

Opinion

Observer 上证观察家

花旗集团混业金融模式破产,对我们这些“邯郸学步”的仿效者意味着什么呢?我们曾坚信分业经营的思想,但却因1998年诞生花旗集团混业模式和1999年美国“金融现代化法案”推出后,又动摇了,目前中信、光大、平安等都是采取花旗集团的模式,但没有一家真正在“交叉销售”上取得像样的“协同效应”。

花旗混业模式的梦醒时分



吴志峰

就我有限的认知来看,正在肆虐的全球金融危机或许仍只进行到中盘阶段,也就是处于金融危机未竟、经济危机方始的阶段。判断的依据除了金融危机已渗透到实体经济、导致美国汽车业、英国零售业以及全球矿产、钢铁、能源行业深陷危机,许多国家举步维艰之外,仅就风暴眼中的美国而言,就仍然潜藏着不少炸弹,“巨无霸”花旗银行正在解体就是其中的一个。

花旗银行自1998年前完成对旅行者保险集团及所罗门美邦的收购后,成为全球屈指可数的综合金融集团,为客户提供银行、证券、保险、信用卡、资产管理等无所不包、无所不能的金融业务,被称为全球金融超市。其金融控股模式一度引导美国改革其原来的分业经营模式,于1999年正式实施其控股公司混业经营的“金融现代化法案”。花旗长期以来执现代金融之“牛耳”,在业内享有当仁不让的霸主地位,连假说这样的“江湖大佬”会死似乎都是不可想象的,但现实正是:花旗正在解体并不断加速解体!世之险恶与难料由此可见一斑!

时,花旗其实也已泥足深陷了,只是靠着美国财政部及美联储的不断注资输血而苟延残喘,同时还在指望通过业务调整和削减成本来渡过难关。然而,政府的450亿美元对这个庞然大物无奈只是杯水车薪而已,它去年一年的亏损就可超过200亿美元!资本市场“去杠杆化”引发资产泡沫塌缩的惨烈结果不是巨额资产化为乌有,而银行存款等负债仍在那里岿然屹立,使原本完美无比的资产负债表瞬间失去平衡。严重倾斜的资产负债表使花旗不得不动手处置资产。1月13日,花旗宣布将美邦零售经纪业务部门与摩根士丹利旗下部门合并成一家合资公司,花旗持股49%并获得摩根士丹利27亿美元的现金补偿;下一步花旗可能进一步砍去信用卡、资产管理等部门,并出售包括日本花旗在内的各地子公司;据华尔街分析,花旗的解体甚至还可能分拆其核心的消费者金融部分,如果这样的话,不但当年桑迪·威尔一手打造的“金融超市”将荡然无存,甚至还会威胁老花旗银行的核心业务,也就是消费者金融也会“花”了。

这一景象真是“无边落木萧萧下”!由于“太大而不能倒”,美国政府显然不能让花旗集团像雷曼兄弟一样倒。然而似这般“大部八块”的解体之后,花旗集团也将面目全非,即使还保有“花旗”的名号,然而世人心中原来的那个几乎无所不能的花旗究竟是活着还是死了?似乎这样“生”与“死”截然两分的问题在这里也模糊了。又或者大部八块之后,“花旗”活着还是死了已不重要,对于掌事者而言,先将倾斜的资产负债表托平,才是真正生死攸关的大事。

有机联系的多层次资本市场期待破局

◎周 到

中国证监会主席尚福林在2009年全国证券期货监管工作会议上,提出“推出创业板”、“进一步完善代办股份转让系统,探索拓展多层次资本市场”。这属于2009年和今后一个时期需要重点做好工作的具体要求。近来,有关创业板开设的调子有所变化,差不多40天前,尚福林在第七届中小企业融资论坛上还表示,要“适时推出创业板”。现在,“适时”这两个字已经拿掉。这当然不意味着,推出创业板可以不再强调“适时”,而是恰恰表明,在2009年和今后一个时期推出创业板,已经“适时”。

展,是对地方政府税收能力的闲置。这也不利于完善有机联系的多层次资本市场体系。笔者由此估计,建设多层次资本市场,2009年和今后一个时期将会有新的突破。多层次资本市场包括交易所市场和场外交易市场。推出创业板已为时不远。尚福林在第七届中小企业融资论坛上还表示,要“扩大股份报价转让系统试点范围,探索建立覆盖全国统一监管的场外交易市场路径”。因此,前往股份报价转让系统挂牌,将不仅是中关村科技园区的企业。这样,交易所市场和场外交易市场2009年和今后一个时期就会有大的发展。在按目前的设计,交易所市场由主板、中小企业板、创业板构成,场外交易市场由代办股份转让系统和股份报价转让系统构成。当前,我们只有上市公司退至代办股份转让系统的制度。我们要解决的问题是,全面推出与创业板有关的规章制度,建立代办股份转让系统、股份报价转让系统、创业板、中小企业板、主板之间的升降机制,从而完善有机联系的多层次资本市场体系。不然的话,股票市场内部就呈现割裂状。

美元的阴谋



倪金节

种种迹象表明,伯南克以及即将上任的奥巴马新政府,将继续采取“狂印钞票”的方式应对金融海啸第二波的到来。2009年,美元大幅度贬值的压力,远远超过了“9.11”之后那段时期,美元指数击败70点关口的可能性大大增加。首先,美国实体经济衰退成为铁板钉钉的事实,基本没有理由支持美元出现类似于去年7月之后的那波强势反弹。根据美国2008年最后一份非农就业报告,去年12月美国非农就业人数下降50万人以上,导致当月失业率高达7.2%,为过去16年来的高位。2008年美国失业人数总计260万,为二战结束以来最高水平,这其中将有将近200万人是在去年最后四个月中失去工作的,这表明随着金融危机的加剧,经济衰退状况也在日趋恶化。

再者,美国的双赤字格局进一步恶化,而且缺少新的财政来源。美国新近放出的赤字数据显示,2008年11月政府赤字为1644亿美元,创下历史新高,10月政府赤字未作修正仍为2372亿美元,如此一来,迄今为止的2009财年赤字至少已达4015.7亿美元。另外,美国商务部的数据显示,美国对外贸易和服务贸易逆差2008年10月至572亿美元,超过市场预期535亿美元,2008年1月至10月美国贸易逆差按年率计算为7091亿美元,高于2007年全年的7003亿美元。考虑到奥巴马上任后的有关减税和扩张性财政政策的实施,总额预计在6750亿到7750亿美元之间的财政预算赤字将再次出现。

全球经济正面临大难临头,作为国际货币体系的核心,美元发行国注定了会选择自私自利,只能牺牲别人、保全自己。而欧元和日元等由于具备硬通货的特征,在美元大幅度贬值下,势必会跟随美元轮番贬值,最终这些经济体的货币等于谁都没贬值。最终,没有硬通货发行权的发展中国家必然成为牺牲品。

现在我们一谈产业结构升级,一谈发展模式转型,就总有一大批人站出来反对。然而,当畅想起人民币国际化时,赞成的人又多于反对者,这种逻辑上的矛盾很值得国人深思。其实人民币国际化的第三个条件我们当下还不具备,尤其是开放资本市场,这是近期内我们最不可能做到的。



漫画 刘道伟

石油富国被油价跌惨了

暴跌的油价使得波斯湾几个最富有的国家出现了创纪录的预算赤字,世界最大产油国沙特,也预告七年来第一次出现预算赤字,这使得他们开始限制向比较穷困的阿拉伯国家投资。全球经济发展又蒙上了一层新的阴影。

Column 专栏

人民币国际化的深层阻力



田立

从逻辑上讲,一国的货币要想成为国际化货币,最基本条件有两个:这个国家经济实力足够强大,值得别人信赖和依托;现有国际货币体系发生剧烈震动,原有国际化货币的价值与地位受到质疑。对于人民币来说,现在这两个条件都已具备了。尤其是去年美国金融危机爆发以来,无论是内部条件还是外部条件都在朝着有利于人民币国际化的方向发展,就连原来一心想要主导亚洲货币体系的日本也“一反常态”地转向了人民币,于是就有了关于人民币能否国际化的广泛讨论。

雷森森林体系之后人类已经进入到了“纯”纸币制度时代,货币的发行不再需要任何实物资产做依托了,但是,一个国际化的货币之所以能得到大多数人的认可,其内在价值还是得到充分考虑的,美元与黄金价格负相关的事实就是最好的佐证。所以有人说,黄金实际上还是美元的本位,只不过隐身罢了。除了黄金之外,石油和美元也有类似关系,也就是说,石油业在扮演美元本位体的角色。

◎曹中铭

国资委监事会主席李逸南上周那番国资委绝对会维护资本市场大局,加强监管“大非”的表态,传出的信息非常明确,至少在国有控股上市公司的股权套现问题上,让市场吃了颗“定心丸”。股改大小非的疯狂套现早就让市场不堪重负,而大小非的抛售也曾被市场解读为股指暴跌的“罪魁祸首”。尽管中国证监会的有关人员认为大小非的减持并不可怕,但事实说明,大小非的套现不仅具有抽血的负面效应,更是对市场信心的莫大打击。

实际上,出于战略控股需要,央企上市公司国有股鲜有减持,一些关系到国计民生的国有控股上市公司亦同样如此,国有股份的减持更多发生在地方企业中。因此,李逸南所针对的对象,应该主要集中在地方国有控股上市公司的股权流转。但是,依笔者之见,目前A股市场上并非只是国有股份的“一股独大”。随着越来越多民营企业的上市,这些民营上市公司大非是否会减持同样令市场关注。

作者系财经评论员、专栏作者

回顾看,众多大非在股指大幅暴跌的背景下仍然不忘减持,除了上市公司本身的问题外,当初对于企业上市的把关不严格同样难辞其咎。事实上,诸多缺乏成长性的企业匆忙进入证券市场,不仅没有多少投资价值,导致市场为其买单,还导致了市场频频发生“劣币驱逐良币”的怪现象。从这个意义上说,作为证监会发审委的严格把关显得尤为重要。毕竟,在股改大小非的冲击波过后,市场还将迎来大小限的上市流通。