

Overseas

■美政府接管“两房”追踪报道

救市副作用显现 “两房”股票几成废纸

◎本报记者 朱周良

尽管存有争议,但美国政府接管“两房”的稳定大局举措仍得到了各方的基本认可。不过,这一行动也带来不可避免的副作用。由于政府的方案无期限取消了对普通股和一般优先股东的派息,并且后者的权益还面临被大举稀释的风险,“两房”的股价在政府宣布接管计划后便持续暴跌。在经过8日超过80%的重挫后,“两房”的股价已跌破1美元,面临被摘牌的风险。

可能被强制摘牌

按照政府的方案,“两房”普通股和一般优先股的派息在接管期间将被取消,而且财政部未来还可以认购相当于“两房”79.9%股权的普通股,这势必大大稀释普通股的价值。保尔森已表示,房地美和房地美普通股和一般优先股股东不会取消资格,但他们取得任何权益都排在最后,持有“两房”高级优先股的联邦政府利益将排在首位。

在上周末的纽约盘后交易中,随着政府接管“两房”的消息传开,“两房”的股价一度重挫32%和27%,报4.79美元和3.70美元。要知道,“两房”股价最高时曾超过70美元,去年年底,房地美和房地美的股票市值还分别高达389亿美元和220亿美元,而眼下则连已几乎只剩“零头”,上周末的市值分别为76亿美元和33亿美元。

在8日率先开市的欧洲市场,在法兰克福挂牌的“两房”股价狂泻,房地美股价一度暴跌63%。美股8日开盘后,尽管大盘受到“两房”的消息暴涨,但“两房”的股价却逆势下行,且跌幅达到惊人的80%以上。截至8日纽约收盘,房地美下跌6.31美元,至0.73美元,跌幅89%;房地美则狂泻4.22美元,至0.88美元,跌幅83%。

由于“两房”股价已跌破纽交所设定的1美元警戒线,两家公司股票的8日开始也进入了交易所监管部门的重点关注名单。

纽交所监管机构发言人彼得森8日表示:我们正与两家公司密切合作,并进行一些常规谈话,但目前有

太多工作正在进行,我们将看看最终结果如何。按照纽交所规则,在该交易所挂牌上市的公司,如果股价在30天中的平均水平不及1美元,将收到纽交所监管部的特别通知,给予其六个月的时间将股价重新拉回1美元以上。

彼得森表示,当局可能会再给一些公司额外的六个月时间,但交易所监管部保留在任何时间除牌股票的权利,前提是如果确信该公司已经无力回天。

道琼斯公司8日表示,将在周四开盘时把“两房”从其道琼斯金融服务大盘蓝筹30指数中剔除,取而代之的将是近期上市的信用卡公司维萨和中信金。

股票评级降至垃圾

评级机构标准普尔与惠誉此前双双宣布,把房地美与房地美优先股的评级降至垃圾级。据标准普尔的声明,“两房”的优先股评级将从BBB-降至C+,这是标准普尔在不到两周之内第二次下调“两房”优先股的评级。

惠誉也把对“两房”优先股的评级从BBB-降至C+。并称降级的主要考虑是 财政部的主要兴趣不在优先股,且股息支付在可预见的将来不太可能恢复。”此外,穆迪也宣布将“两房”优先股评级降至垃圾级。

各大机构也纷纷猛砍对“两房”股价的预期。花旗集团8日发布报告宣布,将房地美和房地美的评级从“买进”降至“卖出”,该行同时将房地美股票目标价从9美元大幅下调至0.32美元,房地美的目标价则从6美元削减至0.31美元。

投资银行雷曼兄弟也宣布,将房地美和房地美的股票评级从“增持”下调至“中性”,并将二者股价目标从20美元削减至4美元。

美国Seabreeze合伙公司的创始人卡斯则表示,财政部的救援计划会稀释“两房”股票价值,因此两只股票不可避免会大幅下跌,他预计,未来几天甚至几周内两只股票的价格还会进一步跌到接近零。该公司一直在做空“两房”股票。



“两房”的股价已跌破1美元 资料图

机构股东面临损失

值得注意的是,持有“两房”普通股和一般优先股的还有不少是机构,后者也可能因此蒙受巨大损失。

评级机构标准普尔周一表示,美国及欧洲银行共持有房地美和房地美总额约50亿美元的优先股,后者的评级已被降至垃圾级。在过去不到两周时间内,标普已将“两房”优先股评级由调降14级。

标普的分析师瓦格纳周一在电话会议上表示,摩根大通和Sovereign银行持有“两房”优先股的部位最多。摩根大通上月曾发出警告,称其对房地美和房地美优先股的投资市值本季度已缩水一半,降至仅为6亿美元,并称这将影响到公司盈利。

投行Keefe, Bruyette & Woods此前也发布研究报告警告说,包括Gateway金融控股、Midwest银行和Sovereign银行在内的美国地区银行也持有大量上述风险头寸。

统计显示,即便是只计算到上月底,房地美价值217亿美元的优先股也已缩水64%,房地美价值141亿美元的优先股也骤降61%。

■相关新闻

“两房”行情昙花一现 亚太股市昨日普跌

美国政府接管“两房”给股市带来的利好很快被证明只是昙花一现。随着投资者将关注重点重新放回全球经济增长并选择获利回吐,前一天暴涨超过3%的亚太股市9日普遍回调,跌幅大多超过1%。周一一度活跃的套利交易也很快出现逆向操作,引发日元汇价大幅飙升。

昨日尾盘,MSCI亚太指数大跌逾2%,前一天该指数飙升近4%,创七个月来最大涨幅。具体来看,前一天领涨亚太股市的韩国大跌1.5%,报1454.50点。日本股市9日下挫1.8%,至12400.65点,前一天,该指数大涨3.4%。台北股市9日收挫233.92点,回吐了前一天的大多数涨幅,跌3.51%,创两个月来最大跌幅。澳大利亚股市收跌1.7%。澳大利亚股市收跌87.4点,报4980.10点。该指数前一天大涨近

4%,创六个月来最大涨幅。此外,新加坡股市跌1.0%,印尼股市重挫4.4%,印度股市跌0.2%,马来西亚股市跌0.6%。中国香港股市收跌303.16点,至20491.11点,跌幅1.46%,前一天的涨幅达到4.3%。

与此同时,随着投资者避险情绪再度攀升,套利交易平台活动加剧,日元汇价全面飙升。前一天,日元对澳元和新西兰元等高收益货币创下六个月内最大跌幅,两者都是利差交易的热目标货币。

不过,前一天大涨的欧洲股市昨日盘中则依然延续升势。油价下跌至105美元下方,带动戴姆勒和一些航空股走强。截至北京时间昨日17时33分,巴黎股市涨0.8%,伦敦股市升1.1%,法兰克福股市涨0.6%。(小安)

押注股市波动 对冲基金大发危机财

在全球金融市场持续动荡的背景下,不管是股市还是债市投资者很多人都损失惨重,但有一类另类投资者却获益颇丰——押注市场波动的对冲基金。不过,总体上,对冲基金行业8月份乃至今年全年的表现都不尽如人意,甚至可能遭遇十年来回报最低的窘境。

彭博社9日引述研究机构的统计数据称,今年到8月为止,“波动型”对冲基金的价值增长了7.3%。同期,股票型基金价值缩水8.38%,企业债券基金也下跌了4%,能源和基础商品股票基金也下跌了6.36%。

受次贷危机和经济形势恶化影响,以美股为首的国际市场过去几个月持续剧烈波动。以美股为例,3月17日,也就是美联储出手援助贝尔斯登次日,芝加哥期权交易所的波动率指数(VIX)升至32.24的五年高点。上一次该指数创新高是在1998年10月,当时正值美国长期资本管理公司破产期间。今年以来,代表美股波动率的VIX指数平均高达23.12,较2007年高出33%。

与出尽风头的波动型基金相比,对冲基金行业整体上的表现却不尽如人意。在过去的8月份,全球对冲基金行业连续第三个月亏损,今年全年也可能出现亏损,为六年来首次。

美国对冲基金研究公司(HFR)最新发布的数据显示,8月份,该公司编制的对冲基金行业指数下跌1.37%。今年前八个月,对冲基金平均亏损4.83%。而在1998年长期资本管理公司崩溃之时,对冲基金业的平均亏损也不超过5.5%。(小安)

坏消息不断 雷曼股价逆势重挫

◎本报记者 朱周良

得益于“两房”被接管的利好,美国全球的金融股本周一都迎来了近期罕见的暴涨行情。不过,有一家金融巨头却是例外,那就是陷入亏损漩涡的华尔街第四大投行雷曼。

8日收盘,美国道指和标普500指数均大涨逾2%,标普500金融股指数更飙升4.7%。然而,雷曼的股价却逆势重挫近13%,和两房股票一道成为当天市场的“另类风景”。当天,多家机构再度对雷曼发出亏损预警,美林和奥本海默基金等机构的分析师纷纷上调对雷曼的亏损预估。与此同时,雷曼与韩国产业银行入股协商仍未看到任何进展。

美股普涨雷曼独跌

受两房被接管的消息刺激,美国股市8日大涨。道指收盘涨289.78点,至11510.74点,涨幅2.58%;标准普尔500指数涨25.48点,至1267.79点,涨幅2.05%。两大指数均创下1个月最大涨幅。

金融类股是受政府救助计划提振最大的股票之一,标普金融分类指数大涨4.7%。美国银行、花旗和高盛等均上涨4%至8%不等。

不过,雷曼却是一个例外。该股当天收盘重挫2.05美元,报14.15美元,跌幅高达12.65%。除了两房之外,雷曼几乎是当天美国主要金融股中唯一一家下跌的。

市场人士指出,雷曼逆势大跌



雷曼股价却逆势重挫近13% 资料图

的主要原因来自多家机构的看空报告。美林分析师8日称,雷曼第三季度每股可能亏损6.50美元,此前该预期为每股盈利3.94美元。而奥本海默基金的知名分析师惠特尼则指出,雷曼可能需要冲减40亿美元的住宅和商用房贷及融资型贷款。惠特尼在报告中写道:作出这些修正的主要原因是资产减值、全球股市整体疲软以及财务咨询和承销收入减少。

同日,美国投资银行Ladenburg Thalmann的分析师波夫也宣布将其对雷曼2008财年的每股亏损预估由之前的6.33美元上调至7.39美元。他同时将对雷曼第三季的每股亏损预估由稍早的2.32美元调升至3.17美元,以反映出证券行业所经历的异常

平常”的8月。

波夫还指出,雷曼仍面临遭到“恶意收购”的风险。不过,他似乎还相对看好雷曼的股票,并给予后者买入评级,股价目标为20美元。他还对雷曼2009财年的每股收益预估自1.93美元上调至2.02美元。

拟售资产管理业务

CNBC周一报道称,雷曼高层近期一直在同潜在买家接触,商谈出售旗下资产管理业务Neuberger Berman,后者也被认为是目前该行仅存的优质资产之一。报道称,Neuberger Berman已进入出售程序。研究机构史福伯登的分析师辛茨8日称,雷曼要生存下去的最好办

法就是管理层收购旗下的资产管理

部门Neuberger Berman,同时进一步减记资产以及剥离部分业务。曾担任过雷曼财务总监的辛茨表示,雷曼当前的最优选择是在不改变任何业务的情况下出售抵押债券组合,但抵押市场的残酷现状使得这种做法难以进行。因此他建议采取一系列步骤,包括剥离Neuberger Berman的减记债券资产、筹资以及出售部分地产业务。

辛茨预计,雷曼可能被迫再冲减40亿美元抵押贷款债券资产,并剥离旗下价值240亿美元的商业地产投资组合。另外还可能需再融资75亿美元。

韩国交易有点悬

鉴于雷曼当前对资金的迫切需求,其与韩国产业银行的融资谈判也格外引人关注,不过迄今为止这桩交易仍看不到任何积极进展。

韩国产业银行CEO闵裕圣昨天在面对媒体时表示,目前不适宜对收购雷曼股权的谈判进展发表评论。他强调,全球金融机构股价下跌为未来数年韩国产业银行在全球的扩张策略提供了良机。

闵裕圣还补充说,即便未能收购雷曼兄弟,韩国产业银行凭借在私人资本运营基金、衍生品交易和债券市场的实力也能够使其跻身于亚洲前三大投资银行的行列。此言令一些人猜测,产业银行对雷曼的热情似乎有所降温。

全球扫描

国际油价盘中跌两美元

由于沙特等主要欧佩克成员暗示该组织9日可能维持产量不变,国际油价昨日纽约早盘一度下跌近2美元,最低至104美元下方。至本报昨晚截稿,欧佩克尚未正式宣布产量决定。

截至北京时间昨日21时42分,纽约10月原油期货报104.02美元,此前一度跌至103.73美元,为4月3日以来新低。8日收盘,受飓风“艾克”可能袭击墨西哥湾产油设施等因素刺激,纽约10月原油期货上涨11美分,报106.34美元。

欧佩克最大成员国沙特阿拉伯石油大臣纳伊米9日在维也纳出席该组织部长会议间隙表示,当前原油市场供需“相当平衡”,目前的原油库存处于“健康水平”。自6月份的会议以来,我们一直在努力确保油价回归到正常的“正常”水平。“纳伊米说,我们做得非常成功。”

欧佩克内部的强硬派之一委内瑞拉态度也出现了软化。该国能源部长拉米雷斯9日说,委内瑞拉将支持欧佩克在当天的会议上维持产量不变,因为库存处于一个适当的水平,目前油市的多余产量每天有100万到150万桶。”

彭博社调查的32位分析师中,29位预计欧佩克当天会宣布维持产量不变。该组织目前有13个成员,占据全球石油生产的40%。(小安)

英国零售业连续三个月下滑

英国零售业协会9日公布调查结果显示,今年8月英国商店的零售额较去年同期下降1%,已经连续3个月下滑。

8月英国整个零售业的销售额同比上升1.4%,上月则为1.7%。由此可见,英国消费者的信心还远未恢复。随着实际可支配收入减少、信贷条件紧缩、食品和能源价格上涨,以及还款压力增加,英国普通消费者的购买力受到极大的冲击。

8月份只有食品和饮料的零售额出现了较显著的增长。该协会解释说,虽然食品价格快速上涨,但是越来越多的消费者选择在家吃饭,而减少外出就餐,以便减少开支,从而带动了食品、饮料的销售。

尽管商家举行各种促销活动,但是服装和鞋类,以及家具和其他家用产品的销售仍然处于低迷状态。

分析人士认为,英国经济滑坡将持续多久、滑坡程度如何,很大程度上取决于大众消费支出的未来走势。消费者支出在英国的GDP中占有三分之二的比例。(据新华社电)

日本倒闭企业连续3个月增加

日本民间调查机构——调查公司8日公布的调查结果表明,受原材料价格上涨和市场恶化等因素影响,今年8月,日本全国共有1254家企业倒闭,同比增加4.2%。这是该国的倒闭企业数连续3个月出现增加。

数据显示,8月份,在全部10个行业中有5个行业的倒闭企业数出现增加。其中,由于燃料价格上涨因素无法转嫁到运输价格中,运输业的倒闭企业数同比增加64.1%,为64家,5年多来再次突破60家。服务业的倒闭企业数同比增加20.7%,为244家。信息通信业的倒闭企业数同比增加16.2%,为43家。受地价下跌和金融机构放贷审查收紧等因素影响,房地产和建筑业的倒闭企业分别为42家和403家,同比增加23.5%和13.8%。

8月份共有两家上市企业倒闭,使1至8月份上市企业的倒闭数增加到12家,已经超过了去年全年6家的水平。(据新华社电)

美林建议买入亚洲银行股

美林9日发布研究报告称,美国政府接管“两房”帮助消除了一大不确定性,对亚洲股市有利。该行预计,亚洲股市未来12个月可能上涨约20%,并建议吸纳区内超卖的银行股。

美林表示,亚洲股市与美国市场的关联度高达80%。随着商品价格下跌帮助削减了亚洲地区的通胀压力,同时地区股市技术上已处于严重超卖,所以该行预计亚洲股市未来12个月可能出现反弹。

报告指出,两房被接管可能帮助避免金融市场出现“雪球效应”,但全球经济放缓的基本面事实却未有改观。因此,该行认为,在一段反弹之后,股市仍会经历一段像1994年至1996年期间的混乱时期。

报告表示,通过观察香港上周五及本周三的市场交易活动,该行发现投资人在美国接管“两房”后普遍回补金融股,这可能意味着银行股将在未来一段时间跑赢大盘。美林较为看好的多家被超卖的亚洲银行股包括:中国工商银行H股、中国建设银行H股、渣打银行、华侨银行和盛谷银行等。(小安)

股 → 票

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌 |
|---------------|----------|---------|
| 东京证券交易所股票指数 | 1191.59 | -24.82 |
| 日经225指数 | 12400.65 | -223.81 |
| 韩国KOSPI指数 | 1454.5 | -22.15 |
| 澳大利亚证券交易所综合指数 | 5041.9 | -84.4 |
| 泰国证交所股票指数 | 663.61 | -2.05 |
| 纽加达综合指数 | 1958.75 | -79.25 |
| 孟买SENSEX 30指数 | 14900.76 | -44.21 |
| 新加坡富时海峡时报指数 | 2673.21 | -23.82 |
| 吉隆坡综合指数 | 1068.55 | -7.38 |
| 菲律宾综合指数 | 2721.52 | -7.01 |

| 指数名称 | 最新 | 涨跌 |
|--------------|---------|--------|
| 摩根士丹利欧洲指数 | 952.14 | 5.75 |
| 英国富时100指数 | 5488.4 | 42.1 |
| 德国DAX 30指数 | 6297.55 | 33.81 |
| 法国CAC 40指数 | 4364.48 | 24.3 |
| 西班牙IBEX 35指数 | 11542.8 | -11.4 |
| 意大利米兰30指数 | 29058 | 1.10 |
| 荷兰AEX指数 | 400.94 | 2.15 |
| 俄罗斯RTS指数(美元) | 1430.73 | -77.68 |

商品 → 期货

| 合约 | 单位 | 最新价 | 涨跌 |
|------------|--------|--------|-------|
| NYMEX原油10 | 美元/桶 | 104.23 | -2.11 |
| NYMEX取暖油10 | 美分/加仑 | 293.86 | -7.45 |
| ICE布伦特原油10 | 美元/桶 | 101.78 | -1.66 |
| ICE布伦特柴油10 | 美元/吨 | 946 | -15 |
| CBOT大豆11 | 美分/蒲式尔 | 1170 | -22 |
| CBOT豆粕12 | 美分/短吨 | 322.5 | -5.8 |
| CBOT豆油12 | 美分/短吨 | 48.35 | -0.89 |
| CBOT玉米12 | 美分/蒲式尔 | 539 | -10 |
| CBOT小麦12 | 美分/蒲式尔 | 729.6 | -14 |
| NYBOT糖10 | 美分/磅 | 12.26 | -0.09 |

| 合约 | 单位 | 最新价 | 涨跌 |
|-----------|-------|-------|-------|
| NYBOT棉花12 | 美分/磅 | 64.75 | -1.08 |
| TOCOM橡胶02 | 日元/公斤 | 306.8 | -7.1 |
| COMEX黄金12 | 美元/盎司 | 790.2 | -12.3 |
| COMEX银12 | 美分/盎司 | 1195 | -11.5 |
| COMEX铜12 | 美分/磅 | 307.3 | -2 |
| LME铝三个月 | 美元/吨 | 2615 | -30 |
| LME铜三个月 | 美元/吨 | 6830 | -18 |
| LME镍三个月 | 美元/吨 | 18599 | -76 |
| LME锌三个月 | 美元/吨 | 1720 | -25 |

(数据截至北京时间9月9日21:00)

利率 → 债券

| 美元 | 英镑 | 日元 | 品种 | 收益率(%) |
|---------|---------|---------|------------|--------|
| 隔夜利率 | 2.135 | 5.05188 | 美国2年期国债 | 2.318 |
| 1年期利率 | 2.325 | 5.08313 | 美国10年期国债 | 3.665 |
| 2年期利率 | 2.3975 | 5.20313 | 英国2年期金边债券 | 4.456 |
| 11个月利率 | 2.4875 | 5.35813 | 英国10年期金边债券 | 4.47 |
| 31个月利率 | 2.81813 | 5.72688 | 日本2年期国债 | 0.74 |
| 61个月利率 | 3.09688 | 5.8625 | 日本10年期国债 | 1.5 |
| 91个月利率 | 3.11375 | 5.91188 | 德国2年期国债 | 4.05 |
| 121个月利率 | 3.1625 | 5.96875 | 德国10年期国债 | 4.084 |
| | | | 法国2年期国债 | 4.12 |
| | | | 法国10年期国债 | 4.32 |