

# 欧元区综合PMI创39个月新低

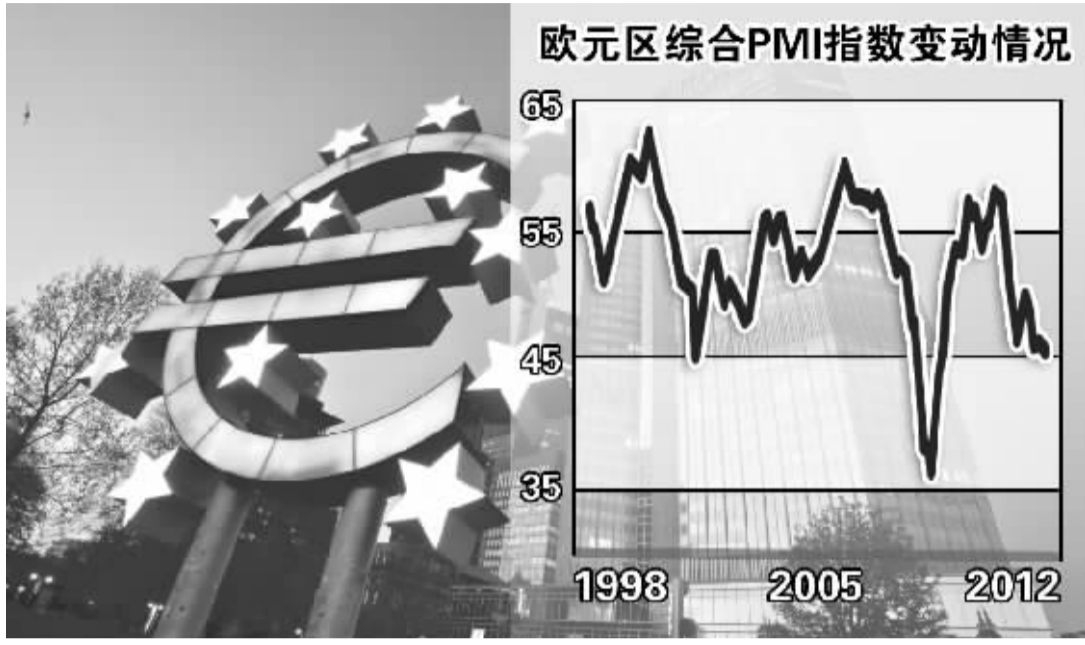
## 美国三季度PMI为三年最低水平

□本报记者 陈昕雨

19日，数据研究机构Markit公布最新数据显示，欧元区9月份制造业采购经理人指数(PMI)初值为46.0，好于预期值45.5以及8月份的终值45.1，创6个月新高。但9月份欧元区服务业PMI初值为46.0，不及预期值47.5及8月份终值47.2，创38个月新低。该项指数拖累当月欧元区综合PMI初值达45.9，不及8月份的终值46.3，创39个月新低。分析人士称，该数据显示欧元区9月份商业活动萎缩速度加快，这加大了第三季度欧元区经济陷入衰退的可能性。

当日稍晚公布的美国9月份制造业PMI初值为51.5，与8月份持平，但美国今年第三季度平均PMI创2009年第三季度以来的新低。Markit称，PMI数据显示美国制造业仅出现温和改善迹象。

Markit指出，最新数据显示，尽管9月欧元区核心德国制造业和服务业活动均有改善，但欧元区经济活动仍面临自2009年



CFP图片 合成/苏振

以来最严重的收缩。

Markit首席经济学家克里斯·威廉森指出，9月欧元区经济下行趋势加大，预示第三季度该地区GDP将环比收缩0.6%，

为三年以来最差季度经济表现，并导致欧元区陷入技术性衰退。威廉森称，市场希望欧洲央行的直接货币交易计划能提振地区企业信心，但事实是受全球经

济放缓影响，欧元区企业信心持续恶化。这种糟糕的局面已经并将继续清晰地反映在企业雇佣人数上，当前欧元区企业雇佣人数正以2010年1月以来最快速

度下降。

威廉森称，数据显示，9月法国经济加速下滑，欧元区外围成员国衰退加剧，唯一的好消息是，德国经济的收缩速度有所放缓。不过，目前判断德国经济能否持续好转仍为时过早。

具体来看，德国9月份制造业PMI初值为47.3，好于预期值45.3及8月份终值44.7，创6个月新高。当月服务业PMI初值为50.6，同样好于预期值48.5以及8月份终值48.3，创4个月新高。德国当月PMI综合指数初值为49.7，创5个月新高。

Markit资深经济学家蒂姆·摩尔认为：“德国终于在9月摆脱了‘夏日忧郁’，服务业重返增长区间；制造业也有所改善，但改善方式仅是收缩速度放缓。”

法国9月份制造业PMI初值42.6，不及8月份终值46.0，跌至三年半新低。服务业PMI初值为46.1，同样不及8月份终值49.2，创4个月新低。当月法国PMI综合指数初值在8月份的48.0降至44.1，进一步远离50的荣枯分水岭。

# 投资者高位出逃 国际油价四天大跌8%

万桶，创下今年3月以来最大周增幅。

法国巴黎银行分析师认为，虽然此前美国原油库存量曾一度持续下降，但总体库存仍处于历史高位，这对于原油价格的进一步走高显然是一大阻力。

此外路透社在18日的一则报道中援引消息人士的话称，沙特正准备采取措施增加石油供应以抑制油价上涨。石油输出国组织(OPEC)大多数成员也希望油价保持在每桶100美元的水平上，并可能在未来几个月增加产量。

分析人士称，投资者认为沙特可能将增产，一些机构将借此机会获利了结。从技术层面看，在美联储宣布推出第三轮量化宽松措施(QE3)后，油价一度涨至四个高点，很多投资者选择在高位卖出，加剧了油价下跌。

俄罗斯外贸银行资本公司分析师克柳琴科认为，除非中东地区出现重要的供应链破坏，否则没有因素能够推动油价进一步走高。

# 伯南克呼吁 美国会应警惕“财政悬崖”风险

□本报记者 杨博

美联储主席伯南克19日呼吁美国国会各方采取行动，否则即将于明年年初到来的“财政悬崖”将令美国经济面临重大风险。

伯南克是在当天参加国会参议院财政委员会的闭门会议中做出上述表态的。此前他已多次公开警告称，国会立法者的不作为将令美国经济陷入危险之中。

上周美联储启动了新一轮量化宽松措施，伯南克当时曾表示美联储无法独自解决经济的全部问题。如果“财政悬崖”得不到解决，美联储的政策工具将不足以抵消财政冲击带来的影响，对于财政政策决策者们而言，协同努力采取措施避免财政悬崖非常重要。

美国国会预算办公室此前发布的报告认为，如果明年年初大规模财政紧缩的问题无法得到解决，美国经济可能受到拖累，甚至重新陷入衰退。

在财政问题上，美国国会两党之间的分歧始终没有弥合。民主党主张提高美国富裕人群的税率水平，而共和党则希望延长目前针对所有收入群体的低税率政策。

# 日本上月贸易逆差7541亿日元

□本报实习记者 张枕河

日本财务省9月20日公布的贸易统计初值显示，8月份日本贸易收支为逆差7541亿日元，连续第二个月出现逆差。

数据显示，日本当月出口同比减少5.8%至50459亿日元，连续3个月同比下降，其中船舶、钢铁等出口下滑；进口同比减少5.4%至58000亿日元，其中原油、煤炭进口同比减少。

日本在8月贸易逆差达到7541亿日元(约合962亿美元)，低于去年同期的7775亿日元，但处于复苏萌芽期的房市获得更多动力。

不过也有分析人士指出，高失业率以及严格的信贷标准仍然是制约房屋销量更快增长的桎梏。房利美研究团队认为，在当前经济环境中美国房地产市场的表现“相对较好”，这主要受到低利率等条件的支撑。未来整体经济表现的关键仍然是消费，但除非居民收入上升，否则在就业市场缺少动力的情况下，消费者开支仍将保持温和。

NAHB首席经济学家大卫·克劳还指出，在部分市场上，住房建筑商对建筑材料价格上涨的担忧正在上升，考虑到房地产市场和经济复苏仍然疲弱，这些都成为重要的危险信号。

与正常水平相比，目前美国房地产市场还远未达到康复的状态。统计显示正常经济增长环境下的房屋销量水平约是当前水平的两倍左右。目前房地产市场在美国经济中起到的作用也远不及从前，住房建筑业增加值占GDP比重约为2.5%，2005年时为6.3%。

# 剖析QE3系列之三

汇丰首席美国经济学家凯文·罗根：

# QE3或推升美国房价



凯文·罗根

□本报记者 杨博

汇丰首席美国经济学家凯文·罗根日前接受中国证券报记者采访时表示，美联储推出的第三轮量化宽松措施(QE3)将通过降低抵押贷款利率，推升新房和二手房需求来帮助美国房地产市场复苏，未来一年美国房价平均水平有望上升5%左右。

他预计，本轮资产购买计划可能会一直持续到2013年底，规模约为6000亿美元，在此期间房地产市场和耐用消费品将是受益最多的领域。如果QE3能够达到目标，投资者风险偏好将增强，这会导致更多资金流入新兴市场资产，对于当地经济增长和股票市场应会起到积极作用。

# QE3有助推升购房需求

中国证券报：QE3将主要购买抵押贷款支持债券(MBS)，这会令美国房地产市场带来怎样的影响？

凯文·罗根：美联储购买MBS将影响房地产市场，这主要是通过降低抵押贷款利率，从而增加新房和二手房需求来实现。

由于MBS的供应是相对固定的，美联储的购买计划应该会推升MBS的平均价格，从而降低现有的和新发行的MBS的平均收益率以及利率。在平均利率下降的条件下，会有更多的准置业者能够负担得起抵押贷款或者获得比以前更多的抵押贷款。随着有意置业者的需求上升，房屋销售将上升，将支持房价上涨。

□本报记者 杨博

19日公布的数据显示，美国8月二手房销售量上升7.8%至年化482万套的水平，为27个月以来最好表现。8月新房开工量则上升2.3%至年化75万套的水平。在今年美国经济整体表现中，房地产市场成为少有的亮点。对此分析人士认为，房价处于低位及长期的低利率政策刺激共同提振了购房需求回升，美国房地产市场正明显从低谷中走出。预计美联储上周推出的第三轮资产购买计划(QE3)将为房市复苏提供更进一步的支持。

# 房市数据向好

美国房地产经纪人协会(NAR)19日公布的数据显示，8月美国二手房销量达到年化482万套的水平，好于分析师预期的460万套，为2010年5月以来最好表现。相比去年同期，8月份的二手房销量上升了9.3%，连续第14个月实现同比增长。8月二手房销售价格中值同比增长9.5%至

屋销售和新屋建筑数量将出现稳定、温和的上升。同时我们预计，未来一年全美房价平均水平将上涨5%左右。不过即便实现上涨，房价水平仍然会比2006年的峰值低25%左右。

# QE3总规模或达6000亿美元

中国证券报：美联储并未设定QE3的实施时间和总规模，你对此有何预期？

凯文·罗根：我们预计本轮资产购买计划可能会一直持续到2013年底，整个规模约为6000亿美元。

中国证券报：QE3会对美国国内生产总值(GDP)产生实际影响？哪些领域

受益最多？

凯文·罗根：QE3首先有助于推动住房市场复苏；其次将对所有金融资产提供支持，这主要是因为在美国联储购买MBS的同时，出售MBS的投资者可能会购买其他金融资产，从而推升这些资产的价格，因此而形成的“财富效应”将影响私人消费决策；第三是对长期利率施加下行压力。

QE3实施后，房地产市场和耐用消费品应该是受益最多的领域。

中国证券报：你对未来美国经济前景的预期如何？

凯文·罗根：我们预计未来一年美国国内生产总值(GDP)

# 二手房销量创27个月新高

# 美国房地产市场进入复苏阶段

18.74万美元；库存环比增长2.9%至年化247万套，按现有销售速度需要6.1个月全部消化，为今年1月以来最低水平。

NAR首席经济学家劳伦斯·云表示，房地产市场正在以更强的动力复苏，预计2012年房屋销售量将达到五年高点，房价将达到四年高点，“很明显我们正在从低谷中走出”。

同一天美国商务部公布的数据显示，8月美国新房开工量环比上升2.3%至年化75万套的水平，衡量未来需求水平的新房营建许可与7月份的四点高基点持平，为年化80.3万套。值得注意的是，新房市场上占比最高的独栋房屋开工量在8月份达到年化53.5万套，创下28个月新高，同比增幅达到27%。

房市持续向好带动住房建筑商信心走强。全美住房建筑商协会(NAHB)18日公布的数据显示，9月份美国住房建筑商信心连续第五个月回升，NAHB/富国住房市场指数(HMI)达到40，为2006年7月以来最高水平。

NAHB主席巴里·古腾堡表示，住房建筑商信心连续五个月

改善为房市复苏提供了进一步保障。他同时也谨慎指出房市距离完全复苏还有很长一段路，包括信贷环境偏紧等一系列阻碍将令复苏进程非常缓慢。

# 有望推动美经济增长

今年以来，尽管美国整体经济的前行似乎动力不足，但房地产市场却在加速改善，成为美国经济中少有的正在扩张的领域。不少经济学家预计，今年房市有望为美国经济增长做出积极贡献，这将是2005年以来首次出现。

美国高频经济公司首席美国经济学家吉姆·奥沙利文认为，房地产市场显然已经进入“复苏模式”，预计住房建筑将为今年美国整体经济增长增加0.3个百分点。

上周美联储宣布推出QE3，美联储主席伯南克表示此举将通过激励房屋购买和再融资对房地产市场提供进一步支持，进而促进美国经济增长。分析人士认为，最新举措可能推动已经处于历史低点的抵押贷款利率进一步下降，并刺激更多需求，令

□本报记者 陈昕雨

据琼斯通讯社报道，希腊政府官员19日透露，希腊与欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”针对该国120亿欧元最新财政紧缩计划谈判中的分歧正在缩窄，双方已接近就紧缩方案达成最终协议，协议最快有望于当地时间23日

# 希腊接近达成四方紧缩协议

达成。为履行援助协议规定的条件，同时筹集资金避免违约，希腊政府20日宣布将抛售“一切对国计民生而言并非必需的国有资产”。

报道称，在过去一个多月的时间内，“三驾马车”对希腊经济状况和履行援助协议的进展进行了评估，并与该国政府就最新

紧缩方案展开讨论。“三驾马车”最初否决了紧缩方案中价值40亿欧元的措施，目前已批准了总额95亿欧元的紧缩措施。报道预计，“三驾马车”将于10月8日欧盟财长会前发布希腊评估报告，该报告将决定援助希腊进程下一步行动以及希腊能否获得下一笔援金。

希腊财政部副部长斯泰克

拉斯19日表示：“援助方案中下一笔规模约310亿欧元的援助资金对希腊而言至关重要”，这笔资金约90%将直接拨付给希腊政府，用于银行业重组、改善市场流动性以及在最大程度上偿还政府债务。

为履行援助协议规定的条件，同时筹集资金避免违约，目前希腊政府正低价甩卖国有资产。

希腊政府20日宣布，该国拟甩卖的国有资产包括岛屿土地、原王宫、政府地产、港口、机场等交通设施以及国有天然气公司等。此外，该国彩票发债和邮政业务也将被私有化。除希腊遍布世界各地的外交官宅邸外，该国政府还考虑向全球投资者公开拍卖40处无人居住的岛屿，用于开发旅游业。

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

在欧央行相继推行量化宽松措施提振下，香港股市近日一度向上走高，但随着投资者对量化宽松措施的提振效用产生怀疑之后，推动股市持续向上的动力开始减弱。港股20日出现调整，最终收报20590.92点，跌250.99点，跌幅1.20%；全日总成交527亿港元。

美联储最终也抵抗不住市场的呼声，推出了投资者期盼已久

的QE3措施，虽然与之前的几次有些不同，但是短期内仍给市场带来了明显的提振效应。但在投资者逐渐冷静下来之后，内心的担忧情绪则趁机萌生。新的QE措施给经济带来提振，这一点毋庸置疑，但在利好经济的同时，对于通胀的刺激亦会出现，虽说目前不用担心，但潜在的风险仍然还是会给经济复苏带来威胁。此外，此次QE3措施的推行主要目的旨在改善美国就业市场，可是，企业的经营状况如果不能得到有效改善，就业市场的改善则很难做到；而企业主们是否决定增加就业岗位，将直接和经济与信心挂钩，如果对经济缺乏信心，QE3同样无法达到目的。因此，此次QE3推行之后，暂时仍无法消除投资者之前的担心，反而增加更多的烦恼。

中国内地的经济刺激措施似乎较为缓慢，投资者对后市的担忧还是没有明显消退迹象，即使在欧、美、日央行都相继推出了刺激措施之后，A股投资者对市场依然保持着一份警惕。内地A股的疲软给港股带来较负面的影响，投资者的担忧情绪随时都有可能被激活。