本央行前理事平野英治日前透露,G7财长下周在华盛顿会面时,探讨的重点可能放在加强金融体系稳定方面。下周G7会议的最大任务就是向市场展现,G7将持续采取果断行动来稳定金融体系。”平野英治说,从这个角度看,这次会议将十分重要。”

平野英治指出,拜美国降息和布什政府协助银行业的措施所赐,自2月份G7在东京举行会议以来,市场的负面情绪多少已有所消退。但现在仍不容太过乐观,因为全球经济的调整可能开始撼动金融市场,而调整期可能相当长。

下周的G7会议恰逢全球经济处于关键时期。自去年7月以来集中爆发的次贷危机,似乎还看不到尽头,尽管各国央行已多次出手救市。

美元贬值问题或被忽略

对于近期外界关注较多的美元贬值问题,平野英治透露,G7财长们下周可能不会过多探讨。受美国楼市降温、银行业遭受重创以及经济面临衰退等诸多因素影响,美元对欧元近期持续下跌。上月17日,欧元对美元升至1.59的历史新高,美元对日元则跌至96的13年新低。部分欧洲官员已对欧元强势表示不满,但日本对日元走强则基本采取漠视态度。

此前,不少机构都预计,这一波美元的凶猛跌势可能促使G7决策者采取13年来首次联合推升汇率的行动。摩根士丹利伦敦外汇研究部主管任永力认为,虽然目前可能还未到“最后摊牌”的阶段,但各国共同干预的迫切性已经越来越

高。高盛分析师奥尼尔则称,美元持续贬值已经引发其他市场的担忧,各国决策者绝对有考虑联合干预的可能。

不过,平野英治本周则表示,近来美元贬值是对美国经济疲弱及美联储积极降息的自然反应,因此G7成员没有深入讨论汇率的理由。从宏观角度看,且考虑到调整全球失衡的需要,美元弱势并不是那么奇怪的事。”平野英治在接受海外媒体采访时表示,他在出任理事期间一直负责国际事务。

的确,市况依旧震荡,但归根究底是起因于美国次贷问题,而非汇率因素。只要金融体系回稳,汇率也会稳定下来。”平野英治表示。

联手干预概率继续上升

本周针对华尔街主要机构的调查显示,尽管预计欧元对美元可能升至1.60,但分析师仍觉得,G7不太可能直接采取行动来支撑美元,不过这种概率较上月继续上升。

这一在3月31日至4月2日期间进行的调查显示,未来12个月内,各国央行联手干预推高美元的概率为25%,略高于20%的上次调查结果。调查还首次显示,分析师预计欧元对美元将触及1.60。在64位受访分析师中,有25位预计未来一年中欧元对美元将达到1.60水平。对于月底时欧元对美元汇价的水平,分析师的预估从1.48至1.63不等。

在39位受访分析师中,仅有12位认为,G7在下周会议后发表的声明中将强化对汇率的立场,而大多数分析师认为立场不会改变。就在上个月,多数分析师还认为,欧元触及1.55美元将引起决策者的严重关切。

德意志银行的分析师查达认为,美国在完成降息进程之前,不大可能准备好对美元采取更强硬立场或是进行联手干预。美联储表示不满,但日本对日元走强则基本采取漠视态度。

此前,不少机构都预计,这一波美元的凶猛跌势可能促使G7决策者采取13年来首次联合推升汇率的行动。摩根士丹利伦敦外汇研究部主管任永力认为,虽然目前可能还未到“最后摊牌”的阶段,但各国共同干预的迫切性已经越来越



图为G7财长今年2月在东京开会后留影 资料图

■专家视点

麦金农:缓解信贷危机要从推升美元开始

斯坦福大学教授、斯坦福经济政策研究所高级研究员麦金农本周在《华尔街日报》撰文指出,本轮信贷危机的“杀伤力”之所以如此之大,很大程度上与美元持续遭到抛售有关。他认为,美国应该联合其他发达国家央行联合稳定美元,同时,要停止施压人民币升值。

有观点认为,当前金融体系资金紧缺的原因之一,是银行同业拆借市场的美国国债供应不足,后者是不少资金周转不灵的银行申请借贷所必须提供的抵押品。对此麦金农认为,这样的说法不合逻辑,特别是在美国的财政赤字政策(2007年为2375亿美元)导致新的国债供应量不断增加时,出现上述短缺就更显得奇怪了。

他认为,国债的这种短缺,以及信贷危机出人意料之严重程度,与美元在汇市遭到抛售的情况有关。

麦金农分析说,2007至2008年,美国楼市崩盘,杠杆比例过高的对冲基金和特殊投资工具也纷纷倒闭,加剧了大多数金融交易的对手方的风险。流动性不足的金融机构无法以有问题的私营债券或

贷款做抵押获得资金,由此也令国内民间对国债的需求大幅增加。但恰好在此时,美元在汇市上被大量抛售,被迫购入美元以阻止本国货币过快升值的各国央行用所购美元投资美国国债,从而大大减少了国债的市场供应量。美国国内的国债需求增长加上供应的降低,解释了为何在美国信贷紧缩、私营金融机构又面临高利率之际,美国国债的票面利率却下降至不可思议的低水平。

从3月27日开始,美联储提出从自己的投资组合中向银行和债券交易商借出最多2000亿美元国债,为期最长28天,并接受范围很广的抵押品。麦金农指出,美联储此举是对交易商对银行间拆借市场缺少国债的怨言作出反应,但却没有认识到这种情况的根本原因在于美元被抛售。

麦金农指出,稳定美元汇率并吸引外逃资本回流美国需要两方面的条件。一是让美联储相信,持续降息并扩充美国的货币基础并非是对当前信贷危机的良策。相反,这只会引发恶性循环。

他进一步分析说,美联储应对信贷危机的方式就是降息,如果经

济是封闭式的,可以忽略外汇因素,这种方式理论上讲可能是正确的策略。但实际上经济是开放的,资本不断外流。由于美国居全球美元本位中心的独特地位,作为危机重重的信贷市场首要的抵押品,国债的枯竭加剧了信贷危机,而国外的货币扩张也加剧了全球通胀。随后,美联储进一步扩大货币基础,以应对日渐紧缩的美国信贷市场。

强势美元政策的第二大要素是针对汇率采取更为直接的举措。麦金农认为,至少美国应该停止向中国施压以迫使人民币对美元升值的做法。美国政府也应该与欧洲、日本、加拿大及其他国家的央行合作以稳定节节下滑的美元。

麦金农最后总结说,解决当前危机的最佳方案是阻止抛售美元。除了能解除国债枯竭的局面、缓解美国信贷市场危机之外,这样做还有很多好处。如果让美元贬值而不采取任何有力措施确保其对其他主要货币的长期价值,会破坏人们对美元长期购买力的信心。那样的话,还会引发通胀,并很有可能出现上世纪70年代那样的滞胀局面。

(小安)

索罗斯:本轮股市反弹最多维持三个月

亿万富翁索罗斯本周指出,目前的金融危机是上世纪30到40年代“经济大萧条”以来最严重的一次。他预言,今年全球股票市场在经过短暂反弹后将继续下跌。

未来还可能创新低

索罗斯本周在纽约接受电视采访时说:“我们已见到比较扎实的底部。”他指的是美联储上个月协助摩根大通收购濒临破产的贝尔斯登之后,股市和美元持续上扬。不过索罗斯话锋一转称,但这可能不是最终的底部。”他预言,本轮股市反弹可能仅持续6周至三个月,因为美国会更快接近经济衰退。

索罗斯建议创建一个具有健

全资本结构和严格保证金要求的交易所,让现货合约和期货合约都可以在此交易。他还表示,银行必须控制好自身的借款,并通过要求提供更多担保和保证金的方式,来削减向对冲基金等客户的贷款,以降低风险。

最新的一项调查显示,华尔街多数分析师对股市的悲观情绪达到八年来之最。但负责此项调查的美林首席投资策略分析师伯恩斯坦则指出,股市似乎并未真正触底。一般认为,华尔街分析师极端悲观之际通常是市场触底的信号。同样地,如果分析师表现极度乐观,则代表股市已触底。

3月份,伯恩斯坦的Sell Side Index(华尔街券商建议股市占总资产

的平均比重)又由前一个月的60.2%下滑至58.6%。这是2000年以来,该指数首度下滑至60%以下。

伯恩斯坦在发给客户的最新报告中指出,Sell Side Index进一步下滑,现在是八年来华尔街策略分析师首度有降低股票比重”的共识。不过他认为,3月份的指标距离“极端悲观”的程度还很远。他指出,必须等到华尔街分析师的股市仓位建议比重降至51.6%,才是“买进”讯号。美林的这项调查通常涵盖15个分析师的资产配置建议,而资产市场涵盖的范围不仅限于美国。

不会出现“贝尔斯登第二”

去年夏天,因担心次贷违约率

上升导致市场大跌,77岁的索罗斯再度“出山”,亲自参与管理旗下170亿美元的量子基金。2000年开始,索罗斯一直都聘请外部经理人管理该基金,而在那之前,量子基金的平均年回报率高达30%。

索罗斯曾看跌美元、10年期美国国债和美国及欧洲股市。他预言,美元以外的其他货币将上升。量子基金去年投资回报率为32%,今年可能在3%和负3%之间。

今年以来,欧元对美元已升值7.5%,日元对美元升值9.1%。索罗斯称,这些货币可能继续升值。尽管市场缺乏合适的替代物,但不愿意持有美元的越来越多。现在不确定性越来越高。”他说。

美联储今年已降低基准利率2

个百分点,至2.25%。索罗斯认为,鉴于美元贬值,美联储降息空间已有限。

索罗斯还看好中国及印度股市。即使印度的基准指数今年下挫22%,他仍没有放弃印度股市的持仓。他说:“印度的”基本面依然不错。”不过他表示,对中国H股的后市不是很有把握。

索罗斯还表示,在贝尔斯登之后,应该不会再有投资银行倒闭的情况。在接受CNBC访问时,索罗斯表示:“这场危机的这个阶段已经结束。美联储目前从事提供流动性的行业。”

他认为,美联储出手援救贝尔斯登“绝对”做了正确的抉择。美联储的职责就是防范金融体系瓦解。”(小安)

美元走软 国际油价又上104美元

◎本报记者 朱周良

受美元走软、美国汽油库存下降等因素刺激,纽约原油价格2日再度大涨,单日涨幅近4美元,重返104美元上方。最近的一项调查显示,分析师预期今年国际油价平均将达到90美元。

伯南克讲话打击美元

美联储主席伯南克2日首度承认,美国经济有温和衰退的可能性,这一表态拖累纽约汇市美元对多数主要货币比价下跌。

伯南克在出席国会联合经济委员会的听证会时说,美国今年上半

半年GDP增长幅度可能很小,甚至可能出现萎缩。受此影响,当天纽约汇市尾市,欧元对美元升至1.5664,美元对其他货币也纷纷走弱。美元走软给油价带来支撑,通常情况下,美元走软会导致以美元计价的原油价格上涨。

与此同时,美国最新公布的汽油库存数据大幅下降,而需求则出现上升。美国能源部当天公布的油品库存报告显示,在截至3月28日的1周里,汽油供应减少了450万桶,大大超过市场预期。与此同时,汽油需求却比去年同期增加了1%。分析人士认为,汽油库存下降而需求上升说明在夏季用车高峰临近之际汽油供应开始趋紧。这是造成当

天原油期货价格上涨的主要原因。

2日收盘,纽约商交所5月份轻质原油期货价格上涨3.85美元,收于104.83美元。伦敦国际石油交易所5月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶上涨3.58美元,收于103.75美元。

今年油价平均90美元

路透本周公布的调查显示,今年平均油价可能攀升至90美元上方的纪录高位。多位分析师还预计,纽约原油价格在2008年可能达到100美元甚至更高。法国兴业银行和德意志银行等则上调了对原油价格的预估。

路透最近对29位分析师进行的月度调查显示,2008年美国原油期货预计平均价格为每桶90.55美元,高于上月调查的83.87美元。本次调查的最高预估值为每桶107美元,最低为72.50美元。

法国兴业银行将对美国西德克萨斯中质原油均价的预估从之前的80.92美元上调至101.20美元。该行表示,全球最大消费国美国的经济放缓程度会是温和的,对油价几乎没有影响。法兴还认为,全球石油需求增长的很大一部分,将来自中国和中东等新兴市场,且投资者的资金将源源不断流入油市。

我们预计,更多的投资资金将在2008年第二季度推动原油和

成品油价格升至新高。”法兴的全球石油研究主管惠特纳在报告中写道。该行还将2009至2012年的油价预估调高27美元,至每桶100美元,理由是来自亚洲的需求将继续走强。

德意志银行则指出,供应方面的风险是其上调油价预估的关键原因。该行对今明两年的油价平均预估分别为95.75美元和102.50美元。

调查还显示,2008年伦敦北海布伦特原油期货均价预计为89.30美元,高于上次调查时预估的82.40美元。调查显示,油价将在年内见顶,在2010年之前,美国原油价格将徘徊在84美元上方。

环球扫描

亚太地区主要股市多数上涨

尽管美国联邦储备委员会主席伯南克2日表示美国经济在今年上半年可能出现收缩,但是一些市场投资者仍表现出乐观情绪,认为次贷危机的影响可能会消退。受此影响,3日亚太地区主要股市多数出现上涨。

3日,日本东京股市日经225种股票平均价格指数比前一个交易日上涨200.54点,收于13389.90点,涨幅为1.52%。韩国首尔股市综合指数上涨21.44点,收于1763.63点,涨幅为1.2%。中国香港股市恒生指数上涨392.2点,收于24264.63点,涨幅为1.64%。

当天,新加坡股市海峡时报指数比前一个交易日上涨46.94点,收于3171.55点,涨幅为1.50%。印度孟买股市敏感30指数上涨82.15点,收于15832.55点,涨幅为0.52%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨106点,收于5608.9点,涨幅为1.90%。新西兰股市NZX-50指数上涨37.19点,收于3629.98点,涨幅为1.04%。

但是,菲律宾马尼拉股市主要股指3日则比前一个交易日下跌13.50点,收于3034.81点,跌幅为0.4%。此外,中国台北股市加权指数也小幅下跌8.98点,收于8596.34点,跌幅为0.10%。

欧盟官员警惕欧元区通胀上升

欧盟负责经济和货币事务的委员华金·阿尔穆尼亚2日表示,欧元区3月份通货膨胀率升至3.5%,这使他对欧盟经济的担忧加剧。

欧盟统计局3月31日公布的初步统计结果显示,欧元区3月份的通胀率已升至1999年以来的最高水平。阿尔穆尼亚说:“这是个糟糕的数字,欧盟各国需对其保持警惕,避免通胀率上升带来的负面影响。”

《金融时报》(德文版)2日报道说,国际货币基金组织已将2008年世界经济增长预期从之前的4.1%下调至3.7%。阿尔穆尼亚对此表示,金融市场动荡对欧盟和世界其他经济体都会产生影响,国际货币基金组织下调经济增长预期是合理的。

欧盟统计局2日公布的最新数据显示,今年2月份欧元区生产者价格指数比前一个月上升0.6%,同比上升5.3%。

2月份,欧元区能源行业的生产者价格指数比前一个月上升1.1%。除能源行业以外的其他工业部门的生产者价格指数上升0.5%。

数据还显示,2月份欧盟27国生产者价格指数比前一个月上升0.5%,同比上升6.1%。

美国原油库存上周大幅增加

据美国能源部2日公布的数据,上周美国原油商业库存大幅增加,但汽油库存连续第3周下降。数据显示,在截至3月28日的一周里,美国原油商业库存比前一周增加740万桶,增至3.192亿桶,增幅远大于分析人士原来估计的230万桶。

美国汽油库存上周则下降450万桶,降至2.247亿桶,降幅也远大于分析人士的预期。包括柴油和取暖油在内的其他成品油库存上周也下降160万桶,降至1.097亿桶,降幅接近分析人士的预期。

数据还显示,美国原油日均进口量上周为1028.3万桶,高于前一周的889.8万桶;汽油日均进口量为94.4万桶,略低于前一周的96.3万桶;汽油日均需求量为933.0万桶,高于前一周的911.6万桶。此外,美国炼油厂设备开工率上周为82.36%,高于前一周的82.16%。

美工厂订货连续第二个月下降

美国商务部2日公布的数据显示,今年2月份美国工厂订货下降1.3%,为连续第二个月下降,但降幅小于1月份修正后的2.3%。

数据显示,2月份电脑和汽车之类的耐用品订货下降1.1%,但降幅小于前一个月的4.4%。其中,耐用品总订货比例超过四分之一的运输产品订货增加1.8%。如果去除波动性较大的运输产品订货,当月工厂订货下降幅度为1.8%。

石油和食品之类的非耐用品订货2月份下降1.5%,1月份则与前一个月持平。

另外,反映当前市场需求的工厂出货2月份下降2.1%,当月未完成订单增加0.9%,库存增加0.5%。

据美国著名研究机构供应链管理协会的调查结果,美国制造业1月份小幅扩张之后已在2月份和3月份连续两个月收缩。分析人士认为,工厂订货连续下降可能加深外界对于美国经济可能陷入衰退的担心。

德大型银行出现高额次贷损失

德国第三大州立银行——西德意志银行2日公布,该行2007年因美国次贷危机造成的损失达16亿欧元,远高于此前预计的10亿欧元。

该行财务主管汉斯-约根·尼豪斯当天表示,需采取一些必要的重建措施来挽救银行”,未来银行的业务重点将逐渐转移到中型企业客户服务上,并加强与德国储蓄银行系统的合作。

此外,西德意志银行还计划大规模裁员,以进一步降低经营成本。根据计划,到2010年该行还将裁掉1350个工作岗位,超过目前员工总数的五分之一,预计这将降低3亿欧元的经营成本。

近日,已经有多家欧洲银行由于次贷问题进行了大规模的资产减记。4月1日德意志银行宣布一季度进行25亿欧元的资产减记,同日瑞士银行也公布高达190亿欧元的资产减记。

此前,德国金融监管局曾发布报告说,目前全球银行业在美国次贷危机中的已知损失为2950亿美元,其中德国银行的损失占10%。(以上均据新华社)