

Overseas

特里谢暗示加息误伤美元 油价杀回134

大摩报告预言油价下月到150美元;中美日韩印五国能源部长今开会探讨高油价

◎本报记者 朱周良

如果要评选本周国际金融市场的明星人物,伯南克和特里谢绝对当之无愧。

身为美联储主席的伯南克3日发表的针对美元疲软的一席讲话,一度引发美元全面上涨、金价油价大幅跳水。两天后,欧洲央行的一把手特里谢同样语出惊人。在当天毫无新意的议息会议之后举行的发布会上,特里谢几个月以来首次明确提到了加息,并称最快可能在下月实施。

受特里谢的讲话刺激,已经连跌数日的欧元对美元汇率当天跳升超过1%,并带动以美元定价的黄金和原油等大宗商品全线反弹,终结了此前的连续跌势。纽约7月原油期货5日大涨逾5美元,收报每桶

127.79美元。昨天纽约开盘后,油价继续狂飙,一度突破134美元。

特里谢意外发加息暗示

在特里谢讲话之前,5日举行的欧洲央行议息会议并无任何悬念,该行也如期宣布连续第十二个月维持利率在4%不变,顽强地“顶住”了美联储自去年9月以来累计325基点的降息。

在会后的发布会上,特里谢依然重申了对通胀的“高度戒备”。尤其令投资人惊讶的是,特里谢几个月来首次发出了下一步要加息的明确信号。

特里谢说,欧元区通胀压力持续的时间可能长于此前预期,由于食品和石油价格大幅上涨,物价稳定所面临的风险正进一步增大。在

经过对形势的慎重评估后,不排除我们可能在下次会议上决定小幅加息。”特里谢说,我并不是说肯定会这样,只是有可能。

尽管特里谢没有把话说死,但在分析师看来,特里谢发表这样的讲话,几乎可以认为是欧洲央行转向偏紧货币政策的明确宣言。

意大利联合信贷银行的经济学家马科表示,相信欧洲央行是有意地作出这样一种姿态,向外界暗示抑制通胀是其首要政策目标。

引发金融市场“骚动”

特里谢出人意料的话在金融市场引发骚动,首当其冲的就是美元汇率,进而也影响到了油价和金价。

5日纽约尾盘,欧元对美元报1.5593,大大高于前一日的1.5446,

涨幅超过1%。此前的八个交易日中,欧元对美元有七天都在下跌。事实上,即便在特里谢表示要加息之前,欧美之间已经因为利率调整步调不一致而出现较大利差。美联储连续七次降息,将基准利率降至2.0%,而欧洲央行则一直按兵不动。正因如此,欧元对美元连续冲高,并在4月份达到1.6019的历史新高,只是最近一段时间随着市场预期美元将见底而稍有回落。

依据一篮子贸易伙伴货币编制的美元指数5日也大幅下挫,跌幅近0.5%,中止了此前连续数日的升势。美元突然下跌还引发了商品市场的大幅波动,特别是油价和金价。

5日收盘,纽约原油期货周一举逆转了一周以来的跌势,7月份合约飙升5.49美元,至127.79美元,涨幅高达4.5%。昨天美国开盘后,油

价继续冲高,一度突破134美元,直逼历史新高。

截至昨日北京时间22时02分,纽约原油期货报133.24美元,此前一度达到134.54美元。

摩根士丹利当天发布报告称,受到亚洲旺盛的需求推动,纽约原油期货会在7月4日前升至每桶150美元。法国巴黎银行的分析师本兹则表示,周四的大涨表明,要让油价终止上扬只是一个幻想。

不过,也有市场人士认为,可能导致油价下挫的因素依然存在,周四的走势或许只是一个特例,并不意味着新的上涨即将开始。

在油价持续上涨的背景下,全球的原油消费大国都在积极应对。当地时间今天,来自美国、中国、日本、印度和韩国的能源部长就将齐聚日本的青森市,商讨高油价对策。

■独家访谈

美国衰退不可怕 中国更应警惕欧洲经济降温

——访里昂证券经济调研主管埃里克·菲舍维克

◎本报记者 朱周良

随着次贷危机持续恶化,美国经济终将陷入衰退似乎越来越成为业界共识。对于当前对美出口较多的亚洲经济体特别是中国而言,美国进入衰退绝对不是什么好消息,因为这将直接影响到对中国商品的需求。

不过,在里昂证券经济调研主管埃里克·菲舍维克(Eric Fishwick)看来,美国经济是否陷入衰退并不是那么重要,更值得中国等亚洲经济体关注的是欧洲经济和欧元的前景。在日前接受本报记者独家专访时,菲舍维克以他独到的视角分析了当前中国面临的外部经济挑战。他指出,欧元对美元的升势正在逐渐逆转,后者将直接影响到中国等亚洲国家对欧元区的出口。在美国不断降低从外部进口的背景下,对欧出口下降可能给中国等亚洲经济体的经济增长带来明显的“逆风”。

美已进入“U”型衰退

上证报:您对美国衰退的问题如何看待?美国是否已进入衰退?

菲舍维克:有很多人关注次贷危机对金融体系的冲击,但在在我看来,更值得注意的是当前的危机给美国实体经济造成的失衡。

次贷危机给美国实体经济带来了两大失衡因素:一是住宅市场库存过多,大量房屋待售,新建房屋的数量需要17个月才能完全消化;二是美国家庭的债务过多,其中抵押贷款占了很大的比重,要还清这些债务需要很长时间,因为要尽快偿还债务的唯一途径就是增加储蓄,但这不可能是马上就能做到的。

我认为,要完全解决这两大难题,可能需要一到两年时间。所以,撇开连续两个季度负增长的死板定义,我认为美国经济实际上已经进入衰退,要复苏最早也要到明年下半年,甚至是2010年上半年。我认为,在明年大部分时间,美国经济的增速都会低于1%,在此期间,出现连续两个季度的负增长很有可能。

在我看来,美国经济当前已进入“U”型衰退,衰退的阶段可能从今年下半年持续到明年上半年。也就是说,你必须等待很长时间,才能出现下一轮的经济较快增长。

上证报:美国陷入衰退会给其他经济体带来什么影响?

菲舍维克:美国衰退对其他经济体的负面影响可能小于大家的预期。因为,就贸易而言,随着美元持续贬值,美国从外部的进口增长已经在放缓。

但从另一个角度来说,美国经济的前景对于保持投资人的信心仍非常关键。我认为,当前金融市场的积极反应有些过头了,大多数人都预计美国经济会出现“V”型的走势。

而如果最终的走势证明是“U”型的,也就是美国经济陷入旷日持久的衰退,其影响可能是使得金融市场的信心大幅削弱。这可能带来金融市场波动的风险。现在全球股市都在持续反弹,逼近上一轮行情的高点。在我看来,股指重返高点的可能性并非不存在,但问题在于,当前的股市反弹并不具备可持续性,而只是投资人对美国经济状况过于乐观。

需要指出的是,全球经济要走出当前的低谷仍取决于美国。在美国经济彻底走出衰退之前,全球经济不可能完全恢复到以往的良好增长态势。从这一点看,2009



菲舍维克认为美元的反弹具有可持续性 本报记者 朱周良 摄

■人物简介

埃里克·菲舍维克现任里昂证券经济调研部主管,常驻新加坡。埃里克1999年7月加入里昂证券,他拥有16年的金融市场从业经验。他曾在里昂证券的股票业务部门任职,还曾就职于日本兴业银行。

埃里克拥有剑桥大学经济学硕士和国际关系心理学硕士学位。在进入证券经纪业务领域之前,埃里克是英国议会下院的常务顾问。

年将是艰难的一年,对美国如此,对欧元区如此,对亚洲的制造商同样如此。

当然,好消息是,商品价格在2009年也会停止大幅上涨,这一方面是需求也会下降,同时也有美元升值因素,另外价格也会刺激供应增加。不过,像以往那样的廉价原油时代已经不太可能重现。

美元将开始可持续反弹

上证报:在4月份创下历史新低之后,美元过去几天再次出现反弹,你认为这一轮的上漲是否具有可持续性?

菲舍维克:我认为最近的美元反弹是可持续的。这主要因为,在过去几年中,市场对于美国经济疲软过分关注,而忽略了其他西方经济体也面临同样的问题。所以,我认为从现在起情况会发生变化。虽然我对美国经济增长前景依然持谨慎观点,但市场对于欧元区和英国经济增长放缓的认识会越来越深刻,特别是像德国这样的欧洲最大经济体过于依赖出口。这样的改变意味着,欧元对美元会逆转升势,开始下跌。

我认为,人民币对美元也存在继续升值空间。过去一段时间,人民币对美元的大幅升值,与其说是人民币走强了,还不

如说是美元过快下跌所致。我预计,美元对人民币接下来的升值速度会放缓,到今年年底会在6.8左右。

总体上,我认为现在到了买入美元抛售欧元的时候。

上证报:您提到欧元区经济前景不容乐观,但前不久发布的欧元区GDP增速却超过预期,为什么?

菲舍维克:1到3月,欧元区大多数经济数据都强于预期,特别是GDP数据。但就欧元区经济而言,有个很大的问题就是增长很不平衡。欧元区内的零售销售和房地产市场都非常疲软,消费开支和信心都比美国还要差,所以GDP仍保持了较快增长,主要得益于德国等主要经济体的资本商品出口强劲增长。

但我的担心在于,在欧元区经济仅有出口领域仍保有活力的情况下,欧元是否还能继续保持此前的持续升值态势。比如,现在就已经有德国的资本商品出口商因为受到美国竞争对手的冲击而失去订单,同时也有美元升值因素,另外价格也会刺激供应增加。不过,像以往那样的廉价原油时代已经不太可能重现。

我认为,欧元区经济比所有人预想的要更加疲软。而更令人担心的是,欧元区经济增速明显失衡,且国内消费疲软、过于依赖出口,这样的基本面状况也使得欧元不具备进一步升值的条件。

好在市场对于上述变化也在作出反应,投资人不再过于关注美国经济的疲软,而是开始意识到,欧洲经济可能比预想的状况要糟很多。今年前三个月,美国经济持续恶化,但在眼下,更多人开始认为,美国经济比预期似乎要好一些。所以,汇市的关注焦点也就更多集中到欧元方面,因为汇率是相对的价格。

过去四年间,欧元对美元一直在升值,已经相当昂贵。而眼下,像空客这样的欧洲出口商已经开始失去更多订单,欧洲的政客们也越来越多对欧元强势感到担忧。尽管我不认为欧元接下来会遭到大幅抛售,但从高点回落是不可避免的,我预计欧元对美元到年底会跌至1.35,比目前的价格下跌12%到13%。总体上,我认为欧元对美元要进一步走强会越来越难。

美元走强或间接冲击亚洲出口

上证报:那么在您看来,美元开始反

弹会带来什么影响呢?

菲舍维克:就亚洲而言,美元反弹会带来很大影响,主要体现在出口方面。

首先,近年来,亚洲特别是中国对欧洲的出口因为欧元走强而受益很大,中国对欧洲出口的增长比美国出口的增长要快很多,前者几乎是后者的五倍。去年,欧元区已经取代美国,成为中国最大的出口目的市场。

这并非因为欧元区经济有多强,相反,欧元区的消费近年来一直在降温,真正的原因在于欧元的走强。所以,包括中国在内的国际制造商在欧元区市场会显得更有竞争力,许多欧洲制造品牌也更多地会将生产基地转移到中国。

今年年初,中国对欧元区的出口同比增长达到25%。我认为,要维持这样的增速,欧元必须持续大幅升值,因为光靠欧元区自身的经济增长,根本无法创造这么大的需求增长。

我的担忧是下半年的情况会发生变化。到目前为止,欧元区还很好地抵消了美国经济降温的影响。要知道,中国对美出口降温已有一段时间。

由于美元持续贬值,美国国内的制造商正在重新夺回国内市场,所以美国的进口开始下降;同时,美国国内的贸易保护主义势头持续抬头,造成的结果是,美国从所有国家的进口都在下降,不仅仅是从中国。在2004年或是2005年时,美国的进口同比增速还达到10%到12%左右,但在去年,这一速度已降至1%到2%。进口下降的最大原因就在于美元大幅贬值,给美国国内的制造商带来了更大竞争优势。以往,外国尤其是亚洲在美国国内制造业占据了相当大的市场份额,但现在美国从所有国家的进口增长都在放缓。

我认为,在欧元停止升值的大背景下,亚洲对欧元区的出口不会停止增长,只是增速会大幅放缓。如果我对欧元未来走势的预测正确的话,亚洲对欧元区的出口增长毫无疑问会放缓,中国对欧元区出口如此,其他亚洲经济体更加如此,因为这些经济体相比中国对于出口的依赖度更高。但与此同时,美元升值却不能马上提振亚洲对美国的出口。按照以往经验,欧元汇率的变化通常会到3到6个月内影响到欧元区与亚洲之间的进出口,而美元汇率变化则需要一年半时间才能传递到进出口层面。

环球扫描

澳大利亚提议组建亚太共同体

澳大利亚总理陆克文周三提议,希望在2020年前打造一个类似欧盟那样的亚太共同体,协调经济、安全、政治等各种问题。

陆克文是在悉尼的澳亚协会上提出上述构想的。他表示,欧盟当然不是我们寻求亚太共同体的唯一模式,但我们可以从欧盟身上学习到——走出第一步是很重要的。”

陆克文表示,亚太地区需要有一种真正的共同体意识来解决诸如恐怖主义、安全、气候变化和能源食品安全等跨国问题。他说,组建一个这样的组织也是为了体现亚太地区在国际事务中越来越重要的地位。他希望这一提议中的亚太组织能在2020年到位,而且涵盖美国、日本、中国、印度和印尼等亚太地区大国。他说,这样一个组织将比现有的亚太经合组织、东盟和东亚峰会合并处理更广泛范围的问题。

我认为,现在是考虑如何构建2020年地区结构的时候了。我们需要对亚太共同体做出一个规划。”他补充说,世界各地区都需要以欧盟为楷模,学习如何求同存异走向跨国合作。不过陆克文也指出,未来的亚太共同体组织不必以欧盟为参照。

据称,陆克文本月将带着这个计划访问日本和印尼,征询两国的意见。不过有分析认为,这一计划的关键在于中国。(小安)

德交所年底在华开办事处

德意志交易所高级副总裁亚历山大·冯·普瑞辛说,德意志交易所将于今年年底在北京正式成立办事处,吸引更多的中国企业到德国上市。

普瑞辛是在伦敦参加博鳌亚洲论坛国际资本峰会间隙接受新华社记者采访时,透露上述信息的。他表示,中国经济发展迅速,中国企业非常渴望走进国际资本市场。德意志交易所可以为成长型企业提供很好的融资平台。

随着中国的发展,全球交易所巨头都将目光投向中国企业。到目前为止,中国证监会已批准纽约证券交易所、纳斯达克和韩国、日本、新加坡、英国的共6家交易所在中国设立代表处。其中,纽交所、纳斯达克、伦敦证券交易所和东京证券交易所已在北京成立了代表处。

美三大信用评级机构 同意进行评级体系改革

标准普尔、穆迪和惠誉等美国三家主要的信用评级公司周四与纽约州首席检察官安德鲁·科莫签署了一项协定,同意改变为抵押贷款支持证券收取费用的方式,同时也将改进它们对这类证券的评级方式。

在周四与三家评级公司主要管理人士共同召开的新闻发布会上,科莫表示,这一整套改革旨在部分减轻华尔街公司的干扰,这些公司为了获得最好的评级而刻意挑选评级公司,从而挑起后者间的相互竞争。此次改革也是对债券评级行业进行的更大规模监管行动的一部分。市场规模为50亿美元的债券评级行业目前一直因其在2006、2007年间对次级抵押债券给予过高评级而受到审查。

穆迪公司CEO麦克丹尼尔当天表示,最新的改革措施对于债券评级公司极具建设性意义,也是重建信贷市场信心的重要一步。

根据新协议,评级公司在提供评级服务后都将收取一定费用,即便它们没有受雇进行评级。这样做是为了让评级公司不致出于经济动机而对债券发行商给予较高评级。根据协议,评级公司还需要披露债券评级所得。

协议还要求评级公司审查被证券化的贷款的尽职调查报告,以便更深入地了解所评级的抵押贷款证券的实际状况。协议同时要求评级机构设定按揭贷款发放者的评估标准。据悉,新的改革方案预计将在未来六个月内实施。(小安)

OECD: 主权基金是“可靠投资者”

总部设在巴黎的经济合作与发展组织部长级会议5日发表的一份公报说,主权基金迄今为止是“可靠的投资者”。

公报指出,主权基金对投资来源国和接受国的经济发展作出了贡献。这些主权基金出于经济目的进行投资,将是国际金融稳定的重要因素。公报认为,如果能够提高透明度和改善管理,主权基金的来源方和接受方将会增强互信。

公报还对主权基金接受国的一些“政治原则”表示赞同,认为不能对外国投资设置保护主义障碍,或歧视处于同等条件下的投资者,除非是出于“国家安全方面的考虑”。但是安全方面的“保护措施”应该是“透明的和可预见的”。

日本外汇储备跌破万亿美元

日本财务省6日公布的数据显示,截至今年5月底,日本外汇储备为9969.75亿美元,比4月底减少68.61亿美元,这是日本外汇储备连续第2个月出现下降。

数据显示,截至5月底,日本持有的外国有价证券和外汇存款分别为8535.11亿美元和1164.95亿美元,比4月底分别减少了52.5亿美元和22.57亿美元;黄金储备为217.92亿美元,比4月底增加了3.64亿美元。

日本财务省说,日本持有的美国债券时价下跌以及欧元汇率下跌导致欧元资产换算成美元后缩水,是造成外汇储备减少的主要原因。

日本的外汇储备包括日本持有的外国有价证券、外汇存款和黄金储备以及日本在国际货币基金组织的特别提款权等。今年2月底,日本外汇储备首次超过1万亿美元。

(除署名外以上均据新华社)