

卢布自由兑换进程加快

俄罗斯第二大银行对外贸易银行行长安德烈·科斯京10月27日表示,俄罗斯与乌克兰正在研究向使用卢布进行结算过渡的可能性。在俄乌之间使用卢布结算的想法一旦成为现实,卢布将可能成为一种区域性储备货币。科斯京表示,乌克兰方面可能成为下一个发行卢布面值欧洲债券的国家,这将在两到三年内发生的事。

事实上从2004年开始,俄罗斯就一直在推动与他国特别是独联体国家使用卢布结算。现任联邦政府总理普京曾在2004年国情咨文中指出,俄政府和央行已将2007年前实现卢布可自由兑换作为工作任务并完全有可能提前实现;随后在2006年7月1日,卢布实现资本项目下可自由兑换。

此外据普京上月20日透露,俄罗斯与白俄罗斯用户卢布结算的份额超过90%,与乌克兰和哈萨克斯坦用户卢布结算的份额将继续增加。

俄当地媒体指出,卢布自由兑换是“双刃剑”,对俄经济既会产生积极影响,也会带来问题。一方面,卢布自由兑换有利于资本的自由出入,对俄罗斯和外国投资者均有利,也能推动俄市场经济改革的深化;但另一方面,俄罗斯目前经济过分依赖能源出口的状况将因为卢布自由兑换而更加强化,且一旦国际油价从高位急剧下滑,卢布汇率也将随之大幅下挫,这将对俄经济造成相当大的冲击。(高健)

美财政部官员:
止赎问题阻碍楼市复苏

美国财政部官员10月27日表示,止赎问题将阻碍止赎工作进展、吓退潜在购房者,这可能阻碍美国楼市复苏。

财政部官员是在美国国会针对“止赎门”事件召开的首次听证会上发出上述警告的。财政部业主权益保护办公室主管考德威尔表示,随着抵押贷款服务商利用机器签署止赎文件等问题逐步被揭露,房屋业主可能因此发起旷日持久的法律诉讼战,美国各州和联邦官员也将就此展开调查,这些因素都将阻碍止赎工作进展并吓退潜在购房者,无论从短期还是长期来看,这都会对整体房价施加下行压力。”

继美国银行承认止赎文书存在错误后,富国银行也于27日低头,该行称其数千宗住房止赎案的文书存有错误,并承诺纠正这些错误。目前富国银行正在对23个州的住房止赎文书进行审查,预计到11月中旬完成对5.5万宗止赎案的审查工作。(高健)

南非财长称将直接干预汇市

南非财政部长戈尔丹10月27日表示,将为该国央行提供额外资金,通过购买外币、抛售本币的方式直接干预汇市,削弱本币兰特的汇率。

戈尔丹27日在南非首都开普敦发表2010-11财年中期财政预算时指出,兰特币值已明显被高估,兰特的大幅升值已经冲击该国出口。他说,我们需要帮助出口商挺过这一关,并且很好的发展。”数据显示,受热钱大量流入影响,兰特对美元汇率自去年年初以来已累计升值约34%。

戈尔丹认为,根据国际经验和对干预措施影响的评估,政府需采取更多措施,以缓和国际资本流入对经济的冲击。南非财政部已提出了干预政策组合,包括为南非央行提供直接干预汇市的补充资金;对携带超过800万兰特的出境移民征收10%的税;提高本国居民每年对外投资额度至400万兰特等。(吴心韬)

美国前财长保尔森称
金改有助长期经济增长

美国前财长亨利·保尔森10月27日表示,美国内年内审议通过的金融监管改革法案应该能为美国经济更高水平的长期增长提供保障。这已是美国前财长近期第二次对该法案表示称赞。

保尔森表示,在如何制定监管规则及如何实施和使用这些规则的问题上,美国金融界仍有很多事情必须要做;但如果我们可以让大型金融机构得到更好的监管,就会拥有更高水平、更始终如一的长期增长”。

保尔森强调,金融监管改革法案使得美国目前拥有了一个系统性风险管理机构以及拆解即将倒闭的金融机构的权力,因此“没有哪家机构还有理由太大而不能倒”。

此外,保尔森还称赞自己任内出台的不良资产救助计划(TARP)是一个“成功”,这一计划使得金融市场免于崩溃,而且纳税人最终将可拿回援助资金。本月5日美国现任财长盖特纳曾向美国国会提交报告称,因TARP计划而给纳税人带来的最终亏损将仅限于住房和汽车行业。(高健)

淡水河谷三季度净利创新高

全球最大的铁矿石公司——巴西淡水河谷公司27日公布的数字显示,第三季度该公司净利润达到105.54亿雷亚尔(约合61亿美元)的历史最高水平,同比增长253.4%。今年以来该公司净利润已累计增长163%。

淡水河谷认为,第三季度利润大增的主要原因包括,目前国际市场铁矿石价格较高,当季公司矿石产量创下190万吨历史新高,以及来自中国的订单大幅增长。

数据显示,淡水河谷第三季度整体收入中,中国市场份额占34.6%;其次是巴西市场,占17.3%;第三位是日本市场,占11.3%。整个亚洲市场所占份额从第二季度的47%增长到55%,而欧洲市场所占份额则由23.4%萎缩到17.1%。(毕玉明)

欧盟欲根治欧元“硬伤”

欧元史上最重大改革即将启动

□本报记者 尚军 布鲁塞尔报道

10月28日,欧盟成员国领导人在布鲁塞尔召开秋季峰会,各国有望为强化欧盟财政纪律、完善经济治理商定一份具体的改革蓝图,以堵住欧洲主权债务危机所暴露出的欧元区体制性漏洞。欧洲理事会主席范龙佩称,这将是欧元自1999年诞生以来最重大的改革。

力避债务危机重演

此次峰会上,欧盟领导人将审议欧洲理事会主席范龙佩领导的专门小组就加强经济治理提出的最终报告,以此为基础商定改革大计,以期根治欧元“硬伤”,避免债务危机重演。

尽管1999年诞生之时,欧元被誉为是人类货币史上的一大创举,但这却难掩其缺乏统一财政政策的尴尬,因为无论是当时还是现在,让成员国交出财政大权都不切实际。为了弥补这一不足,欧元区国家建立了一套以《稳定与增长公约》为核心的财政纪律,对区内成员的财政赤字和公共债务提出了明确的上限,以保证各国财政步调一致,维护欧元稳定。

然而事实证明,这套约束机制未能及时发现并阻止希腊等国日益累积的经济和财政问题,今年上半年发端于希腊的主权债务危机让欧元区与生俱来的体制性缺陷暴露无遗。

欧债危机有种种成因,但欧元体制上的“硬伤”如果得不到根治,欧元的前景将会长期遭到质疑。欧债危机爆发后,欧盟采取了标本兼治的应对策略,一方面筹集近万亿欧元用于救急,另一方面于今年3月成立了以欧洲理事会主席范龙佩为首的专门小组,讨论治本之举以堵



新华社图片

住欧元区体制性漏洞。

五个方面完善经济治理

根据专门小组通过的报告,欧盟将着力从五个方面完善经济治理,即强化财政纪律、新建宏观经济风险监测机制、增进经济政策协调、建立一套永久性的危机应对机制和培养配套机构,诸多改革举措都将首先或主要针对欧元区。

强化财政纪律方面最引人注目的莫过于惩罚机制。虽然《稳定与增长公约》也对违反欧盟财政纪律,出现赤字超标的欧元区国家规定了惩罚措施,但却从未实施过。专门小组

的报告在程序上一改目前的多数表决同意机制为“反向多数”,使得处罚更容易落到实处,即对违反财政纪律且拒不纠正的欧元区国家,欧盟委员会今后将有权建议处罚措施,除非欧盟成员国以有效多数表示反对,否则处罚自动生效。

在监测宏观经济风险方面,专门小组建议创立一套具体指标,用于衡量各国经济健康程度,及早发现部分国家出现的宏观经济失衡问题,如房地产泡沫和竞争力差距等,防患于未然。

在增进经济政策协调方面,专门小组提出的“欧洲学期”机制已于

今年9月获得通过,将于明年正式启动。届时,欧盟各国在每年制定预算方案时都需要接受欧盟委员会和其他成员的评议,以便欧盟及早发现问题并督促相关国家予以纠正。

在建立一套永久性的危机应对机制方面,专门小组的报告将将其作为一个中期目标,留待进一步讨论。最后,专门小组还建议,应设立必要的公共机构,为执行宏观经济监测和预算监督提供独立的分析和意见。

德法提案搅局

就在专门小组上周通过报告

的当天,德国总理默克尔和法国总统萨科齐联合提出,有必要对《里斯本条约》进行修改,以建立一个永久性的危机应对机制,处理今后欧元区成员可能再度出现的债务危机,并对违反财政纪律的欧元区成员处以中止表决权等更加严厉的政治性惩罚。

实际上,德法的建议正是专门小组报告中未解决的永久性危机应对机制问题,德法希望借此进一步强化欧元区财政纪律。不过德法要求大动干戈的激进主张在欧盟内部引起了轩然大波。欧盟委员会负责经济和货币事务的委员奥利·雷恩26日说,中止成员国投票权的做法不符合促进欧盟团结的精神,欧委会更倾向于在不修改条约的情况下建立一套永久性的危机应对机制。欧盟轮值主席国比利时外交大臣史蒂芬·范纳克尔也表示,没有人希望重开条约谈判,做出根本修改。

不少国家担心,修改《里斯本条约》就好比打开“潘多拉盒子”,各国会趁机纷纷提出别的主张,从而陷入无休止的讨价还价,即便达成一致,各国的批准程序也会相当耗时。从《里斯本条约》的诞生过程来看,欧盟耗费了近10年才完成这部重要的改革立法,其前身《欧盟宪法条约》甚至因为2005年在法国和荷兰的公投中惨遭否决而夭折。对《里斯本条约》的修改在一些国家可能会再次面临公投的考验。

一位接近范龙佩的欧盟官员27日告诉本报记者,欧盟领导人希望通过专门小组的报告,从而尽早启动现行条约框架下的必要改革,但对德法的建议,各国外交依然分歧严重。由此看来,完善欧元区经济治理的改革努力恐怕还要分两步走。

可能进一步扩大资产购买规模
日本央行量化宽松新政趋“激进”

下调今明两年日本经济增长预期

□本报实习记者 吴心韬

日本央行货币政策委员会10月28日一致投票决定将基准利率区间维持在零至0.1%不变,并公布5万亿日元资产购买计划即新一轮量化宽松政策的细节。同一天,该行下调了今明两年日本的经济增长预期。央行行长白川方明表示,如果经济恶化,该行将考虑进一步扩大资产购买计划。

分析人士认为,在美元持续疲软,全球经济复苏前景不确定的背景下,为避免日本再次陷入衰退,日本央行已是黔驴技穷,激进的货币政策虽不能根本解决该国的结构性难题,但是至少可以缓解日元升值和深度通缩的压力。

宽松规模还会扩大

日本央行28日公布的新资产购买计划包括购买评级为“BBB级”或以上的公司债,以及评级为“AA级”或以上的商业票据,购买规模分别为5000亿日元;购买1.5万亿日元的长期政府债券;购买2万亿美元的短期政府债券;购买

最多4500亿日元的上市交易基金(ETFs);购买最多500亿日元的日本房地产投资基金基金(J-REITs)。

日本央行表示,将分几个阶段进行资产购买,预计到2011年底购买规模将达5万亿美元。另外,该行将以固定利率、资金供给担保等形式为市场提供30万亿美元的流动性。白川方明表示,日本央行购买ETFs和J-REITs料将扩大投资者基础,他还强调如果日本经济状况和物价水平发生大的变化,可能会进一步扩大资产购买规模。

此外,日本央行还调整下次货币政策会议日期至11月4日和5日。分析人士认为,该行11月会议紧邻当月2日至3日的美联储会议,意在对美联储可能的新一轮定量宽松政策作出及时反应。但白川方明对此表示,作出会议日期调整并不是因为美联储会议,而是为了提前安排购买ETFs和J-REITs的计划。

试图压低信贷风险溢价

为遏制金融危机对日本经济的持续冲击,日本央行曾在2009年2月至12月从银行手

中直接购入1万亿日元信用等级为A或A以上,到期日在一年期以内的公司债,以缓解企业融资压力。只不过其规模和广度都未及此次“激进”。

日本大和证券认为,此次购买计划旨在恢复金融市场功能,即试图压低信贷风险溢价,为企业融资提供便利。因此,如果该行只购买高评级的债券,则显得没有任何意义。

民族证券宏观策略分析师王小军则在接受中国证券报记者采访时表示,这是日本央行“没有办法的办法”。

日本央行此次量化宽松政策是很激进的,主要目的还是为了阻止日元的进一步升值和减轻通缩压力,进而刺激经济增长,但这并不能从根本上解决问题。

不能说金融危机后日本政府出台的措施没有效果,如果没有政府干预,情况会糟糕得多。只不过由于日本经济自身结构性问题很多,缺乏增长动力,所以最终效果不明显。”

CPI“转正”引质疑

日本央行在28日下午发布的《经济物价形势展望报

告》中表示,现阶段日本经济仍处于缓慢复苏阶段。受海外经济增速放缓、日本国内刺激消费政策到期以及日元升值等因素影响,预计本财年下半年日本经济复苏势头减弱。

而在2011财年,随着外围经济形势改善、出口增加、以及企业收益得到改善,日本经济或有望重新回到缓慢复苏轨道。该行将日本今明两年的国内生产总值(GDP)增速下调为2.1%和1.8%,低于今年7月作出的2.6%和1.9%的预期。

物价方面,日本央行认为该国经济仍存在通缩压力,本财年消费者物价指数(CPI)预计比上一年度下降0.4%,但2011财年CPI有望出现0.1%的正增长。对此白川方明表示,该行的最新预测综合了刚刚宣布的宽松货币政策积极预期效果。

不过三菱UFJ摩根士丹利证券公司分析师长谷川治认为,在日元走强的背景下,日本央行对下财年CPI预期定为0.1%显得有点奇怪。”这也意味着如果明年该国物价低于此预期,日本央行将采取更多“非常规”的措施。

胡一帆预计,美联储将逐步实施量化宽松政策,但规模将取决于经济数据和政策目标。

经济数据好于预期

美第二轮量化宽松力度存疑

□本报记者 黄继汇

美联储将于下周召开例会,由于近来的数据好于预期,市场对美联储可能推出的定量宽松货币政策的力度产生了怀疑,美元27日也顺势反弹。

国债购买规模或缩水

美国商务部最新报告显示,9月份美国新房销量环比增长6.6%,好于市场预期。不过从绝对值上看,房屋的销售量仍在低位徘徊。另外9月份美国耐用品订单增长3.3%,为1月份以来的单月最大增幅。然而,去除了波动较大的交通产品订单外,其他产品的订单下滑了0.8%。

此前外界普遍预计,美联储将于11月2日至3日召开的货币政策会议上启动新一轮货币宽松政策,但潜在的购买国债规模与速度仍不确定。有媒体报道称,美联储未来数月或仅将购买几千亿美元国债,规模远低于一些人此前预测的逾1万亿美元,受此影响,此前受到重创的美元开始顺势反弹。

不过有分析人士表示,由于二十国集团(G20)某些成员国施加了压力,要求美联储克制采取或引发美元走软的连锁反应的行动,美联储在下周的例会上可能决定不采取任何措施。另外即便美联储如大部分市场观察人士预料的那样采取了新一轮定量宽松举措,鉴于近来出炉的美国经济数据强于预期,美联储的新一轮资产购买行动规模也会比较小。

新量化宽松影响或有限

中信证券首席宏观经济学家胡一帆预计,美国第二阶段量化宽松政策规模将有限,一方面因为经济总体趋势向好,另一方面联邦公开市场委员会成员存在意见分歧,比如新一轮量化宽松政策是否必要、量化宽松能否奏效以及是否有其他替代政策等。预计政策规模将在5000亿至1万亿美元之间,超过1万亿美元可能性很小,因为在金融危最困难的时候其购买国债的规模累计只有2万亿美元。

胡一帆预计,第二阶段量化宽松方案将逐步实施。美联储有可能设立资产购买总体目标以及分阶段目标,并在每阶段末评估继续购买的必要性。评估的变量应包括通胀率、失业率以及GDP增长。第一阶段的购买量可能会比较小,特别是如果第3季度GDP增长结果强于预期。

胡一帆还表示,第二阶段量化宽松政策的公布对实体经济造成影响的可能性不会太大,这一方面是由于市场已逐渐消化预期。另一方面是第二阶段量化宽松政策可能会比较小。但定量宽松政策的宣布会支持市场情绪,因为是在不确定的市场中可能会发挥比预期更大的作用。胡一帆预计即将到来的第二阶段量化宽松政策不会促使美元继续疲弱,预计美元兑欧元汇率在2010年末将达到大约1.3的水平。

欧元区高层忧心美第二轮量化宽松

容克称美元对欧元汇率已被低估

□本报记者 陈听雨

克27日指出,美元对欧元汇率已经被低估。

欧洲央行一位高级官员28日称,美国启动第二轮量化宽松货币政策将向市场发出经济复苏无力的消极信号,并对市场造成冲击,金融市场可能首当其冲做出负面反应。这位官员指出:“美联储如果进一步实施量化宽松政策,和直

接干预汇市没有本质区别。”

容克对此表示,近期欧元对美元汇率已攀升至1.3768,较6月7日时所创低点1.1877已攀升了16%。

不过容克同时指出,欧洲央行不准备干预汇市”,将恪守在二十国集团(G20)财长和央行行长会议上做出的承诺,避免汇市过度波动。