

每日资讯

今日要闻2
吴晓灵：控制通胀就要进一步控制信贷增长	
财经新闻3
国企改革将注重七方面内容	
基金快讯5
开放式基金维持震荡走势	
A股市场6
“允许外商投资公司发A股”非指外国公司	
港股市场7
恒指上周大跌1278点国指创4个月最大跌幅	
其他市场7
投行对明年基本金属价格预测出现分歧	
期货市场价格一览8
财富生活8
格林斯潘：次贷危机根源是全球经济扩张	

今天是 2007 年 12 月 17 日

旗下基金 最近更新: 2007-12-14

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0260	2.7875	+2.1912%
东方精选	1.1450	3.6986	+1.4981%

[东方金账簿](#) 每万份收益 七日年化收益率

20071214	2.1624	4.8730%
----------	--------	---------

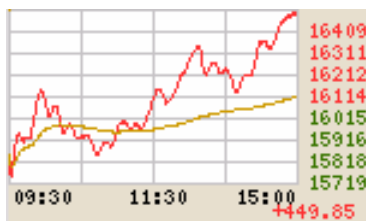
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5007.911	1.01%
深证成指	16483.499	2.80%
沪深300	4977.652	1.91%
上证50	4008.88	1.52%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

◆ **吴晓灵：控制通胀就要进一步控制信贷增长**

在 16 日举行的“2008 年中国社会经济形势分析与预测国际研讨会”上，央行副行长吴晓灵在题为“适应从紧的货币政策形势，加大金融市场调整力度”的演讲中表示，无论是成本推进型还是需求拉动型，抑制通胀都需要控制货币供应的过快增长。吴晓灵称，结构性的物价上涨因素在于成本推进，而市场流动性就是资产价格的上升和财富效应，及副产品的结构性供不应求，从另一方面造成了消费资料价格上升的压力，这些压力最终都需要有一定的货币供应量；在被动以外汇资产创造货币的形势下，从紧的货币政策要求央行控制商业银行的信贷扩张，2004 年之后之所以能够抑制通胀，除宏观调控的因素外，更重要的是银行信贷的自我约束。吴晓灵同时指出，除控制银行信贷扩张外，应加大证券市场的结构调整力度，减少股票供应不足引起的股价虚高，同时将社会资金引向实体经济，如果能够放开大企业到债券市场融资，就可以在有限的信贷总量情况下为中小企业腾出信贷空间，减少信贷紧缩对实体经济的负面影响。

……WIND 资讯

◆ **商务部：明年工作重点是维持出口稳定外贸基本平衡**

商务部副部长于广洲 16 日在“中国经济形势解析高层报告会”上表示，明年外贸工作重点是保持出口稳定，促进外贸基本平衡。于广洲指出，要加快转变外贸增长方式，推动具有自主知识产权的高科技产品出口；鼓励农产品出口及国际认证，加快农产品出口政策信贷试点的推广工作。同时，大力发展服务贸易，抓住国际服务业转移的机遇，促进我国服务业的发展，加速培养中国服务外包业。妥善应对贸易摩擦，为企业创造更加宽松的国际环境；健全出口产品和食品安全的应急机制，着力搞好反补贴案件的应对工作，完善钢铁、纺织品等敏感产品的出口预警机制。

……WIND 资讯

◆ **财政部专家透露物业税明年仍不会实际征收**

财政部科研所税收研究室主任孙钢上周透露，物业税从空转试点转入实转目前还没有时间表，至少不会在明年。物业税的开征，应该也不会对所有住宅进行，有可能根据套数、面积、类型等标准划分征收。孙钢说，物业税是地方政府收的，与物业费一样是提供各种各样的服务，包括环境、治安、教育，因此可以看成是“大物业费”。征收物业税，第一是把房地产税统一起来，第二是想减轻一部分税收负担，第三是通过改革对房价起一定抑制作用。不过，房价上涨并非都是成本推动的，供求关系及国家经济运行状况都会影响房价，因此即使把土地出让金改成按年征收，最后是否能达到降低房价目标，现在还没有把握。而征收物业税后，对购房者的影响应该说是“因房而异”。如果对居民住宅征收物业税，不会对所有的人都征收，只是对一部分人征收。住宅征收范围是按面积、价格、套数还是类型等，目前尚未达成共识。但在开征初期，大多数老百姓不需纳税，真正交物业税的住宅预计将局限于豪宅、别墅等。

……WIND 资讯

财经新闻

◆ 国企改革将注重七方面内容

国资委副主任邵宁近日在“2008 中国经济形势解析高层报告会”上指出,国有企业已经进入改革和调整的新阶段,今后几年国有企业改革和国有资产管理体制改革主要有七方面的内容:进一步收缩战线,把现在的国有资源尽可能集中配置到重要的行业、领域;体制上创新,巩固发展的基础;资源配置能够进一步优化,逐渐地调整结构;进一步减轻负担,希望国有经营资本制度建立以后能够匀出资金减轻国有企业负担;进一步实施国有大企业用工制度改革、人事制度改革和分配制度改革;管理要更加严格和科学化;要加强自主创新。

.....WIND 资讯

◆ 11 月全国实际使用外资 76.79 亿美元同比增长 35%

商务部上周五公布,1-11 月,全国新批设立外商投资企业 34419 家,同比下降 7.02%;实际使用外资金额 616.74 亿美元,同比增长 13.66%。11 月份,全国新批设立外商投资企业 3593 家,同比下降 9.06%;实际使用外资金额 76.79 亿美元,同比增长 35.04%。同期,美国对华投资新设立企业数同比下降 15.52%,实际投入外资金额同比下降 8.25%;原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比下降 7.93%,实际投入外资金额同比下降 29.8%。1-11 月,对华投资前十位国家/地区(以实际投入外资金额计)依次为:香港、英属维尔京群岛、韩国、日本、新加坡、美国、开曼群岛、萨摩亚、台湾、毛里求斯。前十位国家/地区实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的 87.13%。

.....WIND 资讯

◆ 银行高管履职监管办法将追溯前任行长责任

银监会银行监管一部主任杨家才上周在参加“银团贷款业务指引讲座”时表示,银监会目前正在讨论高管人员履职监管办法。根据初步讨论结果,银行行长任期结束后还将有一个后续期,银行总行行长后续期为一年,省级行行长后续期为半年,支行行长后续期 3 个月。如果后续期内银行出现问题,责任要追究到前任行长身上。杨家才解释称,现行的银行行长任期制存在一定缺陷,只对任期内的责任进行追究。一些银行行长在自己任期内做业绩,而把风险后移,导致近年来银行中长期贷款大幅增加。“行长一来,不良(贷款)下降”,“行长一走,不良(贷款)就升”的现象很普遍。

.....WIND 资讯

名称	指数	涨跌
港股指数	27563.64	-0.65%
国企指数	15957.46	-2.29%
红筹指数	5954.76	-0.61%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
四川路桥	8.42	10.07%
中粮屯河	17.99	10.03%
伊力特	13.72	10.02%
沱牌曲酒	14.71	10.02%
西单商场	13.08	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
唐山陶瓷	7.47	10.01%
古井贡酒	22.44	10.00%
新中基	15.40	10.00%
紫光古汉	9.47	9.99%
五粮液	42.06	9.96%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
中达股份	8.09	-10.01%
江苏申龙	8.92	-9.99%
九发股份	9.55	-6.28%
*ST贤成	8.42	-4.97%
南方航空	25.69	-4.25%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
海隆软件	32.38	-6.14%
宁波华翔	23.35	-5.81%
锦龙股份	19.92	-5.55%
威海广泰	47.70	-5.54%
方正电机	23.75	-4.20%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13517.96	0.33%
纳斯达克指数	2668.49	-0.10%
标普500指数	1488.41	0.12%
日经225指数	15514.51	-0.14%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
消费	6.82%
信息	3.53%
医药	2.84%
可选	2.66%
材料	2.16%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年12月17日09:16:27		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1483.16	1495.08
港币	94.42	94.78
美元	736.42	739.36
瑞士法郎	637.51	642.63
新加坡元	506.97	511.04
瑞典克朗	112.86	113.76
丹麦克朗	142.17	143.31
挪威克朗	132.88	133.94
日元	6.4945	6.5466
加拿大元	722.41	728.22
澳大利亚元	635.25	640.36
欧元	1061.16	1069.68
澳门元	91.72	92.07
菲律宾比索	17.72	17.87
泰国铢	21.88	22.06
新西兰元	564.66	569.2
韩国元		0.8084

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ **从紧货币政策面临财政部“理财”考验**

坐守超过2万亿元的财政存款，财政部如何“理财”？一种可能的选择是，通过买回国债、商业银行定期存款等方式获得更大的收益。财政部部长助理张通近日透露，两个月前财政部国库司已经成立了一个新的部门-财政部国库司国库现金管理处暨财政部国库现金管理办公室。财政部国库司司长詹静涛称，这个处的职能就是国库现金管理，在确保国库现金支出需要的前提下，以实现国库现金余额最小化、投资收益最大化，与财政部的新机构对应，央行也在央行国库局成立了国库资金管理处、货币政策司成立了国库现金管理处。据称，明年财政部可能进行进一步的改革，国库现金只会保留较低的余额，其余的资金要通过一些方式把它利用起来。财政部研究人员曾计算过，以目前国库现金余额的1/3规模约1500亿元进行滚动操作，每年可为财政增加净收益约30亿元。不过，今后两年国库现金管理以试点为主，原因是这项政策对货币政策将产生很大冲击，将有大规模资金存到银行或是流向金融市场，从而削弱从紧货币政策的效果。

……WIND 资讯

国际新闻

◆ **美欧 11 月通胀水平双双“跳升”**

美国劳工部上周五公布，美国11月CPI月率上升0.8%，为2年零9个月以来最大涨幅，10月为上升0.3%；核心CPI月率上升0.3%，创今年1月以来最大升幅。此前市场预期，美国11月CPI月率为上升0.6%，核心CPI月率为上升0.2%。苏格兰皇家银行指出，近期美国经济数据延续强势表现，令投资者开始质疑美联储1月是否会继续降息。事实上，美联储12月之所以令降息25个基点，肯定是预先考虑到通胀加剧的因素。欧盟统计局上周五也公布，欧元区11月份CPI较上年同期上升3.1%，远高于欧洲央行设定的2%上限目标值，创下自1997年1月以来最高水平。经济学家此前预计11月份欧元区CPI较上年同期的升幅将与上升3.0%的初步数据持平。分类后数据显示，11月份能源价格涨幅大幅升至9.7%，10月份涨幅为5.5%；食品价格涨幅从3.8%升至4.3%。但欧元区11月核心CPI环比仅上升0.1%，同比仅上升1.9%。分析人士指出，与其他一些央行不同，欧洲央行关注的是总体通货膨胀而不是核心通货膨胀，11月份的总体CPI数据将令欧洲央行采取措施

……WIND 资讯

◆ **亚开行预计明年东亚经济增长将放缓至 8%**

亚洲开发银行13日发表报告《亚洲经济监测》称，受到全球金融市场波动以及原油和商品价格上升的影响，明年东亚地区经济增长可能放缓至8%。作为地区经济增长引擎，中国内地2007年经济增长率预期为11.4%，不过，由于将持续推行宏观调控，预计2008年中国内地经济增长率将放慢至10.5%。中国香港经济则由2007年预测增长6.1%放慢至2008年的5.4%。东盟地区2008年经济增长率也将放慢至6.1%，低于2007年的6.3%的预测增长率。

……WIND 资讯

◆ 亚太区消费者对明年预期乐观

万事达卡国际组织上周五公布万事达卡消费者信心指数报告显示, 尽管全球金融市场近期出现波动, 但乐观情绪仍然在亚太地区蔓延。与六个月前和一年前相比, 消费者对 2008 年的预期非常乐观。在 13 个受访市场中, 10 个市场的消费者信心指数有所上升。与 2007 年 7 月发布的报告相比, 亚太地区消费者整体来说对经济(指数为 68.3), 固定收入(指数为 81), 股市(指数为 66.5) 和生活质量(指数为 66.7) 等方面都非常乐观, 对就业的预期与上期持平(指数为 63.8)。越南(指数为 94.3) 继续保持领跑地位, 其次是中国香港(指数为 85.9)、中国大陆(85.5) 及新加坡(指数为 83.6)。韩国的消费者信心改善显著, 攀升 15.6 点至 64.1。中国大陆消费者对所有五项指标都保持乐观预期, 其中对就业形势的乐观预期达到历史最高水平的 79.6。万事达卡国际组织亚太地区首席经济顾问王月魂博士认为, 2008 年最值得关注的当属中国大陆市场。……WIND 资讯

◆ 纽交所明年打造全球最大环保衍生品交易所

纽约商业交易所控股有限公司 13 日宣布, 纽约商品交易所(NYMEX) 这家全球最大的实物商品期货期权交易所, 将牵头组建全球最大的环保衍生品交易所“Green Exchange”, 以尝试用市场方式促进全球性环保问题的解决。该交易所将由 9 家公司合伙筹建而来, 除了 NYMEX 还包括摩根士丹利、美林、都铎投资等金融界巨头。预计在明年一季度开始交易, 并自后年一季度开始接受美国商品期货交易委员会的监管。Green Exchange 上市的环保期货、期货、互换合约, 将广泛涉及包括碳排放物、可再生能源的各类环保市场。其初始交易品种, 有欧盟排放交易计划下发放的碳排放额度、联合国按清洁发展机制发放的碳排放信用, 及通过美国 Green-e 认证发放的可再生能源许可额度。……WIND 资讯

基金快讯

◆ 开放式基金维持震荡走势

晨星开放式基金周评

12 月 11 日国家统计局公布 11 月份物价统计数据, CPI 同比上涨 6.9%, 涨幅创下了 1996 年以来的新高, 而反映工业品出厂价格的 PPI 指数也上涨了 4.6%。两大价格指数表现出了结构性上涨的特征, CPI 上涨主要由食品价格推动, 而 PPI 则跟能源价格上升有很大关系, 关于目前结构性的物价上涨是否会演变成未来全面性通货膨胀的问题, 市场也在广泛关注。股市的表现与此遥相呼应, 上周的前两个交易日股市延续前周的反弹走势, 成交量也开始放大, 不过到周二涨势已经逐渐趋缓。周三(12 月 12 日) 股市出现了较大幅度的下跌, 而周四跌幅继续加大, 而这两天的成交量也基本保持在了周一周二的水平上。周五股市继续下跌, 但在尾盘出现了强力反弹, 成交量方面对比前几天明显下降。综观全周, 晨星中国股市指数微跌 0.17%, 大盘股与中小盘股表现不一, 晨星中国大盘指数下跌 2.95%, 而中、小盘指数则分别上涨了 2.27% 和 3.94%。从晨星一级行业来看, 各行业表现分化不一, 指数出现下跌的是两大权重行业金融服务和能源, 对应的指数分别下跌了 6.76% 和 2.12%, 而其他行业全部上涨, 医疗保健和消费者服务两大行业的指数涨幅最大, 分别达到了 7.00% 和 6.71%, 而其他行业指数的平均涨幅也有 4% 左右。

债市方面, 中国债券总指数继续上涨, 周涨幅为 0.25%, 其中中短债指数上涨了 0.16%, 长债指数上涨了 0.65%。可转债方面分化较为明显, 海化转债和巨轮转债分别大涨了 7.99% 和 7.05%, 而赤化和锡业转债分别下跌了 2.38% 和 2.37%, 9 只可转债的周价格收益率中值为 0.66%。在基础市场大幅震荡、债市稳步上升的背景下, 开放式基金的表现也维持震荡走势, 晨星中国开放式基金指数全周略微下调了 0.57%。配置金融地产和能源行业较多的基金表现相对落后。

股票型基金方面, 晨星中国股票型基金指数下跌了 0.79%, 投资于中小盘的基金收益表现较

好。

……金融界

A 股市场

◆ “允许外商投资公司发 A 股”非指外国公司

针对第三次中美战略经济对话结束后中方宣布“允许外商投资公司发行 A 股”一事，业内出现不同理解。上周有关人士澄清说，此“外商投资公司”应系在中国境内注册设立的公司，并非“外国公司”。外国公司发行 A 股一事，目前仅处于研究阶段；“允许符合条件的上市公司发行人民币计价的公司债券”中的“上市公司”，也并非指外国公司。西南证券研究发展中心副总经理周到指出，之前证监会和当时的外经贸部曾经专门就外商投资股份有限公司发行上市的问题发布过相关文件，对这类公司的发行提出了一系列条件，应该说外商投资公司一向可以发行股票，当然那个时候并没有公司债券，所以外公司发行公司债券的问题肯定没有规定，但此次也一并明确了。中国人民大学商法研究所所长刘俊海教授表示，官方发布的文件中没有使用“外国公司”这个更简略、更明确的表述，可见“外商投资公司”是有特指含义的表述。

……WIND 资讯

◆ 银行 QDII 投资美股比例与港股同为不高于 50%

银监会业务创新监管协作部主任李伏安 13 日表示，银行系 QDII 的投资区域将逐步从香港市场拓展到海外其他成熟股票市场，第三次中美战略经济对话就此达成了初步协议，具体政策将在近期出台。李伏安此后透露，银行系 QDII 投资于美国市场股票的资金将和此前规定的投资港股的比例一样，不得超过单个理财产品总资产净值的 50%，未来不进行试点和准入，现在所有具备 QDII 资格的银行在具体政策公布之后都能投资美国市场。另有银监会官员透露，今后除了投资区域和范围以外，QDII 投资品种和 5 月银监会颁布的《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》中所规定的暂无变化，即“不得投资于商品类衍生产品、对冲基金以及国际公认评级机构评级 BBB 级以下的证券”；同时，能够正式购买投资美国市场的 QDII 产品的时间会很快到来，已经有相关银行在做准备，就等待政策发布。

……WIND 资讯

◆ 证监会将放行券商设子公司集团化发展

证监会消息称，《证券公司子公司设立规则》正在加紧修订该项规则并于近期出台，鼓励符合条件的券商设立子公司向集团化发展，以配合即将进一步放开的外资参股证券业新政策。看过草案的人士透露，证券公司可以设立全资证券子公司，也可以与其他符合条件的机构共同出资设立证券子公司，但原则上证券子公司与其证券母公司、受同一实际控制人控制的证券子公司不得从事相同的业务；同时，证券子公司是由单一证券母公司控股，即证券母公司的出资额占证券子公司资本总额的比例或者其持有的股份占证券子公司股本总额的比例高于 50%。按照草案要求，申请设立证券子公司的券商需要具备五项条件：一，有持续盈利能力，信誉良好，最近三年无重大违法违规记录；二，上一年度末净资产不低于 20 亿元；三，最近两年各项风险控制指标持续符合规定标准；四，从事拟设立证券子公司所经营的业务两年以上，该项业务的市场占有率位居行业前 20 名；五，具备健全的治理结构、完善的内部控制制度和较强的风险管理能力以及监管层规定的其他条件。证券子公司将为独立法人，独立承担责任和风险；同时在信息技术系统、经营管理信息等方面要有效隔离；财务上独立核算，员工也不得相互兼职，证券子公司的法定代表人不能由母公司兼任。同时，证券子公司经营证券经纪、证券承销与保荐、证券资产管理业务之一的，其具备证券从业资格的人员应当不少于十五人。

……WIND 资讯

港股市场

◆ 恒指上周大跌 1278 点国指创 4 个月最大跌幅

受美联储降息幅度低于预期、内地宏观数据继续高位增长的影响，上周港股市场表现低迷，全周共有四个交易日下跌，恒生指数最终累计下跌 1278.83 点或 4.43%，再度跌穿 28000 大关，60 日均线亦大幅失守。上周五恒生指数收市报 27563.64 点，当日下跌 180.81 点或 0.65%，中资股集体杀跌，银行、保险、石油、航运等行业均无一个股上涨，中资金属、电信等亦多数走弱，中资保险股平均跌 2.94%，中资银行股平均跌 2.51%，中资航运股平均跌 2.24%。富力地产跌 8.23%，为表现最弱的国企指数成份股；海螺水泥(600585 行情,股吧)涨 3.67%，为表现最强的国企指数成份股。全周累计下跌 1278.83 点或 4.43%；红筹指数收市报 5954.76 点，全周累计下跌 332.06 点或 5.28%；国企指数收市报 15957.46 点，全周累计下跌 1661.57 点或 9.43%，创近四个月来最大单周跌幅。受到国内宏观调控的打击，中资股(尤其是国企股)大幅杀跌，几乎抹平前两周的所有涨幅，反映投资者恐慌心态浓重。香港金管局总裁任志刚上周表示，部分香港本地银行的年度业绩或受到次级债的影响而出现亏损，令投资者对于次贷危机的忧虑急剧升温。有分析师表示，港股市场的大幅走低，显示前两周的反弹行情不过属于技术性反弹性质。

……WIND 资讯

其他市场

期货

◆ 投行对明年基本金属价格预测出现分歧

年末之际，各大机构纷纷发布对明年金属价格预测，从目前公布的预测情况来看，分歧明显。美林证券称，即使美国需求因次级债也打折扣，但中国会消费更多金属，在许多商品需求增长的比重会上升至 75%-100%；高盛报告指出，由于库存较低，需求重新加速，价格预期将大幅上涨。与它们相比，不太乐观的是瑞银和 JP 摩根证券。瑞银分析师乔勤·克莱门特警告称，中国近期采取的限制高能耗行业、为过热的经济增长降温的措施将成为 2008 年市场的重要动力。由于高库存和澳大利亚更多矿山开采，锌、铅、锡以及镍的价格继续下跌。中国锌矿产量强劲增长以及将在 2008 年下半年新增冶炼产能可能令市场供给充足，锌价疲软将可以预见。瑞银还表示，因不锈钢产商需求下降导致镍价持续回落，但这一情形可能还将在 2008 年持续。而 JP 摩根证券则预计今年铜均价为 3.30 美元/磅，明年将下滑至 3.15 美元/磅。

……WIND 资讯

黄金

◆ 纽约金价收于 800 美元下方

纽约商品期货交易所(COMEX)期金上周五收低，但脱离盘中低点，此前公布的美国消费者物价指数(CPI)数据显示通胀迹象，令美联储进一步大举降息的预期降温，美元因此上扬。市场观察人士表示，尽管消费者和生产者物价指数上涨应能带动黄金作为通胀对冲的吸引力，但金价短期走向可能还是会受到美元强势的牵制。本周因美国经济前景更为坚韧，美元一路走高。交投最为活跃的 2 月期金收低 6.00 美元，报每盎司 798.00。盘中在 792.30-808.50 美元之间交投，前者为 12 月 6 日来最低水准。COMEX 估计期金最终成交量为 98046 口，黄金选择权为 8357 口。1915GMT，现货金报每盎司 792.70/793.50 美元，上周四纽约尾盘报 797.10/797.80；伦敦金午后定盘价报 789.50。3 月期银收低 25.40 美分或 1.8%，报每盎司 13.983 美元，盘中在 13.870-14.350 之间交投。现货银报每盎司 13.80/13.85 美元，周四在纽约尾盘报 14.08/14.13 美元。NYMEX-1 月铂金合约收高 7.60 美元，报每盎司 1479.20。现货铂金报 1475/1480。3 月钯金合约收高 5.60 美元或 1.6%，至每盎司 357.40。现货钯金报 352/356。

……WIND 资讯

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	92.25	91.27	-1.06
伦敦布伦特原油	9402	9212	-2.02
上海期铜	58150	58200	0.09
上海期铝	17560	17600	0.23
国际黄金	797.00	794.50	-0.31
国际白银	14.06	13.79	-1.92
伦敦铜	6500.00	6420.00	-1.23
伦敦铝	2376.00	2362.00	-0.59
伦敦锌	2385.00	2330.00	-2.31
伦敦铅	2535.00	2461.00	-2.92
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	10.31	10.48	1.65
芝加哥大豆	1146.00	1157.00	0.96
芝加哥玉米	418.75	420.00	0.30
纽约棉花期货	64.91	65.85	1.45

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 17 日

财富生活
◆ 格林斯潘：次贷危机根源是全球经济扩张

美联储前主席格林斯潘近来频频针对次贷危机发表评论。日前，他在《华尔街日报》撰文指出，在过去 5 年的市场乐观情绪下，这场危机迟早都会发生。即使不被次级债定价不当的问题引爆，也会因为其他市场领域的问题而被点燃。

根源在全球经济扩张

“在投机热把自己烧毁之前，泡沫不可能通过货币政策或其他政策手段被安全地挤掉。”格林斯潘称。

格林斯潘在文章中承认，他任职期间实施的低利率政策可能助长了美国房价泡沫。但他认为，次贷危机的真正根源在于全球经济扩张，正是一段时期以来全球经济前所未有的高速增长导致投资者低估了风险。

格林斯潘指出，自上世纪 90 年代以来，发展中经济体产品出口迅速增加，进而降低了全球范围的通货膨胀预期，包括那些以全球性长期利率为基础的通胀预期。全球长期利率下滑不可避免地导致证券溢价和房地产现值利率偏低。与此同时，相应的资产价格则大幅升高。

他坦言，为应对互联网泡沫，美联储在本世纪初采取了下调联邦基准利率的做法；2004 年中期，随着经济形势趋于稳定，美联储开始改变宽松的货币政策。但长期利率未能相应走高，也并未起到抑制当时节节攀升的美国房价的作用。尽管美联储此后大力采取紧缩措施，长期利率却几乎没有变化。

格林斯潘还表示，从更大范围来看，资产价格正与短期利率逐渐脱钩。证券、债券和房地产以及由资产中介机构派生的金融资产等可套利资产现在正消耗着各国央行的资源。庞大的利差交易和外汇市场更推高了资产价格。

返回正轨尚需长期调整

格林斯潘表示，尽管信贷危机将导致金融机构的大规模减计，但经过一段长时间的调整之后，美国经济乃至世界经济将重新回到正轨。这主要需要美国房地产市场逐渐回暖。格林斯潘预计，当新建房屋库存陆续清理、房价下跌走势结束之后，目前的信贷危机也将结束。

格林斯潘日前曾指出，美国经济发生衰退的几率“肯定小于50%”，但重大不确定因素依然存在。他认为，在未来的4至6个月里，美国经济增长速度毫无疑问将会放慢，而住房市场的发展方向将是影响美国经济健康的关键因素。

华尔街的平均预期是，美国经济在明年陷入衰退的概率达到38%。国际投行高盛日前预测，到明年底美国失业率将达到5.5%，比目前的4.7%高出0.8个百分点。而未来美国经济衰退概率为40%—45%，而联邦基金利率水平的底部则在3%。

华尔街投行摩根士丹利本周则抛出“衰退论”，预计2008年全年美国经济增长率仅为1%，今年四季度经济增长将放缓至0.4%，明年前两季的增幅将分别环比下滑0.3%，进入“温和衰退”。

……中国证券报

风险提示：

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，
但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。