

Overseas

IMF开“药方”疗治世界经济两大危机

该组织本周首次发布针对高油价和粮价的全面评估和建议报告

针对高油价和高粮价这两大全球经济当前面对的“共同敌人”,国际货币基金组织(IMF)本周首次发布全面评估报告。报告认为,中低收入发展中国家因为油价和粮价飙升而受到的冲击最大,特别是体现在国际收支方面。

◎本报记者 朱周良

IMF建议各国让国际价格充分传导至国内市场,最终通过市场自身调整来推动价格回落至正常水平。不过,由此可能导致的对低收入群体的冲击也需要得到妥善解决。



IMF报告指出,近期的粮价和油价大幅上涨,已经对全球低收入群体带来了巨大冲击 资料图

商品“冲击波”30年来罕见

全球经济正经历上世纪70年代初以来最广泛、最猛烈的大宗商品价格上涨行情。“这份题为《食品和能源价格:最新动态、宏观经济冲击以及政策应对》的报告这样表示。近期的粮价和油价大幅上涨,已经对全球低收入群体带来了巨大冲击,并可能对许多中低收入国家的经济稳定构成风险。”在这份58页的报告中,IMF将当前的粮食和石油价格上涨描述为“冲击波”(shocks),足见其对此问题的重视。

在上述报告发布的记者招待会上,IMF总裁卡恩警告称,由于粮食和石油价格持续上涨的双重冲击,一些国家正处于“危险关头”。

他表示,如果农产品价格继续上涨,那么即使石油价格保持稳定,一些政府也将无法做到在继续让国民吃饱的同时保持经济稳定。

报告认为,高粮价和油价已经推

动新兴经济体和低收入国家的通胀水平大幅上升。2007年,全球食品价格通胀几乎增长了一倍。发展中国家的食品通胀率高达10%左右,而发达国家的食品通胀则相对较低,不到3%。国际粮食和石油价格基本以美元计算,尽管许多国家本币在2007年和今年上半年对美元的名义汇率持续升值,但IMF指出,这仍不足以明显缓解通胀压力的上升。

国际收支面临压力

在评估大宗商品危机的影响时,IMF警告称,如果价格长久处于或高于当前水平,将对许多国家的国际收支构成重大压力。报告指出:高粮价和高油价对世界经济带来了显著影响,包括对于增长和通胀的负面效应以及导致贸易活动出现较大波动,特别是体现在国际收支方面。

有分析认为,IMF对国际收支的关切是一个转变。以往其关注焦

点都是放在通胀和财政收支上,这些被认为是比较好应对的问题。自1997年以来,从未出现过多个国家食品通胀率高达10%左右,而发达国家的食品通胀则相对较低,不到3%。国际粮食和石油价格基本以美元计算,尽管许多国家本币在2007年和今年上半年对美元的名义汇率持续升值,但IMF指出,这仍不足以明显缓解通胀压力的上升。

直到目前,粮食和燃油价格的持续上涨并未导致出口收入相对于进口支出出现巨大缺口。但IMF的最新报告警告说:最近的价格上涨正对国际收支平衡产生更大的影响。

IMF发现,自年初开始,发展中国家的通货膨胀上升压力就比预期要大,这些国家的收支状况也在恶化。根据报告,在去年1月到今年4月16个月间,全球33个最穷的食品净进口国的国际收支余额因为油价和粮价上涨而下降了23亿美元,占到2007年GDP的0.5%左右。同期,全球59个最穷的石油净进口国的国际收支余额则因此下降了358

亿美元,占GDP的2.2%。

对于中国,报告预计,受到高油价和高粮价冲击,到2009年,中国的经常账顺差占GDP的比重将由10%降至9.4%。

应确保价格充分传导至国内

提到对策,IMF的报告指出,高粮价和油价对于通胀的第一轮推动作用 总体上应该被容忍,以便相对物价可以在非贸易商品价格不必大幅下跌的情况下作出调整”。不过,与此同时,货币政策也应该足够紧缩,以防止高粮价和高油价对通胀的第一轮效应扩散到其他商品和服务”。IMF认为,这一点对于那些通胀水平已经很高的国家尤其需要引起重视。

报告指出,考虑当前的粮价和油价冲击波可能持续相当长时间,对净进口国而言,实际汇率贬值可能是必要的选择之一。

在贸易政策方面,报告指出,全球粮食市场需要继续保持开放,对粮食出口征税和设置其他障碍的限制出口政策应该取消,以确保生产商和消费者的利益。同时,关税的减免也应该能帮助减少贸易扭曲和缓解价格上涨。

IMF还表示,为了提高效率和维持稳健的财政政策,避免对其他国家负面传导效应,各国应该采取将大宗商品价格上涨传导至最终消费者和生产商。国际商品价格向国内市场的充分传导,有助于发出正确的价格信号,从而改善资源配置效率。另外,这也有助于避免公众财政负担过重和出现较大波动,帮助减缓国际市场价格波动。

不过,IMF也指出,完全放开价格可能导致家庭可支配收入出现大幅下降,特别是对低收入群体,这一问题需要通过合适的举措来加以应对。

华尔街机构:下半年股市波动可能更剧烈

摩根大通、美林及巴克莱等华尔街机构的分析师表示,在经过了个不堪回首的上半年之后,今年下半年全球股市的波动性可能进一步加剧,主要因为经济增长趋于放缓、通胀加剧以及金融业持续亏损等。摩根士丹利资本国际世界指数显示,今年前6个月是全球股市过去26年来最糟糕的上半年。

摩根大通6月30日改变此前的预估,认为股价会如同过去一年一样,价格波动加剧。美林也表示,股市波动性可能加大。巴克莱则建议投资者买进股票衍生品,因为价

格波动会推高股票期权等衍生品的价值。

巴克莱的股票衍生品策略师日前发布报告指出,发达市场消费信心疲软、楼市不振、油价创新高,加上即将陆续披露的第二季度企业盈利可能现下滑,所以,下半年股市的波动预计会增大。

芝加哥期权交易所的波动率指数VIX在2007年大涨95%,创下历史最大年度增幅,同时也是该指数自2002年来首度上扬。VIX是由到期日低于30日的标准普尔500指数期权价格计算得出的一项指标,主要反映投资者针对标普

500指数可能下跌而采取对冲操作所需的成本。

3月17日美联储宣布协助摩根大通收购贝斯登后,上述波动率指数收在五年高点32.24,至今已下跌26%。2004年至2006年间,该指数平均水平为13.7。

三个月前当第二季度刚刚开始,美国道指等股指一度走高,但从5月中旬开始,全球主要股市再度大幅下挫。贝勒大学商学院的经济学教授加德纳表示,全球股市近期连续下跌说明,一年前在美国爆发的次贷危机对全球金融市场的影响可能超出很多人的预期。

加德纳说:“美国经济的疲软对全球市场的影响比想象的要更广泛一些。”此外,美元的贬值成为全球商品涨价的主要推动力,而商品涨价带来的通胀压力又促使很多央行采取紧缩政策。这种紧缩政策对很多地区的金融市场活动产生了抑制作用。

过去六周,美国标普500指数连续跳水,一度触及两年来低点,该指数6月份的表现则为近六年来最差。道琼斯欧元区斯托克50指数6月30日跌至2005年10月来的最低点。

美林的衍生品分析师指出,股

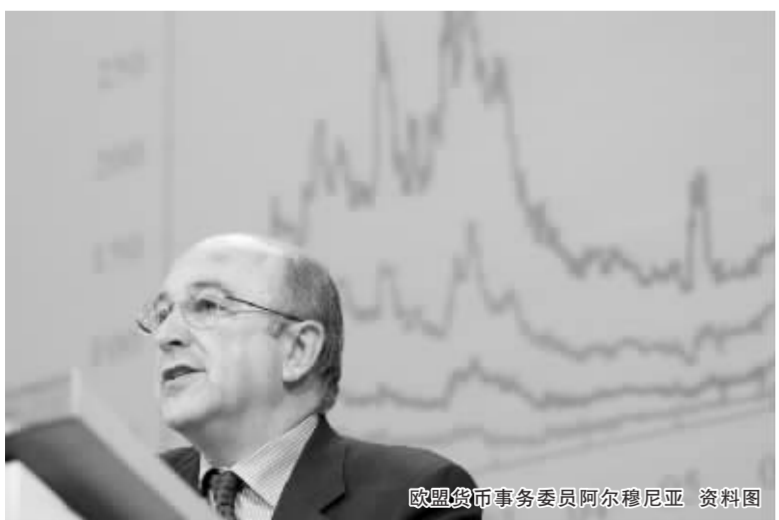
市波动性升高的趋势将持续至2009年。高盛6月26日则指出,投资者今年应针对欧洲股市下跌进行避险操作,即投资股票衍生品。

高盛衍生品分析师指出:高通胀和经济低增长同时存在,造成下行风险与日俱增。假如这样的风险真的兑现,经济可能大幅而非温和下滑。

摩根大通的分析师预估,今年下半年,股市波动率很有可能持续升高,而非先前预估的下跌。摩根大通建议投资者买进受惠于融合及实质波动率利率差的衍生性金融产品。(小安)

新闻观察

滞胀是欧洲经济最显著的风险



欧盟货币事务委员阿尔穆尼亚 资料图

◎本报记者 朱贤佳

欧元区6月份CPI飙升至4%,为欧洲央行设定目标上限的2倍;5月份失业人数较4月份增加5.2万人后继续增加6.7万人;欧元区制造业采购经理人指数(PMI)三年来首次下滑,从5月的50.6下降至49.2。一连串数据凸显,欧洲经济正面临滞胀风险。欧盟货币事务委员阿尔穆尼亚在周三的一次公开访问中表示,同时包含低增长和高通胀

的“滞胀”,对当前欧洲来说是最显著的风险。

欧洲楼市将步美国后尘

欧洲各经济体目前面临着通胀压力加剧、油价高涨、汇率走强、全球经济增长疲软以及信贷紧缩等种种难题。经历了最近的房市繁荣之后,丹麦、西班牙、英国和爱尔兰也步美国后尘面临房价节节下跌的情况,只不过比美国晚了两年。

花旗集团经济学家迈克尔·桑德斯说,英国经济的信息越来越糟糕,房价再度大幅下跌,同时虽然英镑走软,但制造业活动也出现衰退迹象。Nationwide Building Society宣布其密切关注的欧洲地区房价指数连续第八个月下滑。6月的房价较上年同期下降了6.3%,是1992年以来的最大年度降幅。此类担忧预计不会阻止欧洲央行本周四宣布加息。欧元区15国的央行已经表示计划将主导利率从4%提高到4.25%。欧元区通胀率6月飙升至4%,为欧洲央行设定的通胀目标上限的两倍,这个消息似乎更坚定了欧洲央行实施加息计划的决心。

制造业出现衰退

研究机构Markit Economics称,6月,欧元区制造业采购经理人指数(PMI)三年来首次下滑,从5月的50.6下降至49.2。PMI指数高于50表示制造业出现扩张,而低于50则表明萎缩。在欧元区之外,英国的采购经理人指数也出现下滑,令英镑未能突破2美元大关。英国制造业PMI从5月的49.5下降到6月的

45.8,表明商业环境加速恶化。

PMI调查数据表明,6月份的意大利制造业PMI指数从48.0下降至46.9,降幅超过人们预期,为2001年12月以来的最低水平,低于市场此前预测的47.5。西班牙6月份的制造业PMI从上个月的43.8下降到40.6,为1998年以来的最低水平。

此外,丹麦国家统计局的数据表明,丹麦第一季度的国内生产总值(GDP)经季节因素调整后较上季度下降0.6%,而去年第四季度收缩了0.2%。房市暴跌也是丹麦连续两个季度出现萎缩的原因之一,人们普遍认为连续两个季度萎缩就意味着技术性衰退。

爱尔兰和葡萄牙的经济第一季度都出现收缩,第二季度也有收缩的危险。意大利第一季度侥幸避免了连续两个季度出现GDP下降的情况,但第二季度将再度面临考验。西班牙虽然实现了增长,但随着商业活动减退,也面临着风险。

就业市场出现疲弱迹象

丹麦成为第一个陷入技术性衰退的欧盟国家,而大量疲弱的数据表明,欧洲其他国家不久可能也会步丹麦的后尘。

经济学家们认为,意大利、西班牙、葡萄牙和爱尔兰跟随丹麦陷入衰退的风险最大。从最乐观的角度看,英国和法国将面临经济停滞。

美国银行经济学家霍尔格·施米丁说,越来越多的迹象表明,欧元区将会进入重大的经济衰退,衰退的风险已不再是微不足道的了。

欧洲就业市场也显示出削弱的迹象。欧盟统计局周二的数据显示,5月,欧元区失业人数较4月增加52000人之后,再度增加约67000人,连续第二个月出现增长。

上个月,欧元区四个最大的经济体中有三个的经济活动水平出现萎缩,只有德国显示出经济扩张的迹象。

苏格兰皇家银行经济学家雅克·佳洛说:“法国显然是在朝西班牙和意大利的方向发展,而两者都在以令人吃惊的速度萎缩。”

由于投资者们担心欧洲的增长前景,欧洲股市大幅下跌。欧洲三大股市1日经历了罕见下跌,其中伦敦股市经历了“黑色星期二”,金融时报100种股票平均价格指数跌入了三个多月以来的最低谷,今年上半年累计跌幅高达13%。

环球扫描

日经股指 43年首次十连阴

日本东京股市日经股指2日下跌176.83点,收于13286.37点,跌幅为1.31%,这是日经股指43年多来首次连续10个交易日下跌。

市场分析人士指出,3日美国和欧元区将有重要经济消息公布。其中,美国劳工部将发布6月份就业形势报告,而欧洲央行则将决定是否加息。2日,日本股市投资者普遍对此持观望态度,并采取谨慎操作,这是导致当日日经股指大幅下跌的主要因素。

截至2日收盘时,日经股指已连续10个交易日下跌,为1965年2月下旬以来日经股指连续下跌时间最长的一次。目前,日经股指已跌至今年4月16日以来的最低收盘点位。

同时,2日亚太地区主要股市多数下跌,只有印度股市出现大幅上涨。

韩国首尔股市综合指数下跌42.86点,收于1623.60点,跌幅为2.6%,为3月13日以来最大单日跌幅。新西兰股市NZX-50指数下跌11.89点,收于3163.39点,跌幅为0.37%,为2005年6月以来的最低收盘点位。菲律宾马尼拉股市主要股指下跌21.35点,收于2393.90点,跌幅为0.9%,创22个月以来的最低收盘点位。新加坡股市海峡时报指数下跌0.56点,收于2906.23点。澳大利亚悉尼股市主要股指下跌44.1点,收于5094.8点,跌幅为0.9%。

因投资者在股市连续3天下跌后逢低大量买入,印度孟买股市敏感30指数当天大涨702.94点,收于13664.62点,涨幅为5.42%。(据新华社电)

三井住友或提高对巴克莱持股

日本第三大银行——三井住友金融集团社长北山贞介2日表示,公司未来将考虑提高对英国银行巴克莱的持股,但目前暂没有这类计划。

北山贞介在路透东京投资峰会上表示,三井住友和巴克莱在私人及海外商业银行业务上有进行合作,而且在国内市场迟滞下,将冀望提振海外业务。

三井住友上周表示,将投资5亿英镑0.97亿美元,获得巴克莱2%的股份,成为第二家投资西方金融公司的日本银行。

我们暂时将维持目前现有的投资”,北山贞介在被问及是否考虑提高持股时表示,“未来某个时候,我们将会决定是否要增加投资。”

日本第二大银行瑞穗金融集团今年稍早投资美林约12亿美元。(朱贤佳)

思科风投资本瞄准俄罗斯市场

作为向高速增长经济体扩张战略的一部分,思科表示,将通过一家风险投资公司投资于俄罗斯的科技创新领域。

思科周三表示,公司与俄罗斯风险资本公司Almaz Capital Partners已共同成立一家启动资本为6000万美元的基金,投资目标为俄罗斯中小型科技、媒体和电信公司。Almaz Capital在硅谷和莫斯科均有设办事处。

我们看到俄罗斯有许多创新项目,已发展了一段时间,我认为(成立这支基金)恰逢其时,也是我们参与这一市场的一个很好的过渡。”思科全球公司业务发展部副总裁Hilton Romanski说。

思科管理着超过20亿美元的风险资本投资,其中约有一半在美国,亚太地区也占有很大一部分。思科表示,增长最快的是东欧等新兴市场。

思科新成立的基金名为Almaz Capital Russia Fund I。思科称,这支基金的目的不只是获得可观的回报,同时也提供了一个发掘正在成长的科技企业和新业务的机会。

思科表示,投资目标可能包括通信服务提供商、媒体公司和内容开发公司。这个新基金将具备洞察力,能够了解新技术和新市场,尤其是俄罗斯,它能够理解创业领域里正在进行的什么创新。”(朱贤佳)

俄罗斯上半年通胀率接近9%

俄罗斯经济发展部日前公布的全国经济形势监测报告指出,据初步统计,俄上半年通胀率约为8.7%—8.9%。

报告指出,俄罗斯今年通胀加速的主要原因是:居民有支付能力的需求不断提高,而商品供给远远落后于需求;商家普遍对通胀率有较高预期;市场缺乏竞争;生产性支出加大,农产品价格和能源价格上涨,特别是今年以来电价已上涨17.6%,天然气批发价格上涨28%—29%。

俄经济学家普遍认为,要实现央行确定的全年通胀控制在10.5%内的目标已不现实。2007年,俄罗斯上半年的通胀率为5.7%,全年为11.9%。(据新华社电)

新华财经战略结盟 Avox

在将原旗下两公司转手给私募股权基金公司后,新华财经有限公司昨日宣布,与德国证券交易所主要控股的Avox有限公司战略结盟,为中国大陆和台湾的金融机构提供全球企业数据。

据新华财经透露,此次合作将为中国大陆和台湾的用户带来经过充分核实和及时更新的国际企业数据,满足中国合格境内机构投资者(QDII)投资海外时对可靠数据服务日益增长的需求。(杨晶)