

每年将公布4次货币政策预期 美联储“政策透明化”或有“弦外之音”

□本报记者 高健

美联储1月3日公布在去年12月货币政策会议纪要显示,尽管全球经济和金融市场环境不佳,但美国经济近来仍在缓慢扩张。该机构预计,美国经济活动将在2012年和2013年加快步伐,尽管届时全美失业率数据有可能依旧居高不下。

值得关注的是,美联储在会议纪要中宣布,从今年开始将发布对于联邦基金目标利率走向的预期。

分析人士认为,这一举措是美联储推动增加货币决策透明度的重要里程碑,有助金融市场揣摩美联储政策走向,支持经济复苏。

货币政策难正常化

美联储称,为增加政策透明度,将从2012年开始每年公布四次联邦公开市场委员会(FOMC)成员对货币政策走向的预期并将其整合进每年四次发布的经济预测中。

大多数与会者认为,这将有助于公众更好地理解美联储的政策决定。但在分析人士看来,美联储的上述举动还别有一番“弦外音”。华盛顿联邦银行外汇首席分析师奥梅尔·埃西纳称,去年4月起增开货币政策决议新闻发布会已足够增强政策透明度,因此上述举动可能暗示美联储基准利率将在较预期更长时间内保持不变。去年12月的货币

政策会议上,美联储曾宣布将零至0.25%的当前超低利率水平维持到2013年中。

另有分析人士认为,美联储仍有在今年推出第三轮量化宽松计划QE3的可能性。高盛集团首席美国经济学家哈祖斯预测称,今年美国经济不会大幅改善,美联储将于上半年实施新一轮宽松措施。

美联储会议纪要也暗示了这种可能性。报告指出,美国家庭实际可支配收入在2011年第二和第三季度接连下降;企业在设备和软件方面投资减少。此外,受高止赎率、信贷紧缩和价格不稳等因素影响,房地产市场依旧疲弱。

美国媒体指出,美联储主席伯南克所面临的形势并没有明显改善。一方面,“完全就业”在目前仍

遥不可及;另一方面,欧洲央行在2011年过快启动货币政策正常化进程的教训就在眼前。鉴于此,加之美联储内部主要“鹰派”成员今年多无货币政策决议投票权,伯南克短期内开始推进美联储货币政策正常化的可能性微乎其微,除非美国经济今年的增长速度能让足够多的“鸽派”成员倒戈。

美经济逆势缓慢扩张

美联储会议纪要认为,尽管存在外部国家经济增长显著放缓和全球金融市场紧缩等不利影响,美国经济仍呈现“缓慢扩张”势头。而此前在上一次的货币政策会议纪要中,美联储对美国经济现状的描述则是“某种程度上有所增强”。

然而,即便认定了美国经济当

前的逆势扩张态势,甚至预见到2012年至2013年美国经济增长步伐将有所加快”,美联储在履行“完全就业”职责时也难以有十足把握——会议纪要中,美联储虽然指出全美就业市场“有所改善”,却不得不承认联邦和州政府的雇佣持续减少,长期失业者和从事兼职工作的人数不断增加;首次申请失业救济的人数自11月开始下降,但新增岗位和企业招工情况无明显改善”等负面事实,并因此判断,经济增长程度只能缓慢解决失业问题,高失业率或将维持到2013年底”。

大多数美联储官员对通胀水平

的预期几乎没变,认为美国整体消费价格上涨的压力较2011年初时变小,长期通货膨胀预期稳定。

望,从而吸引了大笔资金,而一旦其表现不如从前,一些投机性的投资者就会选择离开。

投资策略迅速调整

在认识到自己的错误后,格罗斯近几个月已经在努力扭转局面。由于预期欧债危机短期难以化解,美联储货币刺激政策将令利率在未来数年保持在低位,格罗斯自2011年10月份开始大幅增持美国国债。

根据Pimco网站公布的数据,截至2011年11月30日,Pimco总体回报基金投资组合中美国政府债券和国债占比达到23%,较前一个月上升4个百分点。不过这一比例仍低于同类债券基金35%的美国国债平均持仓占比。

自2011年9月起,格罗斯还开始买入抵押贷款支持证券(MBS)。格罗斯预计,美联储很可能通过购买此类债券“定向”刺激美国房地产市场,这将显著推升此类债券的价格。分析人士认为,格罗斯正在“重新校准他的基金”。

数据显示,截至2011年11月30日,总体回报基金投资组合中抵押贷款支持证券占比从10月底的38%增至43%,成为该基金中头号重仓资产。

呼吁落实1300亿欧元援助协议 希腊发出“退出欧元区”警告

□本报记者 陈昕雨

希腊政府2012年1月3日警告称,假如该国在未来3至4个月内无法与国际援助方确定规模为1300亿欧元的后续援助协议,希腊将被迫退出欧元区。

希腊政府发言人卡普西斯当日称,在未来3至4个月内,希腊必须与国际援助方协商确定一切事情,签署后续援助贷款协议,否则我们将被排斥在市场之外,被排斥在欧元区之外”。

由于希腊政府债台高筑、赤字巨大,无法在市场自行融资,为避免希腊发生违约,欧盟与国际货币基金组织(IMF)于2011年10月同意为希腊提供规模为1300亿欧元的第二轮援助,并同意希腊私营部门债权人减记所持希腊国债的60%。但前提条件是希腊必须采取进一步措施削减赤字,并实施经济改革。2010年5月,国际援助方已通过第一轮援助方案,为希腊提供1100亿欧元援助贷款。

欧盟委员会发言人贝利3日表示,国际债权人将于2012年1月恢复同希腊政府的援助谈判。贝利指出:只有确定私营部门减记希腊债务的问题,欧盟和IMF向希腊提供的第二轮援助才能真正落实。”贝利同时强调,包括希腊在内的所有欧盟成员国都必须坚持削减赤字的承诺。

欧盟表示,来自该委员会、IMF和欧洲央行的代表将于1月晚些时候在希腊雅典会晤,商讨第二轮援助计划细节问题。国际援助方要求希腊加快削减赤字和经济改革步伐,谈判焦点可能集中于希腊承诺在2013年至2015年间实施规模为60亿欧元的紧缩措施,作为接受第二轮援助的条件,援助方可能要求希腊在6月前出台紧缩措施细节。

卡普西斯对此表示,不排除希腊政府出台更多短期性紧缩措施以弥补2011年预算赤字的可能,“有可能需要出台额外措施,谁也不能排除这一可能性”。

标准普尔称 欧元区风险指标正在恶化

□本报记者 陈昕雨

国际评级机构标准普尔1月4日表示,自从该机构2011年12月将15个欧元区成员国主权信用评级列入负面观察名单以来,该地区信用违约担保成本上升,主权债券发行活动放缓,更多债券发行面临违约风险。多种迹象显示,欧元区各项风险指标正在恶化。

标普称:近期以来,欧元区信用违约担保成本已是2011年初低点时期的2倍甚至3倍,投资者对欧债危机的担忧情绪进一步加重,越来越多的欧元区国家被迫去欧洲以外地区寻求融资。”

数据显示,2011年12月上半月,欧元区新债发行规模总计为153亿欧元,较11月同期的307亿欧元减少了53%;其中评级前景为负面或评级被列入负面观察名

单的发行方,占总发行比例的28.6%,高于11月同期该数据20.2%的比例,同时也远高于1995年以来该数据21.5%的长期平均值。

分析人士表示,去年12月初,标普以“新的系统性压力对整个欧元区信用状况构成拖累”为由,将15个欧元区国家的信用评级列入负面观察名单,同时 will 包括金融企业在内的欧元区46个经济实体的评级前景调整为负面或列入负面观察名单,令原本已深陷泥潭的欧债危机雪上加霜。

标普预测:“未来4年内,将有超过3万亿美元的欧洲企业债券到期,其中约三分之一为金融企业债券,仅2012年到期的企业债券就达1万亿美元。”该机构警告称,当前过高的信用违约担保成本,很可能令企业发展不堪重负。

普雷特出任欧央行首席经济学家

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行2012年1月4日宣布,对该行执行委员会进行改组,并任命比利时人彼得·普雷特为首席经济学家,掌管该行经济研究部门。

普雷特的主要职责将包括监督欧央行及欧元区成员国央行的经济预测,欧央行执行委员会进行利率和其他货币政策决策时,会在一定程度上依据经济预测结果。

普雷特生于德国,国籍为比利时,他已成为首个担任欧央行经济研究部门主管的非德国人。

分析人士认为,欧央行的上述任命决定结束了欧元区两大核心成员国德国与法国之间为欧央行首席经济学家职位展开的争夺。欧央行同时宣布,德国支持的欧央行首席经济学家人选——该国前副财长阿斯姆森将负责欧央行国际和欧洲关系部门及法律事务,

未来他将与欧央行行长德拉吉或副行长康斯坦西奥一起参加欧元集团会议;法国政府支持的该国财政部高级官员贝努瓦·科尔则将从3月开始负责欧央行市场运作、信息系统以及支付和市场结构。两人已于2日出任欧央行执行委员会委员,分别接替斯塔克和斯马吉离任后留下的空缺。

《华尔街日报》认为,德国和法国都想保持在欧央行高层管理工作中的最高发言权,而选择普雷特,暗示欧央行希望避免与这两个大国出现冲突。

过去7个月中,欧央行执行委员会的6个委员中已有4个人选出现更迭。对此,苏格兰皇家银行驻欧洲首席经济学家雅克·尤表示:“他们都是加入欧央行的新鲜血液,可能带来新做法。但由于他们均来自政府核心层,可能会向欧央行提出威胁该行独立性的提案。”

CFTC坚守限制商品投机新规

□本报记者 黄继汇

美国商品期货交易委员会(CFTC)2012年1月3日拒绝了两家交易商组织提出的推迟实施仓位限制的请求。CFTC推出该措施的目的,主要是为了限制大宗商品市场的过分投机。

去年10月,CFTC出台了针对商品市场交易商所能持有的期货数量限制的规定。仓位限制是CFTC依照美国金融监管改革法案所实施的系列改革中的重要

组成部分,根据该法案,CFTC有责任对全美规模高达600万亿美元的衍生品柜台交易市场实施监管。

证券业和金融市场协会以及国际掉期和衍生品协会在2011年12月对CFTC的诉讼中提出推迟实施仓位限制的请求。知情人士称,CFTC已通过一项特设程序,以3票反对、2票赞成否决了这两家机构的请求。CFTC的大宗商品仓位限制规则将于2012年初逐步实施。

泰国上月CPI同比涨3.53%

□本报记者 吴心韬

泰国商部2012年1月4日公布的数据显示,2011年12月泰国消费者价格指数CPI同比增长3.53%,低于市场预期的4%和此前一月的4.19%,增幅创下过去9个月来新低。

数据还显示,除生鲜食品和化石燃料价格后,2011年12月泰国的核心CPI环比增长2.66%,同样低于市场预期,该增幅也符合泰国央行的通胀率目标,即核心CPI低于3%。

泰国当地的分析人士表示,国内通胀率的持续回落将作为泰国央行下调基准利率提供更多空间,并为泰国洪灾后的经济重建提供政策支持。

泰国财政部此前预期,因泰国洪灾的影响,2011年第四季度泰国的国内生产总值GDP预计将同比下滑5%。

2011年11月,泰国央行时隔两年多后首次下调基准利率至3.25%,降息幅度为25个基点。该行下次议息时间为2012年1月25日。

债券天王”踏空美债牛市 格罗斯旗舰基金去年失血50亿美元

□本报记者 杨博

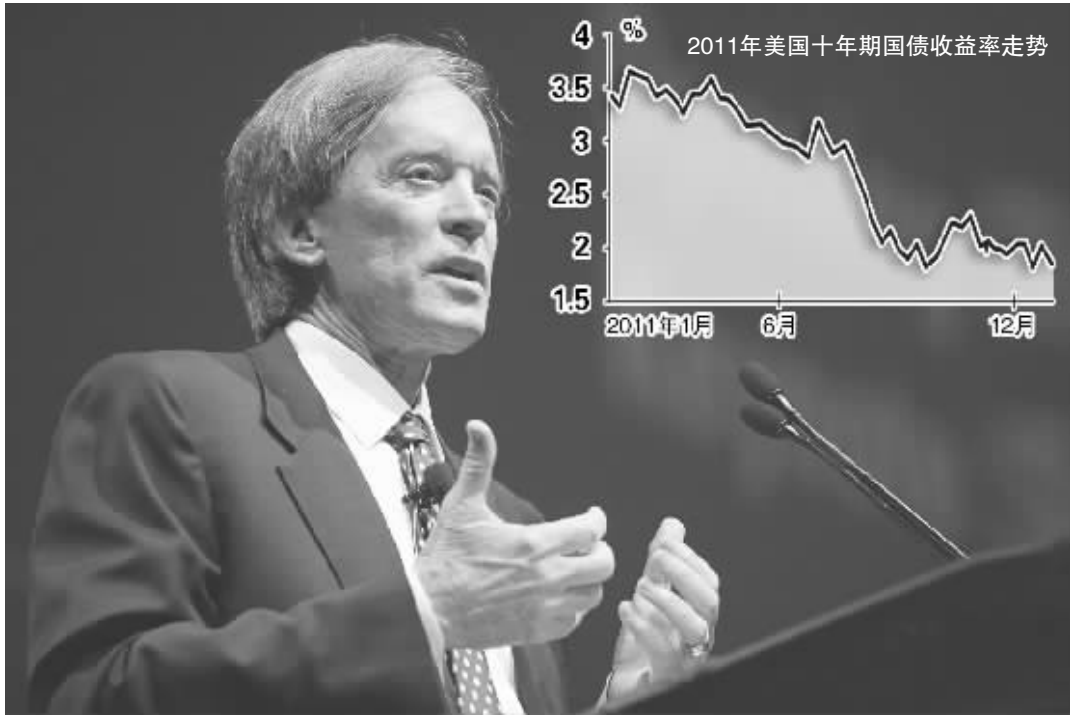
晨星公司2012年1月3日公布的数据显示,由美国“债券天王”比尔·格罗斯执掌的全球最大的债券基金Pimco总体回报基金2011年出现50亿美元资金赎回。这是晨星公司1993年开始追踪相关数据以来该基金首次出现年度资金流出。“债券天王”此番“摔跟头”主要缘于2011年上半年看空美国国债,错失了一波美债大涨的行情。

投资者信心下降

对于总规模达到2441亿美元的Pimco总体回报基金而言,全年50亿美元的资金流出似乎并不算太严重的问题,但由于这是该基金有记录以来首次出现年度资金流出,外界认为这从一个侧面反映出投资者信心的下降。

据彭博数据,2011年总体回报基金回报率为4.16%,表现落后于70%的竞争对手,而同期标杆指数巴克莱资本美国总体债券指数上涨7.84%。

由于看好美国经济复苏,2011年2月格罗斯将持有的美债全部清仓,此后连续数月做空美债。不料在欧债危机和美国债限



“债券天王”格罗斯在2011年上半年看空美国国债,错失了一波美债大涨的行情。

合成/苏振

错”为名向客户发函承认自己犯下错误,并寻求挽回损失。他写道,2011年是相当“棘手”的一年,自己此前低估了欧债危机和美国赤字问题带来的负面影响。

统计显示,总体回报基金过

去五年年化回报率为8.1%,超过97%的竞争对手;过去十五年年化回报率为7.21%,同期基准股指年均涨幅为6.29%。

独立基金顾问伯顿·格林瓦尔德认为,Pimco建立了极高的期

勒紧腰带度时艰

希腊人苦寻应对债务危机良策

□本报特约记者 刘咏秋
陈占杰 雅典报道

人到中年的尼科斯·哈佐普洛斯是个大忙人,以至于到最后时刻,他才定下来和记者见面的时间。作为希腊社会保障基金会雇员工会主席,哈佐普洛斯在跟记者谈话的间隙,还通过电话与工会其他领导人讨论组织下一次示威的细节。

哈佐普洛斯所供职的社会保障基金会是希腊最大的社会保障机构,其服务对象包括500多万在职雇员和80多万退休人员。该基金会的雇员工会有9000多名成员,他们中的很多人是抗议活动积极分子。

债务危机以来,和很多希腊公务员一样,哈佐普洛斯的工资已经被削减了40%,家里的支出不得不不减再减。对他来说,最痛苦的事情莫过于劝说在爱琴海一个岛屿上学的儿子回家,因为家里已经付不起房租了。

哈佐普洛斯说:对普通中低收入的家庭来说,破产已经是事实了。我的很多同事现在都入不敷出。因为无法及时还房贷,他们都冒着房子被银行收回的风险。”

政府不应一味削减支出

2011年,希腊经济连续衰退已经四年。在这种大背景下,多

数希腊人的日子都不好过。希腊国内失业率目前已经接近20%,25岁以下年轻人的失业率更高达46.6%。由于经济前景暗淡,不少已属大龄的年轻人推迟了婚期,要孩子更是连想都不敢想。

希腊非政府机构统计,今年排队到慈善机构门前领取救济粮的人和无可归者都比去年增加了20%。

很快人们就会敲开邻居的门要一些牛奶来喂自己的孩子。”哈佐普洛斯说。

对哈佐普洛斯来说,最困难的时刻是面对那些白发苍苍的养老金领取者们失望的眼神。而2011年10、11月份,由于无法确定希腊能否得到第六笔救援贷款,希腊社会保障基金会一度面临断炊的现实危险,据粗略估计,到2011年底,该基金会的亏空将高达10亿欧元(约合13.1亿美元)。

“我每天要面对在这里排队、在这里抱怨养老金和社会福利被大幅削减的人,我能感觉到他们的痛苦。我试着向他们解释说这不是我做出的决定,这不是我的错。我们尽全力来安慰他们。”哈佐普洛斯说。

哈佐普洛斯认为,希腊走到今天,是由于过去犯了很多错误,其中也包括管理不善和滋生腐败的福利制度。他说,2012年基金会将会起诉数名诈领养老金的人。

和很多希腊人一样,哈佐普

洛斯也认为改革是摆脱债务危机的唯一出路,但他不认同政府采取的紧缩政策是改革措施。

哈佐普洛斯认为,一味地削减支出只会让社会保障体系濒临崩溃,只会让希腊社会陷于极度贫困。紧缩不是解决危机的办法。在他眼里,那些在国外有存款账户的人,那些从来没有对国家尽到应尽义务的人应该从腰包里掏钱出来,他们应该开始纳税,而他们总让这些领取养老金的人和普通的雇员来出钱。

“必须立即改变政策,这当然不容易。那些政府的人、公司大股东和有特殊利益的人左右着政治领导人、总理和国家元首,这在希腊、欧洲、整个世界都如此。所以才实施了特定的政策。我们必须团结起来改变这种政策——雇员、领取养老金的人、失业者、年轻人,那些所有在危机中饱受痛苦的人必须马上团结起来,希腊人和所有欧洲人必须团结起来,以改变这一政策。”哈佐普洛斯说。

他说,希腊的社会福利制度崩溃将产生难以估量的社会后果,并在欧洲产生多米诺骨牌效应,仅改变政府是不够的。我们需要改变社会结构。如果人们团结起来,我们能做到这一点。”

促进经济增长是第一要务

但在比雷埃夫斯大学经济系主任约瑟夫·哈希德教授看来,摆

脱债务危机应该跳出目前的紧缩—衰退—紧缩—再衰退的怪圈,把重点放在恢复经济增长上面。

哈希德教授说,去年5月份开始,欧盟和国际货币基金组织(IMF)向希腊提供救援贷款,希腊则根据双方的协议采取一轮又一轮的紧缩措施,但效果并不理想。他说,2011年经济的衰退幅度超过了2010年,失业率达到了半个世纪以来的最高点,大批企业关门,大家都不敢花钱,政府也收不到税,国家陷入了一个可怕的怪圈。

除非采取果断措施打破这个怪圈,否则债务危机没办法解决。”哈希德强调。

2011年底举行的欧盟峰会已把强化财政纪律作为解决债务危机的手段之一。哈希德对这一方案能否奏效持保留意见,因为他认为欧洲的问题不是债务,而是经济增长。

问题不是债务,而是偿还债务的能力。除非你通过利用自己的比较优势创造了财富,不然你怎么努力也还不起债。”他认为,债务危机爆发以来的一系列紧缩措施让老百姓度日如年,这对希腊人和希腊经济是不公平的。

哈希德说,开发这些比较优势不能通过进一步削减工资,而是要促进经济增长。而经济增长的关键是改革、开放和提高竞争力。哈希德认为,对希腊企业来