

## 四天内三次干预汇价

## 香港金管局百亿港元狙击国际热钱

□本报记者 黄莹颖

23日,香港金管局一天之内先后动用39.14亿港元、27.12亿港元买入美元以稳定港元汇价。加上20日的入市措施,四天之内香港金管局已累计动用近113亿港元买入美元稳定港元汇价。目前稳定港元汇价的最大压力显然来自于暗流涌动的海外热钱。由于热钱因素的不确定性,港元汇价后续仍面临不小的压力。

23日是香港的“重阳节”公共假期,不过午间却传来消息,香港金管局再度在市场注入资金,金额达39.14亿港元。此番举动后,可令本周四香港银行体系户口结余增加至1572亿港元。

不过,从近日市场的走向来看,香港金管局10月20日的动作对市场的影响并不显著,美元兑港元22日仍在7.75的强方兑换保证水平徘徊。23日,美元兑港元更是二度探至7.7493的低点。

23日下午17点左右,香港金管局第二次出手,斥资27.12亿港元买入美元,这也使得本周四香港银行体系户口结余升至1599.4亿港元。

这也是香港金管局在短短四天内的第三次出手,此前的10月20日,香港金管局在强方兑换保证水平(即1美元兑7.75港元)买入6.03亿美元(折合约46.73亿港元)以维持港元汇率稳定,而上一次类似动作要追溯到三年前。

香港金管局连续入市干预的背后是热钱的暗潮涌动。港元汇率在今年初至6月曾保持近半年的弱势态势,美元兑港元5月中旬更是一度走高至7.77。在美联储第三轮量化宽松措施(QE3)推出后,9月下旬,港元汇率开始明显变强。交银国际指出,港元持续走强显示有资金流入香港作部署,这对香港楼市及股市都有着心理上的支撑作用。

与此同时,恒生指数已创下

自去年8月4日以来的收盘新高和8个月来的高点,而香港房价水平也超越1997年的高位。招商证券(香港)最新的研报也指出,已有明显的数据显示国际资金在进一步流入香港。

交通银行香港环球金融市场部经济及策略师何文俊预期,热钱不会大举涌入香港,将以较缓慢速度持续流入,故港元汇价未来会持续走强,美元兑港元再度触及7.75元强方兑换保证水平机会极高。

## 地方评级遭降 短债收益率走高 西班牙债务危机又响警报

国际评级机构穆迪22日宣布,下调包括加泰罗尼亚在内的5个西班牙地区政府信用评级。23日,西班牙财政部拍卖了共计35.28亿欧元国债,突破原定的发售规模区间25亿-35亿欧元,但收益率有所走高,显示西班牙申援迟迟未决导致市场担忧情绪再度升温。

上周,受西班牙即将申援的市场预期提振,西班牙短期国债曾受追捧。23日,该国拍卖了25.6亿欧元的6个月期国债,认购倍数为2.0倍,平均收益率2.02%,两项数据均好于前次同期国债拍卖时的1.8倍与2.21%;该国同日还拍卖了9.67亿欧元的3个月期国债,认购倍数为4.32倍,好于前值3.29倍,但平均收益率1.42%,明显高于前值1.20%。

穆迪22日宣布,下调包括加泰罗尼亚等5个西班牙地区政府信用评级。该机构将加泰罗尼亚评级由Ba1调降两档至Ba3,将埃斯特雷马杜拉评级由Baa3调降1

档至Ba1,将安达卢西亚评级由Baa3调降两档至Ba2,将卡斯蒂利亚-拉曼恰评级由Ba2调降1档至Ba3,并将穆尔西亚评级由Ba1调降两档至Ba3。

穆迪表示,下调西班牙上述地区政府评级,主要由于其流动性状况恶化,截至今年9月它们的现金储备已十分有限,在很大程度上严重依赖短期贷款额度来满足日常资金需求。穆迪指出,其中,加泰罗尼亚、安达卢西亚和穆尔西亚三个地区政府本季度“将有大量债券到期”,资金压力巨大。

在评级遭降的西班牙地区政府中,加泰罗尼亚是西班牙最大的地区政府,占该国经济总量的20%,同时也是西班牙负债最重的地区政府,已向中央政府寻求50亿欧元资金支持。加泰罗尼亚拟于11月25日举行地区选举,这一时间较正常选举时间提前了近2年,届时该地区可能同时将举行独立公投。(陈昕雨)

## 美国总统选举辩论尘埃落定

## 促就业仍是选战决定性因素

□本报记者 杨博

美国总统大选22日结束最后一轮电视辩论,至此美国现任总统奥巴马和共和党总统候选人罗姆尼完成了三轮面对面的直接交锋。综合而言,无论在外交、经济还是外交的辩论中,两人的对垒都绕不开经济复苏特别是就业话题,此外财政和税收问题也是争辩焦点。

## 高失业率成辩论焦点

尽管22日的最后一轮辩论主要聚焦外交政策,但罗姆尼仍有意无意地“跑题”到经济事务上,指出美国的安全依赖于强大的经济。事实上在目前经济状况不佳,失业率较高的情况下,绝大多数选民对外交和国家安全事务的关心度显然不及经济问题,尤其是关乎自身利益的就业问题。

美国劳工部本月初公布的数据显示,美国9月失业率意外降至7.8%,回到奥巴马执政之初的水平,创下近四年新低。此前美国失业率曾连续43个月居于8%以上的高位,创下上世纪“大萧条”以来最长周期纪录。

未能有效降低失业率一直是罗姆尼阵营攻击奥巴马政府的重点。在此问题上,罗姆尼认为目前政府在支持就业方面做得“很不够”,特别是刚毕业的美国大学生有半数找不到合适工作,这是“无法容忍的”。在共和党全国代表大会上接受总统候选人提名时,罗姆尼提出了包括发展油气等能源产业、加强民众技能培训、签订新的贸易协定以发展国际贸易等五点支持就业的政策框架,并承诺在未来四年内创造1200万个工作机会。事实上在过去四年中,奥巴马政府在推动就业方面也采取了不少措施。除了在金融危机后投入大笔救市资金外,奥巴马政府还提出为在国内生产或者将工作机会由海外转向国内的制造业企业提供税收减免政策,同时对将就业机会外包海外的公司征收惩罚性税金等举措。去年9月,奥巴马宣布总额为4470亿美元的就业促进法案,主要内容包括削减企业和雇员薪资、延长即将到期的失业救济金政策以及加大基础设施投资等。但最终该法案因为参议院的否决而夭折。

数据显示,过去两年半时间里美国私营部门新增岗位数量达到520万个。即便如此,当前的就业岗位数量仍较金融危机前减少了近400万个。据无党派美国国会预算办公室预测,美国就业市场的改善将呈现慢节奏,未来四年内能创造约700万个就业岗位。

## 选情胶着难分胜负

除了就业问题,奥巴马和罗姆尼在税收等问题上也存在较大分



美国总统奥巴马(右)和共和党总统候选人罗姆尼出席第三场总统选举辩论。

新华社图片

歧。税收方面,罗姆尼表示要减少中产阶级的税收,同时减少高收入阶层免税的比例。而在奥巴马阵营看来,罗姆尼在有意推行减税政策的同时避免推高财政赤字,这种想法“在数学层面不可能”实现。一直以来,奥巴马阵营都要求提高高收入人群的税收。

在控制赤字方面,奥巴马承诺10年内削减4万亿美元赤字,削减军费开支。罗姆尼则表示若当选总统,在第一个任期结束时将联邦支出占GDP的比例控制在20%,到2016年将联邦财政预算削减5000亿美元,但承诺增加军费开支。

此外罗姆尼还提出当选总统后将废除旨在加强金融监管、保护消费者的金融改革法案以及全民医保法案。而在激辩中途,久经沙场的两人却偏离主题,就就业话题展开交锋。大选辩论“跑题”的背后,折射出就业问题不仅是本次总统大选的关键,更是美国经济能否持续复苏的关键。

针对中国,罗姆尼和奥巴马都表示中国是美国潜在的伙伴。罗姆尼称美国是否会继续强大,关键是自身的实力和竞争力,美国要成为中国的合作伙伴。奥巴马也称中国是对手更是潜在的国际伙伴。

眼下距离11月6日总统大选投票还有两周时间,日前的多项民调显示奥巴马与罗姆尼双方在全国范围势均力敌,民调支持率十分接近。在21日公布的NBC News/华尔街日报选民调查结果显示,奥巴马和罗姆尼的支持率持平于47%。CNN在22日的第三轮电视辩论结束后进行的即时民调显示,48%的受访者认为奥巴马在本轮辩论中表现较好,而觉得罗姆尼略胜一筹的只占40%,这一结果与第二场辩论结束时的调查类似:25%民众表示计划投票给罗姆尼,24%受访选民选择投给奥巴马。

## 美总统大选“三辩”缘何“跑题”



□本报记者 韩万宁

美国当地时间22日晚,美国民主党总统候选人奥巴马和共和党总统候选人罗姆尼之间的第三场也是最后一场竞选辩论如期举行。按照预定议题,此番辩论将围绕美国的外交政策和国土安全展开。然而在激辩中途,久经沙场的两人却偏离主题,就就业话题展开交锋。大选辩论“跑题”的背后,折射出就业问题不仅是本次总统大选的关键,更是美国经济能否持续复苏的关键。

在此前进行的两轮辩论中,奥巴马和罗姆尼各有亮点。各种民调显示,两人的选民支持率不相上下,选情空前胶着。普遍的观点是,第三场辩论将对大选最后结果起到举足轻重的作用。为此,两位候选人在辩论一开始便唇枪舌剑,锋芒毕露。当两人就美国的中东政策辩论正酣之时,罗姆尼在回应奥巴马有关他在马萨诸塞州实施的“错误和鲁莽的政策”的质询过程中,突然话锋一转,把话题转向了奥巴马的软肋——居高难下的失业率。

奥巴马在当选总统之初

承诺四年后的失业率将降至5.4%,然而目前距离这一目标还有900万个就业缺口。”然后,罗姆尼滔滔不绝地再次提及他促进就业的“五点计划”。早有准备的奥巴马在听完罗姆尼的高论之后,则立刻抓住其促进小企业发展的“把柄”反唇相讥:“州长先生,你任下的马萨诸塞州小企业发展在全美50个州中排名第48位,因为你所鼓吹的政策根本无法为小企业带来帮助!”随后,奥巴马也再一次推出了自己在提升就业方面的主张。双方你来我往,互不相让,最终迫使主持人不得不大声提醒,重新把话题拉回到既定的外交政策上来。

大选辩论跑题,看似偶然,不过细究之下,亦有其必然。早在辩论前,就有分析人士指出,奥巴马和罗姆尼在外交和国安问题上,完全不在一个重量级。已经当了四年总统的奥巴马已经积累了丰富的外交经验,罗姆尼虽身为州长,但在外交方面无疑是个“菜鸟”。相比之下,经商多年且颇有建树的罗姆尼显然对经济话题更有发言权。因此,不失时机地将辩论引向经济话题,尤其是失业问题,应该是罗姆尼在辩论中扬长避短的既定策略。

大选辩论跑题的背后,更折射出就业问题才是选战

中最受关注的话题。辩论之前,有评论指出,一向自大的美国人对外交其实并不关心,候选人如何促进就业才是选民关注所在。因为对于美国人来说,有了工作就意味着有了一切,就可以跻身中产阶级行列,医疗保险、养老保险、房屋按揭、教育贷款等都不再是问题。

对于美国经济来说,高就业则意味着居民消费、经济增长和社会稳定。就美国当前的就业市场而言,尽管最新数据显示9月份的失业率出人意料地回落至7.8%,四年来首次低于8%,但这主要是由于部分美国民众对经济已失去信心,退出就业后备军的缘故。美国劳工部的数据显示,9月份美国的劳动参与率仅为63.6%,处于30年来的低位。美联储在9月中旬的货币政策会议上则预计,美国2012年的失业率仍将处于或高于8%。而即将到来的是“财政悬崖”,将令美国就业市场面临更加严峻的考验。

历史经验表明,二战后没有任一位美国总统能够在失业率高于7.2%的情况下获得连任。目前,距离美国总统大选决战还有10天的时间,而11月2日美国劳工部还将公布10月份的非农就业数据,在两党候选人支持率难分伯仲的状态下,这一数据有可能成为决定选举结果的关键因素。

## 联储内部存分歧

对于QE3对美国经济有多大的提振作用,美联储内部一直存在分歧。旧金山联储储备银行总裁约翰·威廉姆斯15日表示,QE3的本意在于弹性,让美联储能够依据经济形势的变化做出调整。他说:“我要强调,最近宣布的QE3在于弹性和依据形势变化做出调整,它与经济形势密不可分。如果发现我们的政策未能实现预定目标,或是造成了严重问题,那么就会酌情调整或终止这

些政策。”里士满联储总裁莱克则则表示,美联储决定扩大创纪录规模的刺激措施,可能只会小幅提振经济,因为通货膨胀可能升温。他表示:“经济应对各种冲击进行调整的过程遭遇各种摩擦,光靠货币政策无法消除这些影响。”莱克在9月的会议上持反对意见。澳新银行分析师马克表示,美联储此前就QE3能否支撑美国经济进行过激烈的讨论,预计此次会议不会释放有关新的经济刺激措施的信号。

## 日政府否认要求央行扩大宽松规模

日本《产经新闻》10月23日报道称,该国政府要求日本央行在现有金融资产购买计划基础上再扩大20万亿日元。不过当天日本财务大臣城岛光力对该报道予以否认,他表示政府并未做出上述“要求”。

受此消息影响,美元对日元汇率23日回落,此前该汇率连涨8个交易日,创过去7年来最长连涨周期。截至北京时间16时30分,该汇率报79.77日元,较此前一日收盘价下跌0.17%。

《产经新闻》报道称,据知情人士透露,日本政府已经要求日本央行将资产购买从现有的80万

亿日元扩大至100万亿日元。报道还分析称,日本政府要求央行大规模扩大资产购买规模旨在提振金融市场信心。

日本央行将在本月30日举行货币政策会议,该行还将在该次会议上公布半年度经济和物价展望报告。

尽管日本财务大臣否认“要求”央行扩大量化宽松规模,但日本政府在近期持续对央行的货币政策取向“指手画脚”。本月21日,日本经济财政大臣前原诚司就表示,日央行需扩大金融资产购买计划,以实现通胀率目标。(吴心福)

## 美上季房价创六年来最大升幅

美国房产数据公司Zillow22日发布的报告显示,经季节因素调整后,美国第三季度房价中值从第二季度的每套15.18万美元上升1.3%至15.38万美元,创下2006年以来最大升幅。但值得注意的是,全美各地的房市复苏并不均衡,且随着传统购房旺季趋于结束,Zillow住房价格指数涵盖的市场上,有52%的住房价格都较第二季度有所下滑。

Zillow报告显示,在美国最大的30个大都会地区中,菲尼克斯

房价以5.9%的升幅名列第一;其次是拉斯维加斯,升幅为3.9%;第三是丹佛,升幅为3.8%。相比之下,亚特兰大房价降幅最大,第三季度环比下降2.2%;其它房价下降的大都会地区还有纽约、费城、圣路易斯和克里夫兰。

美国房地产市场正在好转,但市场会在底部徘徊很长一段时间。”Zillow首席经济学家斯坦·汉弗莱斯预计,美国房价近期仍将以内缓慢的速度上升,然后才会回到正常的上升趋势水平上。(杨博)

## 规避“财政悬崖”

## 美国国会或考虑临时方案

据报道,消息人士称美国国会正在形成一个避免“财政悬崖”的想法,即以更有针对性的减支550亿美元,取代明年1月1日起全面大幅减支1090亿美元。按照该方案,进一步降低美国赤字的举措将在2013年稍后的时间内进行讨论。

该消息人士称,这项在明年1月至6月减支550亿美元的计划可能包括一些开源节流的措施,将从国会挑选的项目中实现。目前民主、共和两党均在研究这个成本节约方案,其中还可能包括填补一些企业和富人税收上的“漏洞”。

不过这一临时方案仍无法解决“财政悬崖”中更具挑战性的元素,包括小布什执政时期开始实行的所得税减免计划。这项计划价值约4000亿美元,将于今年年底到期。

## 雅虎三季度业绩超预期

22日美股交易时间结束后,雅虎公司发布了截至9月底的2012财年第三季度财报。报告显示,雅虎第三季度营业收入为12.02亿美元,比去年同期的12.17亿美元下滑1%;净利润为31.6亿美元,较去年同期的2.93亿美元增长了9.8倍,盈利水平超过市场预期,这主要是由于当季雅虎出售了阿里巴巴集团股份。

同日,雅虎首席执行官玛丽莎·梅耶尔在分析师电话会议上称,打算让雅虎专注于用户的“日常习惯”,如电子邮件、主页、互联网搜索和移动业务等。这是她上任以来首次阐述雅虎的“复兴计划”。受以上因素影响,雅虎股价在当天收盘后一度大幅上涨超过4%。

数据显示,按业务部门划分,第三季度雅虎显示业务营收为5.06亿美元,同比增长1%;搜索业务营收为4.73亿美元,同比增长1%。按地域划分,当季雅虎美洲部门营收为8.43亿美元,高于去年同期的7.91亿美元;欧洲、中东和非洲(EMEA)部门第三季度营收为9647万美元,亚太部门营收为2.62亿美元,均较去年同期营收水平有所回落。

财报还显示,雅虎已结束向阿里巴巴集团出售持股的初步工作,雅虎在此交易中获得税前76亿美元的收益,其中包括价值63亿美元的现金、价值8亿美元的优先股及与技术知识产权协议相关的5.5亿美元。今年9月,阿里巴巴集团宣布以76亿美元回购雅虎持有的该集团20%股权。(吴心福)

## 经济温和复苏 美联储或难“加码”量化宽松

□本报记者 黄继江

美联储联邦公开市场委员会(FOMC)23日起召开为期两天的议息会议。市场预计美联储在此次会议上将考虑是否要调整第三轮量化宽松措施(QE3)买入抵押贷款支持证券的规模。在美国经济复苏形势尚可的情况下,分析人士普遍认为此次会议美联储或将按兵不动。

## 经济数据好转

美联储在上个月的议息会议后宣布,将利率维持在纪录低点,启动第三轮量化宽松(QE3),每月购买400亿美元的抵押贷款支持证券,直到失业状况持续好转。最近美国公布的经济数据大部分好于预期,房地产市场、消费者信心与失业率均出现好转。美联储的褐皮书报告也指出,美国近来经济增长温和。

圣路易斯联储总裁布拉德上周表示,美国明年经济增长很可能会增长至3.5%,拉动失业率接近7%。他在一次演讲中表示,预计美国今年国内生产总值(GDP)增幅将接近2%,然后会加快。他还说,预计今明两年的通胀率将达到2%。他表示,他还在权衡在10月的联邦公开市场委员会会议上秉持何种立场。

花旗集团美国经济学家罗伯特指出,QE3出台后花旗金融状况指数达到美联储开始放宽货币政策以来的最佳水平。他表示:“目前该指数与最终需求趋势线的增长保持一致,这意味着QE3提振经济的效果比较显著。”美银最近的一份报告也显示,“美联储就市场对QE3的反应及提振经济的效果应该比较满意。”