

# 諾獎得主斯蒂格利茨：

# 美止購MBS 恐傷樓市

# 現傷樓市

通脹壓力舒緩 美股高開

【商報訊】美股周三高開，延續近期緩慢但穩定的上升趨勢。盤前公布的報告顯示，因汽油價格大幅下降，美國2月生產者物價指數(PPI)出現7個月來最大降幅，這為美聯儲維持低利率提供了空間。

截至本港時間周三晚11時34分，道指漲51.55點，報10737.53點，漲幅0.48%；納指漲14.53點，報2392.54點，漲幅0.61%；標普500指數漲7.61點，報1167.07點，漲幅0.66%。

## 2月PPI環比降0.6%

美國勞工部的報告稱，2月PPI季調後月降0.6%、年升4.4%，經濟學家的預期中值為月降0.2%、年升4.9%。除去能源和食品價格之後的核心PPI月升0.1%、年升1%，經濟學家預期中值為月降0.1%、年升1%。

投資者目前開始更加關注通脹，因美國經濟復蘇更加穩固。一些通脹數據最近實際一直下降為美聯儲提供了繼續維持低利率的理由。美聯儲官員已開始討論如何以及何時暗示市場可能加息，但鑒於許多通脹措施仍緩慢以及失業率處於9.7%的高位，美聯儲官員尚不願改變政策。

## 歐洲股市盤中走高

由於市場認為各國央行的扶持措施仍在繼續，並大量買進商品與銀行類股，歐洲股市周三盤中走高。截至本港時間周三晚11時34分，英國FTSE 100指數漲0.54%至5650.58點，德國DAX指數漲0.90%至6024.57點，法國CAC-40指數漲0.50%至3958.76點。

## 美元指數探底回升

美元指數北美早盤觸底小幅反彈，脫離79.52的日內低點；歐元則跌落觸及1.3738的日內新低；英鎊總體仍維持強勢，勢將震盪於1.5330水平。截至本港時間周三晚11時34分，美元指數報79.79，歐元兌美元報1.3742，英鎊兌美元報1.5310。

【商報綜合報道】美聯儲(FED)周二表示，將結束規模為1.25萬億美元的抵押貸款支持證券(MBS)購買計劃，從而促使經濟在政府支撐舉措減少的情況下繼續復蘇。但美聯儲的這一決定引發分析師和經濟學家們的廣泛擔憂，諾獎得主斯蒂格利茨就表示，結束購買計劃或將導致房貸利率上升，令房市危機進一步惡化。

## 購買MBS 樓市仍無起色

美聯儲在官方網站上發表的聲明稱，美聯儲一直以來購買了價值約1.25萬億美元的住房抵押貸款證券，但住房市場仍沒有起色，而該舉措將按計劃在今年3月31日結束。美聯儲同時決定將聯邦基金利率繼續維持在歷史最低點的零至0.25%的水平，並重申將在較長時間內維持目前利率水平。

購買住房抵押貸款證券是美聯儲為應對金融危機、支撐美國房市的主要措施之一。該購買計劃的退出，意味著美聯儲有意促使經濟在政府減少支撐舉措的情況下繼續復蘇。但分析師和經濟學家們對美聯儲的這一決定表示擔憂，許多人認為這項計劃是防止經濟再度陷入大蕭條的關鍵舉措。

## 止購或致房貸利率上升

著名經濟學家、諾貝爾獎得主斯蒂格利茨周二表示，美聯儲在3月底結束MBS購買計劃的決定或將導致房貸利率上升，同時令房產市場危機進一步惡化。

斯蒂格利茨指出，美聯儲退出此項支持政策或將導致房貸利率上升，房屋止贖數量增加，加深房產市場的緊張局面，同時也將導致美國家庭面臨的壓力加大。他同時指出，美國貨幣當局官員對形勢判斷有誤，預計美國房屋止贖及銀行破產數量將超過2008年和2009年的總量。

斯蒂格利茨表示，目前全球經濟面臨的最大風險是各國央行過快退出危機期間實施的刺激措施，部分投資者對通脹攀升的非理性擔憂在一定程度上起到了推波助瀾的效果。

他表示，由於消費者需求持續低迷，因此央行投放的流動性並不能推高物價水平。

斯蒂格利茨並稱，美國並未採取任何措施來應對房屋止贖數量激增的問題，商業抵押貸款市場或將在2010年惡化。

## PIMCO：止購意味信貸緊縮

太平洋投资管理公司(PIMCO)CEO埃瑞安認爲，美聯儲在3月底結束MBS購買計劃也是一種緊縮貨幣政策的形式。他說，美聯儲結束該購買計劃意味著信貸緊縮。

## 上周按揭申請續減

美國抵押貸款銀行協會2月曾表示，儘管新貸款拖欠率下降，但在去年第四季度時大量美國居民仍處於喪失所屬房產的風險中。

該機構周三公布的最新數據亦顯示，儘管抵押貸款利率降至逾3個月低位，但美國抵押貸款申請上周仍減少，這反映出房屋市場的復蘇仍艱難而漫長。

3月12日止當周經季節調整後的抵押貸款市場指數下滑1.9%至620.9，再融資指數下降1.7%至2955.9，購房貸款申請指數下降2.3%至221.5。

## 惠特尼：樓市或現二次衰退

與此同時，華爾街知名分析師惠特尼表示，美國住房行業面臨出現二次衰退的可能，美國國債和MBS可能出現顯著回調。

惠特尼說，在她看來，MBS和美國國債目前的價格水平預示可能出現顯著回調，MBS的唯一買方是美聯儲和銀行，由此可以看出這個市場有多麼不穩定。



分析師和經濟學家們對美聯儲將於月底結束MBS購買計劃表示擔憂，許多人認為該計劃是防止經濟再度陷入大蕭條的關鍵舉措。 資料圖片

**相關鏈接** 白宮官員料穩健復蘇

【商報訊】美國政府官員16日表示，美國經濟將在未來3年穩健復蘇，其中2011年和2012年增長率將維持在4.3%，但失業率在較長時期內仍將居高不下。美國財長蓋特納、白宮經濟顧問委員會主席羅默、白宮行政管理與預算局局長歐爾薩格當天在呈遞國會的一份聯合聲明中說，政府預測美國經濟2010年將增長3%，此後兩年增幅皆為4.3%。聲明並稱未來3年美國經濟可望保持低通脹運行，2010年美國通脹率為1%，此後兩年則分別升至1.4%和1.7%。

但聲明同時指出，美國失業率在較長時期內仍將居高不下，到2011年第四季度仍將處於8.9%的高位，到2012年第四季度可望回落至7.9%。

# 爆发式增长 奔腾行之有道



奔腾车型从推出到现在，经历了一个从懵懂，到销量稳步攀升，再到持续热销的过程。奔腾品牌也是如此，自创立以来从一开始的默默无闻，到如今的风靡全球，消费者熟知的品牌，奔腾品牌同样经历了一个又一个的蜕变。作为一个年轻品牌，奔腾的飞速发展吸引人们关注，而其背后的根源，更值得我们探究和学习。

## 市场表现见证了奔腾的飞速发展

2009年，伴随着奔腾推出全新产品奔腾B50，奔腾品牌的整体销量和口碑“方级俱乐部”。2010年年初，奔腾品牌的销量再上一个台阶。月均销量迅速突破一万五千台大关，呈现出极为强劲的发展势头。销量的迅速增长说明了消费者对奔腾的高度认可，而奔腾所获得的众多奖项，则映射出作为意见领袖的业内人士对奔腾品牌的一致肯定。2009年，奔腾品牌荣获上海卫视“年度最佳服务品牌奖”，2009年“CCTV中国年度车评选——年度自主品牌轿车奖”，武汉晨报“金扳手”汽车服务评选——2009年度最佳汽车服务品牌大奖，以及由国家知识产权局与世界知识产权组织颁发的“中国专利金奖”等重要奖项；而2009年J.D. Power的调查数据显示，奔腾的服务已经处在了中等满意度水平。与同级别合资品牌竞争对手达到了同一高度。这一切，都从一个侧面为奔腾品牌的飞速发展提供了佐证。

## 坚强后盾：品质为先的造车理念与丰富的资源相结合

任何一个品牌的成功，最关键的因素还是产品特性可以尽可能满足消费者的一切需求，让用户感觉到真正的满意。奔腾作为一汽推出的全新品牌，在建立之初就走出了一条不平凡的道路。与众多同行一味通过价格取胜的做法不同，奔腾在开创时就确立了品质为先的理念。目前，无论是整

车制造工艺、综合性能还是可靠性等各个方面，奔腾车型都已经达到甚至超过国际知名厂商同级车型的水平。

有了好的理念这个前提，接下来就需要技术实力作为支撑了，而这恰恰又是奔腾的强项。拥有50年造车历史的一汽不仅自身技术实力雄厚，而且凭借多年国际化合作的经历，一汽拥有广泛的资源。通过对这些平台技术和资源的有效整合，为奔腾车型的整车技术含量、综合性能和可靠性提供了坚实的后盾。手轎有一句名言：“如果说我比别人看的更远些，那是因为我站在了巨人的肩膀上。”这句名言用在奔腾上再合适不过。在短短的四五年时间里，奔腾品牌能够有如此成就，与其站在一汽这个“巨人”的肩膀上成长有着密切的关系。

## 品牌基石：出色的产品特性与服务相结合

有了这样的理念和后盾，赋予了奔腾车型出色的产品特性，上市后得到市场认可的同时，口碑也随之形成。

奔腾B70是一款慢热车型，因为它的好更多体现在内在功底上。奔腾B70的平台等级非常高，它前双叉臂后E型多连杆的悬挂在同级车中是很少见的，这意味着它具有比同级车更出色的操控性、舒适性和主动安全性。与此同时，著名意大利设计师乔治·亚罗设计的外形又彰显大气与稳重，符合国内消费者对家用轿车和商务用车的需求。奔腾B70出色的内在表现为奔腾品牌树立了良好的形象，也正因为如此，奔腾推出的第二款车型奔腾B50一经上市即得到市场热捧。奔腾B50是一款典型的越级车型，它的平台等级已达到甚至超越主流B级车的水平，但它却在奔腾的整合下，以A级车的定位参与市场竞争。同时1.6L的黄金排量配合6AT变速

器，不仅更符合产业政策，同时也能够更好地被应用到普通家用用户对经济性的要求，因此从上市开始，“1.6L之王”的称号就伴随着它。

众所周知，全球所有成功汽车品牌，无不将产品品质与服务并举，才最终赢得客户认同。奔腾品牌的成功与飞速发展，同样与其出色的服务密不可分。在奔腾品牌创立时，就推出了全新的四心理念，而这四心理念中的“贴心”，指的就是奔腾的服务。奔腾将服务的起点定得很高，率先将“金钥匙”这个堪称服务领域最高境界的酒店业服务标准引入，既显示出奔腾对于服务的重视，同时也体现出奔腾对于服务追求完美的信念以及对自身高品质服务能力的信心。同时，奔腾为其管家式服务，制定出了“开心管家、贴心服务”理念来实现。所谓“七心”，指的是精心、细心、尽心、贴心、暖心、慈心和安心。它们几乎涵盖了服务的各个领域。2009年，奔腾更推出了“新起点计划”服务升级行动，进一步改善服务水平，提升客户满意度。

奔腾品牌的成功绝非偶然，它是品质为先的理念、丰富的造车经验和国际化资源，再加上无微不至的管家式服务，从全球汽车发展的历程来看，秉承这一理念的厂商和品牌，都能获得长远的发展。因此我们有理由相信，奔腾品牌现阶段的高速发展还仅仅是开端，它必将拥有更辉煌的未来。



# 日銀續放鬆幣策應對通縮 對金融機構貸款額翻番

【商報訊】日本央行17日結束了為期兩天的貨幣政策會議，決定維持原有的超低水平利率，此外還決定將向金融機構提供的緊急貸款金額翻番，以應對困擾日本經濟的通貨緊縮問題。

日本央行決定，繼續將銀行間無擔保隔夜拆借利率保持在0.1%的水平不變；此外還將增加去年12月推出的向金融機構提供的緊急貸款金額，使其從現行的約10萬億日圓增至約20萬億日圓，這一貸款的期限是3個月，利率為0.1%的固定水平。

與會者認爲，會議作出的決定將有利於應對通縮。與會者表示，日本央行已經意識到克服通縮是日本經濟面臨的一項重大挑戰，日本經濟應重返物價穩定和持續增長的道路，日本央行將為此目標而繼續努力。

## 刺激政策將保百萬職位

另據報道，日本內閣府政務官津村啓介16日在參議院厚生勞動委員會針對議員的質疑介紹說，根據政府的測算，2009財年第二次補充預算案所提出的經濟刺激政策將可保住100萬個就業崗位。

津村啓介說，今年1月底獲得通過的第二次補充預算案的經濟效果將在2010財年的就業方面得到明顯體現。

## 德：援希臘不應草率決定 取締成員國資格係最後手段

【商報訊】德國總理默克爾周三表示，不應草率作出救助希臘的決定，對於未來威脅歐元區穩定的成員國必須考慮取消其成員資格。默克爾當天在國會下院發表講話稱，如果歐元區成員國一再未能履行應遵守的職責，作為最後手段歐盟應有權取締其成員國資格。她說，希臘危機是歐元區面臨的最大挑戰，有必要制定涵蓋廣泛的新規定。她並指出，希臘局勢並非由投機造成，但投機令局勢日益惡化。

**迪拜世界擬7年全額償債**

【商報訊】據位於迪拜的阿拉伯衛視台報道，迪拜世界將其債權銀行提議在7年間全額償還260億美元債務，債權利率可能與倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)掛鉤。據悉，迪拜和阿布扎比的官員正與債權專家進行合作，以設計出能使迪拜世界97個債權方接受的可行債務重組計劃。報道稱，如果實行上述提議，迪拜世界的債權銀行今年將需計提損失，因為上述提議的利率與原始合同規定的利率存在差異。阿拉伯衛視台援引消息人士的話報道稱，各銀行今年的財報中應公布任何利率損失。

**亞銀**

有必要改革匯儲格局

亞洲開發銀行行長黑田東彥周三表示，有必要對目前美元主導的全球外匯儲備格局進行改革，以更好地適應經濟現狀，確保全球金融穩定。黑田東彥在東京的一次會議上稱，亞洲發展中國家經濟強勁增長可能促使湧入該地區的資金大幅增加，令亞洲更易受到匯率波動加劇的影響，從而擴大貿易及其他方面的失衡問題，這將令本已問題重重的全球儲備系統承受更大壓力。他說，這意味著比以往任何時候都更需要在全球和地區層面聯手尋找解決途徑，但要循序漸進地執行，這將給全球外匯儲備格局帶來可行改革。黑田東彥指出，以單一貨幣作為國際外匯儲備在國內與國際貨幣政策的制定之間造成了矛盾。

**分析師**

投行營收有望趕上去年

分析師們周二預測稱，今年全球投行營收或趕上去年的高水平，這緩解了對今年投行「關鍵性」一年可能出現營收大幅跳水的憂慮。據摩根士丹利和奧緯諮詢(Oliver Wyman)的一份報告稱，基本行業營收今年可能降低10%至15%，不過一旦計入貸款虧損方面的減記下降，營收則會有「適度」提高。報告稱，新的背景對擁有較大市場份額的銀行有利，巴克萊、美國銀行、摩根大通和瑞士信貸未來兩年有望具最好價值。

**英失業人數降幅12年最大**

英國國家統計局周三公布報告，英國2月失業人數意外下降，並創下逾12年來最大月度降幅，點燃了市場對於英國經濟強勁復蘇的希望。數據顯示，英國2月失業人數減少3.23萬人，創下自1997年11月以來的最大月度降幅。而2月的失業率也從1月的5.0%降至4.9%。

**歐元區建築產出大降2.2%**

歐盟統計局17日公布的初步數據顯示，歐元區1月建築業產出環比下降2.2%，是繼2008年12月以來的最大降幅。這是歐元區建築業產出連續第五個月下滑，與去年同期相比則大幅下降下降了12.5%。分項目來看，歐元區1月房屋建設比前一個月下降2.5%，市政工程建設則下降1.7%。