

Overseas

应对通胀 亚洲经济体高举加息大旗

印尼昨日宣布年内第四次加息；韩国可能在本周四宣布一年来首次加息

◎本报记者 朱周良

大宗商品价格近期连续跳水，却并未“浇灭”许多亚洲新兴经济体国家全力打压通胀的热情。昨天，印尼宣布年内第四次加息，以控制两位数的通胀率。此前，已有泰国、越南、菲律宾和印度等多个亚洲经济体宣布了一次或是多次加息。本周四，韩国央行将召开例会，业界预计，该行也可能宣布一年来的首次加息，以应对通胀压力。

印尼年内第四次加息

5日，印尼央行如期宣布，上调基准利率25基点，至9.0%。这也是该行年内第四次加息，旨在抑制持续高企的通胀压力。在过去短短两个月的时间里，该行将利率提高了125基点。

印尼的通胀率已达两位数，7月份报11.9%，6月份为11.03%。印尼的通胀形势在5月份骤然恶化。2008年前三个月，印尼的通胀率还分别为7.36%、7.40%和8.17%，但到5月则升至10.38%，为2006年9月以来最高水平，创20个月新高。

在昨天的声明中，印尼央行表示，当局将动用所有货币工具以控制通胀。市场据此推测，央行可能利用其他措施来辅助加息，例如调升银行的准备金要求等。印尼央行去年曾表示，今年将把通胀率控制在6%以下。

美7月信用卡债券发行量骤减

◎本报记者 朱贤佳

鉴于美国信用卡违约案数量不断上升，次贷危机未见缓解的局面，最新数据显示美国7月份信用卡打包债券发行量骤减。

根据摩根大通证券的最新数据，美国7月份信用卡资产支持债券发行量已经比6月份的52.6亿美元下降至44亿美元。7月份此类债券总发行量较3月份的100.8亿美元暴跌了56%。摩根大通证券全球结构性金融研究主管克里斯·佛莱纳在一份研究报告中指出，交易流已经明显放缓，打包上市的时间也延长了。根据Dealogic的数据，花旗集团是去年第二大消费者贷款支持证券发行商，主要是信用卡贷款。摩根大通排在首位。

资产支持证券市场是信用卡发行商主要的融资渠道，这一市场目前的疲软需求造成了两方面的影响。一方面，这加大了信用卡公司的借款成本，进而抬高了消费者的贷款利率；另一方面，这种状况迫使发行商将更多贷款放入资产负债表，进而导致本可放贷给客户的资金被锁定。

未被吓倒的精明投资者则向信用卡贷款相关证券要求更高的回报率。上周五美国运通公司发行了10亿美元的信用卡贷款打包证券，这些证券最后以低于平常的价格出售；过去一个月，此类交易的风险溢价扩大了0.10，达到0.25个百分点。

花旗集团公布其第二财季信用卡贷款相关证券出现损失，这也表明这一特定市场的投资者担忧情绪不断升温。根据花旗集团8月1日向美国证券交易委员会(SEC)递交的季度报告，该公司当季信用卡打包证券业务出现1.76亿美元亏损，上年同期则为盈利2.43亿美元。花旗集团将亏损归咎于融资成本上升，因为投资者购买此类证券时要求更高的回报率。

花旗集团第二财季信用卡总资产投资组合的拖欠金额较上年年底增长了将近12%，达到42.7亿美元左右。同期该投资组合的证券化部分拖欠金额上升了16%。

花旗集团与美国运通均拒绝对此置评。



亚洲新兴经济体国家高度警惕通胀压力 新华社/路透图

韩国本周四可能出手

在印尼之前，同为亚洲新兴经济体的不少其他国家也采取了加息行动，包括印度、越南、菲律宾以及泰国等。

其中，印度上月29日宣布两个月以来的第三次加息，将利率提升

至9%的逾七年来最高水平。同样为了抑制通胀，泰国央行上月16日宣布提高基准利率至3.5%，为两年来首次加息。此前，越南央行已连续出手，将利率提升至14%的亚洲最高水平。

本周四，韩国将举行货币政策例会。多数分析师预计，该行可能宣布

一年来首次加息。韩国7月CPI升幅创近10年高点，达到5.9%，高于市场预期，且连续第八个月高于央行目标。

路透社对12位经济学家的调查显示，7人预计韩国周四会宣布加息25基点，至5.25%的七年半高点。不过，也有5人预测该国将连续第12

新闻观察

侧重点不同 穷富国利率政策凸显分歧

◎本报记者 朱周良

本周可算是地地道道的“议息周”。除了美、欧、英三大央行之外，还有印尼、澳大利亚和韩国等多家央行也安排在本周举行例行货币政策会议。

就在一个多月前，随着油价持续创新高、美联储中止降息以及欧洲央行启动加息，业界对于全球进入加息周期的预期颇高。不过，从最近几周动态来看，情况似乎发生了一些微妙的变化，美欧日等发达经济体的经济前景持续恶化，甚至普遍走到了衰退边缘；相比之下，新兴经济体面临的更大问题则是通胀，经济增长放缓风险已退居其次。

在这种情况下，发达经济体和新兴市场国家的利率决策似乎开始出现了分化。在印尼、泰国和印度等国连续加息的同时，美欧等货币当局却开始缩手缩脚，观望下一步的形势发展。

全球加息周期到来？

在上月中旬发布的《世界经济展望》报告中，国际货币基金组织

(IMF)指出，不管是发展中国家还是发达国家，接下来都面临提高利率对抗通胀的压力。IMF认为，在今年第一季度，全球经济因为信贷紧缩而放缓的幅度弱于预期。相比之下，该组织强调，通胀已日益成为更大的问题。“日益令人担忧的通胀问题，将限制各国旨在刺激经济增长的政策应变能力。”

报告认为，许多发展中国家的货币政策需要继续收紧，还须辅以财政紧缩。国内也有一些学者指出，在大宗商品价格上涨的背景下，通胀正取代衰退成为世界经济的头号威胁。因此，可以预见新一轮全球加息周期即将开始。

发达国家想“悠着点”

不过，对于本周计划中的议息，不管是已经按下加息按钮的欧洲央行，还是在6月份停止连续降息的美联储，抑或已连续三个月维持利率不变的英国央行，现阶段最可能作出的选择，仍是暂时按兵不动。至于其中的缘由，最大的因素当然莫过于经济衰退的浓厚阴影。

如果考虑到财政刺激的因素，

美国在上周发布的第二季度GDP报告充其量只能算是差强人意，且实际增长还未达到市场预计的2.3%。更值得注意的是，去年第四季度经修正的GDP增速降至负的0.2%，表明衰退可能在去年第四季度就已开始。

IMF呼吁，美联储应暂时维持利率不变，除非经济和金融市场情况进一步恶化。

对于同样深陷衰退泥沼的欧元区而言，IMF周一发布的报告预计，随着经济增速放缓，欧元区高企的通胀率可能从当前的纪录高位回落。IMF一些理事认为，欧洲央行维持基准利率不变。欧洲央行特里谢上月则暗示，不会继续采取加息。

经济学家认为，欧元区正面临一场“完美风暴”，经济遭遇了诸多“逆风”因素，诸如本币升值、信贷紧缩、外部需求降温、居民可支配收入下降以及加息压力，等等。欧元区陷入衰退的可能性越来越大。

至于日本，经济形势同样严峻。外界预测，在本周晚些时候官方发布的月度经济评估报告中，当局可能删除“复苏”的字眼，并承认日本经济已在技术上重陷衰退。

个月宣布维持利率不变。

预期央行加息的分析师指出，韩国通胀率持续高于2.5%至3.5%的央行目标区间，且央行曾提醒说，其主要任务为控制物价过快上涨。

澳洲央行暗示要降息

同样在昨天，澳大利亚也宣布了最新利率决策。与印尼等新兴经济体不同，澳大利亚央行决定维持利率不变，并作出了下一步要降息的暗示。

澳大利亚中央银行5日宣布，维持基准利率在7.25%的12年高点不变，符合市场预期。央行还暗示，随着经济降温帮助减轻通胀压力，当局未来可能转入降息，果真如此，这也将是该国自2001年以来首次降息。

澳大利亚央行行长斯蒂芬斯当天表示，央行预计通胀率到2010年可能降至3%以下。当前，澳大利亚面临更大的问题还是经济疲软，该国零售销售出现6年来最大幅度的下滑，消费信心也持续下降。

随着需求降温，央行决策委员会的看法是，未来货币政策偏向更弱紧缩立场的需要日益增加。”斯蒂芬斯5日说。

经济学家们由此预计，央行在未来数月将开始降息，以防经济急剧恶化情况下的硬着陆。在上述利率决定公布前，金融市场参与人士预计澳大利亚央行在年底前很可能会降息两次。

新兴经济体等不起

相比之下，新兴经济体的通胀压力则更为突出，以至于盖过了经济增长放缓的风险。这也是印尼、泰国、越南以及菲律宾等国家急于加息的最大理由。不仅如此，不少国家还可能进一步采取紧缩立场。

路透的调查显示，分析师普遍预计，昨天实施年内第四次加息的印尼央行到今年年底会加息至9.5%。而两年来首次加息的泰国央行本月也可能进一步加息。上月底进行两个月以来第三次加息的印度，分析师也预计，未来盖过还可能进一步加息。

在最新的《世界经济展望》报告中，IMF也特别强调了新兴经济体必须将抗击通胀作为“头等大事”。当然，对新兴经济体而言，加息的政策工具也并非可以毫无顾虑地使用。在当前世界整体经济放缓的背景下，持续加息对经济的进一步打击令人关注。此外，加息还可能使一些发展中国家稳定本币汇率的努力难度加大，特别是对于那些依赖出口来拉动经济的国家。所以，新兴经济体也面临一个如何做到最佳平衡的难题。

雷曼考虑“贱卖”资产 面临再融资难题

◎本报记者 朱贤佳

据美国媒体当地时间4日报道，美国第四大投行雷曼兄弟或步美林后尘，贱卖“大量风险资产”。报道还称，出售资产后，雷曼将面临另一大难题——募集大量新资本，包括增发普通股。

今年6月，雷曼刚刚宣布融资60亿美元，而且其股票目前的交易价格远低于其票面价值。而之前美林也已兑现了“贱卖”计划，该公司同意以票面价值的22%贱卖306亿美元的问题资产。因此目前对于雷曼及其股东来说，任何融资过程都是不得已的选择。

分析师认为，雷曼现在几乎没

有别的选择，约650亿美元的抵押贷款相关资产已令其头疼不已。雷曼如今进退两难，其面临来自监管者及投资者的压力越来越大，他们要求雷曼增加储备金，或是减记这些资产。”独立研究公司CreditSights分析师大卫·亨德勒表示，如果在以前，他们可以等候一段时间，但市场希望雷曼现在就这么做。”截至5月31日，雷曼共持有约650亿美元抵押贷款及地产相关资产。

亨德勒还表示，根据资产的出售价格，雷曼或需融资45-70亿美元以冲销亏损。他表示，考虑到雷曼目前的市值约为130亿美元，上述规模的融资恐将使雷曼现有股东的股份被严重稀释。分析师称，

若雷曼需要募集更多资本，其或可考虑将其资产管理业务全部或部分出售。

雷曼股价周一盘中曾达到18.52美元，约为其票面价值的0.56倍。分析师认为，雷曼目前的市值是投资者对其资产减记及再融资担忧最好的印证。周一，其他主要美国投行的股价均高于其相应的票面价值。在市值较好的时候，投行的股价通常能够达到其票面价值的两倍。雷曼迄今的股价低于其票面价值，这表明投资者已预见雷曼将在未来进行大规模的资产减记。

基金Permanent Portfolio投资组合经理马克·科基诺表示，雷曼的股价已经在一定程度上反映出了投

投资者的担忧，但若该行的资产状况显示出恶化征兆，且其再次需要进行融资，则其股价可能会进一步下挫。科基诺所在的基金管理着约38亿美元的资产。

分析人士指出，深陷困境的投行近来越来越多地寻求出售资产，而非通过发股的方式进行融资，因为对于股东来说，相对于增发股票，出售营收相对较低的业务部门所带来的痛楚更少一些。

之前市场盛传雷曼将出售在2003年收购的资产管理部Neuberger Berman，2007年该部门为雷曼共带来18.8亿美元的净营收。分析师预估称，该部门可以卖到约80亿美元的价格。

环球扫描

菲律宾通胀率16年来最高

菲律宾国家统计局5日公布的数据显示，菲律宾7月份通货膨胀率达到12.2%，创下自1991年12月以来的最高纪录。

数据显示，自去年11月以来，菲律宾通货膨胀率由不足4%的低点一路快速上涨，今年6月达到近14年来的最高点11.4%。菲律宾中央银行今年6月和7月两次调高基准利率以抑制通胀。

数据显示，7月份菲律宾食品价格同比增长18.6%，其中大米价格涨幅高达50%。但除去价格浮动较大的能源和食品，菲律宾7月份的核心消费价格指数较去年同期上涨6.3%，低于6月份6.6%的涨幅。

菲律宾央行行长阿曼多·特唐戈对新闻界说，在通胀率回落到可控制的范围内之前，央行不会放弃适度从紧的货币政策。此前分析人士认为，特唐戈的表态暗示菲律宾央行可能会在本月底召开的货币政策决策例会上决定再次加息。(据新华社电)

越南前7月贸易逆差上升

越南官方最新公布的数字显示，今年前7个月，越南贸易逆差约150.1亿美元，相当于出口总额的40.7%，同比增加2.4倍。

越南经贸信息中心4日援引该国工部部的数字称，今年前7个月，越南进口额约369亿美元，同比上升37.7%。其中，7月份越南出口额约达62.5亿美元，同比上升47.2%。出口增长较快的产品主要包括大米、腰果、原油、煤炭、稀有金属及橡胶制品等。

尽管如此，同期越南进口更多，进口增长最快的商品主要包括汽车零部件、钢材、钢坯、化肥、成品油、机械设备等。其中，成品油的进口量虽然同比只增加11.1%，但进口额却上升90%以上。(据新华社电)

宝洁四季度净利同比增33%

拥有帮宝适、玉兰油等著名品牌的宝洁公司5日表示，在截至6月30日的2007财年第四财季净利润比去年同期增33%至30亿美元，每股收益由67美分增至92美分。第四财季销售比去年同期增10%至213亿美元。分析师预期每股收益为78美分，营收为211亿美元。

宝洁公司称，经营利润增长是由于生产力改善以及提高的定价。公司预计2008财年第一季度每股收益达到98美分至1美元。

经过调整的2009年每股收益为3.80美元至3.87美元，分析师预期为3.83美元。

周一，宝洁公司股价在纽交所收于65.82美元，今年以来该公司股价已累计下跌10%，同期，道琼斯综合股价指数下跌15%。(朱贤佳)

英一季度抵押房屋收回量飙升

英国金融服务局5日表示，第一季度英国抵押贷款房屋收回数量比去年同期上升40%。

金融服务局发布的报告显示，2008年第一季度有9152套抵押贷款房屋被收回，拖欠贷款总数增长15%，占英国抵押贷款总数的2.44%。贷款机构普遍遵守监管机构对违约客户的规定，但是对一些专业贷款机构存在担忧，他们太急于提起法律诉讼。

金融服务局称，银行一般不会仔细查看借款人的收入证明，其正在建议多家公司强化这一措施，但没有透露细节。

金融服务局负责抵押贷款部门的董事Lesley Titcomb表示，数据揭示在目前的市场条件下，更多的民众难以偿还贷款，重要的是贷款机构要公平地对待他们，收回抵押房屋必须是最后的措施。(朱贤佳)

伦敦投资局推介2012年商机

伦敦的官方外国直接投资服务机构伦敦投资局5日宣布，该局将于2008北京奥运会及残奥会期间在中国举办一系列重点推广活动，以促进伦敦市成为中国企业对外投资的首选地点。

伦敦投资局将在设于北京什刹海的“伦敦馆”举办4个大型活动。“伦敦馆”是由伦敦市市长办公室、伦敦投资局、伦敦发展署及其他机构携手建立的一个场所，于“两奥会”期间代表伦敦亮相北京。

这一系列的活动将在2008年8月24日举行的庆祝伦敦作为下届奥运会主办城市的奥运交接仪式时达到高峰。伦敦投资局将安排一辆精心设计、具备互动功能和品牌标志的“伦敦出租车”进行一个为期3个月、涵盖11个中国城市、名为“通往伦敦之旅(Road to London)”的商务推介活动。这辆宣传车将从北京出发，9月将到达上海，11月底到达终点站香港，它将作为一个宣传平台，使潜在投资者能够获取从现在至2012年伦敦奥运会及残奥会时关于伦敦的各种商业机会的第一手信息。(朱贤佳)

股 票

指数名称	收盘	涨跌
东京证券交易所指数	12477.71	-0.54
日经225指数	12914.66	-18.52
韩国KOSPI指数	1535.54	-7.51
澳大利亚交易所综合指数	4882	-75.6
雅加达综合指数	667.12	-7.55
孟买SENSEX 30指数	2185.62	-42.06
孟买SENSEX 30指数	14961.07	383.2
新加坡富时海峡时报指数	2860.51	-15.57
吉隆坡综合指数	1128.86	-19.82
菲律宾综合指数	2602.38	2.39

指数名称	收盘	涨跌
摩根士丹利欧洲指数	957.67	18.04
英国雷时100指数	5417.5	97.3
德国DAX 30指数	6502.61	152.8
法国CAC 40指数	4351.35	70.72
西班牙IBEX 35指数	220.3	220.3
意大利米兰30指数	29089	490
荷兰AEX指数	398.91	6.43
俄罗斯RTS指数(美元)	1833.16	-62.7

商 品

合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油期货	美元/桶	119.53	-1.28
NYMEX取暖油	美元/加仑	330.9	-4.2
ICE布伦特原油	美元/桶	118.46	-1.85
ICE布伦特柴油	美元/公吨	1079.75	-13.75
CBOT大豆11	美分/蒲式尔	1260	-35
CBOT大豆12	美分/蒲式尔	338.9	-7.1
CBOT玉米12	美分/蒲式尔	53.72	-1.59
CBOT玉米12	美分/蒲式尔	539.2	-16.1
CBOT小麦09	美分/蒲式尔	747	-11.6
NYBOT糖10	美分/磅	13.57	0.27

合约	单位	最新价	涨跌
NYBOT棉花12	美分/磅	69.1	0.08
TOCOM橡胶12	日元/公吨	313.8	-6.7
COMEX黄金12	美元/盎司	892.9	-9.7
COMEX银09	美分/盎司	1676.5	-18
COMEX铜09	美分/磅	342	-2
LME铝三个月	美元/吨	2890.5	5
LME镍三个月	美元/吨	7615	-10
LME镍三个月	美元/吨	17700	-425
LME锌三个月	美元/吨	1745	-30

(数据截至北京时间8月5日21:00)

利率 债券

	美元 (%)	英镑 (%)	欧元 (%)	日元 (%)	品种	收益率 (%)
隔夜利率	2.21875	5.04375	4.30125	0.5525	美国2年期国债	2.53
1周利率	2.41625	5.07688	4.395	0.575	美国10年期国债	3.964
2周利率	2.44	5.21	4.41688	0.58875	英国2年期金边债券	4.729
1个月利率	2.4625	5.38125	4.4825	0.63625	英国10年期金边债券	4.761
3个月利率	2.80188	5.7775	4.96688	0.9025	日本2年期国债	0.75
6个月利率	3.11375	5.97313	5.15875	0.98625	德国2年期国债	1.53
9个月利率	3.18938	6.0625	5.24188	1.0775	德国10年期国债	4.31
12个月利率	3.28125	6.14375	5.35688	1.18125	法国2年期国债	4.35
					法国10年期国债	4.49

(英国银行家协会8月5日发布的Libor部分数据)