

# 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。

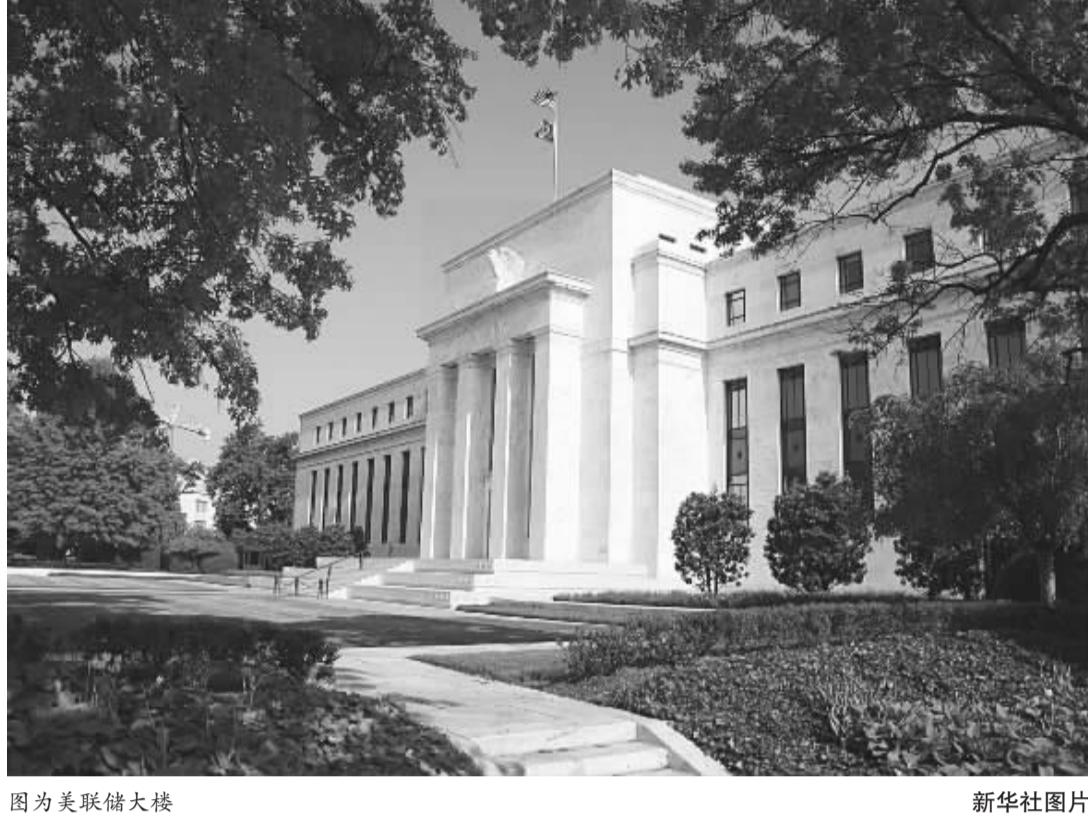
## 通胀风险或抬头

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，美联储资产负债表越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

推动实体经济的增长，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，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很有可能在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

计划的好处能否持续还有不确定性，随着美联储资产负债表规模的扩大，这种做法的成本也有可能提高。

在去年12月的货币政策例会上，美联储宣布在“买短卖长”的“扭转操作”到期结束后，将在延续第三轮量化宽松措施QE3)每月购买400亿美元抵押贷款支持证券的同时，启动一个新的、每个月450亿美元的长期国债购买项目，以维持美联储每月850亿美元的购债规模。

据计算，若上述全部购债计划一直持续至2013年年末，美联储的资产负债表规模届时将扩大1.2万亿美元，达到4万亿美元。部分对美联储政策持批评态度的人士认为，美联储为寻求提振经济增长已走得太远，其向银行注入如此大规模的流动性，可能使金融系统面临新的通货膨胀风险或金融泡沫。

美国媒体4日公布的一项调查显示，与美联储有直接业务往来的受访一级市场交易商中，有八家交易商预计美联储当前的资产购买计划将于今年结束，这八家交易商中有七家认为美联储将在今年第四季度或年底结束该计划。

根据日程安排，圣路易斯联储主席布拉德、堪萨斯联储主席乔治、明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔将于1月10日发表讲话，费城联储主席普罗索将于1月11日发表讲话。其中，布拉德和乔治均拥有今年货币政策投票权。花旗驻纽约策略部主管英格兰德表示，未来数日美联储官员的一系列讲话将进一步显露美联储的真实想法。

## 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

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

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会适得其反。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

商品价格。”

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

## ■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

1月9日

德国公布2012年11月份工业产出

1月10日

日本公布2012年11月份进出口贸易数据

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

## 欧元区上月通胀率为2.2%

□本报记者 陈昕雨

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，以应对疲软的经济前景。

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。

## 美元兑日元汇率创两年半新高

□本报实习记者 张枕河

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。据悉，该委员会每月将至少召

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。

## 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