

通胀持续高烧 市场猜测渐迷人眼

# 加息决心难下 英央行欲做慢郎中

□本报记者 陈昕雨

英国国家统计局2月15日公布的最新数据显示,该国2011年1月消费者物价指数(CPI)年率同比上升4.0%,创2008年11月以来最大同比增幅。

自2009年3月以来,英国央行一直维持宽松货币政策,将利率维持在0.5%的纪录低位。不断上升的通胀压力,使市场对该国央行提前加息的预期火速升温,已将其首次加息时间的预期由2011年年底提前至5月份,并猜测今年可能实施三次加息。

针对上述市场预期,英国央行行长默文·金16日表示,该行从不认可市场利率预期,也不会提前宣布加息措施。

英国央行在同日公布的季度通货膨胀报告中上调了2011年的通货膨胀预期,但同时称,由于大宗商品价格上涨不断挤压居民收入,同时政府预算削减计划的影响开始显现,英国通货膨胀率的增速将放缓。

汇市对此解读为英国央行的加息步伐会比当前市场预期更为缓慢,6月前该行加息的可能性较低,并且今年可能仅有两次加息。在默文·金发表讲话后,英镑汇率大幅走低。

## 通胀攀上两年高点

英国通胀率已连续数月超过英国央行设定的目标2%,并在1月份



英国央行行长默文·金表示,该行从不认可市场利率预期,也不会提前宣布加息措施。

CFP图片

首次达到目标水平0.0%的两倍。英国财政大臣奥斯本承认,不断加速度的通胀压力是一个“巨大挑战”。

为此,默文·金15日在致奥斯本的公开信中解释,通胀率攀升由提高增值税、英镑维持弱势以及近期国际商品价格上涨等因素所致,剔除这些因素,CPI增幅可能会低于2%。他进一步指出,受商品和能源价格上涨影响,未来数月内,英国通胀率可能将高达4%至5%之间;不过,中期通胀前景存在较大不确定性,由于

经济中的闲置产能较多,在未来2至3年内,CPI可能将回落至目标水平下方。

英国央行的季度通胀报告则称,假如该行在2012年每个季度上调一次利率,通胀率将在2012年年底降至目标水平以下;若央行继续维持利率不变,通胀率将在2012年底前降至略高于2.0%的位置。

## 加息时点难定

连续数月,英国央行货币政策基

委员会(MPC)的态度一直僵持于“三足鼎立”之势:森泰斯和威尔两位委员主张立即加息,普森委员呼吁扩大债券购买计划规模以刺激经济,其他委员则支持继续维持现有货币政策不变。

大和资本市场欧洲经济学家、前英国财政部官员梅塔表示:“1月份的通胀数据令英国央行非常不适当。”

美银美林15日公布的2月份基金经理调查报告显示,31%的受访

者预计,英国央行将在今年第三或第四季度首次加息;另有17%的受访者预计,该行最可能在第二季度加息。

也有分析人士认为,基于多重原因,英国央行无法立即收紧货币政策。路透社16日发表评论指出:首先,上调增值税税率是英国通胀率上升的重要原因之一,加息对此无能为力;其次,英国相当一部分通胀压力来自原油等国际商品价格的上涨,英国自身加息可能徒劳无功;第三,一定程度的通胀在某些方面对英国经济有益,目前英国工资上涨幅度约为该国通胀率的一半,使得英国劳动力变得更有竞争力;第四,英镑兑美元汇率已由2007年的高点2.1跌至当前的1.6左右,这增强了英国出口商品的竞争力,而加息将使英镑汇率上升,无益于出口贸易;最重要的原因是,英国经济复苏势头仍然脆弱,经济持续低迷,央行收紧货币政策恐将经济拖回衰退泥潭。

2010年第四季度,英国内生产总值(GDP)初值意外环比下降0.5%,为2009年第三季度以来首次环比下滑,并创2009年第二季度以来最大降幅。英国国家经济和社会研究所(NIESR)16日表示,尽管英国经济状况在2010年12月份后有所恢复,但在截至2011年1月份的3个月中,GDP仍环比下降0.1%。

## 美国PPI连续七个月上涨

美国劳工部2月16日公布的最新数据显示,受能源、药物等价格大幅上涨的影响,经季节性因素调整后的美国1月生产者物价指数(PPI)环比上升0.8%,略低于去年12月的环比增幅0.9%,但高于市场预期值0.7%。该数据同比增幅达到3.6%。至此,美国PPI已连续七个月实现上涨。

其中,1月美国天然气价格环比大幅攀升6.9%,而食品价格仅上涨0.3%。当月,剔除波动较大的食品和能源价格后,核心PPI环比上升0.5%,明显高于去年12月的上升0.2%,增幅创2008年10月以来新高;该数据同比增1.6%,也高于市场预期。

美联储当日公布的数据显示,1月美国工业产值下滑0.1%。(陈昕雨)

怀德曼被提名接替韦伯

## 下任德国央行行长人选初定

德国政府2月16日宣布,已提名总理默克尔的高级经济顾问延斯·怀德曼接替现任行长韦伯,担任下任德国央行行长。

目前,怀德曼除担任默克尔的高级经济顾问外,同时还是德国联邦总理府经济与金融理事会负责人。

怀德曼现年42岁,假如他于5月份顺利接任德国央行行长职务,将成为该行54年历史上最年轻的行长,同时有望成为欧洲央行理事会最年轻的理事。

韦伯是怀德曼大学时代的导师,本是下任欧洲央行行长最有利的竞争者。但他于上周意外宣布提前辞去德国央行行长职务,同时放弃角逐欧洲央行行长“宝座”。(陈昕雨)

## 世行警告

### 食品价格已涨至“危险程度”

世界银行2月15日公布的《粮价及粮食制品价格统计报告》表示,截至2011年1月底,国际食品价格指数比上年同期上涨29%。世界银行行长佐利克当日表示,全球食品价格目前已经上涨到了“危险的程度”,世界各国政府应携起手来,共同应对食品价格迅速上涨带来的严峻挑战。

世界银行公布的数据显示,仅从2010年10月到2011年1月短短四个月间,国际食品价格指数就飙升了15%。目前该数值只比2008年6月出现的峰值低3%,但仍未见到减缓迹象且有愈演愈烈之势。佐利克警告称,食品价格大幅上涨可能会让中东和中亚脆弱的政治和社会局势变得更加复杂。

去年以来,持续的自然灾害导致一些国家粮食减产,粮食出口禁令和国际资本炒作助推小麦、玉米、糖、食用油等大宗商品价格剧烈波动,最终演变成了本轮全球范围的食品价格上涨。佐利克称:“食品价格上涨给全球贫困人口带来了更多苦难。”数据显示,2010年6月至今,发展中国家的极度贫困人口增加了4400万。

佐利克表示:“食品供应安全已经成为全球性的挑战。应对这一挑战没有特效药,只能通过国际社会协调行动,给饥饿者提供更多的帮助。”(陈昕雨)

## 日本央行称

### 日本正逐渐摆脱经济放缓阶段

日本央行2月16日发布的2月份《经济与金融月报》称,日本正在逐步摆脱当前的经济增速放缓阶段。判断基调与15日日本央行货币政策决策声明一致。日本央行曾在15日宣布维持利率和量化宽松规模不变。

东京股市则继续消化经济利好消息,日经225指数16日上涨0.57%至10808点,是自2010年5月6日以来的最高收盘位,且为连续第三个交易日上涨。该指数今年以来的累计涨幅已达5.66%。

日本央行16日表示,日本的出口和制造业正在显示出持续上行迹象,企业固定投资开始复苏,企业雇员和收入状况的严重程度有所舒缓,房屋投资也开始起色。不过,该国的私人消费,尤其是部分商品的消费则遭遇前期迅速上涨后的回调,且公共投资也在下滑。

日本央行预计,日本经济将会最终摆脱当前的增速放缓阶段,回归温和复苏的通道。其中,出口将会温和增长,这反映了外围经济环境的改善;私人消费将会再次实现增长;因企业利润在持续改善,企业固定资产投资的复苏迹象将变得越来越明显,预计日本制造业也将实现温和增长。(吴心韬)

## 盖特纳呼吁

### 实施多项改革控制美债务规模

美国财长盖特纳2月15日表示,美国必须改革包括社会福利在内的多项计划,以保证美国联邦政府债务规模不会继续飙升。但他强调,不支持以任何方式削减社会保障的建议;同时,过快削减联邦政府预算的做法也并不可取。

盖特纳是在美国国会众议院筹款委员会上做出上述表态的。他指出:“我们不能自欺欺人地将美国联邦政府债务高企单纯归咎于全球金融危机;而是需要认识到,必须进行一些可能影响到全体美国人的改变,才能真正解决政府债务问题。”

盖特纳认为,美国联邦政府的预算赤字过高且难以持续”;如顺其自然,这些赤字将会伤害美国经济增长,并削弱美国的经济实力”。此前在2月14日,即美国总统奥巴马公布2012财年预算案当日,美国财政部曾警告称,2016年美国公共债务利息支出占GDP的比例将由2010年的1.3%快速攀升至3.1%,或将成为美国经济中长期发展的巨大负担。

此外,盖特纳还表示,奥巴马政府与美国国会应当共同努力来进行税收改革,而首先需要改革的就是公司税。他建议,美国联邦政府应大幅削减公司税税率,目标是将该税率的上限降至20%左右;目前,美国公司税税率上限为35%。(高健)

## 联姻仍面临监管审查

### 纽德交易所目前仅为“订婚”

□本报记者 杨博

德意志交易所集团和纽约泛欧交易所集团2月15日宣布,经双方董事会批准,双方已达成合并协议。若交易顺利完成,合并后在新集团旗下下属交易所上市的公司市值将超过15万亿美元,新集团也将成为全球最大的交易所运营商。

据悉,合并后的集团将设两个总部,分别位于法兰克福和纽约。预计新集团将在法兰克福、纽约及巴黎三地上市。交易结束后,在所有权全面摊薄的基础上,原德交所集团股东将拥有新集团60%的股份,原纽约泛欧交易所集团股东将拥有新集团40%的股份。

两家交易所当天还表示,该交易需通过纽约泛欧交易所集团多数股东的同意。此外还需要美国及欧洲监管机构的批准。预计交易将于2011年底完成。

不过有业内人士认为,此宗交易在获得监管层认可方面可能存在一定障

碍。相关专业人士警告称,尽管双方通过精心设计让此次并购交易低于法律门槛,但新集团严重垄断全球衍生品市场将引发担忧”,可能会面临欧洲监管者的严格审查。据悉,欧盟通常会对年营收超过50亿欧元的合并交易将进行自动审查,而纽-德两家公司合并之后的年营收为41亿欧元。

纽约泛欧交易所集团首席执行官邓肯·尼德奥尔在15日的记者会上也承认与反垄断部门谈判并不容易。

美国方面,该交易需要得到美国司法部和证交会的批准。曾在证交会长期任职的分析人士罗伯特·科尔比认为:“美国证交会没有理由不同意这桩交易。”但在合

并后的新公司名称问题上,美国方面可能存在一些争议,纽约州民主党参议员、监管金融业交易的参议院银行业委员会成员查尔斯·舒默在15日发布的一份声明中表示:“NYSE纽交所是金融业最响亮的品牌之一,毫无疑问应该在新集团的名字

中居前。”他认为,如果合并后公司的新名称突出德交所控股地位的话,可能导致纽交所失去影响力。

此外也有业内人士认为,此宗交易也不排除因其他竞争对手“插手”而被破坏的可能性。此前有传言称芝加哥商业交易所集团(CME)有可能携手纳斯达克OMX集团竞购纽交所。

对此,CME执行总裁特里·达菲在15日接受采访时拒绝置评,但表示CME将对全球交易所行业正在发生的交易

以及这些进展对我们的长期成长策略的影响保持密切关注”。

美国外交关系委员会高级研究员本·史代尔认为,纽-德合并交易“远未完成”,可能有其他竞争者特别是美国的交易所想要介入纽交所的跨大西洋业务。他说,零件有时可能比整机更有吸引力”,比如纳斯达克可能对纽交所的美国现金股票业务和泛欧交易所的欧洲股票业务感兴趣。

## 全球交易所并购“大战”开锣

□陈思进

过去10年,国际证券交易市场的合并潮此起彼伏,法国、荷兰和比利时的主要股市,与纽约证交所结盟,成为纽约-泛欧交易所集团(NYSE Euronext)的一部分;而纳斯达克OMX集团,在拥有美国纳斯达克市场的同时还拥有许多北欧国家的证券交易所。

2011年2月8日晚,多伦多证券交易所集团宣布:将和伦敦证券交易所集团寻求合并可能。如合并成功,新交易所将成为全球最大的证券交易运营商之一。9日一早,德国法兰克福证交所(FWB)的母公司——德意志证交所也宣告计划与经营纽约证交所(NYSE)的纽约泛欧证交所集团”并购;该计划进展迅速,15日双方宣布已达成合并协议。

这两宗并购消息一旦最终被监管机构放行,全球证券交易市场版图将大大改写。很显然,各大交易所为吸引新公司挂牌上市,争夺行业翘首的大战已然空前白热化。

对于证交所来说,通过兼并,能够为投资者创造买卖更多产品的机会,以增加营收。近年来,在全球各大证交所之内,股票交易量式微,逐渐变成配菜,期权、期货及其他衍生性金融商品的交易比重则愈来愈高。从商业角度来说,这两笔兼并交易相当合理。但最终能否完成合并,还在于监管部门能否核准。

加拿大工业部长克莱门特表示,将仔细审核合并后的交易所是否符合加拿大利益。加拿大财政部发言人认为,多伦多和伦敦证交所合并后,伦交所将占55%的股份,担忧加拿大“将对一项重要的经济项目失控”。

另外,大型交易所的兼并还引发了垄断忧虑。多伦多和伦敦证交所本来就是世界两大矿业能源交易所,兼并后将自然成为全球最大的能源交易所;而德交所和纽交所的兼并,则意味着两家公司旗下的两大欧洲期货交易所(Liffe与Eurex)进行合并,将意味着欧洲期货市场的垄断独占。

第三,巨无霸式的超大型证交所诞生,能否规范化以及公开透明化,也有待相关监管规则的出台。

证交所整合的目的之一,就是能吸引更多企业上市。对于中国来说,能在海外上市非常具有诱惑力,特别是能到世界最大的证交所上市。

事实上,近几年不少中国中小企业在海外上市,起初的确上市成本低,程序快捷,但往往预料不到紧随其后的巨大“陷阱”。欧美证券市场监管极严,仅以在美国上市为例,不少中国企业就遭到了集体诉讼。所以,对于希望海外上市的中国企业而言,欧美大交易所整合之势,并不像看上去那么美好。

可以预见的是,全球证交所的抢夺资源大战,将变得更加惊险交加。

(作者系加拿大皇家银行风险管理部资深顾问)

## 将对合并交易条款进行重要修改

### 新交所澳交所讨监管方欢心

新加坡交易所和澳大利亚证券交易所15日联合宣布,将对两家交易所合并交易的建议条款进行一些重要修改,以提高交易获得澳大利亚监管机构批准的可能性。

新交所首席执行官马格努斯·伯克尔说,新交所将在未来数周内向澳大利亚外国投资审批委员会提交正式申请。

当天公布的主要变动之一是合并后新成立公司的董事会将包括相等人数的澳大利亚公民和新加坡公民。根据新条款,新公司的董事会将由13人组成,澳大利亚和新加坡公民各占5个名额,另有3人将是国际董事。

两家交易所还对合并后公司的高层人事安排进一步“定格”,明确表示新公司的主席将由现任新交所主席周俊成担任,但同时设置公司副主席一职,由澳大利亚证交所现任主席戴维·贡斯基出任。此外,贡斯基还将出任整合委

员会主席,负责两家公司的整合过程。

新宣布的合并方案还对澳大利亚交易所的资产“保全”作出承诺,规定新公司成立后,作为子公司的澳大利亚交易所及其旗下公司仍将设有董事会,并且明确规定这些董事会中澳大利亚人将占多数。

除了控制权,新方案也承诺澳大利亞证券交易所集团的有形资产在合并之后仍将在澳大利亚,负责澳大利亚业务的行政总裁也将在当地办公。

两家公司此前已经宣布,澳方现有的监管保护措施仍将有效。

贡斯基表示:“今天宣布的这些变动和承诺,加上现有的监管保护措施,让我们更坚定地相信新加坡交易所和澳大利亚证交所的合并符合股东的最大利益,也符合澳大利亚的国家利益。”

周俊成表示,新的承诺显示新加坡交易所对合并交易的优点和益处信念

坚定,回应了担忧,也使合并后新公司的运作方式更明晰。

纽约泛欧交易所和德意志证券交易所15日宣布,已就业务合并事宜达成最终协议,将联合组成全球最大交易所运营商。之前,多伦多证券交易所8日宣

布将和伦敦证券交易所寻求合并可能。

对此,贡斯基说:“最近发生的事情让我们更加确信澳大利亚证交所必须跟随着全球交易所合并的趋势。”

澳大利亚证交所执行董事兼首席执行官罗伯特·埃尔斯通当天表示,当前市场形势正在推动主要证券交易所走向合并,新交所与澳大利亚证交所的合并长远而言符合投资者、上市公司和两家交易所股东的利益。

新交所和澳大利亚证交所去年10月宣布涉及83亿美元的合并方案,合并后有望成为全球第五大交易所运营商公司。(陈济朋)

## 巴克莱去年税前盈利增32%

英国巴克莱集团2月15日公布的2010年业绩报告显示,集团当年的税前盈利达到60.65亿英镑,较2009年的45.85亿英镑增长32%。

巴克莱集团是首家公布2010年财报的英国大型金融公司。该集团当年的奖金总额为