

# 美国将公布金融监管改革计划

## 可能不会建立“超级银行监管机构”

□本报记者 高健

据报道，美国政府计划于本月17日公布金融监管改革计划。这一酝酿多时的计划将作为一项架构，供立法者就银行、对冲基金、衍生性商品和其它金融企业及证券如何监管进行参考。

值得注意的是，本次计划将很可能不会包括将银行监管责任合并至先前市场盛传的唯一“超级银行监管机构”中。3日，美联储前主席格林斯潘也对这一曾被热炒并引发多方争辩的监管意向提出了异议。

### 通货监理局权力扩大

据报道，美国财政部长盖特纳计划18日在众议院金融服务委员会上进行与该计划提案相关的证词陈述。不过，从目前的情况看，本次美国金融监管改革计划的具体结构尚未确定。

美金融监管改革计划的一大难点在于如何让包括美联储、美国联邦储蓄保险公司(FDIC)、储蓄机构监理局和通货监理局(OCC)在内的美国几大金融监管机构合理化。目前，最可能的计划并不是此前被热炒的建立单一“超级银行监管机构”，即“系统性风险监管者”，而是合并储蓄机构监理局和监管美国许多大银行的通货监理局。其中，通货监理局将担任银行实地督察员的角色，其监管的银行范围也将更为广泛；而美联储和FDIC将不再负责实地查核。此外，美联储和FDIC在分别担任系统风险监督机构和存款保险



在美金融监管改革计划中,美国联邦储蓄保险公司(FDIC)将担任存款保险管理者。

管理者的时候，都将有赖通货监理局提供的资料。

与此同时，美联储可能也会剥离部分的消费者保护责任，该责任将转移至监管信用卡、抵押贷款相关产品和保险等金融产品的新机构。不过，美联储作为系统风险监督机构，仍然可能取得对经纪交易商、对冲基金、私募股权公司和衍生性商品的监管权。此前，在奥巴

马总统于5月25日提交国会的金融监管机构权力调整草案中，美联储已被提议接管美国证交会(SEC)的部分权力。

### 设立新监管机构难度大

美国政府实施这次金融监管改革的意图，早在5月中旬就已经被媒体披露。然而在具体计划提案即将出台的时候，建立“系统性风险监

者”的关键环节却已基本确定不在计划提议之列。综合各方的信息，四大因素导致了该关键环节“搁浅”。

第一，如果在美国现有几大金融监管机构之外建立一个全新的机构，那么这个新机构在整个金融监管体系中的地位、扮演的角色及其与原有机构之间关系等棘手问题，都将会因为牵扯多方利益而引发激烈的争论。

第二，FDIC主席希拉·贝尔一直在游说国会早日授权建立“系统性风险监管者”，以便在下一场突如其来的经济低迷严重削弱了某个重要的大银行时，由新监管机构对该银行进行接管。但实际上，这一功能已经引发了业内人士的质疑。在6月3日于美国企业研究所(AEI)举行的研讨会上，美联储前主席格林斯潘就提出上述建议可能导致市场被政府行为过多干扰。他认为，系统性风险监管者的设立必然造成一些企业大到不能倒闭情况的发生。他以“两房”为例表示，在收归国有之前，即便政府反复强调并不提供直接支持，但由于大到不能倒闭，“两房”融资成本仍比其他金融机构低了约50个基点。

第三，成立全新机构的成本也引发了各机构之间的争议。此前曾有消息称，系统性风险监管机构的成本，可能会由大银行和小银行一起负担，但之后已有数百家小型银行表示其不应该埋单。而美国独立社区银行家协会行政总裁卡姆·凡恩表示，新机构应该完全由那些被认为具有系统重要性或大到不能倒闭的机构提供资金。

第四，改革的复杂性和拥挤的立法议程也成为阻碍因素之一。由于在成立全新机构的同时，还需要配套建立一个允许监管机构接管即将破产的银行控股公司的决议机构，美国媒体早在5月中旬就预言，所谓的“系统性风险监管者”及决议机构，在2009年年底之前成立的可能性不大。

令伯南克担忧的另一因素是白宫的巨额财政赤字。高盛集团预计，截至9月30日结束的本财年里美国政府财政赤字将达到创记录的1.84万亿美元。伯南克呼吁国会立即采取行动，降低长期预算赤字。他警告说，如果无法解决财政可持续性发展的问题，将可能导致美国面临债务陷阱，届时可能面临越来越多的利息支付，导致赤字继续膨胀，拖累美国经济复苏。

伯南克同时表示，美联储不会简单地通过印钞票来应对预算赤字扩大的问题，不会把美国政府的债务货币化。对此霍恩认为，虽然2009年下半年美国便可摆脱经济滑坡，但较为缓慢且虚弱的经济复苏很可能要到2010年初才会显现，而低利率及财政刺激将是拉动经济回归正轨的关键。他指出，美国经济的失衡状况已经持续了数年之久，这将给未来经济增长带来风险，而预计未来几年会继续出现较大规模的财政赤字。

伯南克同时预计美国就业市场将在一段时期内维持低迷状态。他表示，未来几个月失业人数应会继续大量增加，导致失业率进一步上升。根据预定时间表，美国劳工部将于北京时间今日晚间公布5月份非农就业数据，经济学家预计美国非农就业人数将进一步减少逾50万，而全美失业率将可能突破9%。

伯南克同时表示，美联储不会简单地通过印钞票来应对预算赤字扩大的问题，不会把美国政府的债务货币化。对此霍恩认为，虽然2009年下半年美国便可摆脱经济滑坡，但较为缓慢且虚弱的经济复苏很可能要到2010年初才会显现，而低利率及财政刺激将是拉动经济回归正轨的关键。他指出，美国经济的失衡状况已经持续了数年之久，这将给未来经济增长带来风险，而预计未来几年会继续出现较大规模的财政赤字。

伯南克同时预计美国就业市场将在一段时期内维持低迷状态。他表示，未来几个月失业人数应会继续大量增加，导致失业率进一步上升。根据预定时间表，美国劳工部将于北京时间今日晚间公布5月份非农就业数据，经济学家预计美国非农就业人数将进一步减少逾50万，而全美失业率将可能突破9%。

欧盟27国今年4月份商品零售额环比也回升了0.5%，同比下降1.4%。零售额是衡量私人消费的一个重要指标，而私人消费是推动欧元区 and 欧盟经济增长的三大“引擎”之一。在经历数月下滑后，零售额意外回升表明欧洲经济可能出现好转迹象。(尚军)

促进了就业的10项具体措施，而“共担就业责任”建议就是在各项具体措施基础上提出的。欧盟委员会将在本月中旬举行的欧盟峰会上敦促成员国领导人批准这项建议。

受金融危机和经济危机影响，最近几个月欧盟失业人口激增。欧盟统计局本月2日公布的数据显示，欧元区16国失业率今年4月份达到了9.2%，为10年来最高水平。(张碧弘)

## 伯南克对控制通胀有信心

### 认为巨额财赤会拖累美经济复苏

□本报实习记者 杨博

美联储主席伯南克3日在众议院预算委员会作证时表示，美国经济将在今年晚些时候实现增长，但势头不会太强劲。一旦美国政府财政赤字得不到控制，经济长期健康前景将受到威胁。此外，对于人们关于美联储宽松货币政策可能导致通货膨胀的担心，他认为通胀水平可以维持在可控范围内。

### 短期无通胀风险

金融危机爆发以来，美联储不断降低利率，由此引发的流动性泛滥令市场对可能出现的通货膨胀极为担忧。对此，伯南克表示，在当前经济依然疲软的情况下，未来一年的通胀水平将与2008年类似，出现下降，而逐步改善的经济形势和稳定的通胀预期会将通胀率进一步限制在下行空间。

伯南克称，包括通胀指数化债券和非通胀指数化债券之间的利差等在内的所有指标都显示目前通胀情况稳定，且处于美联储认为的与价格稳定性一致的范围内。尽管近期油价和其他商品价格上涨，但资源利用空间仍很大，成本压力总的来说比较低，产出缺口将降低通胀可能性。

美国财长盖特纳此前在访华时也表示对美联储控制通胀风险的能力有信心，“我完全有信心，你们也应当有信心，伯南克有信念、也有能力

## 欧元区零售额意外回升

欧盟统计局4日公布的数据显示，欧元区今年4月份零售额结束了前4个月连续下滑的局面，环比回升0.2%，但比去年同期仍下降了2.3%。经济学家们原本预计，欧元区4月份零售额应延续前4个月的颓势，环比再降0.2%。

今年4月份，欧元区食品、饮料和

烟草类商品零售额环比上升1.1%，非食品类商品零售额下降0.2%。与去年同期相比，欧元区食品、饮料和烟草类商品零售额则下降了1.2%，非食品类商品零售额下降2.5%。

修正后的数据显示，欧元区今年3月份商品零售额较前一个月下降0.1%，同比下降3.4%。

一个小额贷款机构，专门鼓励个人创业和支持小企业。欧盟委员会主席巴罗佐说，这一草案集中在三个方面：即保持就业率，创造就业机会和加强就业流动性；提高劳动技能满足劳动力市场需要，增加就业渠道；要求企业增加学徒和实习职位，共同为促进就业而努力。

欧盟轮值主席国捷克5月7日在首都布拉格举行的就业峰会上制订了促进就业的10项具体措施，而“共担就业责任”建议就是在各项具体措施基础上提出的。欧盟委员会将在本月中旬举行的欧盟峰会上敦促成员国领导人批准这项建议。

受金融危机和经济危机影响，最近几个月欧盟失业人口激增。欧盟统计局本月2日公布的数据显示，欧元区16国失业率今年4月份达到了9.2%，为10年来最高水平。(张碧弘)

### 惠誉表示 财政实力可支撑美英AAA评级

□本报记者 陈晓刚

权威评级公司惠誉的主权评级部负责人David Riley4日表示，美国、英国的财政实力以及刺激经济的能力，可令两国主权信用评级继续保持AAA的最高评级。

Riley是在澳大利亚悉尼举行的一次会议上作上述表示的。他说，之所以给美、英两国最高的信用评级，是因为“美国和英国能够重新调整它们的经济，重新配置资源并实现复苏”，惠誉对两国的能力有信心，而且“它们拥有正确行事的良好记录”。

Riley认为，美国政府采取的刺激经济力度反映了其财政实力。他还断言说：“不可能找到比美国国债更为安全的资产。”

与惠誉的观点形成鲜明对照的是，另一评级公司标准普尔上月表示，英国政府救助银行系统的各类措施最终将体现在政府资产负债表上的金额约为1000亿-1450亿英镑，如果不采取措施削减举债规模，该机构可能会将英国的主权信用评级从目前的AAA进行下调，最终被下调的可能性为三分之一。标准普尔已经将英国主权评级的前景由稳定下调至负面。

有分析人士表示，在美国政府高官最近对本国不断上升的赤字表示出担忧的情况下，不知道惠誉的信心从何而来。相比之下，英国的前景则更为黯淡。

## 大摩有望率先脱离TARP计划

美国资深分析师3日发表研究报告说，在最近成功发行新股筹资20多亿美元之后，摩根士丹利公司很可能成为第一批脱离美国政府“不良资产救助计划”(TARP)的大银行。

美联储日前表示，在被允许偿还政府援助资金以前，接受了压力测试的19家美国最大银行“必须成功地证明自己能够在公开的股票市场上筹资”，同时必须做到发行长期债券时无需联邦存款保险公司的担保，并拥有充足的资本金。

高盛集团和美国银行分析师3日发表研究报告说，目前摩根士丹利通过发行新股所筹措的资金总额已远远超过美国监管部门对该公司的增资要求，该公司资本金水平如今与摩根大通公司相当。

美国银行分析师认为，在这种情况下，摩根士丹利很可能率先走出TARP。他们当天将该公司股票评级上调为“买进”。

高盛集团分析师则预计，摩根士丹利可能会在6月底之前偿还通过TARP获得的政府100亿美元救助贷款。除了发行新股之外，该公司最近还通过发行无政府担保的长期债券而筹资40亿美元，并通过抛售在一家投资分析公司所持股份获得近6亿美元。(据新华社)

## 俄罗斯总理普京警告 欧洲可能再现“断气”危机

俄罗斯总理普京3日说，由于乌克兰在支付天然气费用方面可能会有问题，使用俄罗斯天然气的欧洲用户可能在6月底或7月初再次面临天然气供应中断局面。

普京当天在芬兰首都赫尔辛基举行的新闻发布会上说，乌克兰缺少资金购买过冬天然气储备，而俄罗斯天然气工业股份公司只会向预付费用用户供气。如果乌克兰付不起费用，俄罗斯将被迫截断经乌克兰转输欧洲用户的天然气。

同日，俄罗斯总统梅德韦杰夫要求政府就乌克兰向俄支付天然气费用问题加快与乌克兰和欧盟的谈判。他说，俄乌天然气问题不仅涉及俄罗斯和乌克兰，也关系到俄对欧洲国家的天然气供应。

欧盟四分之一的天然气需从俄罗斯进口，其中80%经由乌克兰输送。俄罗斯和乌克兰近年来多次因天然气费用问题发生争执，致使欧洲其他国家的俄罗斯天然气用户受到影响。今年1月份，因费用争执，俄罗斯一度切断经乌克兰输往部分欧盟成员国和其他一些欧洲国家的天然气供应。(据新华社)

## OECD预测 韩国经济有望强劲复苏

经济合作与发展组织(OECD)4日发布报告说，韩国经济已经触底，并有望成为该组织成员国中复苏最为强劲的国家。

经合组织是根据反映未来6个月内经济前景的综合先行指数(CLI)作出上述预测的。3月份韩国综合先行指数从前一个月的94.6升至96.8，为经合组织成员国中涨幅最大的国家。

综合先行指数考量了一国的工业产出、住房和金融市场环境以及国内生产总值等主要指标。该指数高于100意味着经济将会扩张，反之则表明经济将会收缩。

报告显示，经合组织成员国平均综合先行指数3月份为92.2，比前一个月下降0.2。

根据韩国央行公布的数字，今年第一季度韩国经济环比增长0.1%，远好于去年第四季度下滑5.1%的表现。

不过，韩国政府对本国经济前景的预期仍较为谨慎。韩国企划财政部4日发布月度经济评估报告称，目前韩国金融市场正在企稳，工业生产月度环比出现增长。但鉴于韩国国内需求、出口以及其他经济指标未出现明显改善，韩国经济目前依旧低迷。(据新华社)