

连续7次降息

美联邦基金目标利率降至2.0%

声明措辞更多关注通胀风险

□本报记者 黄继汇 综合报道

美联储4月30日宣布,再度降息25个基点,将联邦基金利率由2.25%降至2.0%。自去年9月以来,美联储已连续7次降息,累计降幅达325个基点。会后声明措辞显示,美联储在对宏观经济形势的判断中,对经济增长的担忧略有缓解,同时对通胀风险予以更多关注。

美经济“依然疲弱”

美联储在声明中表示,最新数据显示美国经济状况“依然疲弱”,而前一次声明则将经济形势概括为“继续恶化”,这一措辞变化显示美联储对经济前景的担忧有所减轻。但总体而言,声明显示美联储对美国经济仍不乐观:“家庭和企业开支受到抑制,就业市场进一步走软,金融市场仍承受相当大的压力,信贷紧缩形势和住房市场收缩加剧可能对未来几个季度的经济增长产生负面影响。”

而美国商务部日前公布的最新数据显示,今年第一季度美国经济按年率计算增长0.6%,与去年第四季度持平,高于市场预期的0.2%。不过,约占国内生产总值三分之二的个人消费开支当季仅增长1.0%,增速低于前一季度的2.3%。此外,作为次贷危机导火索的美国住房市场尚无回暖迹象,第一季度住房市场投资降幅高达26.7%。

美联储的声明指出,一些指标显示通货膨胀预期近几个月有所上升,尽管未来几个季度通胀压力预计会缓解,但前景仍有很大不确定性,继续密切监测通胀发展情况十分必要。声明还对“能源和其他商品价格上涨”予以特别关注。据美国商务部的数据,第一季度美国核心消费价格上涨2.2%,升幅小于前一季度的2.5%,但仍超出美联储认为可以接受的1%至2%。

未来利率走向难测

目前,经济学家对美国第二季度经济增长形势普遍不抱乐观态度。法国兴业银行经济学家阿内塔·马尔科夫斯卡说,第二季度经济前景“令人忧虑”,因为从第一季度数据中看不到经济在第二季度能保持增长的证据。投资服务公司雷蒙德-詹姆斯合伙公司首席经济学家斯科特·布朗认为,第一季度美国经济增长已十分乏力,只是还没有“跌下悬崖”。

连美联储也承认,目前家庭和企业开支受到抑制,劳动力市场进一步走软,金融市场仍承受着相当大的压力,信贷紧缩形势和住房市场收缩加深可能对未来一个时期的经济增长产生负面影响。与此同时,美国的通货膨胀压力加大。据劳工部的最新数据,在截至3月份的12个月里,美国消费价格上涨了4%,而去除能源和食品之后的核心消费价格也上涨了2.4%,超过美联储认为可接受的1%至2%的通胀范围。

与保持经济可持续增长一样,控制通胀也是美联储的主要政策目标。与过去几次降息声明相比,美联储4月30日的声明在继续关注经济形势的同时,显然增加了对通胀的关注。声明强调“通胀前景的不确定性依然很高”,有必要继续对通胀发展情况进行“谨慎监控”。富国银行分析师认为,通胀预期上升的危险性最大,美联储加强对通胀的关注是很明智的。

在当天的声明中,美联储表示将继续监控经济和金融形势发展,并在必要的时候采取行动,促进经济持续增长和保持价格稳定。分析人士认为,美联储并没有就未来政策走向给出清晰的信号,这样便给未来决策留下了一定的选择余地。华尔街投行贝尔斯登公司认为,美联储正在观望布什政府经济刺激计划的实施效果,在此之前可能不会进一步降息,除非经济形势进一步恶化。路透社对美国19家大型债券公司进行的调查显示,10家公司认为需要继续降息,8家认为目前降息力度已经足够,1家未发表看法。



美联储4月30日宣布,将联邦基金目标利率由2.25%降至2%。

专家认为

美降息制约国内货币政策空间

□本报记者 张泰欣 北京报道

美联储此次降息进一步加剧了中美之间的利差倒挂,从而给国内货币政策的运行带来了难度。

专家普遍表示,从近期看,美联储进一步降低了国内再次加息的可能,由于目前国际金融市场有望企稳,人民币升值的步伐也可能放缓。在货币政策空间进一步收窄,国际经济环境还未明朗的前提下,专家认为国内宏观调控政策的目标和手段应适时适度调整,并加强防通胀、促就业的力度。

货币政策空间受限

美联储此次降息至2%基本符合市场预期,不过花旗银行(中国)首席经济学家沈明高认为本次降息还略显温和,也为后期降息留有一定的空间。近期美国金融市场稍稍企稳,前期美联储一系列的救市措

施使市场对减息的依赖有所降低。他还认为,美国此次降息后进一步制约了国内货币政策运行的空间。

交通银行首席经济学家连平也认为,近两三个月中国人民银行不可能出台加息的措施,货币政策的使用频率将不会像去年那样频繁。连平表示,从当前的中国经济形势看,通货膨胀正处于下行通道,进出口情况也在发生变化,二季度整个经济形势将会向好的方向发展,因此目前政府还没有必要出台相关的调控政策。

法国巴黎百富勤证券公司董事总经理兼总经济师陈兴动表示,一般提高利率或实行本币明显升值的效果会在8个季度后显现出来,而目前国内主要面临的是成本推动型的通货膨胀。他认为,鉴于目前全球经济情况,中国央行在利率、汇率政策上只要不进行大的变动即可,今年经济调控的目标应转

移到控制通胀、保持经济稳定和促进就业上来。

调控应进一步灵活化

“虽然目前还不明朗,但第二季度美国经济的走势可能对国内经济运行比较关键”沈明高说。

他分析认为,如果美国经济在第二季度有进一步好转,美元和欧元之间的汇率企稳,将进一步加大人民币升值的压力,到那时不仅人民币名义汇率有所上升,实际有效汇率也会随之提高。虽然美国经济的影响越加重要,不过沈明高也认为,由于奥运会的临近、中小企业出口面临的严峻形势及目前企业利润的挤压,这些因素都将促使政府考虑放慢人民币升值的步伐,为实现宏观调控的其它目标留出更多的政策空间。

中国银行全球市场金融部全球调研主管袁跃东认为,总体而言

美联储降息对中国经济的调控影响不大。他认为,目前宏观调控的重点应放到通胀和升值预期上来,由于预期的作用,导致大量的热钱涌入,加剧了市场的流动性,如何加强对热钱的监管,采取相应的财政政策调控预期非常重要。此外,他还表示,还应进一步加强市场化的建设进程,如采取相应的货币政策后,不同的金融机构应有充分自主的空间进行选择调整,这样才能进一步发挥好市场配置资源的作用,加强灵活性。

陈兴动也认为,由于当前面临的外部形势有所缓和,政府的调控也需随之有所调整,如在从紧的货币政策、投资项目上,适时适度地放开将对抵消国际经济下滑的趋势有一定的积极作用,虽然目前还较难确定次贷危机对中国经济的实际影响,不过政府可通过动态调整经济目标达到对冲风险的目的。

新鲜食品的核心消费者价格指数将上升1.1%,高于原来预期的0.4%。此外,其他数据显示,3月份日本工业产量出现了5年来最快下降,家庭支出水平也降至低点。

此外,新上任不久的日本央行行长白川方明也一再表示,由于经济存在不确定性,目前并不适宜对未来货币政策抱有预设立场。分析人士表示,日本央行的态度表明了其所持的中性立场,一旦日本经济回到持续增长轨道,央行才会重启利率正常化过程。

日本央行将于本月20日召开新的货币政策会议。路透社公布的最新调查显示,东京汇市、债市以及货币市场共44位受访的市场人士中,有31位预期日本央行将调高现有0.5%的利率,其中21位预测这

将发生在2009年上半年。

在美联储减息后,与美国联邦基金目标利率挂钩的香港基本利率随之下调25点至3.5%,并于5月2日实时生效。基本利率是用作计算经贴现窗进行回购协议交易时适用的贴现率的基础利率。目前基本利率定于当前的美国联邦基金目标利率加150基点,或隔夜及1个月香港银行同业拆息的5天移动平均数的平均值,以较高者为准。

决定是否跟随美国调整存贷利率;由于存款利率下调的幅度很有限,贷款利率下调的幅度也因此受到限制。目前汇丰银行、恒生银行活期存款利率只有0.01%(5000港元以上)。

他说,暂时看不到个别银行会借此机会再收窄存贷的息差,在金融市场波动的情况下,银行在经营方面会更审慎。

率(银行普遍用作贷款利率的计算基础)5.25%,东亚银行、渣打银行则维持5.5%的最优惠利率水平。

任志刚表示,美国在信贷紧缩的影响下经济疲弱,预期房地产市场的状况会令美国的信贷紧缩情况持续,也令美元利率的走势不明朗,其中关键在于美国楼市何时才见底和回升。

任志刚指出,香港银行会自行

□本报记者 李宇 香港报道

美联储上周宣布减息25基点后,香港主要银行相继宣布维持利率不变。香港金融管理局总裁任志刚表示,由于存款利率下调空间已经有限,贷款利率下调的幅度也因此而受到影响。

汇丰银行、恒生银行、中银香港在美联储减息后维持最优惠利

扩大融资规模

美联储努力应对信贷紧缩

美国联邦储备委员会5月2日宣布,为应对信贷紧缩压力持续的形势,该委员会将扩大与欧洲央行及瑞士央行的货币互换额度,同时采取其他措施努力增加市场流动性。

美联储在当天发表的声明中说,目前它与欧洲央行和瑞士央行的互惠货币协议额度最高将分别达到500亿美元和120亿美元,比原来的200亿美元和60亿美元大幅增加。美联储还将上述互惠货币协议的有效期延长至2009年1月30日。

美联储还宣布,从5月5日开始,将两周举行一次、面向符合条件的储蓄机构的“定期拍卖工具”规模从500亿美元增加到750亿美元。此举将使得美联储5月份通过这一工具拍卖的资金规模达到1500亿美元贷款,比4月份的1000亿美元大大增加。

另外,美联储将增加“定期证券借贷工具”拍卖所接受的抵押品种类。美联储说,扩大抵押品种类应该能够进一步改善更多金融市场领域的融资环境。

“定期证券借贷工具”被视为继去年12月设立“定期拍卖工具”之后美联储推出的又一救市措施,其目的在于促进投资公司之间的拆借活动,并缓解与住房抵押贷款相关证券市场的压力。

通过这一措施,投资银行从中央银行获得了以往只有商业银行才能获得的直接贷款,这被认为是美联储自上世纪30年代以来第一次如此大规模地施展其融资权威。

据报道,欧洲央行和瑞士央行也已宣布了各自的相关措施,增加向市场注资的规模。(据新华社)

巴菲特:

投资者应降低投资回报预期

美元将继续走软

“股神”巴菲特日前建议投资者,对今年的收益预期不要过于乐观。他表示,对华尔街而言,最艰难的时期已经过去,因为美联储拯救贝尔斯登化解了一场大危机;但对于个人贷款者而言,问题仍然存在,未来还将经历很多痛苦。

巴菲特是在本月3日出席旗下伯克希尔·哈撒韦公司的年度股东大会,和股东分享投资心得时作出上述表示的,他多次提醒投资者,对今年公司持有股票的收益预期不要过于乐观,如能获得10%收益他“就已经非常高兴了”。今年第一季度,伯克希尔·哈撒韦公司利润同比下降了63.8%,至9.4亿美元。其中衍生品合约损失16亿美元。

此外,巴菲特明确地将美元贬值预期作为投资的重要考虑因素。他认为,美国政府将沿用现有政策,从而使美元继续走软。他表示有意扩大伯克希尔·哈撒韦公司在非美元业务领域的投资比例。据彭博社报道,2002年以来,巴菲特一直基于美元贬值的假设做投资,在海外的投资比例日益增长。(黄继汇)

日六大银行上财年纯利骤降

据日本共同社报道,市场预计日本六大银行集团2007财年(07年4月至08年3月)的纯利润总规模为1.7万亿日元(约105日元合1美元),比上财年下降近40%。

据报道,美国次贷危机及其所导致的金融市场混乱估计令日本六大银行集团蒙受的损失超过8000亿日元,这一数字是去年11月损失预测值的近3倍。受打击最大的是瑞德金融控股集团,其旗下以瑞德证券为中心的各机构所受损失目前预计为5310亿日元,但很可能继续扩大至6000亿日元。

报道称,除了次贷危机的损失,股价低迷引发的信托投资产品销售不振、信贷业务及信用销售业务业绩萎缩,也影响了银行的最终盈利。预计日本六大银行集团合计纯利润将连续两年萎缩。

六大银行集团中除三井住友银行外,瑞德金融控股集团、三菱东京日联集团、住友信托银行、中央三井信托银行、理索纳金融控股集团等5家均出现收益下降局面。瑞德去年5月还预计将获得7500亿日元纯利,而实际纯利约为3100亿日元。三菱东京日联集团纯利估计为5000亿日元,比上财年下降40%左右。(据新华社)

标准普尔称

亚洲经济增长仍具韧性

标准普尔日前发表报告表示,面对美国经济衰退,亚洲经济将表现出其韧性,这要得益于中国和印度的推动。报告还预计亚洲货币的升值步伐将放缓。

标准普尔首席亚太经济学家Subir Gokarn称,随着全球最大经济体——美国滑入衰退,亚洲出口将遭受冲击,导致流入该地区的美元减少,从而减少亚洲货币的升值压力。他指出:“我认为我们正重现2007年之前的情况,那时候几乎所有货币都在升值,但未来一两年的升值幅度将较为温和。”

他称,今明两年,除日本以外的亚太地区经济仍将以8%甚至更高的速度增长。他表示,中、印两国对亚洲其他地区的产品需求将弥补美国需求减弱的影

Gokarn同时指出,通胀风险对亚洲地区经济发展构成威胁。在出口放缓的情况下,一些央行通过放宽货币政策来刺激经济增长的空间变得有限。(黄继汇)