

# 泰国政局动荡升温 信贷评级岌岌可危

短短四个月里,已经有两次重大国际会议在泰国因为政局动荡而被迫推迟,这不能不让外界对这个东南亚主要经济体的国内形势感到担忧。

上周,东盟与对话国系列峰会因为大规模的反政府示威而被迫取消。此后,军方和反政府示威者的武力冲突持续升级,迄今已造成数十人受伤。

随着局势持续恶化,评级机构标准普尔昨日警告说,泰国债信评级被下调的风险大增;同时,分析机构也纷纷调整对泰国经济和金融市场的前景预测。尽管当地金融市场因泼水节假期休市,但在海外市场交易的泰铢汇价和泰国概念股纷纷大跌。

◎本报记者 朱周良



13日,泰国士兵在首都曼谷向天空鸣枪示警以驱散示威者 新华社/路透 图

## 机场等受重点保护

作为东盟轮值主席国,泰国获准承办此次东盟与对话国系列峰会。但迫于持续升级的反政府抗议示威活动,泰国总理阿披实11日不得不宣布峰会举办地帕塔亚及其所属的春武里府进入紧急状态,并取消原定上周末举行的本次系列峰会。

这已是泰国最近几个月来第二次因为国内政局动荡而推迟举办重大国际会议。去年年底,同样因为反政府抗议活动的干扰,原定12月中旬在泰国曼谷举行的第14届东盟峰会先是被迫迁至北部城市清迈,最后索性推迟至今年2月底举行。

尽管峰会推迟了,但反政府组织的抗议却丝毫没有缓和。过去几天,泰国军方和反政府示威者爆发了激烈武力冲突。当地电视台昨天报道说,目前为止已有20多名士兵受伤,示威者中也有数十人受伤。

自去年下半年以来,泰国政局一直动荡不定,反政府抗议活动此起彼伏,并多次导致机场和码头等被迫关闭。由于有了之前的教训,这一次官方早早地就对一些重点设施进行了保护。泰国政府发言人帕尼坦昨天在电视讲话里说,政府将在未来几小时内采取措施保护泰国境

内所有的主要港口、机场以及其他的重要基础设施。

反独联示威者要求总理阿披实在13日至15日泰国传统的泼水节结束后辞职,并重新举行大选,否则将继续举行示威游行。

## 海外泰国概念股大跌

所幸的是,13日至15日是泰国传统新年,金融市场因此临时关闭,并未马上受到政局动荡影响。不过,泰国股市将在16日恢复交易,业内人士普遍对复市后的股市表现感到担心。

瑞士信贷认为,在泰国股市本周四重新开市后,投资人可能会因为政局持续动荡而选择获利离场。瑞信分析师费尼曼表示,过去几个月泰国股市随外围股市的反弹,可能给投资人提供趁机套现的机会。该行依然维持对泰国股市的“减持”建议。费尼曼表示,对投资人来说,再举行大选可能是能得到的最好结果,因为这会让政府在法律意义上获得更多的认可。

过去一个月中,在全球股市持续反弹带动下,泰国股市也上涨了10%左右。尽管泰国股市因公假休市而逃过一劫,但在海外市场交易的一些泰国概念股已经遭到打击。泰国最大酿酒商泰国酿酒昨日在新

加坡股市大幅下跌,该股早盘一度大跌近6%。

费尼曼表示,泰国股市重回去年下半年的“黑暗时期”并非不可避免,但是出现旷日持久政治僵局的风险比较高。对那些我们之前一直看好的行业和个股,我们现在也建议投资人可以考虑获利。

泰铢汇价也受到冲击。在离岸交易市场,泰铢昨日大幅下跌,将今年以来的累计跌幅扩大至2.5%。新加坡时间昨日午盘,美元对泰铢报35.65附近,下跌了0.7%左右。分析人士认为,受政局影响,泰铢在未来几个月中会继续弱于其他地区货币。

## 债信评级面临下调

评级机构标准普尔昨日警告说,泰国的债信评级可能面临更大下调风险。我们对泰国的债信评级

持负面展望,因为政局持续动荡,并且短期内似乎看不到任何和平解决的迹象。”标普驻新加坡的分析师陈锦荣说,评级下调的可能性很大。

陈锦荣表示,目前泰国面临的重大风险是暴力活动的扩散。国内外投资人都对在泰国从事进一步的投资活动持谨慎态度。”他预计,泰国经济今年可能出现2%的负增长,考虑到政局持续不稳,去年12月,

标普曾宣布调整对该国BBB+的信贷评级展望,由“稳定”降至“负面”。

现在真的是一个非常关键的时期。”三井住友银行的一位资深经济学家表示,即便阿披实辞职,我也不认为会就此改变泰国未来一段时间的“动荡”政治环境。从长期来说,我们不看好泰国的前景。”

CIMB 投资银行的策略师库马尔说,每隔3.6个月,泰国总会出现这样那样的问题,没完没了。这会让投资人对泰国的一切都打上一个问号。不安情绪正在不断蔓延。”

泰国不断放缓的经济,也是抗议者队伍不断壮大的原因之一。泰国是东盟第二大经济体,也是东南亚最主要的经济体之一。政府官员说,今年泰国国内生产总值可能会出现最多4%的负增长,今年最多可能有100万泰国人失去工作。

政局动荡对旅游业带来的负面影响,也是可能制约泰国经济增长的另一大不利因素。旅游部门官员担心,示威活动将进一步令游客不敢前往泰国。去年11月,抗议者围困了曼谷主要国际机场,导致机场关闭一周,令泰国旅游业遭受严重打击。而据泰国旅游部门预测,新一轮的动荡可能给泰国旅游业带来2000亿美元(约56亿美元)的损失,占全年旅游收入近四成。

## 印尼股市攀至七个月高点

◎实习记者 王雨洁

上周五,印度尼西亚统计机构公布了国会选举的结果。印尼总统苏西洛领导的印尼民主党获得20.48%的选票,成为国会第一大党。受此利好影响,周一印尼股市大幅走高,并攀升至7个月高点。截至13日收盘,雅加达综合指数上升5.09%至1540.403点。这是自2007年10月来的最高点。雅加达综合指数在2008年创下51%的历史性跌幅之后,2009年迄今为止已经上涨了13%。

今年初苏西洛政府宣布了总值达73.3亿卢比(约合65亿美元)的振兴经济计划,其中12.2万卢比将投入基础设施的建设。该计划包括一系列政府开支和税务优惠措施,以刺激经济发展,增强资金流动性并创造就业机会。此外,在2009年的国家财政预算案中,印尼政府还把财政赤字由占GDP的1% (即51.3万卢比)增加到占GDP的2.6% (即135万卢比),新的预算案给政府更大的政策空间来应对金融危机和经济衰退。

个股方面,截至北京时间13日16时55分,印尼最大的电话运营商印尼电信公司的上涨6.52%至7350卢比,为近一个月来的高点;印尼最大的镍生产商印尼国际镍业公司受到金属涨价的利好,上涨9.43%至2900卢比;亚洲最大的发电煤炭出口商布米资源公司上涨7.45%至1010卢比;印尼最大的汽车零售商阿斯特拉国际公司上涨5.52%至15300卢比,实现近两个星期来的最大涨幅。

即将于7月举行的国会选举是印尼自1998年民主改革以来的第三次选举,上周举行的投票被视为今年7月8日总统选举的“前哨战”,对印尼未来的发展至关重要。

在苏西洛政府5年执政期间,国家经济以6%左右的年增长速度向前发展,即使面对金融危机,印尼经济仍在东盟国家当中表现出色,大部分民众对苏西洛的执政比较满意。政策的不确定性已经大大减少。”施罗德投资管理的一位基金经理上周表示,政府的政策在过去五年里都给经济带来了良好的刺激作用。”

## 全球扫描

### 日本企业物价指数继续下滑

日本中央银行——日本银行13日公布的统计速报显示,今年3月份日本国内企业物价指数比去年同期下降2.2%,至104.3 (2005年为100),同比降幅创2002年5月以来最高纪录。

与2月份相比,3月份日本国内企业物价指数下降0.2%,为连续第七个月下降。

央行报告称,企业物价持续下滑,主要原因是全球经济衰退导致需求低迷。同时,由于日本国内个人消费低迷,消费者价格目前也面临巨大下滑压力,日本经济陷入通货紧缩的风险进一步上升。

路透社此前汇总的民间调查显示,3月份日本企业物价指数可能比去年同期下降1.8%。央行当天发布的结果超出了业界预期。

央行报告同时显示,2008财年(08年4月至09年3月),日本企业物价指数比上年度上升3.3%,至108.4。上升的主要原因是,上半年度国际市场原油价格上涨拉高了整体价格。

### 瑞信冻结美国客户海外账户

据瑞士《星期日报》12日报道,瑞士信贷银行已经开始冻结尚未向美国政府申报存款的部分美国客户的海外账户。

报道透露,瑞士信贷银行目前约有2500到5000个未向美国政府申报存款的美国客户,涉及账户资金总计约30亿美元(约合1.16瑞士法郎)。

报道援引瑞信一位不愿透露姓名的经理的话说,瑞信已经开始与美国客户划清界限,并正在考虑退出美国海外客户业务。

今年2月,瑞士最大银行瑞银集团因银行保密制度等问题遭美国政府指控。美国和部分欧洲国家因瑞士吸纳本国避税客户对瑞士积怨已久。在国际压力下,瑞士政府上月宣布决定松动银行保密制度。

### 亚太地区主要股市涨跌不一

亚太地区主要股市13日涨跌不一,一些国家的股市当天因假日休市。

当天,新加坡股市海峡时报指数上涨48.26点,收于1876.77点,涨幅为2.64%。中国台北股市加权指数上涨75.68点,收于5857.64点,涨幅为1.31%。韩国首尔股市综合指数上涨2.22点,收于1338.26点,涨幅为0.17%。

但是,日本东京股市日经225种股票平均价格指数下跌39.68点,收于8924.43点,跌幅为0.44%。菲律宾马尼拉股市主要股指下跌29.61点,收于2043.2点,跌幅为1.43%。

另外,中国香港股市、澳大利亚悉尼股市、新西兰股市和印度孟买股市当天因公共假日休市。

### 韩国推减税刺激车市计划 汽车股纷纷上涨

继韩国政府前一日宣布将推出减税计划以刺激国内车市之后,13日韩国最大汽车制造商现代汽车公司及其下属的起亚汽车股价双双上涨。

据韩联社报道,韩国政府12日宣布将对“买新车废旧车”的消费者提供税收优惠,此举将有望使每辆新车售价最多下降250万韩元(约合1863美元)。该计划将在今年5月至12月之间实施。

受此鼓舞,13日现代汽车和起亚汽车股价双双上涨,盘中两公司股价涨幅一度达到3.71%和5.26%。

按市场人士的话说,政府的税收刺激措施对韩国车市而言无疑是个好消息。分析师因此将现代汽车公司今年的国内销量预期从此前的53万辆上调至58万辆,同时将起亚公司的国内销量预期从此前的32.7万辆上调至35.7万辆。

目前,全球经济下滑已使韩国汽车制造商深受打击。今年3月,该国五大车企累计销量比去年同期锐减18.7%,其中现代公司销量下跌近10%。

### 科威特上市公司 净利降幅超90%

据媒体报道,受金融危机影响,科威特股市上市公司去年净利润下降超过90%。

科威特夏尔经济咨询公司发布的最新报告说,科威特已公布了财务状况的172家上市公司去年实现净利润13.9亿美元,比2008年的151亿美元下降了90%以上。

目前,科威特股市共有204家上市公司,其中99家是投资公司。

在金融危机中,科威特的投资公司遭受重大损失。目前这些投资公司的债务高达180亿美元,其中80亿美元是拖欠外国银行债务。

造成投资公司深陷危机的主要原因是科威特股市在全球金融危机冲击下一路下滑。日前,科威特股指已从去年6月底的15654点历史高位跌到目前的7000点左右。股市总市值已缩水了1100亿美元,跌至1000亿美元。

为了帮助投资公司摆脱困境和鼓励银行发放贷款,科威特日前通过了一项总额50亿美元的经济刺激方案。(以上均据新华社电)

# 美受援银行因“乱涨价”面临调查

◎本报记者 朱周良

美国政府同时身兼银行股东和监管者双重角色的矛盾初步显现。华尔街日报昨天披露,负责监管银行行业救助计划的专门委员会正在对接受政府资助的金融机构的借贷活动进行调查,因为不少消费者抱怨说,这些受援银行一方面享用着大笔纳税人的钱,一方面却“想将仇恨”,大幅提高贷款利率和服务手续费。

## 银行“吃人不手软”

美国在去年10月推出了针对金融业的所谓“问题资产救助计划”(TARP),该计划旨在通过为银行注资和收购不良资产等方式,最终解冻

信贷市场,让消费者和企业更容易获得银行贷款。但从该计划实施迄今的情况来看,当局的努力非但没有收到成效,反倒有些适得其反。

华尔街日报报道说,那些得到政府注资支持的银行均提高对很大一部分日常交易收取的费用,另外还大幅上调信用卡利率,并继续发放一些广受消费者保护团体抨击的“掠夺性贷款”,即向那些较难获得贷款的信用等级较低借款者发放的高利率贷款。

报道援引了几个最近的案例来说明问题。比如,上周美国银行向部分客户发出通知,称其信用卡利率将会上调至14%左右,几乎翻倍。该行最近还决定对许多信用卡交易收取至少10美元的手续费。而在此之前,美国银行已获得了政府450亿美元

注资。

另一家接受政府注资的银行——花旗集团,则被曝试图让客户以更高的利率借贷。花旗消费金融部门在寄给客户的宣传单上写道:您今天就能获得5000美元。但华尔街日报称,该广告没有透露这类贷款的年利率常常高达30%的事实。花旗接受了500亿美元政府注资,美国政府最多可拥有该行36%的普通股股权。

据称,美国国会针对银行救援的监督小组正在起草一份报告,看那些获得政府救助资金的银行是否存在不适当的放贷行为。该小组负责人沃伦说,老百姓用自己缴纳的税款为银行的经营活动提供了救助资金,而后者却“想将仇恨”,大肆提高各种收费。沃伦说,从某种意义上说,这是在

要求纳税人“掏两次钱”。

## 政府双重角色的矛盾

分析人士认为,最新暴露的问题凸显了政府对银行业救援的弊端,即政府同时身兼银行“部分”所有人和监管者这两种角色本身的自相矛盾。对白宫来说,改善银行体系健康状况是当务之急,但问题在于,很多对银行来说有利的做法却不一定符合消费者的利益。

面对外界的质疑,一些获得救援的银行纷纷“叫冤”。花旗称,该行新推贷款的利率与市场中的类似贷款产品相比具有优势,并会依据借款者的信用状况而浮动。而美国银行则就上调手续费和利率的问题表示,在当前形势下,为了继续提供具有竞争力

的产品并负责地发放贷款,我们不得不调整定价。”

知情人士透露,美国参议院下属的一个委员会上个月已通过了一项对大幅提高利率等多项信用卡营销和定价政策进行限制的法案。支持该项立法的人士说,许多最大的信用卡发行机构都接受了政府救助,应当受到更严格的监管。

但也有业内人士指出,对银行的这类贷款业务实行新的限制,可能影响银行的盈利能力。一些受援银行表示,提高手续费和利率是合理的选择,旨在部分补偿银行账面上仍然存在的不良贷款的成本,即便是对于低风险客户也要提高费率。还有银行声称,限制银行提高费率可能会令银行丧失“财路”,从而加剧危机。

# 抄底 PE 高盛筹建 55 亿美元二级市场基金

据海外媒体披露,高盛集团已接近完成筹建一只55亿美元的新基金,用于折价收购私人股权投资PE的现有投资组合。这类基金通常被称为二级市场基金(Secondary Fund),此次高盛设立的新基金规模将创下该行业新纪录。

## 创行业融资规模新纪录

据称,高盛这只基金的筹资规模已超出50亿美元的初始融资目标。这是一只所谓的二级市场基金,专门购买PE和收购型基金的投资组合。

二级市场基金已成为时下私人股权投资市场上的一个新的热点,主要因

为受危机影响,一些急缺流动性的机构投资者设法变现,其中的不少是银行、养老基金和捐赠基金,这让高盛等机构有机会以低廉的价格收购一些看好的资产。

华尔街日报的报道说,高盛此次新成立的基金名为GS Vintage Fund V,后者将成为二级市场基金行业新的“老大”。新基金将归属于高盛现有的资产管理部。之前高盛已成立了四只类似基金,总规模约60亿美元。

业内人士称,很多情况下,二级市场基金的收购都能以三到五折的较高折扣成交。之所以如此,是因为很多PE都有出售投资组合的迫切愿望,而买家相对较少。据估计,目前

有规模高达1250亿美元的PE资产等待出售,而有意愿收购的资本总额不过350亿美元。

去年秋天,全球最大的大学捐赠基金管理者——哈佛资产管理公司曾试图出售价值15亿美元的PE投资,但未能找到买家。据称,由于买家希望获得的折扣太高,哈佛资产管理公司最终决定放弃出售这些PE投资。

## PE 二级市场方兴未艾

高盛的新基金用了10个月就超额实现了融资目标,并从上周起不再接受新投资者的资金。分析人士认

为,此次筹资的成功进一步证明,明年多数交易预计将出现在私人股本二级市场,因有太多PE急着出售资产筹集现金。二级市场基金往往投资那些被认为价值被低估的企业,同时为最初的PE公司提供资金流动性。

据称,摩根大通也在发起一只二级市场基金,并已在过去几个月吸引了5亿美元的资金。约有25%的私人股本投资者是银行,有分析认为,随着更多银行寻求获取现金,银行将成为私人股本股权市场上的大卖家。

二级市场基金最近两年开始日渐活跃。除了高盛是这一领域的领先者之外,其他行业大鳄还包括巴克莱、科勒资本等。去年,高盛曾牵

(小安)