

就业数据难堪 美联储放水预期升温

□本报记者 杨博

由于美国劳工部公布的8月就业数据令人失望,市场对美联储即将推出第三轮量化宽松措施(QE3)的预期进一步升温。分析人士认为,美国经济仍面临考验,企业招聘活动难以迅速复苏,疲弱的就业报告为美联储推出新一轮量化宽松措施提供了进一步支撑。

就业市场持续低迷

美国劳工部7日发布的非农就业报告显示,美国8月失业率从前一个月的8.3%下滑至8.1%,好于预期。但失业率下滑主要是由于当月有36.8万个劳动者放弃寻找工作,从而在统计范围内被剔除。到目前为止美国失业率已经超过三年徘徊在8%以上的高位,创下上世纪三十年代经济“大萧条”以来最长周期。

报告显示,8月份美国新增非农就业岗位仅为9.6万个,远远低于市场预期的12.5万个。7月份新增就业岗位数量从16.3万个下调至14.1万个。至此,今年以来美国月度新增就业岗位数量为13.9万个,低于2011年15.3万个的平均水平。在就业市场表现尤为低迷的第二季度,美国月度新增就业岗位仅为7.3万个,是第一季度的三分之一。而经济学家普遍预计,若要保持失业率稳定,美国每月至少要增加12.5万个就业岗位。

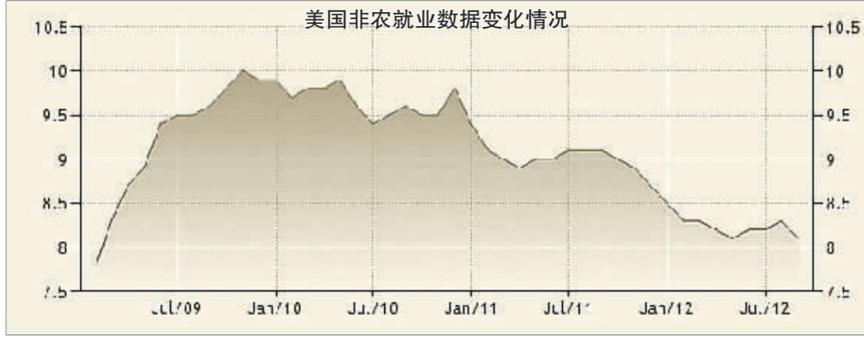
截至8月,美国失业人数达到1250万人,失业时间超过27周的长期失业者达到500万人。美国就业参与率为63.5%,创下31年来最低水平。

分析人士认为,美国“财政悬崖”逼近以及欧洲债务危机持续,令美国企业扩大招聘的意愿被削弱。摩根大通经济学家费罗利指出,最新数据令所有对经济的乐观情绪受到考验,“美国经济仍然陷在泥潭中”。



在弗吉尼亚州,求职者们在招聘机构前排起长队。

新华社图片



“PNC金融高级经济学家福切认为,欧洲经济衰退、亚洲经济增长放缓、美国政府开支削减以及围绕在大选上的不确定性乐观情绪受到考验,“美国经济仍然陷在泥潭中”。

在此前的杰克逊霍尔全球央行年会上,美联储主席伯南克曾发表讲话称,对劳动力市场复苏迟滞感到“巨大的担忧”,对美国

美联储利剑待出鞘

一个政治主权实体,直接货币交易计划也没有为各国政府设定退出机制,一旦发生债务违约,欧央行抽回资金,市场利率必将产生严重扭曲。

直接货币交易风险不容小觑

(ESM)、并满足条件后才能获得欧央行融资;且直接货币交易计划明确规定,将通过二级市场购债。但这些措施在法律上已突破了“欧洲央行不得为成员国政府提供透支安排、信贷便利,也不得直接购买政府发行的债务工具”的《里斯本条约》,欧央行货币政策已无法保证独立性,而是被财政政策所挟持。

其次,欧央行表示,以直接货币交易计划购买的债券与其他相关债券持有者享有平等索偿地位。这意味着,假如债券发行方破产,欧央行将承担直接货币交易计划的购债损失。这等同于欧央行直接参与了重债国政府融资,这在现行的授权中是不合法的。欧央行目前持有国债总规模占欧元区成员国国内生产总值(GDP)的3%,直接货币交易计划

的风险将按成员国在欧央行的出资份额分摊,所有欧元区的纳税人将为此承担最终责任。此外,一旦发生违约,“平等索偿”机制将导致私人资本加速外逃。而在此前实施的证券市场计划(SMP)中,欧央行所购债券相对私人部门持有的债券拥有优先债权人地位,欧央行不承担债务重组带来的损失。

第三,直接货币交易计划理论上的无限量操作,意味着欧央行开启印钞机满足欧元区所有国家潜在的巨额融资需求。换言之,将有更多的风险资产由重债成员国、金融机构转移到欧央行的资产负债表上,在导致各国政府愈发依赖欧央行的同时,加速私人资本市场的萎缩,同时加速主权债务货币化,给欧洲金融市场埋下极大隐患。由于欧央行并不是

一个政治主权实体,直接货币交易计划也没有为各国政府设定退出机制,一旦发生债务违约,欧央行抽回资金,市场利率必将产生严重扭曲。

此外,德拉吉6日承认,由于直接货币交易计划主要购买期限为1至3年的短期国债,该计划可能刺激成员国扩大短期国债发行规模。实际上,市场对短期国债的需求已非常强烈,即使一些国家以负收益率发债都可能超额完成预期目标。债券低收益率和存款利率正在扭曲货币市场,直接货币交易计划可能对重债国银行运营造成负面影响。

最后,欧央行宣布将对直接货币交易计划所购债券进行冲销操作,从理论上讲,冲销就是用同期限的货币政策工具回收被释放的流动性,以防止出现恶性通胀。

在SMP计划中,欧央行是通过发行存款证明来完成冲销的。而此次的“无限量”购债计划使冲销只剩下字面意义,尤其是在“欧央行的存款凭证还可作为抵押品再融资”的规则下,该行冲销的流动性将通过其提供的流动性再次循环,欧元区、甚至整个欧洲的通胀压力上升将在所难免。欧央行6日已将2012年的通胀预期由此前预期的2.3%至2.5%上调至2.4%至2.6%。

总之,直接货币交易计划只是货币政策的一个辅助手段,为稳定欧元区整体利率区间提供了一定保证,短期内确实有助于减轻市场对欧元区解体的担忧。但保证欧央行政策独立性,尤其保证欧元区通胀率维持在一个适当的区间内,始终是欧央行不能违背的核心职责。

欧央行或明年起监管欧元区银行

□本报记者 陈昕雨

指出:“近期经验表明,小银行同样会对金融系统稳定形成威胁。”在欧央行开始履行监管欧元区银行责任的第一年,各成员国监管当局仍将在必要时协助欧央行履行职责。但在2014年1月后,欧央行将获得完全监管权。欧央行将有权颁发和回收银行执照,并在必要时关闭银行,增加银行的资本金。

该草案内容显示,在新的监管体系下,欧央行和欧洲银行管理局(EBA)的关系密切,欧央行将被视为欧洲银行管理局中的一个独立单元。分析人士认为,这意味着欧央行将代表欧元区17国发出统一声音,这可能使未来英国在欧洲银行管理局面临较为孤立的局面。

此外,欧盟还提议设立统一的泛欧存款保护与清算机构,该机构将从一只资金充沛的存款保

险及清算基金获得支持,为存款保险制度和破产银行清算制度提供融资。

欧盟6月峰会批准,在欧元区以欧央行为核心建立一个统一金融监管机制,强化欧央行的监管权,并为救助基金直接救助成员国银行铺平道路。欧盟峰会宣布,欧盟委员会计划在9月正式提出最新金融监管方案提案,并于2013年启动新监管机制。

金融机构在欧掀起裁员潮

投行业务首当其冲

工作的人数将会低于25.5万人,如此低的水平上一次出现还是在1996年。

野村集团近日表示,作为其削减10亿美元开支计划的一部分,将在欧洲投行部门进行裁员。瑞银集团则在9个月的时间,裁撤了投行部门1.8万名员工中的1400人,并退出了股票自营交易和复杂的结构性产品等业务领域,调整业务中心转向财富管理。瑞信集团7月宣布了规模为10亿美元的开支削减计划,可能导致1000人失业,其中大部

分裁员在投行部门进行。德意志银行9月初已对旗下亚洲股权衍生品业务部门员工裁员约三分之一,根据德意志银行规模为30亿欧元的成本削减计划,该行将总共裁员1900人,其中1500人来自投行部门。银行业分析人士还预计,巴克莱银行今年也将继续裁员。

根据研究机构Coalition数据,今年迄今,全球10大投资银行已平均裁员约4%。自2010年以来,10大投行工作岗位减少了9%。

香港特区政府发展局局长陈茂波称 “港人港地”暂时不定硬指标

香港特区政府发展局局长陈茂波9日说,暂时不会为“港人港地”定下硬指标,规定未来的土地供应中实施此项政策的土地百分比。

陈茂波当天在会见传媒时表示,不担心“港人港地”的反应与预期之间是否会出现落差,因为这是一个先导计划,首先推出的两幅土地,约提供1100个单位,由推出土地至落成需要三至四年,政府会小心监察市场情况,采取合适的措施去回应。

陈茂波说,暂时不会为“港人港地”定下硬指标,特区政府一向以来是在财政预算案公布之后,公布来年的卖地计划和勾地表,然后每季公布下一季有多少土地出售。因此,特区政府会在每次公

布下一季的土地供应时,公布哪些地是“港人港地”,这样可为政府保持最大灵活性,也可以回应市场的需求。

陈茂波表示,在卖地时,地政总署的专业测量师会按市场价格对土地定出底价,绝对不会贱卖土地,不存在“港人港地”政策令发展商买地时便宜的情况。

香港特区政府行政长官梁振英6日说,计划在两幅位于启德发展区的住宅用地2013年第一季度卖地章程中,加入“港人港地”条款,规定在土地上建成的房屋单位,首次出售的对象和之后30年的转售对象,买方必须为香港永久居民,不可以公司名义购买。(赵菁菁)

希腊总理表示

应重建国家信誉避免退出欧元区

希腊总理萨马拉斯8日在希腊北部城市萨洛尼卡表示,希腊目前处于退出欧元区的边缘,实施新一轮紧缩措施是重建国家信誉、摆脱债务危机的必由之路。

据希腊媒体报道,萨马拉斯当天在第77届萨洛尼卡国际贸易博览会开幕式上说:“我们目前处于一个关键的十字路口。国家离退出欧元区只有一步之遥,那样希腊将面临灭顶之灾。为避免这种灾难性后果,我们必须重建国家的信誉。”

萨马拉斯说,2010年以来,希腊人民承受了紧缩和经济衰退之苦,但目前除了实施新一轮115亿欧元的紧缩计划外,没有其他办

法。他说,希腊应该按照它与欧盟及国际货币基金组织达成的两轮救助协议,减少财政赤字并加速结构性改革,以重获债权人信任、及时获得救助贷款。萨马拉斯说,这些贷款将增强国家的金融流动性,促进经济增长,使希腊避免无序违约并留在欧元区之内。

目前,萨马拉斯正与各方磋商新一轮紧缩计划的细节,以争取国际救助机构及时发放下一笔总额为315亿欧元的救助贷款。

希腊公务员工会和私营部门工会的约2万名成员当天在萨洛尼卡举行示威活动,反对政府即将推出的新一轮紧缩措施。(陈占杰 刘咏秋)

葡萄牙公布明年财政紧缩新政

葡萄牙总理佩德罗·帕索斯·科埃略7日宣布了2013年将实施的最新财政紧缩措施,这些措施旨在完成该国财政目标并促进就业,以使葡萄牙满足继续获得援助的条件。

科埃略当天在总理府表示,紧缩新政将大幅削减劳动力成本,同时鼓励投资和创造就业。具体紧缩措施包括:将国有企业及私营企业雇员缴纳的社会保险中个人支出比例由目前的11%增至18%,将企业缴纳社会保险的支出比例由23.75%降至18%,从而降低雇主承担的支出比例,以提高就业率;将公务员的福利工资减少一个月;暂时停发退休人员补助;此外还将提高大型企业所得税税率。

科埃略强调,尽管当前葡萄牙政府削减赤字的任务仍十分艰巨,但该国面临的经济和金融风险已开始大幅下降,经济正在向着好的方向前进。与此同时,葡萄牙削减外债的进度快于预期,正在向着重返国际金融市场的目标迈进。

2011年,葡萄牙与欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”达成了规模为780亿欧元的援助协议,目前该国已接受了约400亿欧元的援款,并根据援助协议规定的条件实施财政紧缩和结构性改革措施。

“三驾马车”代表团目前正在葡萄牙里斯本进行访问,对该国履行援助协议进程和经济情况进行第五次评估,评估结果将决定葡萄牙能否顺利获得下一笔规模为43亿欧元的援助贷款。(陈昕雨)

美国经济学家鲁比尼:

欧债危机有望开始“走出底部”

有着“末日博士”之称的美国经济学家鲁比尼7日表示,欧洲央行日前公布的国债购买计划很可能标志着欧债危机开始“走出底部”,但欧元区要从危机中恢复仍前路漫漫。

鲁比尼在意大利安布罗塞蒂经济论坛上说,欧元区政策制定者认识到他们需要走向一个经济联盟,以恢复经济增长。但他认为,欧债危机深重,并仍在持续之中,在美国经济表现疲弱以及新兴市场经济增速放缓的国际大背景下,欧元区的危机甚至有可能演变得“更为混乱”。

面对欧元区日益恶化的主权债务危机,欧洲央行6日推出“不设上限”的国债购买计划,以稳定市场,恢复信心。

■本周国际财经前瞻

9月10日
日本公布今年第二季度实际国内生产总值(GDP)修订值及7月份经常项目收支报告
法国公布7月份工业生产数据
意大利公布今年第二季度国内生产总值(GDP)终值

9月11日
日本公布8月份货币供应M2和M3数据
美国公布7月份贸易收支数据和8月份经常项目收支数据

9月12日
日本公布7月份机械订单数据
印度公布7月份工业产值数据
德国公布8月份消费价格指数(CPI)

法国公布7月份经常项目收支数据及8月份消费价格指数(CPI)
欧盟统计局公布欧元区7月份工业生产数据
9月13日
新西兰、韩国、菲律宾和印尼央行将分别公布货币政策
欧洲央行发表月报
美国公布8月份批发价格指数及上周首次申请失业救济人数
9月14日
印度公布8月份消费价格指数(CPI)
美联储公布最新货币政策
欧盟统计局公布欧元区8月份消费价格指数(CPI)
美国公布8月份消费价格指数(CPI)、零售额数据、工业生产数据及设备开工率