

Overseas

# 英国二季度经济零增长 创16年最低

欧洲第二大经济体英国22日公布,该国第二季度经济增长意外停滞,为1992年以来最差表现。这标志着英国100多年来持续时间最长的经济增长期就此终结,并且该国未来陷入衰退的风险也越来越大。

分析师预计,在经济衰退风险增大的背景下,英国央行可能在明年开始继续降息。

◎本报记者 朱周良



分析师指出,如果英国的出口伴随全球经济增长而下滑,英国经济陷入衰退可能只是迟早的事 资料图

## 当期经济面临内外交困

英国国家统计局22日公布的修正数据显示,第二季度,英国GDP增长率环比持平,上月25日发布的初值为增长0.2%。这也是1992年第二季度以来英国经济最低的环比增幅,从而为英国连续63个季度以来的经济持续增长画上了句号。去年同期,英国经济环比增长0.8%。

同比来看,第二季度英国GDP增长1.4%,为1992年第二季度以来初值为增长1.6%。分析师此前预计,第二季度英国经济环比将增长0.1%。

受美国次贷危机以及高油价等因素拖累,西方经济体全线熄火。第二季度,日本的经济同比增长仅为1%,美国则为1.8%,欧元区增长了1.5%。

和许多发达经济体一样,英国经济当期面临内外交困的局面。

在英国国内,住房价格下跌,消费者信心处于历史低点,失业率上升,企业想方设法防止利润率下滑,而信贷环境在未来一段时间也可能仍将保持紧缩。在外部,Capital Economics的分析师达拉斯指出,欧元区

经济前景近期明显走软,而英国约有一半的出口面向欧元区,这可能意味着英国经济活动的疲软程度可能比央行预计的更为严重。

最新贸易数据显示,英国对欧元区出口持续增长。去年8月至今年6月,商品出口上升18%,与欧元区之间的商品贸易逆差从30.10亿英镑减至22.7亿英镑。

不过,上周公布的数据显示,欧元区15国GDP今年第二季度环比下滑0.2%,为区内经济近十年来首次出现萎缩。德国和法国都公布第二季度经济出现萎缩,分别环比下降0.5%和0.3%,意大利经济第二季度也已出现负增长。

分析师指出,考虑到贸易对英国国内生产总值的正面贡献,如果英国的出口伴随全球经济增长而下滑,英国经济陷入衰退可能只是迟早的事。

近期的一项调查显示,分析师认为未来12个月英国经济陷入衰退的概率有40%。美国银行分析师沙拉特认为,随着消费者在2008年继续削减开支,该行预计英国GDP增长将陷入停滞,出现一两季GDP负增长的可能性加大。

英国国家经济及社会研究院本

月发布报告指出,英国在下次大选前的几年可能面临1990年代以来最差的经济表现。该机构认为,未来三年英国的GDP增长将会相对疲弱,不过可能免于衰退。

## 央行明年可能继续降息

分析师表示,最新的经济增长数据也给央行增加了降息的压力。英国央行最新的通胀预测,也令市场的降息预期升温。该预测显示,如果当局维持利率在5%不变,通胀率有望在两年内下滑至2%目标的下方。

在过去4个月中,英国连续维持

基准利率在5%的水平不变,这也是七大工业国中最高利率水平。英国央行4月份追随美联储将基准利率从5.25%降至5%。但此后随着通胀压力上升,该行连续三个月决定维持基准利率不变。

苏格拉皇家银行的经济学家沃克尔表示,英国经济更糟的情况还未到来。不过他认为,英国央行要降息,至少要等到2009年年初,因为当前的通胀形势仍不容乐观。7月份,英国的消费者物价指数升幅达到4.4%,达到16年来新高,也是官方设定的2%目标上限的两倍还多。

在本月初的议息会议上,央行决

策委员会对维持利率不变的决定存在广泛分歧,9名委员中7人都同意按兵不动,但有两名委员分别投票支持加息和降息各25基点。

德意志银行的经济学家巴克利表示,要同时应对经济降温和通胀加速两重难题的现状意味着,央行可能打算降息,但可能需要等到明年。他表示,他目前预计英国会从明年2月份起四次降息,每次的幅度都在25基点。

巴克利已暗示,通胀在相当长时间内都会维持在高位。”巴克利说,在实施降息之前,当局可能需要观察通胀是否已经缓解或正在筑顶。”

## 日本央行:经济面临减速和通胀双重风险

日本中央银行——日本银行22日公布的7月份货币政策会议记录显示,该行认为日本经济面临增速放缓和通胀上升的双重风险。

日本央行货币政策委员会7月14日至15日举行议息会议后宣布,7名政策委员一致同意继续将银行间无担保隔夜拆借利率维持在0.5%的水平不变。

根据22日公布的会议记录,政策委员一致认为,由于美国经济增长疲软等因素,世界经济面临下行风险,与此同时,考虑到国际商品价格特别是原油价格高企,日本央行担心通胀压力会在全球范围内进一步攀升。”

经济学家认为,在刺激经济增长与控制通胀的两难选择面前,日本央行短期内可能会继续保持观望态度。日本内閣府公布的初步统计数据,去除了物价变动因素,今年第二季度日本国内生产总值比第一季度下降0.6%,按年率计算下降2.4%。而通胀方面,7月份日本企业物价指数同比上升7.1%,创下该指数自1981年1月以来的最大涨幅。(新华社电)

## 日经股指收于近5个月来低点

亚太地区主要股市22日涨跌不一。

受前一个交易日国际油价大幅上涨等不利因素影响,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86.17点,收于12666.04点,跌幅为0.68%。菲律宾马尼拉股市主要股指下跌3.74点,收于2653.18点,跌幅为0.14%。韩国首尔股市综合指数下跌15.68点,收于1496.91点,跌幅为1.04%。中国台北股市加权指数下跌6.84点,收于6911.64点,跌幅为0.1%。新西兰股市NZX-50指数下跌20.45点,收于3311.61点,跌幅为0.62%。

22日,新加坡股市海峡时报指数则比前一个交易日上涨9.83点,收于2723.30点,涨幅为0.36%。印度孟买股市敏感30指数上涨157.76点,收于14401.49点,涨幅为1.11%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨56.2点,收于4931.4点,涨幅为1.15%。

当天,中国香港股市因台风“鸚鵡”影响休市一天。(新华社电)

# 诺奖得主警示全球衰退 为次贷“支招”

◎本报记者 朱周良

本周在德国南部举行年会的多位诺贝尔经济学奖得主纷纷指出,全球经济正面临进入衰退的风险。以斯蒂格利茨为代表的学者指出,信贷紧缩未来还将进一步拖累全球经济增长。

## 全球面临衰退风险

“全球经济可能陷入衰退。”1997年诺贝尔奖得主斯科尔斯当地时间21日在一个论坛上说。当天,有14位诺奖得主出席了这一活动。2001年诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨则预计,全球经济未来一段时间将继续位于潜在趋势增长水平以下。

诺奖得主们普遍认为,金融部门的问题将继续拖累全球经济,这场危机的影响不仅限于美国。预计未来一段时间,金融机构破产数量会激增,投资及消费者信心也会持续滑落。

巧合的是,多家投行本周也纷纷发布报告,警示全球经济衰退的风险。高盛集团经济学家帕特尔21日在给客户的一份报告中称,次贷危机爆发一年来,全球半数经济体

面临经济衰退。报告认为,美国、日本、欧元区15国和英国“不是已陷入衰退,就是可能在未来几个月内面临巨大衰退风险”。

瑞银集团经济学家本周已将明年的全球经济增长预测从3.1%下调到2.9%,接近被认为是全球性经济衰退的2.5%的目标线。摩根大通分析师则预计,第三季度全球经济增长速度为1%,是2001年年中以来最低水平。

哈佛大学知名经济学家费尔斯坦本周表示,房价下跌,加上外销需求下滑,美国经济衰退可能有加深的危险。费尔斯坦是美国国家经济研究局的委员,该组织是美国唯一有资格判定经济衰退的官方机构。

费尔斯坦曾表示,美国的衰退已在去年12月或是今年1月开始。他认为,尽管美联储持续降息且美国推出经济刺激计划,但美国经济仍将持续走下坡路。不过也有分析师相对乐观一些,主要考虑到新兴经济体的巨大潜能。帕特尔指出,发生全球性经济衰退的可能性不超过20%,因为中国和一些新兴市场经济仍保持着高速增长。他认为今年世界经济增长速度可达3.9%,明年略降至3.6%。

## 给次贷危机“支招”

在警示全球经济风险的同时,诺奖得主们还不忘对当前的次贷危机支招。他们中的多数人都认为,造成当前金融系统动荡的根源在于:过于冒险、管理松懈以及难以理解的复杂状况。

对于各国的“救市”行为,斯科尔斯表示,急于动用监管力量来解决危机可能带来可怕的后果。他举出了金融系统的一些基本职能,比如为大型项目提供资金、促进储蓄以及为资产定价等等,斯科尔斯认为,以往数十年的经济发展,很大程度上要归功于令金融机构更有效地履行这些职能的创新。

作为长期资产管理公司创始人之一的斯科尔斯还说,有时,监管的成本可能远远大于其带来的好处,比如本世纪初安然公司破产后实施的萨班法案就是一例。

斯蒂格利茨则认为,导致当前危机的是误入歧途的创新。他强调说,房屋所有者最重要的风险评估就是他们在市场动荡的情况下保留自己住房的可能性,他表示,这正是金融市场应当创造产品去应对的问题,但金融市场却创造了风险,现在我们正承受着这种所谓的创新造

成的后果。

专家们建议,为了防范金融风险,监管部门可以成立一个机构,在金融产品发布前对其进行审查,类似于美国食品和药物管理局在药品投放市场前进行审查。因重点研究个人决策过程模型而获得2000年诺贝尔经济学奖的麦克法登说,我们可能需要一个金融工具管理机构,对金融工具进行评估,只同意它们不会造成损害的用途。

次贷危机爆发一年多来,全球各大银行和券商累计减记相关资产总金额超5000亿美元,与此同时,各大经济体都受困于借贷成本上升及商品价格屡创新高双重压力。

# 3.6%

高盛集团经济学家帕特尔指出,全球性经济衰退的可能性不超过20%,因为中国和一些新兴市场经济仍保持着高速增长,明年世界经济增长速度略降至3.6%。

# 卡拉翰:三记“重拳”推动花旗重组计划



◎本报记者 石贝贝

受次贷危机冲击,花旗已连续数季度出现亏损。花旗集团董事长行政官卡拉翰(Don Callahan)昨日在上海接受本报记者采访时说,尽管仍无法预测次贷危机机会如何延

续,但对花旗集团未来的发展充满信心,同时通过三方面的重组安排,目前看好花旗的长期表现。

今年春天开始,我们已经陆续推进三项重组计划,许多举动都是非常重大的,在花旗近几年历史上均未曾有。卡拉翰说,我们有新

的优秀的管理层团队、风险管理队伍,我们会非常审慎地审查所存在的任何风险。”

受次贷危机冲击,花旗集团今年第二季度净亏损为25亿美元。而此前三个季度,花旗出现了约400亿美元的资产冲减。

对于次贷危机,卡拉翰表示,次贷危机仍在延续当中,不仅仅出现在美国,还出现在其他国家。我们都不知道次贷危机的下一步进展如何,因为这主要与房地产市场表现相关,而没有人能预估房地产市场的未来表现会如何。”

与花旗同样因次贷冲击而蒙受损失的瑞银,近期宣布了重组计划。对于花旗的重组安排,卡拉翰说,事实上,从今年春天开始,花旗就陆续实行了三方面的重组安排。

首先,我们决定对花旗集团进行重组,其中最为重要的内容,就是决定花旗集团仍作为一个整体存在。”卡拉翰说,因此,花旗需要相应

的完善的组织架构来保障这一目标,进而也采取了一系列的重组措施。比如,决定把决策权下放到贴近市场的“基层”,特别是针对增长的中国市场。同时,分管亚太区的花旗高管办公室也从纽约搬到了伦敦。而在本周一,我们对于在亚洲市场的组织结构进行了重组,要求花旗更贴近客户、成为客户驱动型的新组织。”

另外两个方面,则包括各个业务部门独立、以及后勤支持部门的集中管理。卡拉翰表示,花旗希望各个业务部门独立,而且每个业务部门都实现全球化,能够独立核算、独立进行业务绩效的考量。比如,目前财富管理、证券业务已经开始独立。同时,包括人力资源、技术、运营等在内的后勤支持部门实现集中管理,这能实现经济的规模效应、节约成本。这些举动都是非常重大的,在花旗近几年的历史上均未曾有。卡拉翰说。

## 美7月份先行经济指数下降

美国著名研究机构世界大型企业联合会21日公布的报告显示,今年7月份美国先行经济指数下降了0.7%,降幅超过分析人士此前预计的0.2%,是一年来的最大降幅。这预示着未来几个月美国经济增长速度有可能进一步放慢。

先行经济指数被用于预测今后3个月到6个月的美国经济走势。该指数今年6月份与上月持平。过去6个月里,该指数累计下降了0.9%。

世界大型企业联合会经济学家肯·戈尔德斯坦说,虽然近期油价出现下跌,但由于今年上半年持续飙升,目前油价仍处于高位,7月份先行经济指数下降的情况表明,今年下半年美国经济增长速度有可能进一步放慢。

世界大型企业联合会认为,住房市场和股市低迷以及失业率上升是导致7月份先行经济指数下降的重要因素。

美国联邦储备委员会前主席格林斯潘7月31日在接受CNBC电视台采访时说,美国经济正处在衰退的边缘。随着失业率上升和全球经济增长减速,美国经济将很难避免陷入衰退。

## 美林、高盛和德意志银行 将斥巨资回购拍卖利率债券

美国纽约州总检察长安德鲁·科莫21日宣布已与美林、高盛和德意志银行达成和解,这三大金融机构将斥巨资回购其出售的拍卖利率债券,并缴纳罚款,以避免因涉嫌误导投资者而遭起诉。

拍卖利率债券属于债券的一种,其利率通过拍卖进行重设,美国拍卖利率债券市场总额约为3300亿美元。一般情况下,拍卖利率债券被认为是一种相对较安全的投资产品。但今年2月份,由于美国次贷危机造成严重信贷紧缩,拍卖利率债券市场因缺乏流动性而陷入严重困境,不少投资者因此遭受严重损失。

一些投资者随后指责说,金融机构在当初出售拍卖利率债券时夸大了这类产品的安全性,从而对投资者构成了误导。过去5个月里,美国纽约州调查人员在科莫的主导下,对一些参与销售拍卖利率债券的金融机构进行了调查。科莫此前曾表示,相关金融机构必须在8月21日前与调查人员达成和解协议,否则将因涉嫌误导投资者而遭起诉。

根据21日达成的和解协议,美林承诺将回购100亿到120亿美元的拍卖利率债券,并缴纳1.25亿美元的罚款。高盛将回购15亿美元,并缴纳2250万美元的罚款。德意志银行将回购约10亿美元,并缴纳1500万美元的罚款。

科莫当天还表示,有关调查远未结束。今后,调查人员将进一步弄清楚金融机构雇员个人是否在出售拍卖利率债券时存在不法行为。

此前,瑞银、花旗、摩根士丹利、摩根大通和美联银行已分别与调查人员达成和解,承诺将回购总额约为420亿美元的拍卖利率债券。

## 华尔街分析师:美国投行三季度仍面临困境

据路透社21日报道,鉴于经济环境恶劣,华尔街分析师预测,美国投行第三季度将因继续减记固定收益资产而面临经营困境。

花旗银行分析师普拉高特·巴蒂亚近日说,投行经营环境恶劣主要表现在客户交易额降低和难以出售的资产导致损失。他将高盛第三季度盈利预期从每股4.50美元降至2.50美元,将摩根士丹利盈利预期从每股76美分降至75美分,同时将雷曼兄弟的损失预期从每股41美分提至3.25美元。

他还预期,投行第三季度将继续减记主要与抵押贷款相关的资产,雷曼兄弟、高盛和摩根士丹利将分别减记29亿美元、18亿美元和17亿美元。但他认为,雷曼兄弟公司近期不太可能以出售资产管理业务来筹措资金。

雷曼兄弟公司分析师罗杰·弗里曼也下调了高盛和摩根士丹利的第三季度盈利预期。他还预计,第三季度美国投行的资产减记将主要来自优质抵押贷款、次级抵押贷款及债券、Alt-A抵押贷款及债券以及杠杆借贷等领域。

美银证券分析师迈克尔·赫克特说,由于美国投行的住房和商业抵押贷款业务损失依然巨大,其全年的经营环境都将十分黯淡。

他说,美国券商和资产管理商第三季度问题资产总额为4430亿美元,虽有所下降,但仍需整个金融体系来应对。其中,雷曼兄弟的问题资产最多,为720亿美元,摩根士丹利最少,为250亿美元。

## 海合会国家 今年石油收入达5620亿美元

总部设在伦敦的全球能源研究中心(CGES)最新公布的预测报告显示,高油价和高产量将使海湾合作委员会(海合会)成员国2008年的石油收入达到5620亿美元。

阿联酋《海湾时报》22日援引CGES的数据称,2008年海合会成员国5620亿美元的石油收入将创下近年来的峰值,明显超过2007年的3280亿美元,同2003年的数字相比几乎增长3倍。

报道称,海合会成员国中最大的石油出口国沙特阿拉伯今年的石油收入将达到3070亿美元,而阿联酋、卡塔尔和科威特的石油收入将分别达到970亿美元、890亿美元和320亿美元。

CGES负责人表示,这一预测是依据今年石油输出国组织(欧佩克)市场监督原油一揽子平均价达到每桶110.8美元而作出的,2007年该基准价格仅为每桶69美元。(以上均据新华社)