

# Overseas

## 欧盟财长警告:欧元或仍被高估 20%

◎本报记者 朱周良

自4月22日创下1.6019的历史新高以来,欧元对美元在过去三周里持续回落,这样的发展多少令欧元区国家松了一口气。不过,多数欧元区高官显然仍难以接受当前的欧元汇率水平。

在13日举行的欧元区15国财长会议上,欧元区各国财长普遍表示,对过去几周外汇市场的发展态势表示欢迎。但他们也暗示,希望这样的势头继续下去,法国财长拉加德更公开表示,依照当前1.55的欧元对美元汇价,欧元仍被高估了10%到20%。

### 欢迎欧元近期贬值

相比4月22日的纪录高点,欧元对美元已下跌了3.7%左右。截至昨日北京时间17时49分,欧元对美元报1.5419。

对于欧元的连续贬值,欧元区财长们显然求之不得,他们也纷纷在本周的会议上传递了这样信息。在13日会后的记者招待会上,欧元集团主席、卢森堡首相兼财政大臣容克表示,近期欧元对美元的汇率变动,表明4月份举行的七国集团财长会议发出的信号起到了作用。

“与过去一段时间相比,我们目前看到的‘汇市’进展正朝着更好的方向发展。”容克说。他也是本次布

鲁塞尔欧元区财长会议的主持人。在4月11日的G7财长会议上,与会者在会后声明中指出,对“主要货币的剧烈波动”以及由此可能给经济和金融稳定带来的风险”感到担心。这也被认为是多年来罕见的强硬措辞。在此之前,随着美国次贷危机爆发、美联储连续大幅降息,美元对主要货币持续跳水。美元对日元一度跌破100整数关口,低见95.78;欧元对美元则创历史新高,最高突破1.60。仅在过去一年间,欧元对美元就飙升了14%。

### 法称欧元仍被高估

我们不希望看到过度波动,不希望看到汇率急剧变动,也不希望金融市场过多关注短期信息。”容克说,他们更应该专注于经济基本面。”

与容克的含蓄表态相比,法国财长拉加德更为直接。她在布鲁塞尔对记者说,尽管欧元对美元已跌至目前的1.55左右(昨天已跌破1.55),但依照基本面来判断,欧元仍被高估了10%、15%甚至是20%。拉加德称,金融市场也“听到”了这样的信息。她强调,虽然强势欧元有助于推动企业提高生产率,但却损害了这些企业的出口竞争力。

过去一段时间,欧元对美元大幅升值令许多法国企业出口受到了严重影响,因此法国等国家一直强



欧元集团主席、卢森堡首相兼财政大臣容克 资料图

烈要求扭转欧元强势。自去年9月以来,为了刺激经济增长、避免陷入衰退,美联储已连续七次降息,将联邦基金利率猛砍325基点,至目前的2%。与此同时,出于对抗通胀的考虑,欧洲央行一直维持利率在4%不变。

### 通胀高企之痛

同样在欧洲的英国,英国央行早已尾随美联储采取了降息,欧洲央行之所以不愿跟进,最主要的当然是受到区内通胀形势的制约。在

13日的会议上,与会者也再度对严峻的通胀形势表达了关注。容克在13日的记者会上表示,在油价和粮食价格持续高涨的背景下,欧元区内的软弱群体正受到持续冲击,购买力严重下降。

欧盟经济及货币事务专员阿尔穆尼亚则表示:对欧元区内部处于弱势且购买力较低的群体而言,通胀是一大难题。他表示,希望今年下半年通胀能回稳,朝当局设定的2%目标迈进。

欧盟统计局的数据显示,欧元区4月份的通胀率为3.3%。此前的3月份,欧元区通胀率达到3.6%,创

近16年来新高,超过了2月的3.3%。在欧洲最大的经济体德国,3月份的通胀率升至3.3%,远高于前一月的2.9%。法国的通胀率也达到12年来最高水平。

欧洲央行行长特里谢本月8日表示,欧元区的通胀一段时间内仍将居高不下,暗示该行不急于跟随美国降息。

欧盟委员会在上月28日发布的春季经济预测报告中预计,今年欧元区年均通胀率将从去年的2.1%大幅上升至3.2%,峰值会出现在第一季度,此后开始回落。

## 巴黎银行首季盈利降 21% 仍胜预期

法国最大银行巴黎银行昨天公布,第一季度盈利下降21%,主要因为动荡的市况”导致该行作出了较大资产冲减和坏账拨备。尽管如此,该行的业绩仍好于市场预期。

根据公告,第一季度巴黎银行净利润降至19.8亿欧元(60.6亿美元),去年同期为25.1亿欧元。彭博社此前对11位分析师调查得出的预期中间值为盈利16.2亿欧元。第一季度,巴黎银行的收入下降10%,

至74亿欧元,符合预期。去年8月次贷危机集中爆发之初,因为次贷危机引发的流动性短缺,巴黎银行宣布冻结旗下三只基金的赎回。此举一度引发市场恐慌,欧洲央行等多家央行随即启动大规模注资行动。

巴黎银行CEO普罗特表示,过去几个月特别是3月份资本市场的剧烈波动给该行的业绩带来了巨大冲击。

第一季度,巴黎银行投行部门冲减了5.14亿欧元资产,主要受到美国次贷危机拖累。自去年年初至今,全球最大的金融机构已披露了约3350亿美元资产冲减,瑞银和花旗等银行均遭遇了巨大亏损,并为此大举融资补充资本金。

今年以来,巴黎银行的股价下跌9%,同期法国兴业银行的股价跌了23%以上,而法国农业信贷银行则跌了15%。后两者分别是法国以

市值计算的第二大和第三大银行。此前一天,兴业银行披露第一季度盈利下降23%,坏账拨备增加了2倍,次贷相关资产冲减达到14.5亿欧元。而法国农业信贷银行则公布,首季盈利锐减66%,该行计划推出59亿欧元的配股计划。

同样在昨天,荷兰最大的金融服务企业荷兰国际集团(ING)也公布了季报。该公司第一季度盈利下降了19%,主要因为投资收益下降。

第一季度,ING的净利降至15.4亿欧元(24亿美元),去年同期为18.9亿欧元。分析师的平均预期为15.6亿欧元。ING第一季度在阿姆斯特丹的股价下跌11%,优于彭博欧洲500银行与金融服务业指数,后者第一季度下跌18%。

昨日欧洲中盘,巴黎银行和ING的股价均上涨超过2%,欧洲三大股市也全线大幅上扬。

(小安)

### 新闻观察

## 政策重心转向通胀 美联储年内可能加息



美联储主席伯南克 资料图

◎本报记者 朱周良

信贷危机最坏时期已过去成为各界共识,不过,对美国政府特别是美联储来说,新的问题已然出现——通胀高企。美联储的多位官员周二纷纷表示,高通胀已成为该行现阶段的一大挑战。市场已有预期,认为当局会在年内恢复加息。部分官员警告说,尽管经济大幅放缓已成定局,但通胀压力并未像当局预期的那样随之降温,所以,美联储不能等到经济完全复苏后才开始加息。

### 联储决策成员警告通胀

至少有四位联储成员在周二公开表达了对通胀的担忧,其中两位还是联邦公开市场委员会(FOMC)美联储的利率决策机构”今年的决策成员。

美联储旧金山分区银行总裁耶伦周二在温哥华发表演说时表示,美联储当前的利率政策”适当”,随着信用危机逐渐解除,这样的政策有望帮助重振美国经济。她还表示,随着劳动力市场转弱、商品价格回稳,美国的通胀压力将逐渐放缓。耶伦今年不是FOMC的投票成员。

不过,耶伦也指出,近期美国的物价预期指标显示,美联储应对当前困境的

一些做法,可能导致通胀预期升高,而且也会降低外界对于该行捍卫物价稳定的信心。

耶伦在克利夫兰的同僚皮亚纳托则在巴黎的一次演讲中警告说,虽然去年9月以来的降息行动并未明显推高通胀,但近期物价上涨的速度,似乎已经有点超过他乐见的情况。皮亚纳托今年是FOMC的投票成员,投票纪录显示,他对美联储今年以来的每次降息决定都投了赞成票。但他在周二的演说中表示,通胀压力是美国经济展望的”关键风险”。

持同样看法的还有达拉斯联储银行总裁费希尔。同为今年FOMC投票成员的费希尔周二在美国德州表示,美国可能会进入一段”冗长的”增长缓慢期。他认为,等到美国经济步出这波景气放缓期时,通胀率可能已经远远超过美联储希望维持的水平。投票纪录显示,费希尔对美联储最近的三次降息都投了反对票。

美联储堪萨斯分区银行总裁霍尼格13日则表示,随着今年接下来美国经济开始扩张,央行对抗通胀将会面临”重大挑战”。他在演讲中指出,随着能源价格高涨,通胀已攀升至”无法容忍的地步”。

### 信贷压力缓解但通胀不减

尽管多位联储成员表达了对通胀忧虑,但美联储主席伯南克在13日的一次讲话中却并未明确谈及利率政策。

伯南克表示,到目前为止,美联储采取的流动性措施似乎已经在改善融资市场状况方面发挥了作用。比如,美国国债回购市场、机构抵押贷款支持证券市场、大额抵押贷款市场以及公司债市场均出现了不同程度的好转迹象。

不过他也警告说,市场状况远没有恢复正常,并承诺将在必要情况下提高定期拍卖工具(TAF)的额度。自2007年末启用定期拍卖工具以来,美联储已将其额度提高了两倍以上。

在伯南克发表讲话之前,不少专家和华尔街高管都表达了同样的信息:次贷危机的最坏时期已过。不过,随着信贷市场的压力缓解,通胀问题开始吸引各方关注的目光。

分析人士注意到,对美联储而言,现在是在身处两难。根据美联储的说法,美国经济放缓将通过遏制劳动力和原材料需求来帮助控制通胀,但事实的发展却指向

另一面。

根据美国劳工部发布的数据,美国3月CPI同比增长3%。4月的通胀率将于周三出炉,预计仍会延续这一趋势。3月份剔除食品和能源后的核心CPI涨幅为较温和的2.4%。

摩根士丹利对股市分析师的一项调查显示,其跟踪的企业中有63%已在今年提价,包括机票、香烟、食品和医疗保健在内的一系列物价都在上涨。摩根士丹利首席分析师伯纳表示,一些投资者乐观地认为,全球经济放缓会伴随着美国通胀降温一同出现,但在在他看来,美国经济会出现增长放缓,而同时通胀也会居高不下。

### 或摒弃格老一贯路线

在霍尼格等联储成员看来,货币当局目前面临的一大挑战是,要确保央行能确实掌控通胀,不要重蹈上世纪七、八十年代通胀高企的覆辙。分析师表示,从多位联储官员讲话透露出的信息来看,美联储越来越可能暂停这一轮近20年来最激进的降息。

明尼阿波利斯联储银行总裁斯特恩周二警告说,决策者不应等到经济已完全复苏后,才开始加息。作为在美联储任期最长的决策官员,斯特恩表示,现在看来,2000年以来美联储一度”维持低利率过久”。他认为,在当前的情况下,尽管衰退恐怕无法避免,但美联储仍必须出手采取行动,控制通胀。

耶伦周二则表示,考虑到眼下严峻的通胀形势,我认为美国联邦公开市场委员会中的任何人都不会坐视不理。”

有迹象显示,美联储似乎也在积极考虑采取措施应对物价上涨。英国《金融时报》昨日引述消息人士的话称,美联储正在重新考虑其处理资产价格泡沫的一贯方式。在未来,美联储可能会不惜动用利率手段来抵御资产价格的不合理上涨,而不是像以往格林斯潘时期那样任由泡沫”自生自灭”。

美联储前主席格林斯潘一直认为,当局不该出手刺破资产泡沫,而应注重泡沫破裂之后的补救措施,以降低损失程度。而知情人称,美联储高层正在重新评估这一做法。

美国联邦基金利率期货周二大涨,显示美国在今年年底前加息25基点的概率,从之前的40%升至100%。



## 招商大盘蓝筹基金 现正发售中

(基金代码: 217010)

### 招商大盘蓝筹基金——您的选择

- 战略性的建仓机会: 据WIND统计,截至08年3月底,沪深300指数动态市盈率不足20倍,蓝筹股性价比具有吸引力,为本基金带来较好的战略性建仓机会。
- 战略性的配置品种: 中国股市正逐步步入大盘蓝筹时代,优质大盘蓝筹股的价值将大大提升,成为投资者的战略性配置品种。
- 长期稳健性和成长性: 本基金投资的注重公司主营业务及盈利能力持续稳定增长,精选价值被低估和未来发展潜力的大盘蓝筹企业。

### 招商基金——我们的第一

- 第一家中外合资基金管理公司
- 第一家设计和发行全形基金的基金公司
- 第一批设计和发行货币市场基金的基金公司
- 第一家获得全国社保基金投资管理资格的合资基金公司
- 第一批获得劳动保障基金年金投资管理资格的基金公司
- 第一批获得央行公开市场业务一级交易商资格的基金公司

销售机构: 工商银行、招商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、光大银行、民生银行、中信银行、华夏银行、中国邮政储蓄银行、深圳发展银行、上海浦东发展银行、招商证券、招商基金、招商基金授权的其他代销机构

网址: www.cmfchina.com 客服热线: 400-687-9555

风险提示: 本资料仅为宣传用,不作为任何法律文件。基金管理公司不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金投资有风险,请谨慎选择。请在购买前仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书。