

量化宽松不变 美国自有打算

复旦大学美国研究中心 宋国友



专家纵论

美联储在最新一次的公开市场会议上还是做出了维持现有每月850亿美元量化宽松规模不变的决定。这较为令人意外,因为美联储主席伯南克在此前的数月,几乎一直在暗示美联储9月将会逐渐退出量化宽松。在美联储不断的放风之下,外界也普遍认为量化宽松走向终结已经基本可以肯定,不确定的是以什么样的缩减规模开启量化宽松退市之旅,是每月缩减100亿美元,或者更多。

根本上,在退与不退之间,反映的是美联储对美国经济走势的判断。美国第二季度的GDP增长低于预期,8月份的失业率依旧高达

7.3%,对外贸易逆差也未得到有效缓解,联邦债务规模将再次突破法定债务限额。在上述经济背景下,如果美联储做出退出的决定,可能会对美国经济的持续复苏带来严重风险。在维护美联储传递的信息和保持美国经济活力这两个选项当中,美联储不得不选择后者。

美联储此时不退出量化宽松,还有为新主席树立权威的考虑。美国总统奥巴马已经在挑选伯南克的继任者,在萨默斯宣布放弃提名后,美联储现任副主席耶伦女士获得任命的可能性更高。如果伯南克能够维持量化宽松现有规模不变,那么等再过几个月耶伦(或者其他人)就

位之后,新主席将会有更充裕的时间来考虑退出问题,也将有更大的空间来制定有针对性的货币政策。所以,不退出量化宽松也算是伯南克留给接任者的一个政策红色吧。

美联储暂不缩减量化宽松规模,对当前的中国经济应该是有益的。理论上,它减少了资金流出的风险,有助于维持中国保持相对充裕的流动性,增加了金融体系的稳定性,有利于国内市场信心的确立。但客观而言,考虑到中国目前超大的经济规模以及较为自主的货币政策制定等原因,过分夸大美联储量化宽松政策对中国的作用是有偏颇的。

非但如此,我们还要从2009年

以来美联储突然推出、其间数轮改变以及当前疑似退出量化宽松政策的一系列行为中认识到,美联储的货币政策不仅主要以自身情况为前提,政策目标也为其自身服务,而且更为重要的是,严重缺乏透明度,甚至带有转嫁危机的色彩。所以,国际社会要提醒美国,作为全球位列第一的经济体,最大的权力意味着最大的责任。美国必须要增加货币政策的透明度和可预期性,尽量减少本国政策对国际金融市场的冲击。作为中美宏观经济政策协调的应有之义,中美也要加强货币政策的同步性,美国要事先和中国沟通重大经济决策,至少事后要进行必要的解释。

美国两党若不妥协 财政危局恐难避免

李君扬(复旦大学经济学院)

9月21日出版《经济学人》报道,美国将再次迎来财政危局,必须连闯两关方能脱险,即10月1日的新财年预算关和10月中旬的“债务上限”关。目前,美国国会两党以及奥巴马总统正围绕这两个问题展开激烈博弈,不到最后一刻恐难见分晓。

没有预算,政府将被迫关门;不能发债,财政部将停止支付养老金和雇员工资,甚至是国债利息,因为如今美国联邦财政支出的19%来自发债所得,事关能否发债的“债务上限”就是美国联邦政府被授予的

国债发行最大限额。一旦国债无法付息,就意味着债务违约,那将会导致灾难性的后果。届时,受到损害的将不仅是美国的国家信用和美国经济的前景,也包括那些彼此勾心斗角的政客的个人前途。

事实上,美国的财政状况正在持续好转。9月17日,国会预算办公室预测:赤字率从平时时期的高点2009年的10%,回落到今年的4%,并在2015年进一步降至2.1%。与之相对应,联邦债务的上升轨迹也开始变得平缓。

奥巴马政府期望的结果是:用针对性地支出削减和增税计划来代替目前执行的“自动减支”计划,以及提高债务上限不附带任何条件,但是国会的共和党人决不会答应。焦点是奥巴马的医改法案。部分共和党国会议员倾向于利用预算和债务上限来摧毁奥巴马的医改法案,至少达到推迟该法案的主要部分进入实施的目的。当前,共和党众议员已经提交了一个议案,内容是政府提供财政拨款,但是必须把医保拨款排除在外。

对此,奥巴马声称在医改法案

上决不会讨价还价。参议院也不答应,任何对医改法案不利的提案都会遭到参议院的否决。这使得国会共和党领导人处于两难境地:既必须满足同僚的堂吉珂德般扼杀医保法案的愿望,又不能做政治自杀,让政府关闭和债务违约。可以想见,这一企图几乎不可能实现。

如果两党坚持不妥协,财政危局恐怕难以避免,政府关门甚至债务违约都有可能。双方的政治博弈到底何去何从,将是考验美国政界精英人士政治智慧的试金石。

美经济的「犹他奇迹」

李博(复旦大学经济学院)

最新出版的《经济学人》报道,在美国的经济地图中,位于西部的犹他州近年来表现出色。以广受关注的劳动力市场为例,7月份犹他州私人部门的就业人数增长了4.5%,失业率降至4.6%,不仅远低于全国平均水平,在各州从低到高的排名中也跻身前五。即便在2010年初就业市场最不景气之际,犹他州的失业率也显著低于当时的全美均值。

虽然另一些州的经济在近期也获得了显著增长,如北达科他州,但这种增长主要是靠能源产业的兴旺。相比之下,犹他州的腾飞之路显得更为全面与扎实:盐湖城的金融业发达,市内的金融区被当地人誉为“西部的华尔街”;一些大型制造企业在犹他州落户,如波音公司、宝洁公司等;更重要的是该州新兴产业的发展势头迅猛,如距盐湖城半小时车程的李海市及其邻近地区,以“硅坡”之称而闻名,那里高科技公司云集,如芯片制造商IM Flash公司和软件行业巨头Adobe公司等,谷歌公司也挑选该地区的普洛佛市作为全美第三个全面铺设光纤宽带网并提供高速接入服务的城市。

犹他州的成功可归功于以下几点:(1)资源优势,包括丰富的自然资源与广袤土地带来的较低能源与土地成本;(2)地理优势,主要指该州靠近加州的中心城市,也包括州政府对交通与其他基础设施的改善所带来的便利;(3)劳动力优势,犹他州拥有大量高素质与相对低成本的劳动者;(4)政策优势,州政府对企业的扶持政策,不仅管制措施少,税收也低,良好的商业环境使得犹他州和州内城市经常位列美国商业友好排行榜的前列;(5)社会和谐与活力并存,犹他州的收入分配较其他各州平等。

但是犹他州也有隐忧,较为突出的就是由高出生率等因素导致的人口快速增加所带来的负担。



全球最大的两只商品对冲基金之一、英国著名私募基金管理公司克莱夫资本(Clive Capital)日前在致投资者的信中称,连续3年亏损已成定局。该基金计划于本月底启动清盘程序,届时将向投资者返还资金约10亿美元。

图 东方IC

意大利经济衰退 比预期还要糟糕

吉佳妮(上海对外经贸大学)

据法国《世界报》报道,当欧洲大部分国家经济状况逐渐回暖之际,意大利却正面临经济进一步衰退的危机。9月20日,恩里科·莱塔政府不得不承认经济衰退情况比预期的更为糟糕。根据新的预计,本年度,意大利的国内生产总值跌幅或将达到1.7%,而在今年4月,对跌幅的预计为1.3%。在2013年末,公共债务水平在国内生产总值占比将为133%,此时,赤字将达到3.1%。

莱塔此前曾表示如果意大利政局保持稳定,其按欧盟要求兑现将预算赤字占国内生产总值比重在2013年降至3%以下的承诺就能兑现。

众所周知,意大利债券的风险溢价不断上升,十年内意大利的借贷成本甚至已经超过了西班牙,这也使得国内民众非常气愤。倘若利率继续严重下滑,意大利将不再对支付其庞大债务利息的能力。

2013上海旅游节

永达之夜

第十四届上海国际音乐烟花节

银河倾泄 礼花飞舞 水天一色 梦幻仙境

9月30日

上半场: 马来西亚专场·相约大马
The First Half: Special Show of Malaysia · See you in Malaysia

下半场: 中国专场·梦幻世界
The Second Half: Special Show of China · Dream World

10月3日

上半场: 澳大利亚专场·南澳风光
The First Half: Special Show of Australia · Scenery of South Australia

下半场: 墨西哥专场·爱上玛利亚
The Second Half: Special Show of Mexico · Falling in love with Maria

10月6日

上半场: 德国专场·烟花的浪漫
The First Half: Special Show of Germany · Unique Pyro Romance

下半场: 美国专场·一起摇滚
The Second Half: Special Show of USA · Let's rock and roll

地点: 上海世纪公园

票价: 70元(站票) 260元(座票)

购票咨询: 58333983 58335621

特别协办: 永达汽车 YONGDA AUTO

每场表演前均有20分钟今年最新烟花燃放展示, 敬请观赏!

温馨提示: 如果天气良好, 购买70元的站票最实惠, 可自由走动, 观看视角更加开阔。烟花在空中炸开瞬间, 你能捕捉到更多的震撼镜头。还可以拍出人和树在美丽烟花映衬下的剪影, 很有感觉哦。