

Focus

# 根治金融业危机 美拟设立“坏账银行”

过去一周美国金融股持续暴跌,给本周上任的奥巴马团队带来巨大的压力。继此前业界盛传新政府可能酝酿更大刀阔斧的行动根治银行业危机后,包括现任美国财长保尔森在内的多位政府官员均证实,当局确实在考虑一些措施,其中最引人关注的就是设立一家“坏账银行”,收购金融机构的不良资产。

○本报记者 朱周良

## 政府已展开相关研究

保尔森在上周五对记者说,监管部门仍将银行不良资产从金融体系中“彻底移除”念念不忘。他还证实,当局正在考虑多种措施来实现这一目标,其中就包括成立一家“集合银行”(aggregator bank),后者将负责收购金融机构账上的不良证券资产,并将这部分资产隐含的风险转移到政府。也有人将这一机构称为“坏账银行(bad bank)”。

保尔森去年曾推出了7000亿美元的问题资产救助计划(TARP),原意是要收购金融机构的不良资产。不过,在各方压力下,该方案迄今并未有一分钱真正用于接受金融机构的不良资产,而是用于直接参股银行和为陷入困境的银行注资。

业内人士指出,近期花旗和美国银行等美国金融股的再度持续暴跌,令奥巴马政府倍感压力,包括前任财长盖特纳以及白宫首席经济顾问萨默斯在内的新政府经济高官都在积极考虑应对之策。如果在20日奥巴马上台后政府不能马上出台强力措施,新一轮的金融危机极有可能爆发。

当前实体经济和金融业均在持续恶化,且这两者会相互传染形成恶性循环。”IMF前首席经济学家、现为芝加哥大学教授的拉詹说。他表示,尽管可能广受非议,但政府需要向银行注入更多资金。

保尔森称,为了彻底解决金融机构非流动性资产的问题,当局已经针对设立“坏账银行”做了许多工作,同时也就7000亿美元救市基金的其他用途进行了很多研究。奥巴马政府一位不愿透露姓名的经济顾问上周末表示,新政府尚未就将TARP计划的第二批3500亿美元资金用于援助金融机构作出最终决定。

美国国会参议院上周已投票放行了上述资金,如果众议院在接下来几天也通过,那么新政府将可以动用这笔巨款。奥巴马已公开批评了布什政府对这笔资金的不当使用和管理,并承诺他在将对第二阶段拨款的用途作出重大调整,重点帮助那些面临房屋止赎风险的家庭以及贷款困难的小企业和个人。但分析人士指出,鉴于金融业形势再度恶化,不排除奥巴马政府会考虑再从这笔钱中拨出一部分用于援助金融业。

萨默斯此前曾告诉国会,奥巴马政府可能动用500亿到1000亿美元的资金救助有困难的房主,但业界估计,该基金第二批资金中可能有相当一部分重新回到原本的用途上——收购金融机构不良资产。

## 动用TARP基金起步

美国银行业监管部门——联邦储蓄保险公司(FDIC)主席贝尔上周末也就设立坏账银行的想法表示

赞同。贝尔很可能在奥巴马政府中留任这一重要职位。

我们认为,通过TARP基金的杠杆作用,我们可能有更大能力收购问题资产。”贝尔说。她在接受CNBC采访时透露,政府可能要求相关金融机构向坏账银行出售资产,以改善它们的资本状况。

贝尔说,可以考虑将救市基金的部分用于设立一家坏账银行,后者接下来可能通过发行政府担保债券等方式进一步筹集更多资金。此后,各家银行可以将旗下流动性较差的资产出售给这家坏账银行,并可能在其中拥有部分股份。而有政府撑腰的这家坏账银行则可以持有、出售或是进一步证券化这些不良资产。

贝尔建议,这些资产可以以“公允价值”从金融机构收购,也就是各家银行目前对自身的这些资产的评估价格。这样做有助于解决当前市场上无法对这些缺乏流动性的资产作出准确定价的难题,也避免了各家银行被迫以超低价将这些不良资产“甩卖”,这样只会迫使银行作出更大规模的资产冲减。不过,对政府而言,可能面临的风险就是,以过高的价格买进这些可能“一文不值”的劣质资产。

## 由个体援助转向全面救助

哈佛大学著名教授费尔德斯坦日前表示,如果不能让金融机构重新放心借贷,当前美国的经济问题就不可能彻底解决。费尔德斯坦是美国最德高望重的经济学家之一,他曾是里根总统时期的白宫经济顾问委员会成员,并且最近一直在为民主党掌控的新国会提供经济方面的政策建议。

只要银行还不能确定它们旗下的问题资产的(真实)价值,特别是住宅抵押贷款支持证券及其行产品,你就没法从根本上解决问题。”费尔德斯坦说。

以美联储主席伯南克为首的一个研究小组前不久发布报告,呼吁财政部继续在TARP框架下稳定金融市场,特别是“帮助强化金融机构的财务状况”。伯南克公开表示,政府可以考虑设立一个专门的“坏账银行”,全面接管金融机构的不良资产,此举有望帮助这些银行减小进一步资产冲减的压力,从而释放资本金,对真正解冻信贷市场有利。

当然,和市场目前传闻的一样,政府救助金融业的另一个选择是扩大资产担保的对象和规模,比如已经对花旗和美国银行采取的措施那样。美国财政部已经对花旗超过3000亿美元的问题资产提供担保,并在上周宣布担保美国银行1180亿美元的问题资产。

据悉,这样的资产担保措施可能适用于各种规模的银行,不论大小。贝尔说,她和其他监管者希望在今年对银行业实施“全面的”救助,有别于去年的个案处理。不过,新政府内部对此仍存有争议。



## 相关新闻

# 美股16日剧烈振荡后小幅收高

○本报记者 朱贤佳

美国股市上周五在经历剧烈波动后收盘走高,从而限制了股指上周的累计跌幅。英特尔的强劲表现弥补了最新接受政府救助的美国银行和花旗集团股价下跌带来的负面影响。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨68.73点,至8281.22点,涨幅0.84%,但上周累计下跌3.7%。标准普尔500指数涨6.38点,至850.12点,涨幅0.76%,上周累计下跌4.5%。纳斯达克综合指数涨17.49点,至1529.33点,涨幅1.16%,受半导体类股走强提振。纳斯达克指上周累计跌幅为2.7%。

美国银行收盘跌1.14美元,至

7.18美元,跌幅14%。该股本周累计下跌45%。这家全美资产规模最大的银行第四财季净亏损17.9亿美元,而且又从政府获得200亿美元的救助资金来帮助其消化最近收购美林所带来的损失。

花旗集团跌33美分,至3.50美元,跌幅8.6%,本周累计下挫48%。花旗第四财季亏损82.9亿美元。公司首席执行官潘潘迪计划把公司拆分成两个部分,一个专门从事传统银行业务,另一个将被用来处理不良资产。美国政府还为花旗和美国银行超过4000亿美元的资产提供担保。

巴克莱在美国上市股票收盘跌1.15美元,至7.25美元,跌幅14%。不过,在巴克莱表示2009财年利润

可能超过华尔街预期后,公司股价收复了部分失地。分析师认为,该股下跌的原因是投资者担心英国政府新一轮的注资可能会稀释巴克莱的股本。据《泰晤士报》上周五报道,英国政府正考虑包括注资在内的新措施来刺激银行信贷。巴克莱和汇丰控股目前为止均拒绝接受政府提供的资金。

此外,汇丰控股跌38美分,至39.95美元,跌幅0.9%。

英特尔上周五收盘涨45美分,至13.74美元,涨幅3.4%,其涨幅在道琼斯指数成份股中位列第二。这家芯片巨头之前公布,第四财季收入下降23%,至82.3亿美元,并预计第一财季利润率将大幅收缩。英特尔本周累计下跌2.9%。

# 通胀消退 美12月CPI创半个世纪最低升幅

○本报记者 朱贤佳

美国公布的一份报告显示,去年美国消费者价格仅小幅上升,创半个多世纪以来的最低升幅,在触及17年高点仅仅几个月后形势便令人震惊地发生转变。

美国劳工部上周五表示,经季节因素调整后,美国12月份消费者价格指数(CPI)较前月下降0.7%,11月份则出现创纪录的降幅。经济学家的预期为下降0.8%。12月份核心CPI持平。经济学家的预期为小幅上升。

2008年美国消费者价格仅上升0.1%,为1954年以来的最低升幅,并且远低于美国联邦储备委员会1.5%~2%的适宜区间。2007年美国CPI上升4.1%。但去年核心CPI上升1.8%,表明美国经济尚未面临总体性的通货紧缩。

CPI趋势的转变主要是受油价自去年7月份高点以来下跌大约75%的影响。油价的下滑进一步带动从汽油和住房取暖到机票等一系列

价格下跌。但通货膨胀压力的消失在一定程度上也是经济严重衰退的结果。经济衰退促使居民延迟支出,而更糟糕的情况可能会出现日本上世纪90年代那样的通货紧缩。

上周五的报告显示,12月份能源价格较11月份下滑8.3%,2008年全年下滑21.3%,为有史以来最大的年度降幅。汽油价格下滑17.2%。

食品价格下滑0.1%。食品和饮料价格持平。

运输价格连续第三个月下跌,跌幅4.4%。机票价格下挫1.2%。12月份新车价格下跌0.4%,2008年全年下跌3.1%,为1971年以来的最大跌幅,反映出汽车销售的严重滑坡。

占CPI指数40%权重的住房价格持平。租金提高0.2%。业主等值房租提高0.1%。

医疗保健价格上涨0.3%,服装价格下跌0.9%。

劳工部在另一份报告中称,经通货膨胀因素调整后,美国12月份平

均月薪增长0.6%,因薪资上涨和物价下降抵消了工作时间缩短带来的影响。

此外,上周五,美国白宫在公布的年度经济报告中更新了各项经济指标预期,目前白宫预计,美国经济在今年有望增长0.6%,但平均失业率将达到7.7%。

国内生产总值(GDP)方面,白宫预计,美国2008年实际GDP将出现0.2%的负增长,随后于2009年复苏并增长0.6%,2010及2011年将加速增长5.0%,2012回落至增长3.4%,2013及2014年进一步回落并保持在增长2.7%。

白宫表示,美国2008年,消费者物价指数年升幅预计将达到2.8%,2009及2010年回落至1.7%,2011到2014年将逐渐反弹,分别为1.8%、1.9%、2.0%、2.1%。

白宫还预计,美国2008年平均失业率将高达5.7%,2009年进一步攀升至7.7%,2010及2011年逐渐回落至6.9%与5.8%,2012到2014年将稳定在5.0%。

## 新闻观察

# 金融危机令法银行业与政府大打“口水仗”

○据新华社电

近来,金融危机导致的紧缩贷款使法国银行业成为众矢之的。法总统萨科齐、经济、财政与就业部长拉加德最近均对国内银行提出批评,而法国银行业对政府的批评感到不满,称自己不愿做“替罪羊”。

法国银行业是政府最早救助的对象,因为它们是企业运转所需资金的最主要来源。去年9月底金融风暴登陆欧洲,10月13日法政府即推出了总额高达3600亿欧元的救市计划,希望通过向银行“输血”恢复金融市场信心,稳定经济发展。10月20

日,法政府宣布向国内六大银行注资105亿欧元,以增加市场流动性。近日总统萨科齐又宣布,会再次向银行注入105亿欧元。

为了监督银行向企业发放贷款的情况,去年10月下旬,萨科齐宣布设立“全国企业贷款协调员机制”,希望通过贷款协调解决中小企业的融资困难。“企业贷款协调员”近日公布的数据显示,在协调机制推出两个多月之后,共有900多家困难企业通过协调获得了银行贷款,占经协调企业的63%。

对此法国经济、财政与就业部长拉加德表示,协调行动的成功意味着

银行之前风险评估的失败,因为经过协调,银行同意给60%多的经协调企业发放贷款。她认为,很显然银行应当修正自己的贷款风险评估体系。而“企业贷款协调员”里科勃也提出质疑,“应该思考一下,银行为什么在协调后同意发放贷款,而之前却拒绝发放。”

对此,法国银行联合会主席、农业信贷银行总经理保瑞本月16日反驳说,拉加德部长的话是不正确的,因为贷款协调的成功是协调员和银行共同取得的。另外,他表示,不能以个别情况来取代整体,提交贷款协调申请的只有几千家企业,而每年法国银行向

企业发放的贷款达到数千亿法郎。

在注资条件方面,政府与银行业也存在分歧。本月15日,总统萨科齐要求接受105亿欧元注资的银行,要在股票红利发放、企业高管薪酬和员工奖金方面做出承诺。早在去年10月,萨科齐召集主要银行和保险公司负责人见面时,就曾提出金融企业必须尽快落实政府关于企业高管薪酬规范的政策。

对此,法国银行联合会主席保瑞16日表示,分红、高管薪酬的确是董事会的特权,而且这些问题还要取决于股东大会的表决,除了大股东外,银行还有很多小股东。他指出,银行

也像企业一样,如果令股东不满就难以融到资金,银行过去需要、今后也会需要股东的支持。

保瑞还解释说,银行获得政府的注资不是“免费的午餐”,是按照欧盟批准的市场价格支付利息的,事实确实如此。法总统萨科齐曾表示,2009年政府可以因向银行注资而获得利息收入8亿欧元。

保瑞说,在危急时刻人们很自然会去找一些“替罪羊”,银行业无疑是“非常理想的”目标。对于“银行关于贷款龙头”的普遍指责,保瑞解释说,实情是贷款需求在下降,不应再让银行业为贷款需求的下降负责。

## 最新动态

# 德国经济部长:今年GDP或降2.5%

德国经济和技术部长米夏埃尔·格洛斯17日预计,2009年德国国内生产总值(GDP)可能会下降2.5%。

德国经济于去年第三季度步入衰退,经济学家普遍预计今年该国经济将继续收缩。德国政府计划于21日发布最新的官方经济预测数据。

格洛斯17日在接受德国《星期日世界报》采访时预测:“今年德国GDP将下降2%至2.5%。”去年10月中旬,德国政府下调了2009年经济增长预期,认为该国经济增幅将由原先预计的1.2%大幅降至0.2%。而从那以后,德国经济形势又进一步恶化。

德国联邦统计局日前公布的数据显示,去年第四季度德国经济出现2%的负增长。去年全年德国经济虽增长1.3%,但增幅大大低于2007年的2.5%。

# 全球对冲基金总资产 去年共蒸发3500亿美元

日本共同社17日援引新加坡对冲基金研究机构Eurekahedge的最新调查报告说,受金融危机影响,全球对冲基金总资产2008年共蒸发掉3500亿美元。

报告说,2007年底,全球对冲基金的总资产约为1.88万亿美元,而2008年底,这一数字下降到1.53万亿美元,缩水近20%。这也是自2000年该机构开始此项调查以来,业绩持续上升的对冲基金首次出现总资产萎缩。

报告指出,在外国投资者交投活跃的日本市场,对冲基金的损失更大,与上年相比资产缩水三成以上,是全球损失最严重的地区。

去年,对冲基金的损失集中发生在雷曼兄弟公司破产后的9-11月,这期间的损失占全年损失的90%。为了止损和进行资产处理,对冲基金曾大量抛售所持股票,这成为去年全球股市急剧下跌的一个重要原因。

巴克莱投资证券公司的首席分析师说,去年9月以来,共有1400家以上的对冲基金冻结了客户的解约要求,今后如果这些解约申请解冻,对冲基金的总资产有可能进一步跌破1万亿美元。与此同时,随着对冲基金继续抛售股票,市场将被迫承受更大的下行压力。

# 日本海运三巨头 本财年盈利将全面下降

据《日本经济新闻》网站最新消息,由于受金融危机影响,物流业需求陷入低迷,日本海运三巨头——日本邮船、商船三井和川崎汽船公司的业绩急剧恶化,预计三家公司本财年(今年3月底结束)的盈利将全面下降。

报道说,由于资源及工业制品的运输需求急剧下降,反映海运市场景气度的国际指标——波罗的海干散货运价指数(BDI)也正迅速下滑。

据报道,本财年,日本邮船集团的经常利润可能从原来预期的增长6%转为下降10%,预计仅为1800亿日元(约90亿美元),两年来再次下降。

商船三井公司本财年的经常利润预计在2700亿日元左右,比上年度减少约一成,同样大大低于公司原来的预期。这是该公司2002财年以来的首次盈利下滑。

川崎汽船公司的情形则更加糟糕,预计其本财年的经常利润将下降32%,仅为850亿日元左右。

# 日本政府:未来十年 农产品价格将大幅上涨

据《读卖新闻》网站消息,日本农林水产省的最新测算显示,2018年世界主要农产品的名义价格将比2006年上涨30%-40%。

农林水产省的推算报告认为,随着世界人口的增加,人类对粮食的需求将持续扩大。同时收入的增长以及生物燃料的发展都将推动粮食价格上涨。到2018年,世界谷物价格将上涨34%-46%;肉类价格将上涨31%-41%;乳制品价格的涨幅将高达43%-81%。

报告说,亚洲、非洲和中东地区对谷物的消费量将急剧增加,与2006年相比,2018年上述地区的谷物消费量将增长34%,达26亿吨。

# 阿尔及利亚能源部长预测 欧佩克可能进一步减产

阿尔及利亚能源和矿业部长沙基卜·哈利勒17日在表示,如果国际油价继续保持低位,石油输出国组织(欧佩克)可能在3月中旬的维也纳会议上决定新的减产措施。

曾担任欧佩克2008年轮值主席的哈利勒当天对新闻界说,如果到欧佩克3月15日召开维也纳部长级会议时,国际油价跌势仍未扭转,他相信与会者将同意新的减产措施以稳定油价。

哈利勒预测,国际油价会逐步稳定在每桶45美元至46美元,并在今年第三季度出现回升。1月16日,纽约商品交易所2月份交货的轻质原油期货价格收于每桶36.51美元。与去年7月份每桶147美元的峰值相比,目前纽约油价已下挫超过100美元。(以上均据新华社电)