

新加坡欲干预汇市力阻新元走强

韩国央行或对资本流入实施控制



韩国央行27日公布数据称,韩国第三季度国内生产总值(GDP)同比增长4.5%,创今年的最低水平。图为一名女子在韩国釜山渔市场挑选海产品。新华社图片

两年的年通胀率分别为2.5%-3%和2%-3%。

本月14日,新加坡金管局意外宣布扩大新元汇率波动区间,允许新元温和升值,以此淡化通胀压力,并避免本币升值过快。数据显示,今

年以来新加坡元对美元汇率累计上涨约8%。

韩国央行警示资产泡沫风险

韩国央行行长金仲秀27日在首尔发表演讲时表示,大量的资本流

入会导致汇率大幅波动和资产泡沫等风险。他指出,资本流入控制是一种有效的政策工具,尽管会引起市场扭曲,而且成本高昂。他说,

“我们会考虑实施这些措施(控制资本流入),但这并不意味着我们

已经做出决定了。我认为,我们不会实施任何与国际惯例不协调的措施。”

韩国外换银行对此分析道,尽管弱势美元为投资韩国打开更加便利通道,但是资本流入控制将使得投资者不再那么青睐韩国资产。近期许多流入股市和债市的资金是投机性的,如果资本流入控制只是针对短期资本的话,那么热钱将会逐渐流出。”

韩国企划财政部副部长严钟勇10月21日曾表示,韩国政府正在讨论控制资本流入的措施,我们研究了包括托宾税、银行税和杠杆控制等诸多措施。我们正在讨论这些措施,但还没做出任何决定。”

韩国央行27日公布的数据显示,受出口下降影响,韩国第三季度国内生产总值(GDP)同比增长4.5%,创今年的最低水平。分析人士认为,韩元汇率在第三季度表现强劲是导致出口放缓的重要原因。当季韩元对美元汇率累计上涨约7.2%,涨幅居亚洲货币之首,而同期韩国出口环比仅增1.9%,低于二季度的7.1%。

不过韩国央行经济统计部门负责人表示,只要美元对其他货币普遍走弱,韩元升值就不会对出口商构成重大影响。另外该行还预计,受国内需求增长推动,韩国2010年GDP增速有望达到6%。



重读“广场协议”大有必要

□本报记者 明金维

当前国际社会有关货币和汇率政策的争论日渐增多,“货币战争”的说法甚嚣尘上。一些人担心,美国压迫人民币升值是1985年美国“逼迫”日本签署“广场协议”、推动日元大幅升值之后发动的又一场“货币战争”。

在“广场协议”之后,日本出现了严重的泡沫经济问题。最终在上世纪90年代初,泡沫破裂,日本经济一蹶不振,由此迎来了“失去的十年”。血淋淋”的历史教训让不少人对25年后美国再次压迫人民币升值心存疑虑,并担心中国有可能重蹈日本覆辙。

“广场协议”到底是怎么回事?“广场协议”对解决美日贸易不平衡有效果吗?中国版“广场协议”是否会重现?“广场协议”是否真是导致日本泡沫经济出现的根本原因?看来,25年后的今天,重读“广场协议”大有必要。

上世纪80年代初,世界经济也曾面临“不平衡”问题,当时美国出现贸易逆差,日本和德国则出现顺差。为了纠正这一局面,当时的主要发达国家进行了大量协商,最终在1985年9月22日,美国、日本、联邦德国、英国和法国的代表在美国纽约广场饭店签署了一个协议,其中最重要的一点就是让美元相对日元、德国马克等货币实现有序贬值,以此解决所谓美元币值高估和美国经常项目失衡问题。据统计,自1985年到1987年,在西方发达国家联合干预下,美元对日元、德国马克、英镑和瑞士法郎分别贬值52.5%、50.3%、40.1%、52.6%。

一个有意思的现象是,1987年上述五国的代表再度在法国罗浮宫聚会,反思“广场协议”实行以来的得失,最终发现由于美国和日本经济中的结构性问题,日元大幅升值并未令美国对日本出口大量增加,美日贸易不平衡问题也没有得到根本解决。五国最后签署了“罗浮宫协议”,不再要求日元和德国马克对美元升值。

换句话说,“广场协议”并未解决美国贸易逆差问题。25年后的今天,美国部分选民和政客正在重复他们父辈所做的事情:把人民币当作“靶子”,希望通过压迫人民币升值来解决美国贸易逆差、高失业率等美国国内经济问题。但正如“广场协议”结果所显示的那样,美国的贸易逆差有着结构性原因,美国的国内经济问题有着深层次原因,绝对不是单纯依靠压迫对美顺差国大幅提高本币币值就可以解决的。

不过,美国压迫人民币升值的理由站不住脚,不等于中国就不应该让人民币升值。逐步建立以市场为导向的人民币汇率形成机制是中国整体经济体制改革的重要内容,也是实现人民币国际化、推动中国在国际货币体系当中扮演更重要角色的必由之路。中国经济快速增长,经常项目保持顺差,且当前经济复苏势头远远好于美国,从市场角度讲,人民币升值有其内在压力。同时,人民币升值对于中国降低对出口的依赖,调整经济结构,改善民生,都具有一定积极意义。

因此,当前中国的最佳选择既不是像美国预期的那样让人民币在短期内大幅升值,也不是无视中国经济发展的内在要求,一味反对人民币升值。重要的是把握好人民币汇率改革的力度和节奏,同时加强对国际“热钱”风险的监控,结合国内宏观经济形势,采取稳健的、可控的做法。从这个角度讲,中国版的“广场协议”根本不可能重演。

那么,人民币升值有没有可能导致中国重蹈日本覆辙、出现泡沫经济并陷入“失去的十年”呢?从日本的经验看,这种担心有一定道理,但仔细分析日本泡沫经济出现的原因不难看到,“广场协议”和日元升值只是众多因素之一,日本政府关键时刻宏观经济政策失误、对资产泡沫监控不力、银行业内在的痼疾,才是日本经济在“广场协议”签署之后出现问题的根本原因。

10月19日,中国人民银行宣布加息,中国政府已经采取了与日本政府当年完全不同的政策。在处理好通货膨胀和资产泡沫这两大问题的基础上,人民币汇率形成机制进一步市场化,不一定必然导致中国重蹈日本覆辙。

国际清算银行称

国际信贷规模二季度大幅萎缩

□本报记者 陈昕雨

国际清算银行10月26日发布报告表示,受欧债危机影响,始于2010年初的国际银行业信贷复苏在第二季度出现了停滞迹象。当季国际信贷规模较第一季度仅小幅增加260亿美元,相比第一季度大幅增加的6200亿美元出现了明显萎缩。

国际清算银行数据显示,第二季度发达经济体国际信贷规模下降4%;新兴经济体国际信贷规模增加9%;离岸资本市场规模增加8%。3月至6月期间,全球各银行对欧洲银行业、政府和企业的跨境信贷总规模减少近8000亿美元,其中对希腊、冰岛、葡萄牙、西班牙和意大利的跨境信贷规模减少逾4700亿美元,减少规模超过整个欧元区国际信贷缩减规模的一半。

国际清算银行称,即便考虑到二季度欧元兑美元汇率下跌9%的因素,其间撤出或被减持的资金规模仍有约2000亿美元,全球各银行大幅削减了在欧洲的风险敞口。尽管目前各区政府和央行努力刺激信贷市场,但随着银行业减少对企业和同行之间的融资支持,预计国际信贷活动恢复还需一段时日。

欧盟可能上调经济增长预期

削减赤字任重道远

□本报记者 陈昕雨

强劲增长,但未来数月制造业仍前景不明。

不过,身为欧盟经济“发动机”的德国却为欧洲经济复苏的乐观迹象泼下一盆冷水。欧洲央行理事、德国央行行长韦伯26日表示,目前德国经济处于“过渡期”,尚不能完全维持复苏态势,预计2010年下半年国内生产总值(GDP)增速将有所放缓。

削减赤字力度加大

促进经济发展、削减预算赤字是当前欧盟面临的两大艰巨任务。欧洲金融稳定机构首席执行官克劳斯·雷格林26日表示,欧元区已渡过主权债务危机最坏的时期,但各成员国之间仍存在“重大差异性”。有迹象显示,爱尔兰和希腊等国仍须加大削减赤字的力度。

经济复苏提速存疑

默施称,近期部分欧元区成员国国内需求的强劲恢复无疑正在帮助整个区域经济的复苏,并为这一地区经济的发展奠定基础。他表示,欧洲央行可能在12月份公布下一次经济预测报告时,上调对欧元区经济前景的预期。

欧盟统计局本周公布的最新数据显示,欧元区16国8月份工业订单环比增长5.3%,远超经济学家此前预期。7月份该数据为环比下降1.8%。

美国经济研究机构环球透视首席欧洲经济学家阿契尔认为,欧洲8月份工业订单数据的上升,预示第四季度该地区制造业将继续

德意志银行三季度净亏损17亿美元

德国最大的银行德意志银行10月27日发布的财报显示,该行第三季度出现12.1亿欧元(约合16.6亿美元)净亏损,低于分析师预期,而去年同期该行曾实现13.8亿欧元的利润。若剔除因增持德国邮政银行股份而支付的23亿欧元费用,该行第三季度实现净利润11亿欧元。

第三季度德意志银行营收达到29亿欧元,与去年同期30亿欧元的水平基本持平。值得注意的是,

三季度CPI同比升2.8%

澳大利亚加息预期降温

澳大利亚统计局10月27日公布的数据显示,澳大利亚今年第三季度消费者物价指数(CPI)环比增长0.7%,同比增2.8%,低于市场预期,且同比增幅从上一季度的3.1%回落至澳大利亚央行设置的2-3%长期通胀目标区间内。分析人士认为这使得澳央行加息预期降温。

澳大利亚统计局表示,今年第三季度澳大利亚烟草价格、水电等公用事业和房屋租赁价格等增幅

最大,但汽油、蔬菜、药品和软饮料等价格的下滑抵消了影响。汇丰控股经济学家布洛克萨姆表示,最新的通胀数据对澳央行来说是“美妙”的,因该国通胀率已经稳固落在目标区间之内,这也为该行此前保持货币政策观望姿态提供了“证据”。此前,澳行已连续5个月维持基准利率4.5%不变。该行下一次货币政策会议将在11月2日举行。(吴心韬)

美将在G20峰会提出稀土议题

出于环境和成本方面的考虑,美国已不再开采稀土

□本报记者 陈昕雨

美国白宫发言人吉布斯10月26日称,美国将在11月的二十国集团(G20)首尔峰会上提出稀土议题。

10月初,中国国务院总理温家宝在出席第六届中欧工商峰会时已明确表示,对稀土加以管理和控制是必要的,但决不会封锁。中国外交部发言人马朝旭26日称,管控稀土资源是中国的主权权利,也符合世界贸易组织的有关规定,不违反中国的入世承诺。限制重要自然资源的出口也是各国的普遍做法,在这方面指责中国是没有道理的。

美国清洁能源技术企业未出现稀土供应中断情况

吉布斯26日表示,美国政府正在“监测”当前稀土供应紧张的问题,并关注中国是否在放缓稀土出口。吉布斯称,考虑到稀土的储备安全和经济意义,美国必将在G20峰会上提出稀土议题。

美国能源部关键金属专责小组负责人戴安娜·鲍尔25日则表示,未听说有任何一家美国清洁能源技术企业出现稀土供应中断的情况。不过她表示,部分清洁能源公司表达了对中国未来可能控制稀土出口的担忧。

美国的稀土消费量位居世界第一,并一度是全球领先的稀土生产

国。但出于对环境和成本方面的考虑,已不再开采稀土,美国最后一个稀土矿于2002年关闭。

日美稀土“只进不出”

据《日本经济新闻》报道,日本和美国已进行了“非官方”讨论,将向世界贸易组织(WTO)提交关于中国限制稀土出口问题。不过WTO总干事拉米表示,WTO无权处理此类原材料问题。

德国经济部长布鲁德雷26日就此称,自由贸易协议必须适用于所有商品,特别是稀土资源。任何国家要保持在国际市场的活跃度,就必须同时开放本土市场。德国工业联合会当日还呼吁,美国和欧洲应协同合作,减少对中国稀土的依赖。

行业分析人士指出,稀土作为非常重要的战略资源,完全没有道理实施自由贸易,中国在牢牢掌握自身稀土优势的同时,应理直气壮地确定战略交换特点,同时收购稀贵金属作为战略储备,利用其保值增值。

中国稀土产量约占全球的97%,而稀土储量却仅占全球9900万吨总储量的36%。由于缺乏管控,相当一部分中国稀土都以低价出售给美国、日本和欧洲各国。2008年,中国稀土开采量约为12万吨,占全球总产量的97%。而美日等国则

将进口稀土储存起来以备今后之需。

2009年,美国的稀土储量达1300万吨,占世界总储量的13%,产量为零;日本年稀土进口量约为3万吨,产量同样为零。

稀土类股票价格飙升

美国加州小型公司成长研究网站凯泽底层鱼网站统计数据显示,2008年底至今,美国的稀土类股票已整体上涨了12倍,而在最近一个月内更是累计上涨了35%。凯泽底层鱼网站全球矿业分析师约翰·凯泽警告,稀土价格在如此短的时间内急速上升,已经充盈了泡沫,现在的稀土市场就像20世纪90年代的网络行业。”

凯泽特别指出,一些稀土类公司

到目前为止还属于项目可行性

研究阶段,很可能根本就无法投入

生产,但是它们的股票也出现了

暴涨。

据英国《金融时报》报道,过去四周内在纽约上市的稀有元素

资源公司的股票价格上涨了135%,自年初至今的涨幅更高达300%。

而2009年该公司仅有两名全职员工,且到2015年才有望正式开始投产。

在伦敦上市的稀土公司Neo

材料科技首席执行官卡拉扬保勒斯不无担忧地表示:“当稀土行业的

泡沫破灭时,恐怕会有人落泪。”

据英国《金融时报》报道,过去四周内在纽约上市的稀有元素资源公司的股票价格上涨了135%,自年初至今的涨幅更高达300%。

而2009年该公司仅有两名全职员工,且到2015年才有望正式开始投产。

在伦敦上市的稀土公司Neo

材料科技首席执行官卡拉扬保勒斯不无担忧地表示:“当稀土行业的

泡沫破灭时,恐怕会有人落泪。”

10月19日,中国人民银行宣布加息,中国政府已经采取了与日本政府当年完全不同的政策。

在处理好通货膨胀和资产泡沫这两大问题的基础上,人民币汇率形成机制进一步市场化,不一定必然导致中国重蹈日本覆辙。

国际清算银行称

国际信贷规模二季度大幅萎缩

□本报记者 陈昕雨

国际清算银行10月26日发布报告表示,受欧债危机影响,始于2010年初的国际银行业信贷复苏在第二季度出现了停滞迹象。当季国际信贷规模较第一季度仅小幅增加260亿美元,相比第一季度大幅增加的6200亿美元出现了明显萎缩。

国际清算银行数据显示,第二季度发达经济体国际信贷规模下降4%;新兴经济体国际信贷规模增加9%;离岸资本市场规模增加8%。3月至6月期间,全球各银行对欧洲银行业、政府和企业的跨境信贷总规模减少近8000亿美元,其中对希腊、冰岛、葡萄牙、西班牙和意大利的跨境信贷规模减少逾4700亿美元,减少规模超过整个欧元区国际信贷缩减规模的一半。

国际清算银行称,即便考虑到二季度欧元兑美元汇率下跌9%的因素,其间撤出或被减持的资金规模仍有约2000亿美元,全球各银行大幅削减了在欧洲的风险敞口。尽管目前各区政府和央行努力刺激信贷市场,但随着银行业减少对企业和同行之间的融资支持,预计国际信贷活动恢复还需一段时日。

美联储第二轮量化宽松措施箭在弦上

市场关注国债购买规模

□本报记者 黄继汇

由于经济复苏不尽如人意,市场普遍预计美联储将在下周召开的货币政策会议上宣布启动第二轮量化宽松措施,但购买债券的规模和速度仍存在不确定性。

量化宽松预期升温

市场普遍认为,受到就业和房地产市场萎靡不振的困扰,美国经济将蹒跚而行,藉此,分析师一致预计美联储可能实施新一轮量化宽松政策,措施或包括增加购买国债规模等。绝大部分分析师预计美联储会在11月的政策会议上宣布这一决定。

美联储全球信贷策略主管罗森伯格称,11月美联储采取新的量化宽松政策几乎已是“板上钉钉”,唯一需要讨论的是实施细则。不过信贷供应或信贷成本目前都不是经济活动的障碍,问题在于市场信心持续低迷,压制了投资和信贷需求。

国债购买规模存悬念

目前市场上最普遍的预测是,

美联储可能将承诺分5个月买入至少5000亿美元国债,以刺激信贷并支撑经济复苏。

高盛此前发布报告称,美国正在通过压低实际利率来应对经济复苏步伐放缓,围绕美国将推出新一轮定量宽松措施的预期正在不断升温。美国9月份非农就业数据表现不佳,这将促使美联储采取行动。高盛称,美联储或将宣布至2011年中期左右购买5000