

Overseas

关注 美房贷巨头救援计划

“两房”救助案敲定 美政府启动二次救市

◎本报记者 朱周良

面对住房和金融市场紧迫的形势,美国政府与国会最终互相作出了让步。白宫昨天紧急宣布,同意经国会修改后的“两房”救助案,并宣布总统将放弃相关的否决权,最终签署这一增加了附加条款的法案。

23日和24日,美国国会两院先后投票表决上述法案,业界认为,国会最终通过这一法案的可能性很大。这也就意味着,美国政府针对楼市危机采取的数十年来罕见的大规模“救市”行为,很快就将进入实施阶段。继3月份美联储出手资助贝尔斯登以来,“两房”救助案也是美国政府第二次采取如此大规模和力度的救市措施。

白宫23日上午召开新闻发布会宣布,布什总统已同意国会修改后的“两房”救助案,并将最终签署这一法案。此举无疑为美国最终实施“两房”救助计划铺平了道路。受到上述利好刺激,房地美和房地美的股价昨天纽约早盘大幅飙升,涨幅分别达到27%和18%。

本月13日,美国财政部提出了针对房地美和房地美的一揽子救援方案,其中包括在必要时政府可无限制收购“两房”的股份,以及提高财政部对“两房”当前22.5亿美元的信贷额度等内容。此外,财政部还建议国会赋予美联储在为房地美等GSE设定资本金要求时担任顾问的资格。

不过,作为附件条件,国会议员们有意在法案中增加一个40亿美元的项目,内容是允许地方政府购买和修缮丧失赎回权的房产。白宫此前曾表示反对这一附加条件,并多次以否决整个法案相威胁要求取消该项目。白宫认为,民主党人显示是在立法问题上“耍弄政治手腕”,但知错过了时机,因为他们针对的是防止我们的金融体系出现系统风险的立法。

我们认为,现在没有时间再在否决权的问题上过多纠缠。“白宫发言人佩里诺22日通过电话向记者说,佩里诺说,尽管白宫认为理应拥有对存在争议的附件条款的总统否决权,但留给他们的时间已经不多,因为国会8月份就要进入休会期。

在白宫表态之前,美国国会两院已就财政部之前提出的救助房地美和房地美的方案达成折衷协议。美国众议院金融服务委员会主席弗兰克表示,国会议员已就“两房”援救方案达成一致意见。弗兰克表示,现在的一揽子方案完全可以作为财政部及参议员们接受。每个人不可能完全得到自己想要的,但我们和参议院及财政部进行了大量磋商。”他说。

按照计划,美国众议院和参议院将分别于当地时间23日和24日对上述议案进行投票表决。外界普遍认为,这项法案会在众议院轻松获得通过,并有可能在参议院获得通过。许多民主党人和共和党人士表示,对金融市场脆弱状况的恐慌促成了这一行动。白宫方面已一再暗示国会,要求后者通过这些提议。美国财长保尔森22日在纽约再次强调,他相信国会充分理解问题的严重性,并会推动在本周完成相关立法。



“两房”救助案备受媒体关注 资料图

■新闻观察

后院纵已起火 美联储恐仍难开加息之口

◎本报记者 朱周良

过去几天,美联储的两位决策成员接连发出了要求当局尽快加息的呼声。从本意上说,刚刚在上月底实施利率“刹车”的伯南克可能还想有一段“稍停”的日子(即维持利率不变)。但现在看来,美联储内部的分歧使得伯南克在未来利率决策方面面临着更大的压力。

尽管市场普遍预期当局下一步会加息,但在经济学家看来,这一步可能不会来得那么快,甚至不排除美联储作出相反的选择,即为刺激进一步走软的经济而继续降息。

美联储“内讧”升级

最近几天,美联储内部要求加息的声浪突然大了起来,短短几天就有两位决策委员公开表示应该尽快加息。

在22日的一次演讲中,美联储下属的费城联储银行行长普洛瑟说,为控制通胀,美联储加息“宜早不宜迟”。普洛瑟说,美联储的货币政策必须转变,具体时机要看经济改善情况,但他认为加息宜早不宜迟,不应等到金融和就业市场完全好转再加息。

他还指出,货币政策不能左右石油、粮食等大宗商品价格,但可以避免大宗商品价格上涨演化成全面通胀。这样的说法也并非完全没有依据。最新数据显示,6月份美国CPI同比上升5%,为1991年以来最大升幅。环比上升1.1%,是近26年来美国CPI的第二大升幅。

在此之前,普洛瑟在明尼阿波利斯联储银行行长会议上也在上周发表了类似观点,后者称,美联储不应等到金融和房地产市场危机结束才开始加息。

普洛瑟和斯特恩均是美联储利率决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)今年的投票成员。现年59岁的普洛瑟更被认为是美联储内部出了名的反通胀“鹰派”。在3月18日和4月30日的前两次美联储会议上,普洛瑟都投了反对票:一次是认为75基点的降息幅度过大,一次则是认为根本不应该继续降息。

伯南克仍有所顾忌

不过,业内人士也指出,尽管美联储内部官员明确呼吁尽快加息,并且市场也普遍预期当局接下来会加息,但作为美联储一把手的伯南克,在加息的问题上可能会格外谨慎。毕竟,用他自己上周在国会作证时的话说,当

前的首要任务,仍是“维护金融市场稳定”。

经济学家指出,不管是上周出台的CPI报告,还是美联储官员连续发出的加息呼吁,可能都不会改变当局目前的利率取向。伯南克之前多次表示,通胀近期可能会出现短暂高涨,其后将有所回落。

在普洛瑟22日讲话后,利率期货反映出的利率预期并未出现明显变化。投资者预期美联储在8月5日的下次会议维持利率不变的几率达93%。一个月前的几率仅60%。

Intesa Sanpaolo公司的固定收益策略分析师马内蒂指出,美国经济接下来可能持续走弱,加息预期也将随之降温。他认为,美国经济前景不佳,美联储至少会等到2009年第二季度才可能加息。美联储的“鹰派”成员普洛瑟也承认,虽说目前看来今年的经济前景比几个月前的估计乐观一些,但下半年经济增长依然疲弱并且失业率可能进一步上升。

华尔街一些知名经济学家的看法更为谨慎。雷曼兄弟首席美国经济学家哈里森认为,市场高估了加息的可能性。到今年年底,美国经济将进入放缓,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。他预计,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%。

美提出农业补贴上限 意在推动多哈谈判

◎本报记者 朱贤佳

当外界普遍关注本次多哈回合谈判中“老大难”问题——农业补贴时,美国代表提出的少许让步让谈判前景稍显明朗。本轮多哈回合谈判22日进入实质性阶段,美国代表称该国同意将农业补贴上限设定为150亿美元,希望能借此为意在达成新贸易协定的日内瓦谈判带来推动。就在此前一天,欧盟也作出了类似表示。

欧盟贸易委员曼德尔森周一表示将把农业补贴减少60%,降幅高于之前提出的54%。美国此前曾表示愿意把农业补贴规模控制在164亿美元以内。巴西外长塞尔索·阿莫林向记者表示,欧盟的提议“纯粹是在统计数字上要花招”,不过没有作出进一步解释。

分析人士指出,美国和欧盟之所以在农业补贴的问题上作出让步,是想换取新兴经济体同意大幅削减化工品、汽车等工业产品的关税。美国和欧洲工商业界认为,在全球经济不断放缓之际,进入这些市场显得至关重要。而且,美国作出的让步只是为避免背上破坏多哈回合谈判进程的骂名。不过,美方提议未能打动在会谈过程中举足轻重、以

巴西为首的新兴经济体集团。

巴西农业食品供应部顾问波尔图表示,在听取了施瓦布对美国新提议的概述后,我们仍希望看到能在具体领域进行具体的补贴削减。巴西尤其希望美国削减大豆、棉花和玉米的补贴;而这些农产品在美国都有着强大的游说势力。

一些发展中成员则认为,美国的削减幅度还远远不够。一名印度代表团成员甚至表示,区区20亿美元的降幅很可笑。批评人士指出,在当前全球粮价上涨的情况下,美国等发达国家大幅削减农产品补贴既是难得的机遇,同时也是一种责任。

多哈回合谈判始于2001年,其宗旨是就发达国家向发展中国家开放农产品市场等问题达成协议,不过整个谈判过程便阻连连。本周的日内瓦会议是两年来与会各方首次正式聚首,也是在美国总统竞选前为达成协议所做的最后努力。

贸易官员和分析人士表示,法国及其欧洲内部盟友、在民主党支持下美国国会以及大西洋两岸的农业游说团体都在欧美阵营内持续施压,这意味着他们无法在农业补贴上作出进一步的让步,进而使得多哈回合谈判很难最终达成协议。

大跌之后 外资再次唱多中国股市

◎本报记者 朱周良

在经过前期连续大跌后,部分外资机构近日均表示看好中国内地股市,称股市已具备投资吸引力,而最令人担忧的通胀似乎也见顶。

坦伯顿看好中印股市

知名国际基金经理人、坦伯顿资产管理公司执行主席墨比尔斯本周表示,经过持续大幅下跌后,中国和印度这两大新兴市场的股票已凸显投资吸引力。他还透露,自己正在买入中国的石油股。

“我们已重新按估价值来安排投资组合,而印度和中国等地股市的估值就已经下降了很多。”管理着近470亿美元资产的墨比尔斯日前在接受彭博社采访时说。他表示,他们已经看到在中印股市“淘便宜货”的机会。

MSCI新兴市场指数今年已下跌17%,7月16日跌到11个月以来谷底。该指数的平均市盈率目前已降至13倍,为2006年7月以来最低水平。中国和印度股市均在全球表现最差的十大股市之列。在彭博跟踪的全球88个主要股指中,中国内地基准股指表现排名倒数第三,跌幅仅次于越南和冰岛。沪深

300指数今年以来下跌42%,孟买Sensex股价指数则下跌37%。按历史盈利计算,沪深300指数当前市盈率为21倍,为两年多以来最低水平。在去年10月份,该指数的市盈率高达53倍。孟买Sensex指数市盈率则为14倍,今年年初则为31倍。当前,美国标准普尔500指数的市盈率为22倍。

墨比尔斯还表示,他青睐巴西和俄罗斯的股票,因为这两个市场仍能够从能源和其他原材料价格上涨中获益。巴西和俄罗斯基本上属于同一种情况,“墨比尔斯说,这两个国家都有过剩的流动性,但这两国都会推高消费价格。”

墨比尔斯还透露,他正在买入中国石油公司的股票,并称土耳其和南非股市也不贵。墨比尔斯被称为新兴市场教父,他管理着约470亿美元资产,专门瞄准新兴市场。墨比尔斯说,就估值而言,土耳其和南非股市无疑投资首选。而就流动性来说,中国则是理想的投资目的地。土耳其基准股市当前的市盈率为8.3倍,而南非股指市盈率也不过9.4倍。

美林称A股亚洲最便宜

巧合的是,美林的策略师也在本周表示对A股看好。美林公司的亚太区投资策略师科里23日表示,亚洲地区数中国和泰国股市最具投资吸引力,在盈利增长加速的背景下,此前的股价下跌使得这两国股票更加便宜。

在接受彭博社采访时,科里表示,在亚洲11个市场中,中泰两国有着最低的估值,其次为菲律宾。而最昂贵的则是澳大利亚。科里就职于美林全球财富管理部的亚太分部。科里称,泰国将受益于大米、金枪鱼和其他农产品日益增加的出口收益,而对泰国来说,好消息是消费价格指数可能已经见顶并已开始下行。随着食品价格增长放缓,中国的通胀率6月份降至7.1%。

科里说,按预期盈利计算,当前泰国股市的平均市盈率约为9.8倍,而中国股市则为约12.3倍。他表示,继上周跌至逾一年来谷底后,这两地股市可能已开始反弹。泰国曼谷SET指数本周迄今上涨约4.2%,沪深300指数则涨约3%。

Table with columns: 指数名称, 收盘, 涨跌. Includes Tokyo Stock Exchange, Nikkei 225, etc.

Table with columns: 指数名称, 收盘, 涨跌. Includes Fannie Mae, Freddie Mac, etc.

Table with columns: 合约, 单位, 最新价, 涨跌. Includes NYMEX, ICE, etc.

Table with columns: 合约, 单位, 最新价, 涨跌. Includes NYBOT, TOCOM, etc.

Table with columns: 利率, 债券, 品种, 收益率(%). Includes US, UK, Euro, etc.