

欧央行按兵不动 日本央行准备“接招”

证券时报记者 吴家明

本报讯 没有追随美联储的步伐,欧洲央行和英国央行昨日相继宣布维持基准利率于1%和0.5%不变,英国央行还继续维持2000亿英镑(约合3220亿美元)的资产收购计划不变。

英国经济增速快于预期,市场此前普遍预计英国央行将推迟实施新一轮量化宽松措施。前英国财政部官员、大和资本市场经济学家梅塔表示,即使英国经济扩张步伐没有加快,央行也不会实施更多的量化宽松,原因是目前该国通货膨胀并不十分严重。在英国央行公布利率决定之后,英镑兑美元汇率迅速走高,一度突破1.6200大关。

对于欧洲央行,有分析人士表示,在美联储推出新一轮量化宽松政策之后,欧洲央行的退出计划变得有些复杂,央行委员会们不得不重新思考这一策略的执行。

今日,日本央行也将公布最新的利率决定。在10月28日举行的货币政策会议中,日本央行公布了5万亿日元资产购买计划的框架,预计日本央行此次将公布资产购买计划的更多细节。有分析人士表示,由于此次美联储宣布的量化宽松规模符合市场预期,因此日本央行可能暂缓进一步扩大宽松措施。不过,日本财务大臣野田佳彦昨日重申,政府不会忽略日元大幅升值带来的冲击,并将在必要时再次干预外汇市场。

陈德霖:香港金管局将力保银行体系稳定

据新华社电 香港金融管理局总裁陈德霖4日表示,美国第二轮量化宽松政策将给包括香港在内的新兴市场带来负面影响,香港的楼市泡沫风险正在增加,金管局会尽最大努力保持银行体系稳定,避免信贷过度扩张。

陈德霖当天向媒体表示,金管局会密切观察市场情况,以确保楼市信贷不会过分扩张,并会在有需要的时候采取监管措施,加强风险管理。

陈德霖认为,美国新一轮量化宽松政策的成效如何,仍需时日观察,未来几个月,市场应会对美国新政策的成效有不同评估,可能出现较大波动,投资者要小心处理。

陈德霖呼吁市民做好风险管理,不要过度贷款,以避免一旦利率回升,出现财务危机。

上交所称不会通过 增发新股来收购澳交所

证券时报记者 刘征

本报讯 新加坡交易所执行副总裁兼上市部主任黄良颖近日表示,上交所与澳大利亚交易所的合并目前还有待双方相关机构的审批。他同时表示,上交所不会为了完成这一交易而通过发行新股的方式在市场上融资。

此前,上交所宣布,同意出资84亿港元(约合83亿美元)收购澳交所。若交易获得批准,新的交易所将成为亚太地区第二大证券交易所,同时也将成为全球第五大证券交易所。

黄良颖表示,上交所一直有和其他交易所合作的传统,这次与澳交所的合并如果成功实现,将变成更大、更全面的交易所。两家交易所拥有3000家上市公司,合并后上市平台将扩大,双方在资源以及大宗商品上的优势将更明显。

日前,上交所与纳斯达克OMX集团再次宣布合作计划,向企业提供两地上市的机会。此前双方已经联手推出美国存托凭证(ADRs),在全球报价板上上市。

黄良颖介绍说,截至今年10月底,共有157家中国企业在上交所上市,上交所是拥有最多中国企业的海外交易所,今年新增的33家上市企业中有11家来自中国。他还透露,目前上交所拟推出全天交易。

瑞士再保险三季度 净收益6.18亿美元

证券时报记者 孙玉

本报讯 昨日,瑞士再保险宣布2010年第三季度净收益为6.18亿美元。同时,公司于2010年11月3日起赎回对伯克希尔哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)发行的可转换永久性资本工具。

在低利率挑战下,今年第三季度瑞士再保险净收益为6.18亿美元,每股收益为1.80美元,股东权益在2010年第三季度上升了4亿美元,达299亿美元。其中,资产管理业务在第三季度取得12亿美元的强劲运营收益,第三季度总体年化投资回报率为10.6%。瑞再表示,未来公司将继续专注承保盈利性业务,扩大新的收入来源,致力于积极的周期管理和组合控制,把资金配置到那些预计将获得适宜回报的险种上。

聚焦 美联储再启量化宽松货币政策

今后8个月美联储将购买6000亿美元长期国债

美联储狂开印钞机 金融市场闻风而动

证券时报记者 吴家明

本报讯 美联储再次“开闸放水”!当地时间3日,美联储不仅将基准利率维持在0至0.25%的水平不变,还宣布推出第二轮量化宽松政策,到2011年6月底以前购买6000亿美元的美国长期国债。由于量化宽松的规模略超预期,带动当天美国股市走强,昨日亚欧股市也全线上涨。

每月将购买750亿美元国债

美联储在货币政策会议后发表的声明中表示,美国当前生产和就业状况改善依旧缓慢,企业增加设备和软件投入的增幅比今年初放缓,美国民众的消费意愿和住房市场依然低迷。与此同时,最近几个季度,用于衡量通货膨胀的各项指标一直都处于下行趋势中。对此,美联储将在今后8个月的时间里逐步实施国债购买计划,预计每月将购买750亿美元的美国长期国债。此外,美联储将延续把资产负债表中到期的债券本金进行再投资、购买国债的现行政策。

在2008年12月至2010年3月,美国经济深受金融危机冲击期间,美联储进行了规模高达1.75万亿美元的国债购买行动,力图用这种注入流动性的方式来刺激经济增长。但目前美国经济正缓慢复苏,金融市场也不再处于重压之下,美联储公布的最新举措引发了各方争议。

新量化宽松政策惹争议

据悉,美联储联邦公开市场委员会并非全票通过第二轮量化宽松政策,其中委员霍利格投票反对。霍利格认为,额外购买债券的风险大于收益,美联储继续实施高强度货币调节存在引发财政不平衡、增加长期通胀预期的风险,从而增加经济复苏的不稳定因素。

有分析人士表示,支持限制政府支出的共和党在取得众议院控制权之后,美联储此举也可能引起更大的“愤怒”。面对霍利格以及反对者的声音,美联储主席伯南克重申,目前美国面临的更大风险来自失业率居高不下,且通胀数据处于令人不安的低水平上,通胀过低会演变成通缩,进而导致经济长期迟滞。

太平洋投资管理公司(PIMCO)的首席执行官埃利安昨日表示,美联储第二轮量化宽松政策不能完全解决美国经济所面临的问题,同时对美国在全球经济中的龙头地位造成负面影响。诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨也曾表示,美国更需要的是新财政刺激方案,而非让流动性进一步泛滥,量化宽松在刺激经济方面不会起到太大的作用。

值得注意的是,美联储表示将定期审视国债购买速度和总体购买规模,最大限度刺激就业,维持价格稳定。有分析人士表示,尽管此次量化宽松的规模略高于市场预期的5000亿美元,但实际上每个月仅投放750亿美元。在长达8个月的时间里,美



联储将视经济数据的变化,随时停止购买债券的动作,美联储最终购买的数额很可能不到6000亿美元。

热钱加速涌入新兴市场

量化宽松政策的明朗化利好市场投资气氛,3日美国股市尾盘出现剧烈变动,道指最终收于两年多以来的最高水平。昨日亚太地区股市普遍上涨,MSCI亚太指数上涨1.6%,日本股市日经225指数大涨2.17%,中国香港恒生指数更创下近29个月以来的新高。欧洲股市开盘后大幅走高,三大指数盘中涨幅均超过1%,其

中银行及资源类股领涨。

高盛集团旗下高盛资产管理公司董事奥尼尔表示,美联储第二轮定量宽松政策将进一步促使美元走软,全球股市也将继续走强。

美联储的宽松政策也进一步推动热钱流入新兴市场。基金追踪机构EPFR Global公布的数据显示,今年以来流入新兴市场股票基金的资金总额已经超过了600亿美元,流入债券基金的资金总额则已经超过了460亿美元,均有可能创下自1995年开始追踪这些数据以来的年度最高纪录。有分析人士表示,热钱

将继续流入亚洲股市,印度和韩国股市将再创新高,香港股市有望突破29000点。

美联储采取的新量化宽松政策也给其他国家带来汇率波动、资产泡沫等诸多冲击。在昨日欧洲交易时段,美元汇率急速下跌,美元指数跌破76水平,欧元兑美元汇率则突破1.4200水平,英镑兑美元再创近10个月以来的新高。澳新银行表示,美联储再度宽松意味着弱势美元延续,全球经济也将因为弱势美元带来的大宗商品以及农产品价格上涨而面临较为严峻的通胀风险。

央行货币政策委员会委员夏斌、李稻葵:

我国货币政策应由宽松转向稳健

证券时报记者 郑晓波 周荣祥

本报讯 昨日,央行货币政策委员会两位成员——夏斌和李稻葵在2010中国国际金融年度论坛上就美联储第二轮量化宽松政策发表了自己的看法。李稻葵认为量化宽松政策将给人民币带来升值压力,夏斌则表示在当前国内外经济环境下中国必须加快人民币国际化步伐。对于当前我国的货币政策,他们均表示货币政策应趋于稳健。

央行研究局局长张健华也表示,美联储宣布第二轮量化宽松政策,很大程度上会引发资本流向新兴市场国家,中国面临的资产价格压力很大。当前物价水平上涨的压力不容忽视,年底物价可能超出年初预期,实际通胀也可能有所上升,明年

通胀形势还存在很大的不确定性。他也认为,货币政策应走向稳健。

夏斌: 加快推进人民币国际化进程

夏斌表示,中国应该在即将召开的G20峰会上尽量争取大国汇率稳定的提案,并同时要加快推进人民币国际化进程。

在夏斌看来,长期低利率政策导致的美元泛滥是全球金融危机爆发的主要原因,而美国之所以能长期推行低利率政策,是因为国际货币体系对美元发行缺乏约束。在目前美国继续实施量化宽松货币政策背景下,各国在加强金融监管上的努力并不能弥补金融危机所暴露的全球金融缺陷。

他认为,跨境资本流动政策、汇率制度转轨政策及其它政策的协调

与衔接,是新兴国家在宏观审慎管理上尤应重点关注的问题。

对中国而言,夏斌表示应尽可能处理好自己的对外经济政策,去努力构筑防范外部冲击的“防火墙”。此外,在当前国内外经济环境下,人民币国际化应当加快步伐。而在经济复苏的过程中,中国的货币政策必须更加趋于稳健、合理。

李稻葵: 中国货币政策应转向稳健

对美联储的第二轮定量宽松货币政策,李稻葵认为“这些定量宽松的货币,将在美国经济中打滑,使不上劲”,原因在于美国的金融机构债务高筑,他们获得的资金不会直接投资于中小企业,而是率先用于提高资产质量。

这样的结果在日本已被证实了。日本过去20年的历史就是一句话,即“僵尸银行有了现金不会直接投资”。李稻葵说,今天的量化宽松货币政策不会对美国经济本身带来短期、直接、根本性的影响。

但他提醒,美国量化宽松货币政策所放出的这部分资金会很快流向其他的金融市场,导致其他国家货币升值。

李稻葵表示,目前我国的货币存量已超过10万亿美元,居全球首位,货币存量与GDP的比重达到200%。货币供应量增速势必会带来潜在的系统的金融风险,资产泡沫、金融机构经营风险和资金流动风险必须高度关注。他强调,当经济增长速度稳定之后,中国的货币政策应该考虑转向,由宽松转向稳健。

美联储不改“驴脾气” 猛吹资产泡泡

证券时报记者 闻涛

刺激总需求,货币好似掉进了陷阱。如今,美国经济正是在这个大陷阱中痛苦挣扎,而伯南克自比精卫,要把大海填上。

量化宽松将引发价格上涨

美联储放出来的货币不会老老实实在无底洞里面,在逐利本能的驱使下,这些流动性会想方设法寻找获利的机会,结果只能是价格上涨。价格上涨包含两个方面,一是商品价格上涨,带来的可能是通货膨胀;二是资产价格上涨,制造的可能是资产泡沫。

据澳新银行中国经济研究总监刘利刚分析,全球经济将会因为弱势美元带来的大宗商品和农产品价格上涨而面临较为严峻的通胀风险,尽

管这从某种程度上符合美联储的预期,但对于经济表现较好的亚洲经济体和大洋洲经济体来说,通胀不断上升可能带来更严重的问题。

他认为,由于美联储意图通过降低长期利率来刺激经济,美元的收益率曲线将进一步平坦化,美元的低利率也将维持较长时间,这将导致美元与其他货币的利差进一步扩大。针对美元的套利交易也将逐步兴起,这将带来全球性的跨境资本流动。目前看来,全球投机资本仍然青睐亚洲和大洋洲的经济体,资本大规模流入不仅可能带来本币的升值,也将带来当地资产价格的上升。

治本之策是调整经济结构

面对美联储量化宽松政策的负

面影响,中国该如何应对?瑞银首席中国经济学家汪涛建议,中国首先应该加强对资本流入的管制,同时放松资本流出的管制。资本管制从来都不是无懈可击的,但是在短期内有效阻挡最易反复的短期资本流动,大大减少整体资本的流入量,这可以为其他政策的有效执行提供喘息的空间。

在货币政策方面,独立经济学家谢国忠认为,新兴经济体必须果断加息,冷却通胀,消除资产泡沫。十年前,泡沫破灭几乎扼杀了所有新兴经济体。谢国忠警告,如果泡沫再次破灭,它们可能会就此灭亡。经济危机发生时,泡沫破灭导致政治动荡。两者之间的相互作用可使经济在很长的时间内陷于停滞。

美联储的量化宽松和新兴经济

体的防御手段都是治标,真正的治本之策是调整经济结构。中国需要改变依靠投资和出口拉动的增长模式,美国则需要跳出依靠过度借债和过度消费的窠臼。虽然转型是痛苦的,转型需要牺牲一定增长,但中国的决策当局显然已经下定决心,要把转变经济发展方式推向深入。反观美国,多借钱、多消费的老路还在持续,货币当局也在为这种模式注入动力。但是,发钞国的红利不可能取之不尽,正像唯一一位反对量化宽松的FOMC成员——堪萨斯联储主席托马斯·霍利格所言,继续处于较高水平的货币融通性提高了未来金融不平衡性的风险,将在长期内导致长期通胀预期上升,从而令经济产生动摇。

新兴经济体将被动干预汇市

本报讯 美联储的量化宽松政策造成很多国家被动进行干预。昨日,包括拉美以及亚洲等多个新兴经济体国家的决策层表示,未来将推出多项新措施限制资本流动,以表达对美联储的不满。

韩国企划财政部表示,将考虑采取措施控制资本流动。有消息人士指出,韩国央行昨日向市场抛售韩元。巴西发展、工业和外贸部高级官员巴拉尔则表示,美联储的举动或将迫使别国推出报复措施。

泰国财政部部长柯恩表示,已经与邻国央行进行了讨论,随时准备好采取联合行动抑制汇市投机活动。而哥伦比亚日前已公布一系列措施以应对本国货币升值,这些措施包括阻止热钱流入,在远期市场买入美元等。(吴家明)