

联储高层频频警示通胀风险 美国QE或年底终结

□本报记者 杨博

美联储持续推出的量化宽松措施可能引发的通胀风险已引发了各方的关注。多位美联储高层日前频频警示美国的通胀风险可能上升,美联储上周公布的货币政策会议纪要也显示部分联邦公开市场委员会(FOMC)成员对于量化宽松措施对金融市场的潜在风险愈加担忧,暗示或于今年年底前停止进一步的资产购买。

通胀风险或抬头

圣路易斯联储主席布拉德4日接受电视采访时表示,美国就业市场当前的表现与2%的经济增速保持一致,尚不足以促使美联储考虑停止债券购买计划。他预计失业率在2013年将逐渐下降,到今年年底降至7.1%。

布拉德发表上述观点前,美国劳工部刚刚公布了最新的非农就业数据。数据显示去年12月美国新增就业岗位数量达到15.5万个,较11月份的修正数据16.1万个略有下滑,失业率仍然维持在7.8%的水平上。

不过布拉德也表示,如果失业率在2013年底下降至7.1%以下,与此前三年每年0.7个百分点的降幅一致,那么就意味着美国就业市场实现了“显著改善”,届时美联储应该考虑退出现有的刺激政策。布拉德具有今年美国联邦公开市场委员会的货币政策投票权。

同一天,里士满联储主席莱克表示,美联储资产负债表过大意味着货币政策退出的困难也越大,进一步的货币宽松不太可能



图为美联储大楼

新华社图片

推动实体经济增长,预期从2014年开始通胀风险将显著增加。他认为美国经济的长期增长动能“仍然强劲”,美国家庭信心可能正在增强,预期2013年经济增长将达到2%。

作为美联储内立场坚定的鹰派人物,去年曾拥有货币政策投票权的莱克在过去一年的8次货币政策例会上均对量化宽松措施投下反对票。他认为,美联储最近推出的强力量化宽松措施可能会最终损及本身信誉并同时提高通胀风险。

费城联储主席普罗索也于4

日表示,资产购买计划益处较少但是代价沉重,等美联储意识到自己的政策已经造成新麻烦时可能“为时已晚”。他指出,金融稳定不应该成为美联储货币政策的目标,价格稳定才应该是央行的首要政策目标。据普罗索预计,到今年年底美国失业率有望降至6.8%-7%,2013年、2014年美国GDP增速有望达到3%。普罗索和莱克今年均不具备货币政策投票权。

资产购买计划可能年底结束

美联储在上周四公布的去

年12月货币政策会议纪要显示,联邦公开市场委员会部分成员希望在2013年年底前停止资产购买计划。这些成员对于资产购买计划对金融市场的潜在风险愈加担忧。

会议纪要显示,数名“FOMC委员认为美联储有能力在今年年底前放慢甚至是完全停止资产购买,另有“少数”委员指出停止资产购买的计划有可能在2013年结束前就需要制定。几乎所有的委员都认同去年9月开始的每月400亿美元的抵押贷款支持证券购买计划正在发挥作用,但这个

国际时评

政坛“走马灯”无助欧债危机解决

□本报记者 陈昕雨

2013新年伊始,欧洲政坛格外平静,唯有提交辞呈后又重新表示参加2月新一届总理竞选的意大利看守内阁总理蒙蒂的去留,显示欧债危机前景并未完全“柳暗花明”。蒙蒂4日宣布了他领导参选的政治联盟名称——“和蒙蒂一起为了意大利努力”。但民调显示蒙蒂并不占优势,蒙蒂胜出或败北目前尚属未知。欧债危机爆发以来,欧洲国家政权频繁更迭似成常态,而欧债危机并未因决策者更换而得以根治。

蒙蒂去年11月取代前总理贝卢斯科尼出任总理,承诺将意大利从债务危机中拯救出来,但其推行的结构性改革在国内遭到指责,他被迫于去年12月21日提交辞呈。此后,意大利举债成本上涨、股市大幅下跌,再度给脆弱的欧元区带来不确定性。欧盟当局已呼吁蒙蒂继续执掌权杖,以保障财政紧缩和结构性改革措施得以继续落实。

过去20年间,意大利经济增长持续乏力,财政赤字连年增加,

目前公共债务已相当于国内生产总值(GDP)的120%。无论意大利政权怎样变更,刺激经济复苏都将是新政权职责的重中之重。

历数近些年发生政权更迭的欧洲国家,无一不与金融或债务危机导致经济衰退有关。2009年5月,时任冰岛总理哈尔德因金融危机导致失业率高达,在民众抗议声中提前辞职;2010年5月,英国时任首相布朗领导的工党因应对金融危机不力在选举中败北;同年11月,爱尔兰陷入债务危机,时任总理考恩于次年2月提前卸任;2011年6月,葡萄牙时任总理苏格拉底因债务危机导致社会动荡辞职;当月,芬兰时任总理基维涅米因应对债务危机不力,在选举中败北;同年9月,丹麦时任首相拉斯穆森同样因债务危机在议会选举中失败;2011年11月,希腊时任总理帕潘德里欧在G20戛纳峰会期间导演全民公投救援方案的闹剧,导致市场剧烈震荡,最终辞职;当月,意大利时任总理贝卢斯科尼因债务危机及个人操守遭质疑被迫辞职;也是在11月,西班牙在债务警报声中提前大选,时任首相萨帕特罗放弃参选;2012

年4月,荷兰时任首相吕特因执欧盟未能就减赤字方案达成一致,被迫递交内阁辞呈;同年5月,法国时任总统萨科齐则成为欧债危机爆发后下台的第11位欧洲国家领导人。

三年来,诸多欧洲国家发生政权更迭,不仅未令欧债危机得以彻底解决,而且更发展为威胁金融市场稳定与欧元区的完整的因素。时至今日,欧元区中,主权信用评级仍保持AAA,且评级前景为稳定的仅剩芬兰一国。政局动荡与经济衰退已形成恶性循环的怪圈,经济因素对政局的影响比以往任何时期都强烈,而政局的动荡使欧洲经济在衰退的路上越走越远。

以核心国法国为例。2011年5月法国总统大选中,奥朗德表示反对萨科齐的紧缩政策,拒绝大幅削减公共开支”,并表示上任后将提高国内最低工资标准、增加就业岗位、与欧盟就“财政契约”重新谈判。尽管这些承诺与欧洲应对债务危机的主流措施不符,但却因经济利益符合民众呼声而获胜。奥朗德上任后,为实现今年把财政赤字占GDP之比由

5.2%降至4.5%、明年降至3%,2017年实现财政收支平衡的目标,推出了大幅增税以及取消税收减免优惠的措施,对法国实体经济造成冲击,贸易逆差和经常项目赤字扩大,失业率已突破10%。目标标普和穆迪均已“剥夺”法国AAA评级。

纵观欧债危机三年,民众因不接受紧缩政策“罢免”当权者,继任者为赢得选民支持大开空头支票,投其所好,但“新不如旧”的现实让民众大失所望,使得欧洲国家“半截”政权和“半路”继任者循环交替,真正得到民众支持、坚持改革,且对危机应对得力的决策者寥寥无几。可以预测,在新的一年里,欧洲国家政权更迭的动荡还将继续。在债务危机大背景下,如果无法建立稳定的政权并保持结构性改革措施的连贯性,将无助危机的解决,由此产生的金融市场动荡,还将导致危机的进一步升级。



“债限”危机再度逼近

奥巴马坚称不会向国会妥协

□本报记者 杨博

在艰难解决“财政悬崖”危机后,新一轮“债务上限”危机再次逼近。美国总统奥巴马在5日的每周例行讲话中重申,不会就债务上限问题与国会进行谈判。他表示:“如果国会拒绝赋予美国政府按时还债的能力,其结果对全球经济将是灾难性的,美国家庭和美国企业无法承受这个危险游戏带来的后果。”

上周美国国会和白宫艰难达成“财政悬崖”解决协议并最终成为立法,要求提高年收入45万美元以上的美国富裕阶层税率,同时将总额1100亿美元的政府开支自动削减计划推迟两个月,但未提及债务上限问题。眼下美国政府已经触及16.4万亿美元的举债上限,美国财务部采取的应急措施将可维持美国政府正常运行至2月底。如果国会届时仍未提高上限,美国政府将出现债务违约,大

约同一时间自动开支削减措施也将启动,这无疑将把美国经济推向一场新的危机。

奥巴马在最新讲话中表示,最新立法只是美国解决财政和经济问题的一小步,我们仍然需要做更多工作,让美国人重返工作岗位,让这个国家走上偿付债务的道路。在这条路上,我们的经济已经无法承受更多的政治摊牌和人造危机”。

在奥巴马表示不会妥协的同时,国会的共和党人已暗示准备好在美国债务上限问题上进行新一轮较量。共和党代表大卫·坎普在5日每周例行讲话中表示,希望白宫通过开支削减来取代再次上调债务上限。高盛集团在最新研究报告中指出,未来几个月上调债务上限将是华盛顿面临的严峻政策挑战,且存在债务突破上限的可能性,这将严重影响美国政府的融资能力。

IMF预测

财政紧缩将拖累欧洲经济增长

□本报记者 陈昕雨

国际货币基金组织(IMF)日前最新发布的研究报告指出,当前欧洲国家普遍执行的财政紧缩政策过于苛刻,欧债危机初期各国削减预算速度过快,牺牲了经济增长的空间。

这份名为“经济预期错误和财政乘数”的报告认为,欧洲政府削减预算对经济增长的负面影响被低估,此前经济学家预计,平均每削减1欧元预算将牺牲约0.5欧元的经济增长,实际上,这一代价约为1.5欧元。

报告还认为,政府削减财政支出或增加税收对经济活动的短期影响也被低估,但IMF同时指出,各国政府削减支出对经济的影响不尽相同,需视具体国家及其经济状况而定。IMF认为,欧

洲各国不必推迟财政紧缩计划,只是应考虑到紧缩对增长的负面影响。

IMF特别指出,强迫希腊和葡萄牙等欧元区重债国过快削减赤字结果是适得其反。鉴于葡萄牙经济深陷衰退,去年底IMF和欧盟委员会已放宽了对该国削减财政赤字的要求。

IMF总裁拉加德5日表示,援助葡萄牙项目目前进展良好,该国不会如希腊般进行债务重组或陷入经济衰退的恶性循环。拉加德预计,在2013年秋季第六次评估完成后,IMF将批准向葡萄牙拨付下一笔援助贷款。不过有经济学家预计,葡萄牙无法如期于今年第三季度重返市场融资,且今年全年都将不具备自身融资能力,故该国可能被迫申请延长援助协议期限。

PIMCO首席执行官警告

全球通胀风险大增

□本报记者 陈昕雨

太平洋投资管理公司(PIMCO)首席投资官格罗斯在4日发表的《月投资展望》中表示,美联储大举“印钞”行为将引发美国甚至全球范围破坏性通货膨胀;美联储的购债计划将导致货币贬值,并逐步削弱投资回报。他预计,2013年投资股票和债券的收益将不到5%。

格罗斯在报告中表示:“美联储印发6万亿美元钞票的代价是通货膨胀和货币贬值。在二者相互作用下,将影响石油及黄金等产量相对有限的大宗

商品价格。”

针对美联储主席伯南克表示美国可以在“不付出任何实质性代价的情况下”无限量发行美元的讲话,格罗斯认为,接近于零利率、长时期的量化宽松操作、和“基本上不花钱的”印钞行为,破坏了常规商业运作模式,影响了投资者的正常决策,势必降低投资回报率和股东权益报酬率,并最终危及股票和高收益债券等风险资产总值,最终受伤害的将是实体经济。格罗斯称,难以遏制的通胀预期是潜伏在印钞计划“洞穴中”的“恶龙”。

一周国际财经前瞻

1月7日
欧元区公布2012年11月份生产者物价指数
1月8日
德国公布2012年11月份进出口贸易和制造业订单数据
欧元区公布2012年11月份零售业数据和失业率
世界经济论坛发布《2013年全球风险报告》
1月9日
德国公布2012年11月份工业产出
美国能源部情报署公布上周原油库存变化
英国央行召开货币政策委员会会议(至10日)
经济合作与发展组织墨西哥

论坛在墨西哥举行
1月10日
法国公布2012年12月份消费者物价指数
法国公布2012年11月份工业产出
英国央行公布利率决议
欧洲央行公布利率决议
美国公布上周首次申请失业救济人数
美国公布2012年11月份消费信贷及批发库存和销售数据
1月11日
日本公布2012年11月份进出口贸易数据
英国公布2012年11月份工业及制造业产出
美国公布2012年11月份进出口贸易数据

长城人寿附加金钥匙万能险 结 算 利 率 公 告

长城人寿保险股份有限公司于2013年1月1日公布:
2012年12月份长城附加金钥匙年金保险(万能型)的结算利率为日利率0.00012715,按日复利方式折算成年利率为4.75%。
说明:
本次公布的结算利率数值仅适用于2012年12月1日至2012年12月31日,并不代表未来的投资收益。
长城人寿保险股份有限公司

□本报记者 陈昕雨

欧盟统计局4日公布的初步数据显示,因食品价格加速上涨抵消了能源价格上涨放缓的影响,2012年12月欧元区通胀率按年率计算上升2.2%,维持在欧洲央行目标水平2%的上方,升幅与

11月持平。

分项数据显示,12月欧元区食品价格同比攀升3.1%,升幅较11月小幅增加;能源价格同比上涨5.2%,低于11月5.7%的涨幅。自2011年12月以来,欧元区能源价格涨幅一直在逐步回落。

此前接受道琼斯通讯社调查

的经济学家预计,12月欧元区通胀率将小幅回落至2.1%,向央行略低于2%的目标水平靠拢,2013年通胀率将跌至2%下方。

欧央行计划于10日公布2013年最新货币政策决定。该行于2012年7月将基准利率下调至0.75%。市场预计,欧央行近期可

能再次放松货币政策,以应对疲软的就业前景。

此外,意大利统计局(ISTAT)4日公布的初步数据显示,该国去年12月消费者物价指数(CPI)同比上升2.4%,升幅略低于11月的2.5%。意大利2012年CPI初值同比上升3.0%,创2008年以来最大涨幅。

开一次会议。

麻生太郎和日本内阁官房长官菅义伟均表示,抗击通缩是日本新一届政府的首要任务。日本政府正考虑各种措施以实现这一目标,为实现这一目标日本政府将与日本央行紧密合作,出台最适宜的货币政策。

□本报实习记者 张枕河

美元兑日元汇率于1月4日纽约交易时段一度升至2010年7月以来最高的88.40,当日最终收于88.14。分析人士指出,此前一天美联储会议记录显示,美联储内部对量化宽松措施出现分歧,

支撑了美元上扬;另一方面,近期日本新一届内阁多名成员继续向日本央行施压,市场对日本央行宽松预期的升温也推动了日元走低。

近一段时间以来,日本新一届内阁成员不断向日本央行施压,要求其进一步放宽货币政策,