

■ 特别关注

多家央行本周召开货币政策会议 全球第二轮量化宽松政策本周“定音”

□本报记者 陈昕雨

澳大利亚、印度、美国、英国、欧洲和日本等全球主要央行将集中于本周召开货币政策会议。分析人士预计,美国联邦储备委员会将启动第二轮量化宽松政策,日本央行扩大资产购买规模的预期有所增强,英欧央行料将维持现行利率与债券购买规模不变,印度和澳大利亚央行则可能分别于本月和12月加息25个基点。

美国量化宽松大势已定

美联储将于11月2日至3日召开货币政策会议。数据显示,美国经济已步入低速增长通道,启动量化宽松政策已成事实。美国总统奥巴马称,美国必须刺激经济增长,以修复被大衰退毁坏的经

济。美联储主席伯南克也表示,疲弱的经济基本面、高企的失业率和过低的通胀水平为其采取进一步措施提供了理由。

市场普遍对宽松政策实施的具体规模、方式和时间仍有不同分析。部分分析人士认为,美联储可能会宣布在5至6个月

内购买5000亿美元国债;另有分析称,出于对政策滞后性的考虑,美联储购买国债的规模将高达7500亿至1万亿美元;第三种方案是,美联储将保持政策开放性,实施不限规模的量化宽松,宣布每月买入价值约1000亿美元证券,同时根据经济发展情况采取更多措施。

在一切变量中,唯一可以肯定的就是,本周的市场将会非常敏感”。赛道夫投资管理公司创始人迈克尔·赛道夫称,大量不确定因素都将在周三聚集爆发。

日本债券购买视美而动

日本最新公布的经济数据疲弱,证明该国经济已出现恶化现象。日本首相菅直人表示,抗击通缩已为日本政府第一要务。日本央行行长白川方明强调,如经济状况恶化,该行可能会将资产购买规模由目前的5万亿日元进一步扩大。

此前,日本央行在10月28日的货币政策会议上决定,将基准利率由0.1%下降到0至0.1%区间,并维持5万亿日元的资产购买规模。

更引人注意的是,日本央行将原定于11月15至16日召开的货币政策会议提前至4至5日举行。分析人士认为,由于美联储量化宽松政策将导致避险资金涌向日元,日本央行此举意在

对美联储可能启动的新一轮量化宽松政策作出及时反应,可能会在美联储货币政策宣布后增加资产购买数量。

中国现代国际关系研究院副研究员钱立伟则认为,日本央行货币政策会议提前召开更多地是出于防范日元承压升值的目的,刺激经济的考虑可能还在其次。

英欧料维持货币政策

经济学家指出,英国第三季度国内生产总值(GDP)初值增幅为预期水平的两倍,英国央行货币政策委员会采取新一轮量化宽松举措的压力已经减轻。分析人士预计,英国央行将在4日会议上维持量化宽松政策规模不变,同时维持基准利率于0.5%不变。

然而,因各成员国经济复苏情况不均衡,欧洲央行的货币政策抉择则更加艰难。分析人士预计,欧洲央行在2011年第四季度前维持利率不变,之后将加息至1.25%。

数据显示,欧元区10月CPI初值同比增长1.9%,达2008年11月以来最高水平,不过仍处于欧洲央行设定的2%通胀率目标之下。此外,欧元区9月失业率达10.1%,再创历史新高;其中德国经济表现较为理想,但爱尔兰、西班牙、意大利等国失业状况则较为严重,拖累了欧元区整体经济。

澳大利亚12月或加息

澳洲统计局上周公布的数据显示,澳洲第三季CPI增幅低于预期,缓和了市场对澳洲联储本周作出升息决定的预期。汇丰控股经济学家10月29日表示,预计澳联储不会在11月的政策会议上收紧货币政策,但投资者应为12月加息25个基点做好准备。

专家认为,澳经济目前处在“最佳状态”,但该状况不会长久,通胀马上就会发生。国际货币基金组织(IMF)也表示,如澳大利亚经济持续复苏且全球风险减弱,澳联储需通过升息来抑制通胀。

此外,摩根大通预计,印度央行本周可能宣布加息25个基点,以控制日益升高的通胀风险。



断言 欧元完了”的人失算了

□明金维

日前在布鲁塞尔举行的欧盟峰会,注定将在欧元区发展历史上留下浓重的一笔。这是2009年底到2010年上半年欧元区主权债务危机爆发后,欧盟成员国领导人为解决欧元区体制弊端、进一步巩固欧洲一体化成果而举行的最高级别会议。峰会最终就强化欧元区成员国财政纪律、建立宏观经济风险监测机制和创建永久性危机应对机制等达成一致。不难发现,欧元区主权债务危机不仅没有像一些人断言的那样,预示着“欧元完了”,反而成为推动欧元区体制建设和一体化进程的催化剂。

2010年上半年,希腊政府处在破产边缘,爱尔兰、葡萄牙和西班牙等欧元区成员国同样在巨额公共债务压力下“摇摇欲坠”,一时间,各种“唱空”欧元区的声音甚嚣尘上。时至今日再看,这些言论不攻自破,实属失算。

欧元区主权债务危机目前形势已得到控制。在欧元区成员国和IMF先后推出1110亿欧元救助希腊计划及7500亿欧元危机稳定机制后,投资者信心逐步恢复,炒作行为明显收敛。

从欧元汇率来看,危机中市场“唱空”欧元的声音不绝于耳,欧元对美元比价一度跌至1比1.20以下,但此后欧元的触底反弹说明,投资者对欧元区前景的信心正在增强。

在此背景下,欧盟峰会所取得的成果意味着,问世11年的欧元区正由不断摸索的“少年期”,进入巩固成果、稳步推进的“青年期”。

今后,欧元区主权债务风险将大大降低。欧元区问世时的一个先天不足之处在于,统一了货币政策,却未统一财政政策。虽然《欧盟稳定与增长》公约提出,欧元区成员国财政赤字和公共债务占国内生产总值

的比例分别不得超过3%和60%,但过去11年中,这一标准明显流于形式,欧元区对于违反规定的成员国缺乏惩戒决心和手段,最终导致希腊等国作务飙升、濒临破产,进而对整个欧元区造成巨大冲击。

今后欧元区将严格财政纪律,成员国预算将受到其他成员国和欧盟的双重审查,一旦违规,还可能受到诸如罚款等严厉惩戒。在欧元区债务危机中承担巨额成本的德国甚至提出,对于违规成员国应取消其

在欧盟决策中的投票权。虽然该提议未获通过,但它表明,以德国为首的欧元区国家对纠正欧元区体制缺陷的巨大决心。此外,欧盟领导人正在考虑,如何将其总额为7500亿欧元的危机稳定机制永久化。同时,欧盟还将加大成员国宏观经济风险监控,力求将危机化解在萌芽状态。虽然这些举措落实起来并不容易,但毫无疑问,欧元区经由主权债务危机“浴火重生”的态势已非常明显。欧元区没有被危机打垮,必将在危机中更加强大。

实际上,欧元区成功与否,中国并非只是隔岸观火,而是有着切身利益在其中。欧元区作为人类历史上的创举,对区域经济、政治一体化有着巨大的借鉴意义。若其顺利推进,对中国所在的东亚地区畅想未来的“共同体”和“亚元”都将是个激励。

更重要的是,欧元区顺利发展将为世界经济提供一个稳定器,对美国是有益的平衡。欧元区传统上对于通胀的重视,在货币政策方面的谨慎,控制财政赤字的决心,都明显超过美国。在美元不断贬值、难以承受国际储备货币之重时,稳定、强大的欧元区及欧元,对建立中国所期待的世界经济和货币新秩序,都有重要意义。

雅士利香港上市融资27亿港元

□本报记者 钱杰 香港报道

11月1日,国内知名婴幼儿奶粉生产企业雅士利国际控股有限公司在香港联交所主板正式挂牌上市。雅士利(01230.HK)此次共发行6.44亿股,招股价4.2港元,成功融资27亿港元。雅士利当日开盘报3.7港元,经历平稳走势后微跌至3.68港元,较招股价低12.4%。雅士利主席兼执行董事张利钿表示,因大市波动,公司股价涨跌属正常现象。他对公司前景充满信心,称未来将集中精力

加强研发和扩大产能。雅士利是内地婴幼儿配方奶粉产品主要生产商,旗下包括“雅士利”和“施恩”两个主要婴幼儿奶粉品牌。数据显示,2009年雅士利实现收入25.9亿元人民币,利润逾4亿元;今年上半年,雅士利收入达13.76亿元人民币,利润2.4亿元,同比增长22%。雅士利主要股东包括“张氏国际”和美国凯雷集团旗下

美国证交会 敦促银行披露止赎问题潜在损失

因抵押贷款债券投资者要求回购数十亿美元证券的压力,美国证交会SEC10月29日敦促美国相关银行披露因止赎文件存在批漏而导致的潜在损失。SEC在其官方网站上刊登的信件中表示,贷款服务商必须披露他们对财务业绩“不利影响”的“合理预计”。刊登此信是因为“对与按揭和止赎活动相关的潜在风险和成本感到担忧。”SEC认为银行应预留资金以备诉讼及其他可能带来损失

的“意外事件”,如果银行无法预估损失,也应如实相告。据悉,摩根大通、美银、富国、花旗等四家大型银行已合计预留100亿美元资金以备回购。目前,美国联邦监管部门与全美50个州总检察长正在就贷款服务商在止赎诉讼期间是否使用不当程序展开调查。包括太平洋投资管理公司等在内的部分机构投资者已要求银行回购打包入债券的问题贷款。”(杨博)

韩国10月CPI同比上升4.1% 贸易顺差创历史新高

韩国统计厅11月1日表示,受新鲜食品物价大涨带动,韩国10月消费者物价指数CPI同比增长4.1%,为过去20个月最大增幅。同日,韩国知识经济部公布,受出口快速增长拉动,韩国10月贸易顺差达69.14亿美元,贸易顺差和出口额均创历史新高。韩国企业财部官员称,异常天气使10月蔬菜等新鲜食品价格同比涨49.6%,创纪录新高;若排除波动较大的食品和能源价格,韩国10月CPI同比增长1.9%。此外,韩国10月出口额为

441.18亿美元,同比增29.9%;进口额为372.04亿美元,同比增22.4%。至此,今年前10个月,韩国累计贸易顺差达359.68亿美元,已超320亿美元的年度目标。分析人士认为,上述数据虽一喜一忧,但对货币政策的指向却是一致的。其中,CPI大增给韩国央行增加了加息压力;而出口额与贸易顺差在韩元升值背景下的意外增长则提供了升息弹药。据悉,韩国央行将于本月16日召开货币政策决策会议。(吴心轲)

直至以音乐的魔力将人们凝聚，马友友与他的乐团不会就此停歇。

直至我们的表现，和谐完美。

直至我深谙客户前行的动力，

他的目标，雄心以及创业激情。

直至他知道我将这些目标、雄心和激情视如己任。

直至他确信我对他的处境会意于心，

他所面对的机会、挑战以及未来的变化。

直至他明白我们的财富管理研究深入独到，

可协助他做出明智的投资决定。


并且认识到我们的建议基于获奖无数的精辟分析。

直至他认同我，视我为值得信赖的客户顾问，

并深信我一直在为他的投资组合尽心竭力。

我们，与您一路同行……

锐意进取 同步一心

 **UBS** 瑞银集团

ubs.com/awe-wi-l-not-rest-cn

瑞银是一家世界领先的全球金融机构。通过瑞银证券有限责任公司、国投瑞银基金管理有限公司(二者均是瑞银集团成员企业)及瑞士银行北京分行提供金融服务。

本行商品广告与第三者意见/或对其内容及数据派使用。© 2010 UBS 版权所有。