

美国政商界聚焦“财政悬崖”

富人税议题成美国两党博弈主战场

□本报记者 杨博

“财政悬崖”阴云压城,不但导致美国股市持续低迷,也令美国政商界忧心忡忡。美国总统奥巴马日前马不停蹄地与劳工和商界领袖会面,讨论“财政悬崖”解决方案。期间,他再次承诺将坚定不移地推动增加对美国富裕阶层的征税。美国财长盖特纳也表示,任何一份能够避免“财政悬崖”的协议都必须包含上调富人税率的内容。

尽管此前两党均已表态称愿意协商解决,但在对富人增税这一关键问题上的分歧仍难以弥合,这成为是阻碍协议最终达成的重要“门槛”。

美国商界忧心忡忡

本周,奥巴马还将会见国会领袖,寻求对两党间可能达成的减赤协议的支持。这份协议将有助于避免明年年初一系列增税减支措施共同生效造成的“财政悬崖”。

13日,奥巴马同多个劳工和自由组织领导人见面。一直以来,上述团体都反对削减联邦医疗保险和社会保障支出。但在13日的会见过程中,奥巴马未明确承诺不触动联邦医疗保险等福利计划。分析人士认为,这意味着他对众多民主党人士所反对的减支持开放态度,或许是奥巴马作出妥协的一个迹象。此前美国众议院多数党领袖、共和党人约翰·博纳曾表示,如果民主党愿意对社保与福利计划进行结构性改革,那么他愿意接受增加税收收入,而非提高税率的建议。

14日,奥巴马与代表众多行业的十几位美国大企业负责人会面。参与会面的商界领袖包括通用电气公司CEO伊梅尔特、沃尔玛CEO麦道克、宝洁公司CEO麦睿博、福特汽车CEO穆拉利、IBM总裁罗睿兰等。奥巴马主动接触企业家也是为争取企业界对赤字削减计划的支持。这一群体中的大多数人都曾表示,除非决策者同意对美国联邦医疗保险和社会保障做出重大修改,否则他们不会同意增税。

眼下,“财政悬崖”造成的不确定性已经给金融市场和实体经济带来影响。自大选结束以来,美国股市总体表现低迷。另据路透社13日公布的一份针对小企业信心的例行调查结果,受访者对未来六个月销售上升抱有希望,但企业主对企业状况普遍没有把握。

美国银行首席执行官莫尼汉表示,华盛顿的财政边缘政策已经对美国造成了影响,忧心忡忡的企业减少了设备方面的投资。

高盛首席执行官贝兰克梵

则在《华尔街日报》撰文呼吁奥巴马政府和商界相互妥协并协作,使脆弱的美国经济复苏不致偏离轨道。他强调要通过削减开支、福利改革和税收增长来恢复对公共财政的信心,并指出增税尤其是对富人增税是恰当的。

奥巴马或提出大规模增税

美国财政部13日公布的数据显示,作为2013财年的首月,10月份美国预算赤字达到1200亿美元,高于经济学家普遍预期的赤字1140亿美元,同时也高于去年同期的赤字985亿美元。造成财政赤字扩大的原因主要在于支出的增长超过收入增长:10月美国政府支出从去年同期的2620亿美元上升至3040亿美元,而收入从上年同期的1630亿美元上升至1840亿美元。

最新数据已经凸显出美国政府收支支持失调。美国财长盖特纳当天表示,如果没有额外的财政收入,长期而言削减赤字是不可能实现的。

本周五,奥巴马将同国会领导人展开谈判。据华尔街日报14日报道,奥巴马届时可能提出未来十年增加1.6万亿美元税收收入的方案,这一数字较2011年夏季谈判时的8000亿美元增加了一倍,远远超过了共和党可能接受的水平。

此外盖特纳指出,共和党国会领导人暗示对于将增加税收收入作为减赤协议的部分内容持开放态度,这一表态令人鼓舞,但任何一份能够避免“财政悬崖”的协议都必须包含上调富人税率的内容。

事实上,是否提高对年收入超过20万美元的个人和年收入超过25万美元的家庭等富裕阶层税率一直是两党的主要分歧所在。奥巴马已承诺将否决任何不涵盖富人增税项目的协议。白宫发言人卡尼13日表示,奥巴马希望将针对98%的美国民众的低税率政策延长,但不会同意延长对2%的富裕阶层的低税率。

而共和党方面,众议院共和党领袖博纳和参议院共和党领袖麦康奈尔都已表示,共和党反对讨论政府税收问题,但反对讨论提高富裕阶层税率。

不过也有部分共和党人士流露出妥协的意愿。与奥巴马竞争总统宝座的共和党总统候选人罗姆尼的竞选顾问格伦·哈伯德日前在英国《金融时报》撰文称,共和党应该改变策略,接受奥巴马总统为即将举行的预算谈判提出的架构,“第一步是提高较高收入纳税人的平均税率,财政收入首先应来自这一人群”。



美国劳工组织领导人理查德·图卢姆卡(左一)在白宫与奥巴马总统会晤后接受媒体采访

IC图片

标准普尔全球首席经济学家谢尔德:美国有能力避免财政悬崖

□本报特约记者 管静 纽约报道

美国知名信用评级公司标准普尔全球首席经济学家和全球经济研究主管保罗·谢尔德(Paul Sheard)日前在纽约接受记者采访时指出,美国有能力避免即将到来到期的财政悬崖,经济政策制定者应该保证政策的及时性和连续性。他还表示,欧债危机是欧元区制度架构及其内部问题的产物,完全治愈需要很长时间。

财政悬崖是政治议题

“标普”曾于2011年8月5日对外宣布将美国主权信用评级从AAA下调,首次改写了美国保持了近一个世纪的主权债务最高信用评级,并警告可能会在未来2年内进一步调低美国的评级。时任野村证券全球首席经济学家的谢尔德曾预测评级下调不会对美国经济产生剧烈的负面影响。对于即将到来的财政悬崖问题,谢尔德的预测同样比较乐观。

他认为,财政悬崖是政治议题而非经济议题,解决问题关键在于国会两党是否能达到协商一致。处理财政悬崖需要国会和政府之间的合作,政治协商将有助于避免财政悬崖。虽然美国大选的结果为财政悬崖增加了不确定性从而使市场忧心忡忡,谢尔德却认为美国不仅能够避免财政悬崖,而且到2013年时美国的经济增长将达到2%。因此,评级机构在未来2年内进一步调低美国信用评级可能性将大大减小。

谢尔德表示,货币政策作为美

国宏观经济的稳定器已经失去原有的效应,美国的房市仍处困境导致曾是刺激经济主要工具的货币政策失灵。在这种形势下,实施减税和增加政府开支等措施,使财政政策成为更有效刺激总需的宏观工具,才是正确的选择。但是由于美国政客操纵财政政策,使政策不能及时实施,财政政策也不能起到稳定宏观政策的作用,美国民众对政府巨大财政赤字的不满正日益高涨。

谢尔德认为,美国必须避免即将面临的财政悬崖;如果不能避免,美国的国民生产总值(GDP)将减少3%。在这关键时刻,美国各政策制定机构已经有回旋余地,也不能产生任何错误,要尽最大努力避免即将面临的财政悬崖。目前有种种证据证明美国有能力避免财政悬崖。奥巴马总统连任总统后,财政悬崖问题的解决将迫在眉睫。尽管有多方面的不定因素,仍确信美国政策制定者最终将作出悬崖勒马的对策。

防止复苏戛然而止

对于美国经济的现状,谢尔德认为,美国经济并不像外界通常意义上理解的那样——仍然处于衰退状态,而是已经走出2008和2009年的低谷,从逐步调整走向复苏,因为美国经济增长的步伐非常缓慢。虽然,财政悬崖等问题有可能再次把美国推向相当严重的经济衰退,但不会再回到2008和2009年的萧条困境之中。

如同分析称,这三年美国经济的发展如同大病初愈后的恢复期,

增长相当温和。2008年的全球金融危机不是突然从天而降,虽然目前形势较为稳定,但之前的经济衰退却激发了多年来积累的很多问题,全球经济的整个宏观局势还是用一个词来形容:不安全。所以,对于美国经济政策制定者而言,目前的首要任务是运用货币杠杆、财政杠杆的双重效应和银行系统的相关政策去阻止金融系统再犯错误,防止此次复苏戛然而止并演变成新的经济衰退。

欧元区将自行解决欧债危机

对于欧债危机,谢尔德认为,欧债危机很难彻底解决,完全治愈的时间会很漫长。

虽然业内认为希腊国债重组的成功具有历史意义,但欧元区仍在欧债危机中踌躇前行。希腊放弃独立自主的货币主权机制加入欧元区并受制于欧洲中央银行及其货币政策,但希腊依然拥有财政政策的自主权。他分析说,这次欧债危机暴露出金融调控和财政调节之间的失衡问题。象希腊这样的国家出现的债务危机问题同样体现在银行系统中;银行系统持有大量国债,债券市场本身的潜在问题直接导致银行系统问题的出现。所以危机实际来自于银行系统自身问题,是欧元区制度架构及其自身内部问题的产物。

因此,欧盟首先要调整其本身“错误”的组织架构,这将取决于欧元区是否将在银行系统和财政系统上实现一体化,对于欧盟本身组织架构的改革也许需要5年、甚至10年的时间。

“三驾马车”分歧激化

希腊债务减记遭遇瓶颈

□本报记者 陈昕雨

据报道,欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”内部针对希腊债务减记的矛盾持续激化,导致援希行动止步不前。

IMF认为希腊需进行第二轮债务减记,方可维持债务水平可持续性。高盛最新报告预计,减记规模恐高达800亿欧元;欧元区当局则拒不接受官方债务减记。欧元区核心国家德高层人士14日表示,假如分歧进一步激化,IMF甚至可能退出国际援助希腊行动”。

本周违约风险解除

继13日发售了规模约41亿欧元的短期国债后,希腊政府计划于15日通过非竞争性投标方式,向银行业额外出售规模约12亿欧元的债券,以确保该国政府有足够资金偿还于16日到期的50亿欧元债务,避免发生违约。

欧央行官员预计,希腊本周不会发生违约。即使该国未能金融市场上筹得足够资金,也有其他融资渠道弥补资金缺口,如动

用援希贷款中冻结的希腊银行业重组基金等。不过欧央行拒绝提高希腊银行将国债作为贷款抵押品的规模上限,令希腊银行业的购债能力受到一定质疑。

由于希腊13日成功发债,市场对该国16日违约的担忧缓解,13日希腊雅典ASE指数上涨0.37%,截至北京时间14日17时,该指数进一步上涨2.21%。

荷兰国际合作银行固定收益部策略分析师林恩·格雷厄姆·泰勒认为:“希腊国债拍卖似乎进展顺利,本周内迫在眉睫的违约风险已经消除,但市场将迅速把关注的焦点转移至欧盟和IMF针对希腊债务可持续性解决方案的分歧上。”

债务重组恐难免

IMF与欧元区当局针对希腊债务规模可持续性的争论已持续数月之久。IMF要求欧元区实施削减希腊债务的方案,确保该国债务水平可持续性,即在2020年将希腊债务占国内生产总值(GDP)之比降至120%,这很可能需要对希腊债务进行第二轮减记,这并非欧元区当

局乐见的方案。

据英国《金融时报》报道,IMF与欧元区就希腊减债方案的巨大分歧是12日欧元区财长会无果而终的重要原因。IMF总裁拉加德甚至与欧元集团主席容克就此发生公开争执。容克称,应将希腊债务GDP降至120%的时间期限由2020年延至2022年,拉加德则表示:“在我们看来,合适的时间表是2020年,我们明显有不同观点。”

高盛最新报告指出:“尽管做出第二轮债务减记的决策对欧元区当局而言将非常苦涩,但若令希腊债务负担降至长期可持续水平,大规模的债务减记是必须的。”高盛预计,若达到将希腊债务占GDP之比降至120%的目标水平,欧元区官方债权人需对超过800亿欧元的希腊债务进行重组。

高盛报告指出:“若无大幅债务减记,债务可持续水平的目标不可能实现。”高盛认为,通过削减双边贷款利率、希腊政府债务回购等措施削减债务水平的有效性值得怀疑。该机构预计,欧元区在希腊减债问题上很可

能再度使用拖延战术,这将使希腊经济、政治和债务局势的不确定性长期存在,而这种不确定性将阻碍希腊经济复苏并掣肘国际援希行动。

摩根大通首席经济学家大卫·麦奇也认为,目前尚无法准确预计希腊减债规模,但可以肯定的是,任何希腊减债方案都应包括官方部门参与的债务减记”。

另据德国媒体报道,德国财政部长朔伊布勒13日称,国际债权人正在考虑将数笔推迟发放的援助贷款一次性拨付给希腊政府,援助总额逾440亿欧元。朔伊布勒称:“将原定前两个季度发放的贷款合并起来在年底一次性发放给希腊的做法具有合理性,但前提是援助方就救助方案达成一致,援助行动细节问题得以解决。”但德国财政部随后声明:“有关援希问题的谈判仍在继续,各方未就拨付援助问题作出决定。”欧元区财长计划于20日再次召开会议,讨论援希方案。

希腊统计局14日公布的最新数据表明,该国经济衰退正在恶化。经济学家预计希腊第三季度经济将较上年同期萎缩6%-6.4%

美银美林基金经理调查显示 投资者大举调仓至股票资产 对中国经济前景信心创三年新高

□本报记者 黄继汇 钱杰

美银美林最新公布的11月份基金经理调查显示,投资者已连续第五个月增加股票配置。与此同时,投资者对中国经济前景的信心创三年新高,反映投资者对全球经济和股票市场的态度正在转向乐观。

在受访的亚太区、全球新兴市场及日本投资者中,51%的投资者相信中国经济明年会走强,为2009年7月以来对中国经济感到乐观的最高比例。这一比例从10月份的5%大幅上升46个百分点,创2009年2月以来最高单月涨幅。

共有248位基金经理参与了本次从11月2日至8日进行的调查,他们管理的资产规模达6950亿美元。

青睐新兴市场

调查显示投资者对全球经济的乐观态度超过了对美国财政悬崖的担忧。34%的受访基金经理,认为全球经济将会在未来12个月走强,创2011年2月以来的最高水平,较上月上升14个百分点。另外,越来越多投资者认为美国财政悬崖是全球经济最大的下行风险,从10月份的42%增至本月份的54%。

企业利润预期连续第二个月显著上升。4%的投资者相信企业利润前景将会在未来12个月有所改善;对比两个月前,则有28%的投资者认为利润前景将会恶化。投资者的股票配置也持续增加,42%的投资者表示他们会选择卖出政府债券,转移投资风险以及回报更高的股票资产,较10月份的37%有所上升。

投资者对新兴市场的兴趣日

益浓厚。本月37%的投资者增持全球新兴市场股票,10月份为32%。30%的投资者表示全球新兴市场是他们明年最大可能增持的地区市场,而上月的比例为22%。

行业配置的改变反映投资者对新兴市场股票的偏好日益上升,特别是对中国的兴趣日益上升。本月13%的全球投资者增持工业类股,较10月份增加6个百分点;增持汽车与零部件及基本资源类股的欧洲投资者比例分别增加11和21个百分点。

增加股票配置

美银美林研究部首席投资策略师哈特蒙特表示:“越来越多的人认为市场即将步入从债券‘大举转移’到股票的趋势。目前唯一欠缺的要素是美国财政悬崖的解决方案。”美银美林欧洲投资策略师毕尔顿认为:“尽管欧洲的投资景气依然疲软,但是全球股票配置持续增加,表明整体投资信心正在回升。投资者对中国的乐观情绪大幅升温,说明投资者情绪瞬息万变。”

11月份基金经理调查显示,投资趋势可能正在从债券大举转移到股票。资产配置者已连续第五个月增加股票配置,减少所持债券。35%的投资者减持债券,多于一个月前的25%。随着通胀预期小幅上升,更多投资者预期利率将会升高。另外,35%的投资者减持债券,有关比例较10月时的26%有所上升。越来越多投资者预期利率将随通胀加速而上升。

除股票外,其他资产类别则看不到投资者的进取行为。大宗商品配置本月有所下降,房地产配置维持不变,而增持另类资产的投资者比例轻微上升2个百分点至9%。

美联储副主席耶伦称 利率政策应挂钩经济指标

□本报记者 黄继汇

美联储副主席耶伦13日发表演讲时称,支持将美联储利率政策与通胀数据及就业目标等经济指标挂钩。她还称,目前没有发现在长期低利率的环境下,风险偏好的增加对金融稳定形成了重大威胁。耶伦被媒体广泛认为是2014年伯南克任期结束后接任美联储主席的热门人选。

耶伦称,美联储会考虑更明确地说明是何种因素可以促使美联储退出极度宽松的货币政策。美联储正在研究一个新办法,在

决定上调短期利率之前,明确发布对通胀率将上升到何种水平及失业率将下降到何种水平的预期。美联储还在研究其他调整沟通策略的方法,例如对每年发布四次的经济增长率、通货膨胀率及失业率预期进行进一步改良,方便市场可以更好地了解美联储政策走向。

她在演讲中强调,美联储未来可能放弃用固定日期的做法,而以加息所需要达到的经济条件进行指引。”此前,波士顿联储主席罗森格伦也表示,美联储应维持超低利率,直到失业率降至6.5%再启动升息周期。

英国央行上调通胀预期

□本报记者 陈晓刚

英国央行14日公布的最新季度展望报告称,该国第四季度经济增速可能会大幅回落。报告还称,该国通胀率降至目标水平所需的时间要比预想的要长。

英国央行预计,该国未来三年的经济将持续而缓慢复苏,复苏势头将取决于生产率增速,预计2013年经济同比增1.75%,低于8月份时的预期2.0%。报告还显示,因家庭能源价格涨幅超出预期,英国通胀率要到2014年中旬才能重返2.0%的目标水平,这比三个月前所作的预期延后了约一年时间。

英国央行行长默文·金当日表示,全球经济环境仍然非常不

利,英国正面临复苏缓慢和高通胀并存的不利局面。他透露,该行货币政策委员会尚未决定未来是否停止资产购买计划。

2011年10月,英央行推出第二轮量化宽松计划,将资产购买规模由2000亿英镑增加至2750亿英镑。今年2月,该行将资产购买规模扩大500亿英镑至3250亿英镑,7月进一步扩大500亿英镑至3750亿英镑。

分析人士认为,预期的高通胀水平可能会使英国央行暂缓提出进一步经济支持举措,与此同时,外界对现行大规模资产购买计划效果的质疑也在不断增加,因此该行短期内不大可能推出进一步的刺激举措。

印度10月通胀率降至7.45%

□本报记者 吴心轸

印度政府14日公布数据称,今年10月印度主要通胀衡量指标——批发物价指数(WPI)同比增长7.45%,增幅低于市场预计的7.9%以及9月份的7.81%。而为对抗通胀,印度央行自去年5月份以来一直维持基准利率8%不变,仅通过数次降低现金准备金率来保证银行系统流动性充裕,该行还于上月底的议会上调了短期通胀预期。

印度政府和央行政策方向的差异凸显该国经济和财政面临的双重困境,即货币政策在控通胀、保增长与减支增税之间的艰难平衡。国际货币基金组织(IMF)预计今年印度的经济增速将降至4.9%,为过去10年来最低增速。

泰丰资本 看好养老市场潜力

欧洲知名私人股本公司泰丰资本(Terra Firma)日前在京召开了全球投资者大会,泰丰资本董事长兼首席投资官葛涵思(Guy Hands)表示,2012年大部分时间里,全球经济持续不稳,但对泰丰资本来说是买入资产的好时机。

泰丰资本今年花费8.15亿英镑并购的四季养老集团是英国第一大养老院运营商和第三大专业护理运营商。目前在英国市场上,大部分养老业面临的问题程度不足以及举债过度的问题,并且英国的养老院市场高度分散。未来,泰丰资本希望通过积极的资产管理、集中采购和维护以及减少人员成本、加强服务培训对四季养老集团进行改革,提高公司价值。

葛涵思指出:“中国被视为最有潜力的推动全球经济增长的引擎,去年秋季泰丰资本在北京成立了办公室。泰丰资本也看到了中国养老市场的巨大潜力,正在中国积极寻找养老项目”。(黄继汇)