美欧央行齐唱经济回暖

美联储将逐渐减少购债规模

证券时报记者 吴家明

本报讯 当地时间23日，美联储如期将基准利率维持在零至0.25%的历史低位不变。尽管信贷市场依然吃紧，就业市场尚未出现好转，美联储还是对经济状况感到更加乐观。

美联储在会后声明中表示，在经历严重的下滑之后，经济活动已开始有所反弹。尽管受到失业及信贷紧张等因素的严重制约，金融市场形势还是进一步好转，房地产市场也趋向活跃。在8月份的议息会议中，美联储对当时经济环境的判断为经济活动日趋稳定。

美联储还表示，通胀将在一段时间内维持较低的水平。在这样的情况下，美联储重申要利用一切可能的工具来促进经济复苏和确保价格稳定。与此同时，美国经济形势使美联储有可能需要在更长一段时间内继续维持接近于零的利率水平。

有分析人士指出，美联储必须避免在经济复苏的过程中引发通胀，同时又不能阻碍经济的复苏进程。维持低利率政策对消费者有利，但对银行业却造成不利的影响。尽管金融银行业是美国经济的重要组成部分，但市场已开始减少对美联储即将在明年初加息的预期。

美联储还重申将逐步终止其规模为3000亿美元的国债购买计划，并透露将在今年10月底前完成该计划。为了使市场在离开美联储保护后实现平稳过渡，美联储原定在今年年底前完成购买总计1.45万亿美元抵押贷款债券或债务的计划，现在则推迟到明年3月。

有分析指出，在总额不变的前提下，美联储逐步放缓购买的步伐意味着降低对房贷市场的扶持力度，已成为美国抵押贷款市场主要支持来源的美联储也希望能够“退出”。

此外，昨日欧洲央行在其三季度经济调查报告中表示，得益于逐渐复苏的出口形势以及各国采取的经济刺激政策，欧元区经济逐渐趋于稳定，但经济复苏的不确定性仍很高。 德国财政局昨日也表示，由于市场融资条件逐步改善，四季度德国政府债券和国债发行计划减少170亿欧元，至590亿欧元。

聚焦G20匹兹堡峰会

匹兹堡峰会力挺复苏“萌芽”

证券时报记者 吴家明

本报讯 当地时间24日，二十国集团（G20）领导人第三次金融峰会在美国匹兹堡正式拉开帷幕。按照会议议程，当地时间25日，与会各方将就“退出策略”、金融监管改革、促进全球经济平衡等众多问题展开讨论。

昨日在峰会开始前，英国首相布朗表示，在全球经济合作方面，G20将扮演比G8更为重要的角色。G20峰会将继续开展下去，明年将会在韩国召开。针对峰会将关注的中国经济转型问题，布朗表示，预计峰会将着重讨论中国的进口问题，因为这将有助于拉动中国内需。

有海外媒体引述峰会筹备官员的话称，G20领导人将强调仍需采取进一步的行动，以确保经济复苏的“萌芽”得以维护。相关人士认为，继续推动经济复苏是匹兹堡峰会应该发出的信号，这或许也是众多分歧中能够唱出和谐的“同一首歌”。美国总统奥巴马当地时间23日在联合国大会上发表讲话时也承诺，匹兹堡峰会将致力于促成平衡及可持续的经济增长。英国首相布朗也表示，各国需在此次峰会中制定中长期就业、经济增长的框架并达成全球性协议。

在推动经济复苏的同时，有分析人士开始担心，各国大力刺激经济之后所留下的巨额债务将导致经济复苏的势头大减。有分析人士形容，如果各国偿清用来拯救经济的9万亿美元费用，将可能遭遇二战以来势头最弱的经济复苏，G20将面临一个“节约时代”。

有数据显示，目前全球各国政府的负债总额已经突破了35万亿美元，而美国、英国等发达国家早已“债台高筑”，这些国家的下一个挑战就是要减少巨额债务。哈佛大学教授罗格夫表示，在摆脱经济衰退的同时，激增的政府债务成最大隐忧，若政府负债额度过高，赤字将成为另一场危机。

在峰会召开之前，美国拟定了一份计划，旨在使全球经济恢复平衡。根据美国的计划，国际货币基金组织（IMF）将代表G20评估各国经济的政策，以确定不会引发高赤字的危险。欧盟委员会主席巴罗佐表示，非常支持加强全球监管的进程，不能忽视IMF和世界银行等机构的重要性。有市场人士预计，匹兹堡峰会可能会赋予IMF一项“新工作”，就是监督各国是否正在改革其经济政策，以促进经济长期增长。

匹兹堡峰会：美国布下鸿门宴？

证券时报记者 张若斌

此次G20匹兹堡峰会上，一个观点逐渐在西方各国领导人之间兴起：世界经济的不平衡是造成此次金融危机的真正祸根。会上，美国总统奥巴马将呼吁与会领导人解决世界经济不平衡问题；IMF总裁卡恩也表示，G20应该协调配合解决全球失衡问题；而英国财政大臣达林昨天更是直言不讳地指出：拥有大量经常账盈余的国家必须尽力扩大国内需求，以弥补因美国消费者更加谨慎带来的负面影响。

虽然解决世界经济不平衡问题是这次匹兹堡峰会的焦点之一。但如此直接的要求，不得不让人联想起当年的“广场协议”。1985年9月，同样是为了解决美国巨额的贸易赤字，美、日、德、法、英五国财长达成协议联合干预外汇市场，规定日元与马克应大幅升值以挽回被过分高估的美元价格。此后，日本经济进入十多年的低迷期，但西方经济学家坚持认为：日元大幅升值为日本企业走向世界、在海外进行大规模扩张提供了良机，也促进了日本产业结构调整，最终有利于日本经济的健康发展。而这次美国人的逻辑是这样的：中印巴俄“金砖四国”分别通过劳动密集型产品和大宗原材料出口积累了大量的贸易顺差后，投资美国国债，进一步压低市场利率，使得美国民众肆意借债挥霍，最终引发金融危机。因此，今后的世界必须颠倒过来，即美国多生产，“金砖四国”多消费，则世界经济自然平衡。

金融危机源于“金砖四国”的逻辑无疑是荒唐的，但为了这个似是而非的问题，过多地陷于口舌之争也是不必要的。必须认识到，后金融危机时代的国际贸易环境在恶化，各种贸易保护主义有所抬头，此时一味地互相指责只能进一步恶化贸易环境。正如胡锦涛主席昨天所言：“用更开放的态度开展合作，推动互利共赢”。的确，只有高瞻远瞩地心怀全球经济的共同发展，才能求同存异地解决问题。

更何况，美国人的“世界颠倒过来”建议并非一无是处。毕竟，扩大内需与当前中国经济政策取向完全契合。而一个不可忽略的经济事实则是：无论是人均矿产储量、人均土地面积，还是人民生活水平，中国与发达国家都有不小的差距。因此，适当增加进口，改善国内资源稀缺的局面，提高人民生活水平，理应成为G20的中国态度。应当意识到，中国不应是一切产品的生产大国。例如，从草场资源看，欧洲的畜牧产品生产效率更高；从耕地面积看，美洲生产粮食作物更适宜；从矿藏资源看，澳洲的开采成本更低。

我们欣喜地看到，正是在金融危机深化的最低处，中国需求成为维护世界经济问题的重要砝码。昨天野村证券的一份报告显示，虽然今年以来中国进口商品的总额有所下降，但排除国际大宗商品价格下行因素，中国实际进口商品量有所上升，从增长率上看，进口量三年来首次超过出口量，进出口量之间的差距正在不断减小。如果今后数月内出现单月贸易逆差，国内经济界不应感到惊奇。毕竟，一味追求贸易顺差的“重商主义”早就该摒弃了。

记者观点

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦 总机:(0755)83501666 发行部电话:83501737 广告部:83501668 传真:82468677 邮政编码:518026 广告经营许可证:深工商广字03043 零售价:2.00元