

■高端访谈·海外名家面对面之二

6月或为美联储再宽松时间窗口

——访高盛集团首席经济学家扬·哈祖斯

□本报记者

杨博 陈莹莹 纽约报道

结束后,美联储于9月推出了“扭转操作”。我想类似的事情有可能还会发生。

中国证券报: 美联储在考虑是否推出更多宽松政策时最关注哪些经济指标?

哈祖斯: 美国经济有很多重要的指标,美联储不会只关注一个而忽略其它。我想其中占比最重的还是就业数据,比如失业率、薪酬、失业救济申请等。当然其他指标也很重要,比如工业产出等等。

中国证券报: 近两个月的就业数据表现不及年初,美国就业市场的复苏真实状况如何?高失业率会否成为常态?

哈祖斯: 今年1、2月份的就业数据较好主要是受到暖冬天的影响,而就业市场的真实状况可能更接近于3、4月份数据所体现的那样,仍然处于相对疲软的状态。

高失业率的状况确实会持续很多年。目前美国的家庭仍处在修复资产负债表的进程中,企业仍在增强流动现金仓位、投资新项目。如果没有消费或是企业投资的迅速反弹,生产活动就无法实现更快增长,也就无法创造更多的就业岗位。

我预计未来美国的结构性失业率可能在5.5%~6%之间。从供给角度来看,美国仍有能力推动失业率显著下降,同时不产生太严重的通胀问题。如果失业率降到4%,通胀问题会摆上台面,但如果失业率维持在6%左右,我认为通胀状况仍然是稳定的。

“财政悬崖”或拖累美经济

中国证券报: 如何看待年底的“财政悬崖”可能给美国经济带来的影响?

哈祖斯: 如果美国国会在年底之前不能解决6000亿美元的减税政策和失业救济金到期问题,在最坏的情况下可能令明年



高盛集团首席经济学家扬·哈祖斯

上半年美国的经济增速下降约4个百分点。这一影响非常重大。当然这期间还存在诸多不确定性,最终影响程度可能不会那么大。

另外,考虑到未来几个月国会两党之间达成一致的可能性不高,增加了经济面临的不确定性,这可能给金融市场和消费者信心带来压力。我们对此也感到担心。

事实上,美国面临长期的财政问题需要解决。但我不希望看到过于激进的财政紧缩。我们针对财政政策对GDP增长影响的大量研究显示,增加税收或者短期大幅削减开支会给生产增长带来负面影响,尤其是在货币政策无法给予更好支持的条件下,这种影响会更加明显。

目前美国联邦基金目标利率已经在零的水平上,美联储没有太大的调整空间,因此财政政策不应该太快收紧,而应该缓慢调整。

中国证券报: 美国经济的长期潜在增长率可能达到多少?是什么阻碍了此轮经济的复苏进度?

哈祖斯: 目前美国经济的潜在长期增长率应该在2.5%左右,在危机前这一增长率应该是3%或更高的水平。增长率下降的部分原因在于我们下调了美国经济长期生产率增长的预期。

如果剔除房地产部门,目前美国私营部门的财务状况相比2007年之前确实有了很大改善,这也推动了债务收入比、信贷质量等指标的改善。美国经济确实处于调整过程中,但这将是缓慢的调整过程,预计不会有太强劲的复苏。目前美国经济复苏面临的困难就是没有激发出足够的需求增长,因此我认为决策者应当将激发更多需求增长摆在最重要的位置,由此拉动失业率下降。

欧债呈现两极化风险

中国证券报: 近期欧债危机再起波澜,这将给美国经济复苏带来怎样的风险?

哈祖斯: 欧债危机对美国经济的影响是呈现两极化的,也就是说要么没有太大影响,要么就是很严重的影响。

如果欧洲经济陷入衰退,当然这一情况已经出现,虽然不太严重,这本身对美国经济的影响并不大。因为衰退的核心区如西班牙、意大利、希腊等国家与美国的经济关联度不大,其对美国就业和更广泛的经济复苏的影响也不大。但是,如果欧洲的危机再次造成金融市场的不稳定,并通过金融体系、债券市场、股票市场、外汇市场等传导开来,将带来非常严重的影响。

中国证券报记者: 欧债会给美国金融体系带来怎样的影响?

哈祖斯: 欧洲和美国的金融体系存在很多联系,美国的金融机构在欧洲非常活跃,欧洲金融机构在美国的表现也一样。因此如果欧洲的金融系统再次陷入不稳定,欧洲银行业特别是更大的全球性的金融机构出现问题,我会更担心这给全球金融体系和经济带来的影响。美国金融机构对欧洲有一定敞口,但对危机国家的敞口不大。

中国证券报记者: 你是否还担心其他风险,比如油价再度上涨?

哈祖斯: 我们也担心油价过快上涨的风险,当然过去四到六周里油价下跌减轻了我们的一些担忧。如果是在六周前,我可能会说油价是令未来美国消费者支出疲弱的重要因素,但以当前的油价水平来说,我不会再这么认为。不过,如果全球原油产出增长缓慢,无法保障全球经济增长率维持在4%左右的足够原油产出,油价将面临很多变化,这仍然值得担忧。

看跌期权数量创纪录

机构借希腊危机大举做空欧元

□本报记者 吴心韬

首席执行官埃利安在上周的报告中也表示,欧元区目前最有可的后果是缩水成为一个规模更小的货币联盟,法国、德国、意大利和西班牙等能够保留在欧元区中。

机构仍存分歧

不过也有分析人士认为,欧元对美元汇率的净空头寸创历史新高也意味着该汇率反弹时机已经到来。

彭博社分析称,尽管欧洲的金融和政治风暴不断,但是目前欧元汇价仍在其历史均值之上,因德国总理默克尔等坚持维护欧元区的完整性。而在最新结束的八国集团(G8)峰会上,与会各国外长也表示希望希腊能够留在欧元区内。

欧元对美元汇率的历史高点在2008年7月份创下的1.6038美元,过去五年的最低点是在2010年6月份创下的1.1877美元。五年期间,该汇率均值为1.21美元。

另据彭博资讯对国际机构分析师艾伦·鲁斯金分析称:“金融市场担心的是,如果希腊退出欧元区,那么其不会是最后一个。”鲁斯金预测,欧元对美元汇率会在下个月下跌至1.25美元。

花旗集团驻纽约分析师格雷格·安德森称:“一旦欧元区有了退出的历史,那么这种事件还会再现,这将使得欧元长期性疲软。”花旗预计,欧元对美元汇率年底目标价位在1.25美元。

美国太平洋投资管理公司

富兰克林邓普顿调查显示 全球投资者乐观看待新兴市场

□本报记者 杨博

报。中国投资者更为乐观,64%的中国投资者预计今年能够实现5%-25%的正投资回报。53%的中国投资者认为中国是能够带来最佳投资回报的首选市场,随后是美国/加拿大和亚洲。

对于2012年,中国投资者预期非金属和贵金属等大宗商品将带来最高的回报,平均回报率分别为7.9%和7.3%,从长期来看,非金属和贵金属等大宗商品仍然是首选投资对象,中国投资者预期两个品种的平均回报率分别为8.8%和8.1%。

在中国投资者看来,房地产和股票将是2012年表现最弱的资产类别,回报率分别为4.9%和3.9%。不过如果从更长期来看,中国投资者对房地产投资回报的看法有一定程度改善,他们预计房地产未来10年将带来6.4%的平均回报率,在所有资产类别中排名第三。

泰国首季经济同比增0.3%

□本报记者 吴心韬

月份泰国汽车生产同比增长11%至19万辆;预计今年泰国的出口额将实现15%的增长。

加拿大丰业银行高级外汇策略师泰汉伊则表示,泰国经济的灾后反弹形势良好,以至于泰国央行将开始从保增长转向控制未来通胀风险,我们依旧预计泰国经济将进一步反弹,但是增长步伐不会太快”,这主要是因希腊债务危机或将导致外需不振。

本月2日,泰国央行连续第二次维持基准利率3%不变,并上调了对今年泰国经济增长预期至6%。此前,该行在去年11月底和今年1月底两次降息,幅度达50个基点。

美基金业专家称

看好天然气开发前景

□本报记者 黄继汇

气比煤干净,比石油便宜,是未来取代煤炭和石油的重要能源。目前天然气在美国已经大量用于发电以及作为卡车和公共汽车的燃料。他说,美国和中国两国都有丰富的天然气资源,在天然气产量提高后,全球对能源的使用将不再严重依赖中东。

博森现在是永明金融集团旗下MFS投资管理公司的名誉主席,布鲁金斯研究所高级研究员。他还曾担任富达基金公司的副主席和富达投资管理研究公司总裁。

71亿美元回购雅虎所持20%股权

阿里巴巴整体上市又迈一步

□本报记者 钱杰

雅虎公司与阿里巴巴集团21日联合宣布,双方已于美国时间5月20日达成股权转让协议,阿里巴巴集团将以71亿美元的价格,回购雅虎所持阿里巴巴40%股权的一半,交易预计将在未来6个月内完成。这意味着阿里巴巴集团离整体上市又近了一步。

为整体上市铺平道路

双方的联合声明表示,阿里巴巴集团将动用63亿美元现金和不超过8亿美元的新增阿里巴巴

集团优先股,回购雅虎手中持有的20%阿里巴巴集团股权。如未来阿里巴巴集团进行整体上市,阿里巴巴集团有权在上市之际回购雅虎剩余持有股份。

2005年,雅虎向阿里巴巴投入10亿美元资金,同时以雅虎中国的所有权为代价换取了阿里巴巴集团40%的股权,这使雅虎一举成为阿里巴巴集团最大的股东,开启了两家长达7年的一段“婚姻”。遗憾的是,这段婚姻并不“美满”,双方的摩擦在近两年来日益公开化。

此前,日本软银公司持有阿里巴巴集团30%的股份,尽管此次交易完成后,雅虎和软银合计持有阿里巴巴集团股权仍高达50%,但两家公司已同意将其联合投票权减至50%以内,阿里巴巴创始人马云及其率领的管理团队对于阿里巴巴的控制权已超过50%。

分析人士普遍认为,这一交易将使阿里巴巴集团拥有更健康的股权结构,使其在公司治理和为股东创造长期价值上,拥有更加充分的自由度和稳定性,更好的适应未来竞争,预计阿里巴巴集团最快将在一年之内筹划整体上市。

此前,日本软银公司持有阿里巴巴集团30%的股份,尽管此次交易完成后,雅虎和软银合计持有阿里巴巴集团股权仍高达50%,但两家公司已同意将其联合投票权减至50%以内,阿里巴巴创始人马云及其率领的管理团队对于阿里巴巴的控制权已超过50%。

业内人士预计,雅虎未来将通过增加分红或者回购股权来安抚不满的投资者。由于在与谷歌和脸谱等互联网巨头的竞争中处于劣势,雅虎近年业绩持续低迷,股价跌跌不休,市值已经从2005年的492亿美元降至如今的188亿美元。

投资机构Benchmark Co.的分析师克雷顿·摩根认为:“雅虎出售持有的一半阿里巴巴集团股份能够安抚心怀不满的雅虎股东,并能够鼓舞雅虎员工士气,为新任管理团队赢得了良好的开局。”

雅虎股价18日报收于15.42美元,今年以来雅虎股价累计跌幅超过4%。

业内人士预计,雅虎未来将

通过增加分红或者回购股权来安抚不满的投资者。由于在与谷歌和脸谱等互联网巨头的竞争中处于劣势,雅虎近年业绩持续低迷,股价跌跌不休,市值已经从2005年的492亿美元降至如今的188亿美元。

网易第一季度净利润为9.42亿元人民币,同比增长27.8%,环比增长4.8%;艺龙一季度净营收为1.532亿元,净利润1190万元,分别同比增长23%和55%;携程网第一季度营收为9.11亿元,比去年同期增长19%。

但由于自去年以来持续遭到质疑,而中概股估值的修复也较慢。今年以来中概股估值虽然有所修复,但与去年同期相比仍有很大差距;美股中概股指数显示,2011年5月中概股普遍“做空”之前,中概股指数为1200点,但截至5月18日收盘,中概股指数却仅为600点。

面对被低估的中概股,管理中国投资基金已有13年的基金经理埃德蒙·哈里斯也表示,中国股票的价值目前非常便宜,而中国经济仍在不断增长,投资者需要全面而正确解读中国的各项数据。

业绩表现出色 中概股渴望价值重估

□本报记者 王荣

整后利润与2011年同比增67%。

尽管公司业绩增长,但因为美国做空机构集体打压中概股,所以公司的股价持续走低、交易量萎靡。股价自去年5月11日上市发行时的13美元一直跌至5月18日收盘的4.46美元。5月18日恰逢公司公布了不俗的一季度业绩,但公司股价仍然出现下跌,成交更是十分清淡。李亚指出,若考虑公司未来的业绩增长,公司现有估值则更低。

李亚透露,公司也许会将考虑回购事宜。在2011年下半年,由于股价严重被低估,不少中概股选择回

购,据不完全统计,2011年包括搜狐、携程、当当网等先后有7家前期股价表现不佳的企业宣布启动回购计划,拟回购总规模达3亿美元。

目前正是中概股一季报披露的密集期,从已经公布的首季报来看,尽管一季度是传统淡季,但部分上市公司业绩均表现不俗。

网易第一季度净利润为9.42亿元人民币,同比增长27.8%,环比增长4.8%;艺龙一季度净营收为1.532亿元,净利润1190万元,分别同比增长23%和55%;携程网第一季度营收为9.11亿元,比去年同期增长19%。

网易第一季度净利润为9.42亿元人民币,同比增长27.8%,环比增长4.8%;艺龙一季度净营收为1.532亿元,净利润1190万元,分别同比增长23%和55%;携程网第一季度营收为9.11亿元,比去年同期增长19%。

但由于自去年以来持续遭到

质疑,而中概股估值的修复也较慢。今年以来中概股估值虽然有所修复,但与去年同期相比仍有很大差距;美股中概股指数显示,2011年5月中概股普遍“做空”之前,中概股指数为1200点,但截至5月18日收盘,中概股指数却仅为600点。

面对被低估的中概股,管理中国投资基金已有13年的基金经理埃德蒙·哈里斯也表示,中国股票的价值目前非常便宜,而中国经济仍在不断增长,投资者需要全面而正确解读中国的各项数据。

中国商务部有条件批准

谷歌收购摩托罗拉移动

部认为谷歌收购摩托罗拉移动具有排除、限制竞争影响。根据谷歌向商务部作出的承诺,商务部决定附加限制性条件批准此项集中。谷歌应当履行如下义务:谷歌将在免费和开放的基础上许可安卓平台;谷歌应当在安卓平台上实施《商业秘密保护规定》;商务部公告2010年第41号),谷歌委托独立的监督受托人

对谷歌履行上述义务的情况进行监督。

去年8月,谷歌公司宣布斥资125亿美元收购摩托罗拉移动公司。若交易完成,将成为谷歌历史上最大规模的收购案。在获得中国商务部的批准后,该笔收购案已获全部所需的官方批准。(杨博)

中国商务部有条件批准

谷歌收购摩托罗拉移动

部认为谷歌收购摩托罗拉移动具有排除、限制竞争影响。根据谷歌向商务部作出的承诺,商务部决定附加限制性条件批准此项集中。谷歌应当履行如下义务:谷歌将在免费和开放的基础上许可安卓平台;谷歌应当在安卓平台上实施《商业秘密保护规定》;商务部公告2010年第41号),谷歌委托独立的监督受托人