

# 日本下财年预算创历史纪录

## 高达88.548万亿日元

□本报记者 高健

日本政府昨天通过了从2009年4月至2010年3月的2009财年政府财政预算案, 预算总额达创纪录的88.548万亿日元 (1美元约合90日元), 较本财年的预算额增加了6.6%, 并创下了日本政府年度预算开支的历史纪录。

由于日本在该预算案中, 近年来首次增加了其年度计划新发行国债数额, 分析人士认为, 这将使日本政府在2011年消灭财政赤字的目标变得更加困难。

数额连续三年增加

日本政府通过本次年度预算, 意味着日本将连续第三年预算增长。此前, 日本初步预算金额最高的是2000财年, 当时的初步预算水平是84.987万亿日元。据悉, 这份2009财年年度财政预算案将与本财年第二次补充预算一起, 在明年1月份提交国会审议。

根据当地媒体报道, 为体现麻生太郎内阁此前提出的“维护国民生活”方针, 本次年度预算用于提高基础年金的国库负担部分、确保医生队

伍稳定和支持就业等民生项目的开支将增加14%, 达到24.8344万亿日元。而麻生政府价值12万亿日元财政刺激措施所需要的资金, 也将部分来自上述年度预算。

作为世界第二大经济体的日本今年第三季度陷入经济衰退阶段, 并有越陷越深的迹象。日本央行甚至发表声明称, “日本经济条件已经恶化, 其严重程度不久还将继续增加”。为刺激经济, 今年9月上任的麻生太郎首相已经先后推出一系列经济刺激措施, 其中包括10月份提出的27万亿日元计划和本月

初提出的43万亿日元计划; 而日本央行也在过去两个月中先后两次调降其基准利率至0.1%, 累计降幅达到40个基点。

无暇顾及财政平衡

早在本月20日推出本次预算草案时, 日本内阁就已经明确表示, 他们希望通过这份预算, 使得下一财年的经济增长能够实现与上一年度持平。不过预算显示, 从下一财年的4月份开始, 日本政府的一般性支出将上升至51.7万亿日元, 而同期的税收收入则预计将下降13.9%至46.1

万亿日元。

为此, 日本政府计划新发行价值高达33.294万亿日元的国债, 以应付政府收入短缺。由于这是日本政府近年来首次增加国债发行量, 分析人士认为, 这将使日本政府此前设定的2011年消灭财政赤字的目标变得更加难以实现。

对此, 麻生太郎表示, 面对经济直线下滑, 日本已经没有时间继续执行平衡预算计划了; 他甚至还在新闻发布会上表示, 暂时不会举行按规定必须在明年9月前完成的大选, 以便使政府专心应对经济危机。

## 美国房地产市场继续恶化

□本报记者 黄继汇

由于经济形势严重恶化以及股市暴跌迫使消费者撤出房地产市场, 美国房地产市场继续恶化。最新数据显示, 美国11月份成屋销量大幅下降, 预售屋销量也连续第四个月下降。

房市量价齐跌

美国全国地产经纪商协会(NAR)周二公布, 11月份成屋销量较10月份下降8.6%, 折合成年率为449万套。当月成屋销量较上年同期下降10.6%。与此同时, 单户型住宅销量下降8.0%, 为1997年7月以来的最低水平。

11月份的美国住房价格中值为181300美元, 较上年同期下跌13.2%, 创出该机构1968年开始此项调查以来的最大降幅。11月的住房库存上升0.1%, 至420万套, 为上世纪80年代以来的最高水平。库存空置指标为11.2个月, 高于10月份的10.3个月。

另外美国商务部周二也公布, 美国11月份单户型住宅销量下降2.9%, 经季节因素调整后, 折合成年率为40.7万套。10月份预售屋销量下降5.2%, 折合成年率为41.9万套。11月预售屋价格中值下

降11.5%, 至220400美元, 上年同期为249100美元。预售屋平均售价下降9.2%, 至287500美元, 上年同期为316800美元。

NAR首席经济学家Lawrence Yun表示, 11月份的住房价格中值降幅可能是经济大萧条以来的最大降幅。Yun将导致数据疲弱的原因归结为经济疲软以及股市在上个月的暴跌。他表示, 美国国会应采取行动, 通过向买房人提供税项激励来支持房价。

四季度仍可能负增长

美国商务部23日公布的最终修正数据显示, 美国经济今年第三季度按年率计算下降0.5%。这是美国经济自去年第四季度以来的首次下降, 但降幅远大于去年第四季度的0.2%。在今年第一和第二季度, 美国经济分别增长0.9%和2.8%。

另据彭博社本月发布的调查数据显示, 经济学家预计今年美国GDP增长率为1.2%, 明年负增长1%。受访的经济学家的预测中值, 美国今年第四季度GDP将负增长4.3%, 明年第一和第二季度将分别负增长2.4%和0.5%, 直到明年第三季度经济方能恢复增长。

## IMF首席经济学家强调 各国必须尽快刺激内需

据法国《世界报》日前报道, 国际货币基金组织(IMF)首席经济学家奥维尔·布兰查德在接受该报专访时说, 鉴于金融危机对实体经济的影响加剧, 各国政府必须尽快加大刺激内需的力度, 以避免出现全球性大萧条。

布兰查德认为, 目前全球面对的是一场“特殊的危机”, 其最主要表现是需求快速萎缩。当务之急是增强各方信心和刺激消费需求, 以避免上世纪30年代的大萧条重演。

## 韩央行称经济放缓快于预期

韩国央行昨日指出, 全球金融危机导致韩国经济放缓速度快于先前预期, 并决定将维持2009年第一季度对银行软贷款规模9万亿韩元上限。

据韩国央行此前公布的数字, 今年第三季度韩国经济仅增长0.6%, 为4年来最低增幅。根据全球主要机构的预期, 明年韩国经济增长率将仅为1%。

他还说, 如果银行继续紧缩信贷、金融机构不能尽快弥补金融危机造成的损失, 恢复经济增长将难以完成的任务。他建议各国政府帮助和引导金融机构摆脱不良资产, 以尽快恢复信贷市场的正常运转。

在谈到各国推出的经济刺激政策时, 布兰查德说, 政府应当加大公共开支以支持相关产业, 而不是通过减税的形式, 因为减税只会使缺乏信心的消费者将少交的税款转为储蓄。( 芦龙军)

为抑制本国经济进一步下滑的趋势, 韩国央行自10月初以来四次降息, 降息的累积幅度达到了225个基点, 韩国的基准利率降至1999年开始实行现行利率制定体系以来的最低水平3%。韩国央行行长李成太此前表示, 如果韩国金融市场仍存在严重的流动性危机, 韩国央行将可能出台更多的激进措施。(黄继汇)

■《滚雪球》精彩章节连载之十三

## 然后呢？

□艾丽斯·施罗德

那年的秋天, 苏珊明显开始意识到她的生活已经多么的糟糕。她会在凌晨4点出门, 一路驱车来到瓦胡——她欢度新婚之夜的地方——将保时捷上的收音机开到最大声, 听着音乐, 一直到拂晓才一个人孤独地回到家中。

在苏珊状态最佳的时候, 她关心着他人。现在, 在恐慌之中, 她又找到了他们, 把自己的苦恼说给他们听。在公园里, 在散步中, 在长途驾驶时, 朋友们聆听着她诉说自己的苦闷。她积攒了一点钱, 并且让朋友们掌管着, 就好像在计划逃跑一样。她来到伯克希尔·哈撒韦公司的办公地点, 找到网球球友丹·格莱斯曼的办公室, 咽咽着向他寻求建议, 而她的丈夫就在隔壁的办公室里工作。



12月24日, 交易员在菲律宾首都马尼拉的证券交易所庆祝2008年最后一个交易日结束。在2008年最后一个交易日里, 马尼拉股市主要股指上涨10.66点, 收于1872.85点, 涨幅为0.6%。

■ 海外财经年终回顾展望之二

实际利率位于低位 生产力增长加快

## 美股估值水平或不会再创新低

□高盛经济学家 Peter Berezin

市场参与者试图从历史中为目前的美国股市寻找参考, 本轮美国经济衰退堪比上世纪80年代初的那次, 美国股市也出现了大幅下跌。不过我们认为, 美国证券市场的估值水平不会创出上世纪80年代的历史低点。这主要有两个原因, 一是目前美国的实际利率比当时低, 二是美国目前的生产力增长水平也要快于那时。

上世纪80年代初标普指数的动态市盈率为5.5倍, 而目前标普指数的动态市盈率为9.5倍; 市净率方面, 当时标普指数的市净率为1倍, 而目前的市净率为1.5倍; 分红收益率方面, 当时市场的收益率为4.8%, 而目前分红收益率为3.5%。虽然上世纪80年代初的美国股市估值水平更低, 且经济形势没有现在那么差, 但考虑到目前美国较低的真实利率, 美国生产力增长水平仍处于高位, 我们有理由相信美国股市的市盈率水平不会再回到上

世纪80年代初的水平。

从经济增长的角度, 我们预计2009年的美国经济可能比上世纪80年代初更糟糕。我们预测, 2009年许多发达经济体GDP将衰退0.6%, 而1980年和1982年发达经济体的GDP分别增长了0.9%和0.2%。从全球经济来看, 预计明年经济的增长率仅为1.5%, 而1980年为2.2%、1982年为1.1%。

不过, 上世纪80年代初的通货膨胀率和名义利率则明显高于现在。尽管两个时期经济面临的情况类似, 但通胀环境却迥然不同。1980年和1982年发达经济体的平均通胀率分别为13.1%和8.4%, 我们目前预计2008年和2009年的发达经济体的通胀率仅为3.5%和1.1%。类似的当时的名义利率也明显高于现在, 1980年和1982年的美国10年期国债到期收益率高达12%和14%。而比较实际利率情况, 根据10年期国债收益率和密歇根大学通胀预期数据, 1982年实际利率为7%, 1980年实际利率仅为2%, 而目前的实际利率接近0。目前的实际利率比1980年低

2%, 与1982年相比低7%。虽然实际利率与1980年相比只低2%, 但这一差距足以影响整个估值体系。

对美国股市的估值影响而言, 与实际利率同样重要的是生产力增长。目前美国的生产力增长也要快于1980年。目前美国在新兴市场上相比1982年时有更高的市场份额, 美国的生产力增长也要快于上世纪80年代初期。2002年至2007年, 美国的平均生产力增长为2.4%; 而1975年至1990年, 美国的平均生产力增长仅为1.5%。生产力增长的途径包括城市化进程加快、教育程度提高、劳动技术革新等。长期来看, 生产力增长无法完全转换成企业盈利的增长, 因为长期看大部分生产力的增长都转换成劳动力工资的增长; 但短期看, 生产力增长还可以推动企业盈利能力维持在高位。

由此可见, 美国股市的估值可能不会再创出上世纪80年代初的低点; 值得一提的是, 当时美国股市低迷也孕育了之后的大牛市。

## 美获救助银行再增92家

作为7000亿美元金融救援计划的一部分, 美国财政部23日称再拨47亿美元为92家银行提供资金援助。

财政部19日公布了已经获批的49家银行名单, 它们将获助28亿美元。另外43家银行名单于22日公布, 并于23日得到最终批准。

信用卡巨头美国运通银行证实已经获得初步批准, 将得到政府33.9亿美元援助资金。最大的商业抵押贷款公司全国金融公司称已经得到23.3亿美元援助资金的批准。

财政部证实说, 两家公司已经得到初步批准, 但最终授权还要等律师起草注资相关的法律文件后才能正式宣布。

23日公布的援助名单中, 有14家未上市银行, 它们是首批获政府援助的非上市银行。

美国财政部7000亿美元金融救援计划的目的在于通过购买银行股份, 改善银行收支平衡, 使银行恢复信贷能力。但目前有批评指出, 得到政府援助的银行并没有按照国会最初意图来使用救援资金。

美联社22日就救援资金去向询问21家获得拨款超过10亿美元的银行机构, 没有一家银行能给出详细说明。

美国众议院金融服务委员会主席巴尼·弗兰克22日称, 他将提交议案要求对部分救援资金的用途加以明确, 并对获得援助的银行实行更为严格的监管, 如要求银行按季度公布新增贷款情况并限制银行高管的收入。( 据新华社)

## 特里谢表示 金融系统仍需进一步完善

欧洲央行行长特里谢日前表示, 投资者正逐步恢复对金融市场的信心, 一旦信心重拾, 2009年市场形势将有望好转。特里谢同时表示, 整个金融系统仍需进一步完善, 以提高金融市场、工具和机构的透明度。

特里谢表示, 全球各大经济体央行积极应对金融危机, 纷纷采取大幅降息以及其他措施, 确保金融市场流动性。投资者对金融市场的信心正在逐步恢复。尽管如此, 目前市场仍面临系统流动性风险, 市场信心仍很脆弱。

特里谢表示, 大型信贷违约掉期市场仍缺乏透明度, 有必要对未来的流动性危机加以防范。特里谢指出, 在没有适当监管的情况下, 国际经济无法保持稳定, 而且对跨国机构的监管至关重要。他呼吁对大型企业的风险管理作出调整。特里谢表示, 他对欧央行的利率政策没有任何补充。他还称, 如果英国愿意, 仍欢迎其加入欧元区。(黄继汇)

## 芝加哥期交所CEO称 美证交会对职员培训不足

芝加哥期权交易所(CBOE)首席执行官比尔·布拉斯基日前称, 美国证券交易委员会(SEC)对职员的培训不够, 导致他们的金融知识不过关, 使得麦道夫更易于在不被察觉的情况下进行其涉嫌的500亿美元骗局。

芝加哥期权交易所是美国最大的期权交易所。布拉斯基称, 麦道夫丑闻显示, 美国证券交易委员会对检查员级别的职员培训不足, 使他们难以发现诈骗。他表示: “行使检查职责的那些人根本不知道哪些问题才是应该问的。走进公司, 照着参考手册问问题, 对理解一家公司是怎么运作的并无帮助。”

布拉斯基做出上述评论之际, 整个美国金融业还在继续受到麦道夫丑闻的影响。即将离职的美国证券交易委员会主席考克斯上周也承认, 尽管有来自行业内部一些渠道的警告, 但证监会仍没能调查出麦道夫骗局, 他已对此展开调查。( 黄继汇)

的朋友, 她在那里待了四周。一个又一个的亲朋好友似乎把她吸引到了加利福尼亚州。

在旧金山住了这么长时间后, 苏珊发现这是一个漂亮、激发想象和生气勃勃的城市。站在小山坡上, 从每一个角落都可以俯瞰到海湾、大海、桥梁和日落, 一排排维多利亚时代的建筑呈波浪形散居在海滩上。人们熙来攘往, 形形色色, 邻里社区, 以及建筑、文化、艺术、音乐等汇集成了一个奇异的马赛克, 在旧金山, 你永远也不会感到厌烦。这里的温度从来都不会达到110华氏度(约为43.3摄氏度), 清新的空气沁人心脾。在20世纪70年代各种运动风起云涌、潮起潮落的热潮之中, 旧金山也在风头浪尖涌动着, 到处弥漫着一股享乐主义和宽容的精神, 没有人会对他人品头论足。

苏珊看了一些公寓, 然后她回到奥马哈, 来到法国咖啡馆里, 这是她曾经登台歌唱的地方。她找到了阿斯特丽德·蒙克斯, 那里周一晚上的领

班, 也是调酒师, 有时还客串一下主厨。苏珊和阿斯特丽德关系很亲密; 后者在法国咖啡屋为她服务。那年早些时候, 英格兰新任驻美大使彼得·杰伊到奥马哈访问时, 到巴菲特家赴宴, 就是阿斯特丽德置办的酒席。她做的是高糖类的食物: 炸鸡、土豆泥、肉汁、煮玉米和热的奶油巧克力圣代, 她也不知道这些东西是否合大使的口味, 但这都是巴菲特的最爱。

现在, 苏珊请阿斯特丽德顺便去看沃伦, 并且给他做做饭。接着, 苏珊和沃伦谈了谈, 她说她想在贵族山的格拉姆西塔楼一个时尚的小屋子里, 这样她就可以在旧金山有个落脚点了。

沃伦基本上没有怎么听进去, 他只听他想听的东西, 不过他同意了苏珊的想法, 因为她解释说她并不是要离开他。他们不是“分居”, 他们的婚姻仍然存在。即使她有了自己的小天地, 也不会有什么真的改变, 在旧金山这个地方, 她可以找到自我。她只是想让

自己体验一下这种充满艺术、音乐和剧院的城市生活, 她一再向他这样保证。他们的生活早就已经走上了不同的轨道, 并且他们俩一年到头都在四处旅行, 他几乎都没有注意到有什么不同。随着孩子们一个个长大, 她也该考虑自己的需要了。她一遍遍地告诉他: “我们都——我们都——有自己的需要。”现在这是很肯定了。

“苏珊并没有完全离开, 事情就是这样的, 她只是想改变一下。”

在苏珊所有的旅行中, 她都不断地说着要买这个地方或者那个地方, 但是他从来没有想过她会离开他, 因为他从来都不会想她会离开他。“想改变一下”和“并没有完全离开”, 这就是巴菲特含糊其辞的说法, 他们两个人都想避免捅破那层窗户纸。

接着她就离开了。

出版社: 中信出版社  
本报享有《滚雪球》全国性财经媒体独家连载授权。