

# 利率不变成定局 联储关注通胀甚于衰退

◎本报记者 朱贤佳

美国联邦公开市场委员会 FOMC 将于格林尼治时间 25 日 18 时 15 分公布利率决定,市场普遍预期,该委员会将维持基准利率在 2% 的水平不变。分析人士称,美联储已经通涨列为头号大敌,而经济衰退则位列其次。

## 美联储官员措辞比较含糊

据彭博社调查的 102 名经济学家预测,FOMC 将作出维持利率在 2% 不变的决定。雷曼兄弟驻美国首席经济学家伊森·海利斯称:FOMC 的政策将更倾向于控制已经高达 4% 的通涨率,对经济增速放缓则稍后考虑。但美联储官员的措辞都比较含糊,他们不想发表任何明确的声明,而令自己在今后的利率决策中手脚被束缚住。

美联储暂不加息的另外一层考虑可能是需要维持稳定的借贷成本,以帮助投资银行恢复业务,并且进一步恢复美国经济增长。

最新公布的数据也进一步巩固了市场对美联储将维持基准利率在 2% 水平不变的预期。美国 6 月份消费者信心跌至 1992 年以来的最低水平,4 月份大城市房价跌幅创历史纪录。

位于纽约的商业研究机构世界大型企业联合会周二称,6 月份的消费者信心指数从上个月的 58.1 点下降至 50.4 点,美国 6 月份消费者信心跌至 1992 年以来的最低水平。该指数将 1985 年的水平设定为 100 点,作为基准,最近一次达到高点是 2007 年 7 月的 111.9 点。

房价加速下跌令消费者的沮丧情绪雪上加霜。美国标准普尔公司 24 日公布的凯斯-希勒房价指数显示,今年 4 月份美国 20 个大城市的房价比一年前下跌 15.3%,跌幅创历史纪录。统计还显示,4 月份美国 10 个大城市的房价下跌 16.3%,为过去 20 多年来的最大跌幅。

另据美国联邦住宅建造商监督局公布的数据,4 月份美国全国房价同比跌幅为 4.6%。

分析人士指出,美国标准普尔公司和美国联邦住宅建造商监督局关于美国房价跌幅的统计数据存在较大差别的主要原因是,标准普尔公司的统计数据针对美国大城市,而大城

市的房价在住房市场繁荣时期大幅攀升,但在住房市场泡沫破裂后跌幅也更大。

消费者信心下滑的最新迹象和房价的暴跌表明,美国人继续消费的可能性也有所下降。穆迪投资者服务公司首席经济学家约翰·朗斯基说,2008 年最后一个季度可能会是一团糟。他提出了一系列可能持续到明年年初的增长风险:商品和服务价格的上涨、住房市场持续的危机以及联邦政府经济刺激措施的影响一旦消退,消费者开支可能出现减缓。他说,到那时我们或许会最终看到国内生产总值(GDP)接连几个季度出现下滑,而这通常就标志着衰退的到来。

## 欧央行:避免出现第二轮通胀

同时,欧洲央行管理委员会成员韦尔林克周三表示,欧洲央行处于高度警惕状态之中,并下定决心不允许食品及能源价格的上涨引发其他商品和服务的第二轮通胀效应。

韦尔林克表示,欧元区消费者物价通胀在 2009 年年底或 2010 年年初时回落至欧洲央行的略低于 2% 的目标上限水平。

通常情况下,经济增长放缓会打压物价上涨空间。但目前,通胀受到了一项极其庞大的外部因素的推动,即原油价格。而且,正因为这些外部因素,导致通胀“现在并未消退”。

欧洲央行自去年 6 月以来将基准利率维持不变。然而,欧元区 5 月份通胀率攀升至 3.7%,4 月为 3.3%。

欧洲央行行长特里谢本月早些时候表示,可能在 7 月 3 日的会议上加息。此后,有关此消息的信号源源不断从欧洲央行官员中发出。斯马吉早些时候表示,欧洲央行降息 25 个基点则将通胀拉低至理想水平。韦尔林克表示,推测欧洲央行未来利率政策“尚为过早”。

韦尔林克亦指出,始于 2007 年年初的金融市场危机尚未结束,同美国次级抵押贷款相关的银行资产减记也未结束。

韦尔林克表示,美国经济最好的结果是出现停滞状况,且可能已陷入了衰退。他补充称,早些时候希望其他国家未受美国经济形势的冲击,但事实并不这样。其他国家情况同美国一样,欧洲及亚洲也未免其害。”



美国 4 月份大城市房价跌幅创历史纪录 资料图

## ■ 记者观察

### 美国需求疲软不利日本贸易前景

◎本报记者 朱贤佳

日前公布的数据再次证明美国经济的确定正处于下降通道,分析人士认为,美国需求放缓将成为日本经济的隐忧。

数据显示,今年 5 月份日本的贸易顺差比上年同期减少 7.6%,财务省指出,原油、煤炭进口额增加以及美国经济减速导致日本对美贸易顺差减少,是日本 5 月份贸易顺差下降的主要原因。

### 日本对美贸易顺差减少

日本财务省 25 日公布的贸易统计数据称,今年 5 月份日本的贸易顺差为 3656 亿日元,比上年同期减少 7.6%,连续 3 个月低于上年同期水平。

数据显示,5 月份,日本的出口额为 6.8095 万亿日元,同比增加 3.7%,为连续 54 个月保持增长,高于分析师预估中值的增长 1.9%,持续 4 月年增 3.9% 的水准。进口额为 6.4439 万亿日元,同比增加 4.4%,为连续 8 个月保持增长。

从日本与主要国家和地区的贸易

易情况看,5 月份,日本对美贸易顺差为 4800 亿日元,同比减少 11%;对欧盟的贸易顺差为 3433 亿日元,同比增加 14.4%;对亚洲其他国家和地区的贸易顺差为 9000 亿日元,同比增加 68.5%。

日本 5 月出口较去年同期增长幅度大于预期,反映该日本对亚洲及其他开发中国家出口数额的增长,暂时持续弥补美国需求下滑影响。但分析师警告美国经济景气下滑的影响将扩散至全球其他地区,因而打击已趋弱弱的日本企业活动。

### 出口弱势或波及新兴经济体

数据显示,日本 5 月对美出口较上年同期减少 9.5%,为连续第 9 个月下滑,因美国经济增长放缓波及对日本车的需求;而日本对欧盟出口则降 1.1%。

农林中金综合研究所经济分析师南武志指出:对主要工业国家的出口呈现疲弱。目前关注焦点在于这股疲弱之势是否及何时会扩散至对其他开发经济体的出口。”

日本对亚洲出口增长 8.1%,对中国则增长 12.3%,抵消了发达国家

需求疲弱的影响。中国如今是日本最大的消费国。但一些经济分析师表示,这股趋势可能会改变。

新兴经济体依然抢眼,但其中有些已停止对能源成本补助,因此其内需有走弱之虞,加上通胀风险促使当地央行紧缩货币政策,经济可能会步履蹒跚。”第一生命经济研究所的分析师表示,这就是风险所在。”

出口一直是日本经济的主要推手,日本经济目前处于战后最长的景气扩张循环。但一些分析师警告,未来几个月出口将放缓,因美国次贷问题后续效应冲击新兴经济体的商品需求。

财务省数据显示,5 月进口较上年同期增长 4.4%,低于市场预期增长 8.4%。

由于出口数据强劲,1-3 月日本经济增长 1%,但经济分析师预期 4-6 月将小幅萎缩,因出口可能会放缓,而油价飙升侵蚀企业获利。

日本央行 25 日公布,5 月企业服务价格指数(CSPI)较去年同期上升 0.6%,较上月增长 0.2%。该指数主要为追踪企业间往来的服务价格趋势。

# 财富增长 西方不亮东方亮

◎本报综合报道

在全球百万富翁名单上,美国人的比例正在走下坡路。

据本周二公布的一份研究报告显示,去年新兴市场百万富翁人数的增幅是美国的 5 倍。这是自 2003 年首次对美国和主要新兴市场进行比较以来,二者增速差距最大的一次。

据美林公司和 Capgemini 公布的《世界财富报告》显示,2007 年巴

西、俄罗斯、印度和中国的百万富翁总数增加了 19%,相比之下美国的增幅只有 3.7%,是 2002 年以来增幅最小的一年。

美国在全球百万富翁总数中仍占有主导地位。美国有 300 多万个金融百万富翁(可投资资产不低于 100 万美元),较 2006 年增加了 10 万人。

尽管如此,去年百万富翁的增多有很大一部分来自新兴市场,其

中巴西、中国、印度和俄罗斯共新增 13.3 万,总数达到 81.7 万人。去年印度的百万富翁增加了 23%,增幅居全球之冠。

百万富翁的数字凸显了经济上的现实情况:明天的富翁更有可能来自东方而非西方。

石油和大宗商品价格的飙升、资金转而流向增长更快的新兴市场、海外更高的储蓄率,以及美元走软等诸多因素都推动了在这些曾因

极度贫困而闻名的国家中百万富翁和亿万富翁人数的增加。而与此同时,美国的财富制造机器却因金融危机、信贷紧缩和房地产价格下跌而运转艰难。

虽然百万富翁的构成比例看似无足轻重,但却能给全球经济带来衍生影响。

百万富翁中东方面孔的日渐增多可能会重塑美国的投资和支出,对慈善业和企业界亦是如此。全球

百万富翁手中持有的 40 多万亿美元的资产将越来越多地流出美国,因为新晋百万富翁更喜欢在本国进行投资。该报告预计,2009 年时,全球百万富翁在北美的投资占全球总投资的比例将从 2007 年的 42% 下降至 39%。

这种趋势还可能加速全球范围内的经济不平等,因为百万富翁和亿万富翁增长最快的国家也正是那些贫富差距甚于美国的国家。

## ■ 新闻观察

# 盖茨离去 微软还是那个微软

◎本报记者 朱贤佳

对于软件业巨擘微软而言 2008 的 7 月 1 日绝对是具有划时代意义的日子,因为比尔·盖茨将从此退休,专心于慈善基金会的工作。世人几乎同时都发出一个问题:盖茨走后,微软将会怎样?

微软的策略就是尽量淡化盖茨退出的影响。微软不断将 CEO 鲍尔墨推到聚光灯下,并反复强调鲍尔墨

才是近十年来公司主要的决策者,盖茨更多是在技术方面发挥作用。

## 公司不会发生重大改变

独立研究机构 Directions 的研究主管罗伯特·海姆称,盖茨的离开并不意味着公司的方向有重大改变。

盖茨离开微软后,将把主要时间用在其他比尔·盖茨-美林达·盖茨基金会的工作上,每周还会在公司花上一天时间,参与网络搜索等特定领域的项

目。不过盖茨仍将担任公司的非执行董事长。

总体而言,盖茨和鲍尔墨在公司策略方面大体一致,尤其是从投资者的角度来看。他俩都侧重于保护公司两大重要业务——Windows 和 Office,确保没有竞争者可以在这些领域与微软形成竞争。”盖茨和鲍尔墨是微软最大的两家股东。盖茨仍持有该公司将近 9% 的股权,鲍尔墨持有 4.4% 左右。

微软目前的经营模式是一种软件加服务的混合型模式,这是盖茨与公司选定的首席软件设计师接班人拉伊·奥齐莫所共同提倡的一种模式。

鲍尔墨成为首席执行官以来,公司设法保住了 Windows 和 Office 在市场的领导地位,同时建立了规模达 110 亿美元的服务器业务,并涉足视频游戏产业,推出 Xbox 游戏机。

今年微软的营收估计在 670 亿美元,2001 会计年度时为 250 亿美元。按照分析师的预计,今年盈利将达到 210 亿美元,增长将近两倍。

良好的盈利前景是公司的光明面,公司比较黯淡的一面体现在股价的表现方面。自 2000 年以来,微软股价下挫 52%,表现逊于同期分别下跌 42% 和 11% 的纳斯达克指数和标准普尔 500 指数。微软股票的表现亦不及 IBM 和甲骨文,二者同期分别为上涨 14% 和下跌 21%。

## 微软与对手竞争愈发激烈

盖茨离去,正值微软与谷歌等对手之间的竞争愈演愈烈之际,这些对手正利用互联网瓦解微软在软件领域的主导地位。随着盖茨的转身,微软未来的重担就完全落到了鲍尔墨的肩上。

微软需要考虑在组织架构内部进行一些彻底的改变,不仅仅是修补进行创新。”McAdams Wright Ragen 分析师斯德·帕拉克说。

鲍尔墨在 2000 年从盖茨手中接过微软的帅印。他承认公司的在线业务面临新竞争对手带来的威胁,因而作出了公司历史上最为大胆的举动

之一——提出收购互联网先驱雅虎公司,但多次遭到拒绝。24 日有消息称,微软与雅虎重回谈判桌,这一举措正是微软扭转业务不足局面的最好例证。

美国一家名为 TechCrunch 的科技博客网站 24 日报道说,微软与雅虎重开谈判一事得到两家公司多位消息人士的证实。其中一位消息人士还透露,微软在谈判中提出,收购价格必须低于上次的出价,即必须少于每股 33 美元。不过报道没有透露微软的最新出价究竟是多少。

分析师还指出,微软公司这几年缺乏创新精神。鲍尔墨 1980 年加入微软时公司只有区区 30 名员工,现在已发展成一艘将近 9 万人的超级巨舰,庞大机构所伴生的官僚性也扼杀了创新精神。

## ▽ 环球扫描

### 卡塔尔与伦敦和德国证交所商谈建立新合作关系

卡塔尔投资局一位高层 25 日称,卡塔尔在与伦敦和德国的证券交易所就新合作事宜商谈,其 24 日同意将其证券市场 25% 的股权出售给纽约泛欧交易所集团。

卡塔尔在与伦敦证券交易所和德国证交所商谈,以建立新的战略合作伙伴关系。”Al Arabiya 电视台 25 日报道援引卡塔尔投资局执行董事会成员 Hussein al-Abdullah 的话称。

这将引发卡塔尔金融市场通过与全球市场的连接而实现业务增长跳跃。”Abdullah 说,但未更详细地说明该合作关系的性质。(逢佳)

### 韩国一季度股市下跌 加重个人债务负担

25 日公布的一项韩国央行季度指标显示,受韩国股市下挫打击,3 月底韩国民众面临的债务负担为近 4 年来最沉重的一次。

韩国央行声明指出,3 月底时,韩国民众的个人金融资产相对债务的倍数比降至 2.26 倍,低于 3 个月前的 2.31 倍。这是 2004 年 6 月底倍数比 2.24 以来的最低值。倍数比下滑代表债务成本升高。

3 月底时,韩国民众个人金融资产仅较三个月前增加 0.1%,至 1709.6 万亿韩元,而金融债务则增加 2.4%,至 757.6 万亿韩元。但资产负债比高于 1,显示韩国民众的金融资产仍足以偿还债务。(逢佳)

### 亚太地区主要股市涨跌不一

受各种不同因素影响,25 日亚太地区主要股市涨跌不一。

当天,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下跌 19.64 点,收于 13829.92 点,跌幅为 0.14%。澳大利亚悉尼股市主要股指下跌 52.2 点,收于 5237.8 点,跌幅为 1.0%。新西兰股市 NZX-50 指数下跌 16.89 点,收于 3281.29,跌幅为 0.51%。

25 日,韩国首尔股市综合指数则比前一个交易日微幅上涨 6.95 点,收于 1717.79 点,涨幅为 0.4%。中国香港股市恒生指数上涨 179.14 点,收于 22635.16 点,涨幅为 0.8%。中国台北股市加权指数上涨 116.94 点,收于 7855.06 点,涨幅为 1.51%。新加坡股市海峡时报指数上涨 24.46 点,收于 2986.62 点,涨幅为 0.83%。印度孟买股市敏感 30 指数上涨 113.49 点,收于 14220.07 点,涨幅为 0.8%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨 35.93 点,收于 2510.8 点,涨幅为 1.5%。

(据新华社电)

### 新华财经旗下两公司 转手私募股权基金公司

昨日,新华财经有限公司宣布,公司已签署协议,将美国金融数据公司 Mergent 和英国的指数计算公司 Kinetic 信息系统服务有限公司,出售给私募股权基金公司 Carousol Capital。

根据协议,此次收购价格为现金 9350 万美元,交易预计于 2008 年 7 月完成。交易结束后 45 天内,新华财经将回购大约 5000 万美元的已发行有担保优先票据,该票据总计 1 亿美元,于 2011 年到期,年息率为 10%。

新华财经首席执行官李杰称,此次出售行为是公司释放股东价值这一整体战略的第一步,目的是将资源集中于核心竞争力,为中国财经资讯行业提供有价值的信息。首席财务官王志文指出,考虑到美国经济不景气,公司打算将一部分交易所得用于中国高增长的业务机会。还计划通过回购债券来减少长期负债,以增加股东价值。如果回购债券的提议被债券持有人所接受,预计这一回购将每年减少 500 万美元的债券利息支出。(杨晶)

### 欧元区 4 月工业订单大幅回升

欧盟统计局 25 日公布的数据显示,今年 4 月份欧元区工业订单比前一个月大幅上升了 2.5%,与去年同期相比则增长了 11.7%。

修正后的数据显示,今年 3 月份,欧元区工业订单比前一个月下降了 1.2%,同比下降 3.7%。

数据显示,4 月份,欧元区除化工产品订单较前一个月微降 0.2% 以外,其他部门均不同程度出现上升。其中,纺织品订单比前一个月上升 5.6%,金属及金属制品订单上升 3.2%,机械设备订单上升 2.6%,电子设备订单和交通设备订单分别上升了 2.2% 和 0.3%。

4 月份,欧元区第一大经济体德国的工业订单连续第 5 个月出现下降,比前一个月下降 0.7%;法国的工业订单在前一个月下降 6.4% 以后,当月则上升了 5.2%。

数据还显示,4 月份,欧盟 27 国的工业订单比前一个月上升了 3.6%,同比增长 14.2%。(据新华社电)

