

美联储勾勒政策退出“三部曲”

何时奏响尚存争议

□本报记者 杨博

美联储7月12日公布的6月份货币政策会议纪要显示,联邦公开市场委员会(FOMC)成员在本次例会上进一步讨论了量化宽松政策退出的具体路径,但未就何时退出给出具体意见。与此同时,部分与会高层提出,如果美国经济增速不足以提振就业且通胀水平出现回落,美联储还应考虑采取进一步的货币政策刺激措施。

事实上,在政策下一步走向何方的问题上,美联储内部一直存在分歧。业内人士认为,考虑到美国经济复苏前景尚不明朗,美联储不会过快采取行动,而将对既有政策效应进行长时间的观察。

通胀预期仍稳定

会议纪要显示,FOMC成员普遍认为自4月份的上次例会结束以来,美国经济复苏温和,在某种程度上甚至较预期更为缓慢。这其中存在一些暂时性因素的影响,比如日本大地震给全球供应链带来的破坏、美国部分地区的恶劣天气、原油和其他大宗商品价格上涨等。预计随着上述暂时性因素逐步消退,未来几个季度美国经济将重获动力。

不过FOMC成员谨慎指出,在房地产市场疲软、家庭去杠杆化进程持续、居民收入和消费增长迟缓、财政紧缩以及全球经济等不确定性因素的作用下,美国经济增长复苏可能较此前预期的更为缓慢。在6月份的例会上,FOMC下调了对今明两年美国经济的增速预期。

在4月份政策例会召开之际,国际油价已逼近2008年高点。此后油价和其他大宗商品价格普遍



6月议息会议纪要显示,美联储退出宽松货币政策将分三步走。

IC图片 合成/韩景丰

出现回落。对此FOMC成员普遍认为今年美国整体通胀上升是暂时的,只要大宗商品价格不再快速上涨,中期通胀将受到抑制,且长期通胀预期稳定,仍在美联储的通胀政策区间内。

近期就业市场出现恶化成为FOMC成员关注的重点,他们普遍认为就业市场的不确定性可能严重拖累消费者支出。据7月初刚刚公布的数据,美国6月份失业率上升至9.2%,触及年内最高水平,这进一步加重了市场对美国经济的担忧。

政策步入观察期

近期持续出炉的疲弱经济数据,特别是6月份惨淡的就业数据,推高了市场对美联储可能推出新一轮量化宽松政策预期。在6月份的例会上,美联储高层对未来货币政策走向确实出现分歧。

在中期货币政策前景的讨论中,部分FOMC成员认为如果美国经济增速过于缓慢,不足以“实质性”降低失业率,同时随着短期因素影响减弱,通胀回到相对低的水平,美联储应考虑提供额外的货

币政策刺激。与之相反,另一些FOMC成员则认为劳动力和产品市场可能并不如预期般疲弱,且通胀上升的风险仍然存在,因此美联储应较市场预期更早地退出量化宽松政策。

在存在分歧的背景下,FOMC成员一致同意维持目前货币政策立场不变,在作出下一步决定之前收集更多经济和通胀前景的信息。

MFR公司美国首席经济学家夏皮罗表示:从货币政策纪要中能看出,美联储的关键一点就是,和其他所有人一样,FOMC成员们对经济前

景也充满了困惑。无论是退出还是推出第三轮量化宽松货币政策(QE3),FOMC在是否采取下一步行动以及何时采取行动方面都存在分歧。”

资本经济学公司美国首席经济学家阿什沃思表示,纪要显示出美联储高层实施QE3的意愿并不高,即便实施可能也要等到明年年初。届时美联储将对失业率和通胀风险有更好的理解”。

退出步骤细节出台

继4月份货币政策例会开始讨论退出路线图后,美联储官员在6月例会上进一步讨论了退出的具体步骤。

纪要显示,与会委员普遍同意货币政策正常化进程的第一步是停止对美联储所持证券的到期收益进行再投资,与此同时或在稍后“修改对联邦基金目标利率未来走向的措辞,即去掉‘在更长一段时间’维持低利率政策的表述;第二步,在经济环境允许的情况下开始加息,且加息将成为美联储调整货币政策的主要手段;第三步,在首次加息后开始出售所持有的证券资产,预计这一过程需要3-5年,且将根据经济和金融环境的实质性变化作出调整。”

纪要显示,除一位成员以外的所有其他FOMC成员都对这一步骤表示认可。FOMC强调有关退出步骤的讨论是其“审慎规划”的一部分,并不意味着退出会“很快发生”。

目前经济学家普遍预计,美联储最早可能在2012年年中首度加息。如果这一预期成为现实,美联储此轮利率维持低位的时间将创下二战结束以来最长的纪录。

评级机构煽风点火 欧债危机火烧连营

爱尔兰评级堕入“垃圾级” 欧盟拟召开领导人峰会商讨对策

□本报记者 陈昕雨

国际信用评级机构穆迪投资者服务公司北京时间7月13日凌晨宣布,将爱尔兰政府外币和本币债券评级由Baa3下调一档至Ba1的垃圾级,评级前景为“负面”。爱尔兰由此成为继葡萄牙和希腊后,第三个评级跌入“垃圾级”的欧元区成员国。

据外电援引欧元区官员的表态,鉴于当前欧债危机不断扩散,情势危急,欧盟成员国首脑计划在15日再度召开紧急峰会,商讨应对之策,并继续针对第二轮援助希腊方案进行谈判。其中,允许私营部门债权人参与援助以及欧元区回购希腊国债等措施的可行性都将被列入会议讨论内容。不过分析人士认为,欧盟短时间内确定第二轮援助希腊计划的可能性依然不大。

穆迪“顶风”再袭爱尔兰

穆迪13日发表声明称:“下调爱尔兰评级的主要原因是,在欧盟和国际货币基金组织(IMF)援助计划于2013年底到期时,爱尔兰很可能需要获得进一步的资金才能重返市场独立融资,而额外援助的前提条件之一可能将是私营部门债权人参与援助,上述可能性正在上升。”

房地产泡沫的破灭使爱尔兰金融系统饱受重创,政府债务大幅增长。爱尔兰于2010年11月被迫向欧盟和IMF寻求援助,并达成总额

为850亿欧元的援助计划。据欧盟委员会此前预测,2012年爱尔兰债务在国内生产总值(GDP)总额中所占比例将由2007年的25%升至118%。

另两家评级机构中,标普在4月将爱尔兰评级降至BBB+,评级前景为“稳定”。惠誉在4月确认了爱尔兰BBB+评级,并将其移出负面评级观察名单,但评级前景仍为“负面”。

就在上周,穆迪刚刚将葡萄牙评级连降4级至Ba2的垃圾级。此前,三大评级机构轮番威胁下调希腊、意大利甚至比利时等多个欧元区成员国评级。另有迹象显示,市场投资者已开始做空法国主权债券,12日,法国国债与德国国债收益率差创欧元区成立以来新高。评级机构对欧元区“狂轰滥炸”,客观上致使欧债危机几度升级,引发欧元区当局不满。

欧盟委员会发言人称,欧盟对爱尔兰评级遭降表示很遗憾。穆迪此举与近期爱尔兰的一系列经济数据不相称,数据显示,爱尔兰2011年能够实现GDP增长,爱尔兰政府也已显示出实施财政紧缩计划的决心。欧洲央行管理委员会委员、奥地利央行行长诺沃特尼表示,评级机构加重了欧债危机,没有这些机构,金融市场照样可以运转”,而评级机构未就其所使用数据的准确性给出任何解释。目前,欧盟正考虑制定评级机构相关法案,加强对评级行为的约束。

泰国央行上调利率至3.25%

□本报记者 吴心韬

泰国央行在7月13日召开货币政策会议后宣布,上调基准利率25个基点至3.25%,以进一步控制国内通胀局势。这是该行今年以来的第五次加息,加息幅度与此前一致,该决议符合多数市场分析师预期。

数据显示,泰国今年5月份和6月份的消费者价格指数(CPI)分别同比上升4.2%和4.1%,处于过去近三年来的高位。不过,该国6月份的核将加速国内产业空心化的进程。(吴心韬)

泰国央行在当日的政策声明中表示,今年上半年,发达经济体的经济增速慢于预期。其中,美国经济受到国际原油价格上涨和日本地震引起的供应链断裂影响,欧元区经济则持续受债务危机蔓延的威胁。受益于内需增长和出口复苏的拉动,亚洲经济则持续高速增长,但是增速或因货币紧缩政策有所放缓。

泰国经济方面,泰国央行表示,今年第二季度,泰国内外需增长和财政刺激政策的实施拉动整体经济的扩张,日本供应链恢复速

度好于预期,也给泰国下半年制造业的反弹奠定基础。展望未来,该行预计,泰国良好的就业状况、健康的信贷环境和持续扩张的财政支出能够继续支持该国的国内消费和投资,进而拉动经济继续呈现高速增长态势。

泰国央行还表示,国内通胀压力仍然较大,这主要是因为国际能源价格和食品价格仍处高位,而财政支出的增加和经济增长的持续将进一步提高通胀预期。因此该行货币政策委员会成员一致决定进一步上调基准利率。

权威机构预计 国际金价年内突破1600美元

由于欧美市场近期利空消息频传,国际金价在连涨七天后,在7月13日突破了历史峰值。纽约商交所8月交割的黄金期货价格当日盘中超越了今年5月2日创下的每盎司1577.6美元纪录。

截至北京时间13日20时50分,纽约商交所8月交割的黄金期货价格上涨0.78%至每盎司1574.5美元。

市场分析人士指出,美国惨淡的非农就业报告和欧债危机进一步深化的双重刺激,是国际金价近来持续走高的重要推动因素。鉴于欧美财经领域的问题难以得到快速、根本的解决,国际金价或将在短期内继续维持高位运行。此前自今年年初以来,国际金价保持总体快速上扬态势,并在4月中下旬连续刷新历史峰值;尽管在进入5月后有所回落,但欧美经济体近来利空消息频出,又再度将国际金价推向历史高位。

13日早些时候,全球知名黄金行业调研机构黄金矿业服务有限公司(GFMS)就曾在其发布的《黄金2011年鉴》中预计,由于越来越多投资者将资金转移至金市以对冲愈发明显的通胀迹象,国际金价将在2011年内突破每盎司1600美元大关。该公司首席执行官(CEO)菲利普·克拉普韦克指出,全球各经济体政府并没有表现出快速收紧货币政策的强烈意愿,而市场对通胀的担忧情绪却在持续增加,这意味着国际金价将至少在今年保持积极的前景。

GFMS高级分析师卡梅隆·亚历山大认为,今年上半年,全球黄金首饰需求良好,表明市场对高价黄金的适应程度越来越高;但由于黄金价格有望在下半年再创新高并且波动性很大,黄金饰品下半年的增长速度有可能会减缓;另外,黄金市场的投资结构也正在发生变化,更多份额开始向实物黄金转移,且更大投资比例将来自亚洲个人投资者。(高健)

英国6月CPI环比降0.1%

英国国家统计局7月12日公布的数据显示,因图书、儿童玩具和消费电子类产品价格下降,抵消了食品价格的上涨,6月份英国消费者物价指数(CPI)环比下降0.1%,为今年首次出现环比下降。

英国6月CPI数据低于此前经济学家预期的环比上升0.2%;与去年同期相比上涨4.2%,同样低于经济学家预期的上涨4.5%,同比增幅创今年3月以来新低。

分项数据显示,剔除食品及能源价格上涨因素,英国6月核心CPI环比下降0.2%,同比上涨2.8%,较5月份环比持平,与去年同期相比上升5.0%。

分析人士表示,英国6月份CPI增速放缓,将缓解英国央行面临的货币政策压力。但目前英国通胀率仍大大超过英国央行设定的2%的目标,且英国民众工资上涨滞后,居民货币购买力正面临急剧缩水,国内消费市场并不乐观。德意志银行驻伦敦首席英国经济学家巴克利预计,2011年英国通胀率仍将维持在高位运行,只是CPI上涨速率不会像之前市场预计的那样快。(陈昕雨)

原油进口成本激增 美5月贸易赤字意外飙升

美国商务部7月13日发表报告称,因原油进口成本飙升,美国5月贸易逆差规模大幅飙升,创下2008年10月以来的最高水平。

数据显示,今年5月,美国5月出口额为1748.6亿美元,进口额为2250.9亿美元,502.3亿美元的月度贸易赤字规模较前月激增15%,规模及增速均超出经济学家此前预期。其中,当月出口额与4月的相应数字基本持平,当月进口额则大幅增长。

北美资本经济公司首席美国经济学家保罗·阿什沃思表示,美国5月贸易数据明显受到了原油进口成本快速增长的影响。他强调,国际油价今年第一季度的快速上涨从5月开始得到了充分体现,考虑到国际油价在2至5月的绝大多数时间内稳定在每桶100美元以上,美国进口额未来几个月内将继续保持高位。

不过,美国商务部预计,自进入5月以来,国际油价整体价位已回落至每桶100美元以下,这将压低美国第三季度的进口额。同时,鉴于美元总体疲弱及今年下半年全球经济前景乐观,海外市场对美国产品的需求将逐渐回暖;以上两方面的改善,也将有助于美国贸易逆差在几个月之后重新收窄。(高健)

格罗斯6月大幅增持美债

在看空美国经济的同时,有“债券天王”之称的太平洋投资管理公司(Pimco)联席首席投资官比尔·格罗斯开始大幅增持美债。据Pimco网站12日公布的数据,截至6月30日,格罗斯管理的总规模达2430亿美元的总体回报基金持有的美国国债和相关证券比例达到8%,较5月底时的5%增长了六成。

这与今年年初格罗斯连续抛售美债的举动大相径庭。2月份,格罗斯曾一度清空旗下基金持有的所有美国国债,并表示美国国债三十年期的牛市已经结束。在5月接受采访时也曾表示,只有在美国再次陷入衰退的情况下他才会重新大量买入美国国债。

格罗斯当时曾指出:考虑通胀因素后,当前的国债收益率远低于历史平均水平。或许国债收益率再次反弹的唯一机会,就是经济增长疲软甚至进一步衰退,使通胀和通胀预期大幅降低。”

就在一个月后,格罗斯的看法发生转折性变化。近期他一再看空美国经济,并表示美联储有可能在8月份推出第三轮量化宽松政策(QE3)。分析人士认为,格罗斯态度发生转变的原因一方面可能是由于欧债危机持续发酵导致资金回流美国债券市场,另一方面就是近期美国经济持续恶化,提高了美联储推出QE3的可能性。

另据Pimco数据,6月份格罗斯对美国以外发达市场债券的投资比例从10%增至13%,现金和现金等价物持仓比例从35%降至29%。(杨博)

国际能源署指出 原油供求关系趋紧

针对此前决定释放战略石油储备而遭受的批评,国际能源署(IEA)13日表示,此举正在产生预期的效果。该机构同时警告,原油的供求关系正在趋紧。

国际能源署在其月度报告中表示,虽然石油输出国组织(欧佩克)在6月份的日产量增长80万桶,但由于原油需求增长,加之其他地区的产量仍低于预期,因此本季度该组织仍需继续增加供应。

国际能源署认为,由于第三季度面临季节性的需求增长,因此欧佩克实际产量和全球对该组织需求量之间仍存在每天130

万桶的缺口,而5月份的缺口为150万桶。国际能源署还称,供需缺口的很大一部分将在7、8月份由战略石油储备填补,以避免国际油价的破坏性和持续性上涨。

国际能源署石油工业和市场部主管大卫·费夫与记者举行电话会议时表示,发现市场对于欧佩克第三季度增产的呼声迅速高涨,国际能源署将在下周初重新评估这种状况。

他称,国际能源署希望欧佩克在6月份日产量增长80万桶的基础上,7、8月份继续提高产量。(陈晓刚)

经济学家判断 美国经济正经历“阶段性疲软”

世界大型企业研究会经济学家肯·戈尔茨坦12日说,美国经济正经历“阶段性疲软”,但这一局面有望逐渐改善。

戈尔茨坦当天在外国记者中心说,美国经济复苏速度十分缓慢,而当前世界经济正经历结构调整,美国经济需要作出相应调整。同时,美国经济还遭遇多重不利因素,如消费者信心和商业信心不足、房地产市场持续疲

弱、能源和食品价格高企、地方财政紧缩、飓风等恶劣天气以及日本地震带来负面影响等,导致美国经济陷入“阶段性疲软”。

但他同时指出,“阶段性疲软”的状态不会持续很久,美国经济增长会逐步加速。据世界大型企业研究会预计,美国第二季度经济增速将为1.9%,第三、第四季度则均为2.2%,均高于第一季度的1.8%。(乔继红)

菅直人表示 日本将构建“不依赖核能”社会 国内电力需求将得到保证

日本首相菅直人7月13日召开新闻发布会表示,政府未来的能源发展目标在于构建一个不依赖核能的社会。他还表示,已实施的节能限电措施能够保证日本企业和社会各界今夏和冬天的电力需求。这是日本政府自福岛核事故以来对该国未来核能发展最明确的表态。

菅直人表示,尽管现在公布减少核能依赖的时间表还为时尚早,但是我们必须放弃在2030年将核能发电率提高至53%的战略计划,在不远的将来,政府将考虑增加再生能源的占比。”

日本目前拥有54座核电站,其中多数为地方公用事业

企业拥有。在2010财年(截至今年3月底),日本的核能发电量占该国总发电量的28%。不过,自福岛核事故以来,迄今已有约三分之二的核电站被暂停运营。

此外,菅直人12日在国会听证会上还表示,政府本周提议对国内核电站进行“压力测试”是重要步骤,政府将在“压力测试”后作出核反应设备是否重启的决定。

日本财务大臣野田佳彦13日也表示,日本可能发生的电力短缺和电价提高等风险,将加速国内产业空心化的进程。(吴心韬)