

美联储停止“救火” 下一步加息并非板上钉钉

尽管维持利率不变的决定已在大多数人预期之中,但也许是要给市场制造一些意外,美联储25日的利率决策声明比以往提早了5分钟发布。美联储的决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)宣布,维持联邦基金利率在2%的水平不变。

◎本报记者 朱周良 纽约报道

经过一天半的会议,当地时间25日下午2时10分,美联储的决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)宣布,维持联邦基金利率在2%的水平不变。

在会后声明中,美联储并未像很多市场人士预期的那样给出强烈的加息暗示,而是传递了模棱两可的信息。分析人士认为,在接下来几个月中,美联储可能重新回到本轮降息之前的“走着瞧”路线。

未传递明显加息信号

最近的各项指标显示总体经济活动继续扩张,部分反映出家庭开支的好转。”FOMC在会后声明的第一段中这样表示,但劳动力市场日趋疲软,金融市场也依然相当吃紧。信贷紧缩、住房市场继续萎缩以及能源价格的上涨,很可能在未来几个季度继续对经济增长带来压力。”

在本周以前,为了应对次贷危机带来的严重经济冲击,美联储实施了一轮20年来最激进的降息。自去年9月以来,美联储连续7次降息,累计降息幅度达到325基点,利率也降至2%的三年半低点。

和以往几次例会一样,本周的会上FOMC内部仍存在分歧。达拉斯联储银行总裁费希尔成为十位决

策委员中唯一一位投反对票的成员,他认为当局应该加息。

美国Wells资产管理公司的首席投资策略师詹姆斯·鲍尔森认为,美联储本周的声明较以往几次更加“平衡”。加息再次被提上了议事日程上。但如果经济再度转弱,继续降息也会是美联储的选择。”PNC公司的经济学家霍夫曼则预计,美联储可能在今年余下时间、甚至到2009年初都一直保持利率在2%不变。

年内或维持利率不变

路透社在周三美联储宣布利率决策后进行的调查显示,受访机构大多预计当局在未来数月都将维持利率不变,且多数受访者都预计美联储将要在明年中期才会开始加息。

调查显示,受访的16家美国国债一级交易商都预计,美联储在下次8月5日的会议上将维持利率不变;14家交易商预计,美联储在9月也将按兵不动。交易商预估中值显示,到今年年底,美国利率仍将在目前所处的2%。

利率期货的最新走势显示,投资者预计联储8月加息的概率为33%。而在联储公布利率决策钱,这一概率还达到48%。不过市场仍强



25日,经纪人在美国芝加哥期货市场忙碌 新华社/路透

烈预期9月会升息。

联储观察人士注意到,在本轮降息之前,美联储其实也采取了相当长一段时间的观望策略。2006年8月,也就是伯南克接替格林斯潘出任美联储主席届满半年之际,美联储决定中止此前连续17次的加息进程,将利率暂停在5.25%。

通胀压力依然较大;与此同时,2006年的美国经济已经开始显露疲态,第二季度GDP增长仅为2.5%,与第一季度的5.6%相比惨遭“腰斩”。

美国股市先涨后跌

在通胀问题上,FOMC的表态同样含糊其词。声明称,当局预计通胀压力会在未来两年逐渐缓解,但是随后又补充说,鉴于持续上升的能源和其他商品价格,以及部分通胀预期指标趋于上升,未来通胀前景依然充满了很大不确定性。”

对于当局模棱两可的立场,瑞银证券的高级经济学家奥沙利文认为,美联储这一次的声明多少有些偏“中性”,而且美联储并没有为下一次会议“摊牌”,所以下一步的利率决策仍存在变数。

霍夫曼则指出,美联储当前对风险的评估显然更加平衡,当局为下一步的政策调整做好了铺垫。但这绝非当局要马上启动加息的信号。”不过他也指出,美联储的最新声明的确证实了当局的下一步举措很可能是紧缩,但真正启动加息可能还要等待数月。

在美联储的决策声明公布后,美股在第一时间作出了积极回应,道指一度大涨,最高达到11924点,绝对涨幅达到117点。分析师表示,这是因为投资者认为,FOMC的声明显示马上加息的可能性很小。不过,在随后两个小时的交易中,股市一路下行。截至25日收盘,道指仅微升4.4点,报11811.83点,回吐了此前的绝大多数涨幅;标普500指数也失守了此前的多数涨幅,收报1332.02点,涨0.58%。分析师认为,美联储关于经济增长仍存在较大下行风险的判断,使得投资者对股市趋于谨慎。

新闻分析

别对美联储马上加息期望太高

◎本报记者 朱周良 纽约报道

多数接受记者采访的华尔街经济学家都认为,尽管金融市场对美联储掉头加息有广泛预期,但鉴于美国经济增长仍面临较大下行风险,加上通胀压力有可能缓解,美联储不大可能马上转入加息。

在会后声明中,FOMC似乎对通胀表示了格外的关注。“尽管经济增长的下行风险依然存在,但看上去这样的风险似乎有所下降,但通胀和通胀预期的上行风险却已经上升。”声明指出。这样的措辞也令一些人猜测,当局可能更倾向于加息。

标准普尔的高级经济学家波维诺表示,与4月份的声明相比,本次

FOMC声明在通胀风险方面的措辞似乎更加强硬。但他同时指出,美联储对增长面临的较大下行风险的关注,意味着当局很快实施加息的可能性很小。

摩根士丹利的经济学家戴维·格林劳认为,尽管一些人可能将上述“反通胀”的措辞看做是加息的政策信号,但这其实是一种误解。

“对通胀预期的上升给予口头上的强硬警告,是几乎所有央行的一贯策略。”格林劳说,“美联储几周前就开始对通胀提出口头警告,并且承认一旦经济回暖或是通胀预期继续上升,当局就很可能被迫采取加息措施。但是,从目前的情况看,市场预期中的大幅加息阶段,恰恰是我们认为经济会继续恶化、通胀则趋

于缓和的时期。”

雷曼兄弟首席美国经济学家伊森·哈里斯对记者表示,他不认同市场对加息的预期。哈里斯认为,到今年年底,美国经济增长将进一步放缓,同时也会使得通胀压力减轻,届时美联储的政策重心可能要再度回到刺激增长上。哈里斯预计,到明年第一季度,美联储可能需要将基准利率从目前的2%下调至1.5%。

分析师表示,当前美国经济在两方面面临的风险都不小:一是整体经济增长可能继续放缓,二是商品价格持续飙升可能进一步推高总体通胀。美联储不可能两头兼顾。

美林首席美国经济学家大卫·罗森博格则对记者表示,美联储很清楚,当前通胀的上升很可

能只是暂时的。所以他认为,美联储年内未必会启动加息。

“美联储现在必须强调抑制通胀,因为当局很清楚,一旦通胀率在夏季突破5%甚至冲击6%,再要控制会很困难。所以,未雨绸缪很有必要——当然,这并不意味着央行会真的开始采取加息措施。”罗森博格表示,和美林等研究机构的观点一样,美联储也认为通胀的上升很可能只是暂时的。

哈里斯认为,如果美联储果真启动加息,那不大可能是因为通胀出现了短暂的上升,而是因为经济出现了强劲复苏的证据。罗森博格表示,在美国的通胀率还未触及6%的新高之前,政府实施的财政刺激计划的效应就会开始减弱,而失业率

也会达到6%的高水平。

还有一个阻碍美联储加息的因素可能就是大选。哈里斯表示,相信美联储会尽量避免在大选前后作出重大政策调整,以免招惹是非。罗森博格也认为,在大选还有几个月就要到来的情况下,美联储可能也不想引起各方的太多关注,所以保持利率不变或许是最妥当的选择。

有分析认为,还有一种可能是,美联储会在下次会议上小幅加息(比如25基点),这样可以达到两个目标:一是以相对较小的代价(仅仅是一次加息),便可在市场重新获得对抗通胀的信誉;其次,在最近加息还可能帮助美联储在11月的大选之前把“脏活累活”干完。

美能源情报署:2030年油价或飙升至186美元



美国能源情报署署长盖伊·卡鲁索

◎本报记者 朱贤佳

美国能源部下属的能源情报署当地时间25日发布《2008国际能源展望报告》称,2030年全球能源需求预计较2005年猛增50%,由于供需关系持续紧张,到2030年国际原油价格最高将飙升至每桶186美元。该机构在报告中称,中期油价可能有所回落,但市场供应仍“相对吃紧”。

与此同时,美国能源部25日当天发布了高于预期的原油商业库存数据,国际油价25日出现大幅回调;而26日亚洲交易时段以及欧洲交易时段,国际油价出现涨跌互现的局面。

强调供需失衡导致油价上涨

纽约商品期货交易所原油期货近期曾创下每桶140美元的纪录高点,华尔街人士预计,油价正迈向每桶150美元甚至是200美元。能源情报署署长盖伊·卡鲁索在报告发布会上首先就对导致油价上涨的诸多因素做了一番小结。

卡鲁索说,自2003年开始,每年世界平均石油价格较往年都会有所上涨。2007年的油价几乎是2003年的两倍。在他看来,导致油价上涨最重要的因素是供需失衡。卡鲁索指出,自2005年以来,包括亚洲和中东在内的非经合组织国家的能源需求持续增长,但相应的欧佩克成员国的石油产出量却没有变化。他的观点与美国能源部部长博德曼的观点如出一辙。博德曼日前在沙特召开的国际石油生产国与消费国大会上表示,推高国际油价的并非市场中的投机行为,而是石油生产国产量不足。

另据卡鲁索介绍,《2008国际能

源展望报告》的预测模型原本是根据2007年夏天的油价数据建立的。但今年二季度以来油价迅速攀高,并在5月越过了130美元每桶历史高位,能源部只好在2007年夏季数据模型的基础上临时添加了2008年“高油价”模型。根据2007年夏季模型,鉴于可预见的短期供给增长,世界能源价格有望在中期有所缓和。全球油价将从当前高位降至2015年的每桶70美元;2015年之后,油价会继续稳定上涨,至2030年达到每桶113美元。而根据“高油价”模型,到2030年,世界油价可能会达到每桶185美元。

消费者转向替代能源

报告指出,高油价会迫使越来越多的消费者转向其他替代能源,并减少工业部门的石油使用量。液体燃料在世界能源中所占的比例将从2005年的37%下降到2030年的27%。填补这个比例空间的是煤炭、天然气等。

过去几年里,煤炭在世界能源中的使用比例从2002年的24%增加到2005年的27%。卡鲁索认为,一方面缘于世界范围内节能减排政策的缺席;另一方面,也直接反映了能源消耗大国对煤炭的强劲需求。数据显示,世界煤炭消费量将以每年2%的速度增长。到了2030年,煤

炭占世界能源消费的比例将达到29%。

但报告指出,尽管目前许多国家都在大力开发风能和生物燃料等替代能源,但在未来20年里,全球仍不可能摆脱对化石能源的依赖,它们仍将继续成为支撑运输和发电领域发展的核心能源。

根据能源部的这份报告,化石能源的价格上涨和人们对温室气体排放的担心还会促使核电的进一步发展。根据预计,世界核电产能将从2005年的374千兆瓦增加到2030年的498千兆瓦。除了欧洲个别国家,例如,德国、比利时出于安全考虑,打算严格限制甚至禁止核力发电,大多数有能力发展核电的国家都打算在这一领域有所拓展。例如,印度计划增加17千兆瓦;俄罗斯和美国分别计划增加18千兆瓦和15千兆瓦。

报告同时预计,到2030年前,全球核电站发电量将比目前增长三分之一;天然气将在很大程度上替代石油在工业领域的应用;全球对液化天然气的需求将增长,其生产将主要集中在中东和非洲地区;全球可再生能源在电力领域的应用将以每年2.1%的速度增长。

国际油价涨跌互现

美国原油商业库存数据 25

日公布后,国际油价出现涨跌互现的局面。

美国能源部25日上午发表的报告显示,在截至20日的一周内,美国原油商业库存增加80.3万桶,这是连续6周以来美国原油商业库存首次上升。此前,市场曾预测该数据将继续下降。分析人士认为,这表明日益高涨的能源价格已经开始影响美国国内原油需求。受此消息影响,纽约市场油价开始大幅回落,一度跌至每桶131.95美元。

与此同时,美联储25日下午宣布维持利率水平不变。虽然不再加息将给予美元有力支撑,并可能使以美元计价的原油期货价格下降,但由于投资者此前普遍预计这一结果,因此声明出台前后纽约市场油价变化不大。

到25日收盘时,纽约商品交易所8月份轻质原油期货跌2.45美元,收于每桶134.55美元。伦敦国际石油交易所8月份布伦特原油期货跌2.13美元,收于每桶134.33美元。

纽约8月份轻质原油期货26日在新加坡交易时段下挫20美分,至每桶134.35美元;而在欧洲午盘纽约8月份轻质原油期货上涨50美分,至每桶135.05美元,同时伦敦布伦特原油期货上涨1.08美元,至135.41美元。

环球扫描

越南6月份CPI同比增26.8%

越南政府26日发布的数据显示,受食品、房屋和运输成本上涨推动,越南6月份的消费者价格指数(CPI)比去年同期增长26.8%,创100年来的最高水平。

越南政府统计局在一份公告中称,6月份的CPI比上月升2.14%,低于5月份3.9%的升幅。此外,越南政府26日公布的最初数据还显示,越南6月份贸易逆差扩大至13亿美元,2007年同期为7.71亿美元,原因是进口增速可能继续超过出口增速。越南统计局在一份公告中表示,预计6月份出口总额总计55亿美元,比去年同期增长31.4%,主要受服装、鞋类及稻米发货量上升的推动。

越南统计局表示,预计6月份进口额为68亿美元,比去年同期增长37.2%,低于5月份74.1%的增幅。(逢佳)

穆迪下调印度年经济增长预估

国际信用评级机构穆迪25日宣布,由于预期印度货币政策进一步紧缩将使该国的经济增长减缓,该机构将印度今年经济增长率的预测值从9%下调到7.6%。

穆迪当天发表的报告认为,印度央行的调控措施标志它将实施从紧的货币政策,预计对通胀的缓解作用将从下月开始生效。

为抑制通胀,印度央行近日频频动用调控工具,6月11日和24日连续两次上调短期贷款利率(回购利率),累计调高了0.75个百分点。

过去一年来,印度央行还稳步上调了银行存款准备金率,试图减少金融体系内的贷款数量。6月24日,印度央行再次将准备金率上调0.5个百分点,至8.75%。

据印度政府6月20日公布的数据,截止6月7日的一周,印度通货膨胀按年率计达到11.05%,为13年来高点,比央行为本财年设定的5.5%目标高出一倍多。(据新华社电)

亚太地区主要股市涨跌不一

受各种不同因素影响,26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跌7.60点,收于13822.32点,跌幅为0.05%。中国香港股市恒生指数下跌179.49点,收于22455.67点,跌幅为0.79%。中国台北股市加权指数下跌43.26点,收于7811.80点,跌幅为0.55%。新加坡股市海峡时报指数下跌5.67点,收于2980.95点,跌幅为0.19%。韩国首尔股市综合指数跌幅下跌0.13点,收于1717.66点。

26日,印度孟买股市敏感30指数则比前一个交易日上涨201.75点,收于14421.82点,涨幅为1.42%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨69.2点,收于5307.0点,涨幅为1.3%。新西兰股市NZX-50指数上涨10.67点,收于3291.97,涨幅为0.33%。菲律宾马尼拉股市主要股指上涨10.81点,收于2521.61点,涨幅为0.4%。(据新华社电)

亚洲上半年并购交易总额增8.7%

汤森路透初步数据26日显示,今年上半年亚洲的企业并购交易总额增加了8.7%至3620亿美元,一定程度上因为中国以及金融业并购增长。这种增长势头有望持续,而美国和欧洲的并购交易处于下滑中。

汤森路透数据显示,今年第二季包括日本在内的亚洲企业并购总额增长了16%。

亚洲的这种势头是全世界其他地方都没有的,“花旗集团亚太区并购业务主管史蒂芬·沃伦斯说,这里是世界上唯一每年不断增长的重要地区,中国是个重要推动力。”

汤森路透的数据显示,上半年业务排名前五的财务顾问公司依次是瑞银、高盛、摩根士丹利、花旗和雷曼兄弟。

中国今年迄今宣布的跨境并购活动总额增加了两倍至486亿美元。跨国并购已经不仅仅是大型企业的专利,亚洲的中型企业现在也将跨国并购视为常见的商业和战略目标。“高盛亚洲并购业务主管雷俊说。(逢佳)

欧洲第四大银行 UniCredit拟裁9000人

华尔街执行的裁员风正向欧洲同行蔓延。欧洲第四大银行、意大利第二大零售银行UniCredit26日表示,根据2008-2010年战略计划,拟在西欧裁员9000人,约占员工总数5%,并将在中欧和东欧开设1300个分支机构,由此而来的新增员工数为1.15万人。

在美国次贷危机引发金融动荡之后,银行纷纷裁员以应对危机。

此外,UniCredit证实,其2008年每股盈余(EPS)目标为0.52-0.56%,并称按公司2008-2010年战略计划,EPS综合增长率目标为10-12%。

该行在26日发表的一份声明称,计划到2010年将核心资本充足率由今年第一季的5.74%提高至7.1%。(逢佳)