

Overseas

# 银行股顽疾难消 全球股市连涨止步

尽管对持续上涨之后的回调早有心理准备,但美股周一的暴跌仍令投资者措手不及。

20日美股收盘,三大指数均重挫逾3.5%,道指更创下3月5日以来最大单日跌幅;欧洲三大股市当日亦全线大跌,伦敦股市跌2.5%,创本月以来最大跌幅;昨天的亚太股市纷纷跳空低开,日本、中国香港以及澳大利亚等股市跌幅都超过2%,盘中一度跌逾3%。

金融股和能源股成了这一波调整的“罪魁祸首”,美国银行发布的看似靓丽的一季报,并未帮助缓解投资者对银行业“亏损前景”的担忧。美国银行和花旗股价当天跌幅达到20%左右,而油价暴跌近9%则对能源股带来重压。

◎本报记者 朱周良

## 六周涨势戛然而止

在周一的大跌之前,以美股为首的海外股市刚刚经历了多年甚至数十年以来最长的六周持续上涨。不过,在金融股和能源股的拖累下,不堪巨大获利回吐压力的市场还是迎来了不期而至的大幅调整。

道指周一收跌289.60点,至7841.73点,跌幅3.56%,创下3月5日以来最大百分比跌幅。在美股这一波涨势3月9日启动以来至上周五,道指累计涨了24%左右。标准普尔500指数同期更是创下1938年来最大的六周涨势,但本周一该指数亦重挫4.3%。

上周刚刚创下2006年1月以来最长连续上涨纪录的欧洲股市20日也纷纷跳水。伦敦股市当天收跌2.5%,为3月30日以来最大单日跌幅;巴黎和法兰克福股市跌幅更大,分别达到4.0%和4.1%。昨天开盘后,欧洲主要股市持续震荡,涨跌互现。

亚太股市昨日大多数都遭遇大幅调整,其中,东京股市收跌2.4%,至两周收盘低点,盘中跌幅一度超过3.5%;中国香港股市大跌2.9%,至一周低点;澳大利亚股市跌幅超过2%。只有中国台北和韩国首尔等少数股市收高。

展望后市,剧烈震荡似乎仍不可避免,但多数人都认为,市场可能不会再次下探3月初创下的前低点。

## 金融股再遭重挫

金融股主导了20日美股的跌势,尽管当天美国银行发布了靓丽的季报,但对其潜在损失的担忧仍促使投资者大举抛售金融股。

美国银行当天重挫24%。该行第一季盈利虽大大好于预期,但其自去年年底以来为未来不良贷款损失计提的准备金增57%,至134亿美元。花旗集团股价也大跌19%,高盛本周发表报告警告空该股,建议投资者“卖出”花旗股票,因其信贷亏损还在“快速增加”。

涵盖80家银行、保险及投资公司的标准普尔500指数金融分类指数20日收跌11%,创1月20日以来最大跌幅,不过,该指数仍较3月6日创下的17年来最低点高62%。

昨天的亚太市场,金融股也首当其冲遭到抛售。其中,在中国香港交

易的汇丰控股大跌逾5%,韩国第二大银行新韩金融跌3%,澳大利亚第三大银行Westpac盘中跌3%。

随着5月4日美国银行“压力测试”公布日的临近,投资者对美国银行业健康状况的担忧不减反增。诺奖得主斯彭斯20日说,他预计19家接受测试的银行不会全都过关。知名分析师惠特尼说,美国主要银行在公布第一季财报后,可能重回亏损局面。美国银行CEO刘易斯周一也在声明中称,该行依然面临“极端严峻的挑战”,主要因为信贷质量持续恶化。

摩根大通近期的报告则预计,美国银行业可能还会面临约4000亿美元不良资产的亏损,并称政府将不得不进一步注资银行。

## 油价现七周最大跌幅

周一美股的暴跌也伴随着大宗商品价格的跳水,两者的相互作用和恶性循环使得能源矿业类股纷纷大幅下挫。

20日美股收盘,埃克森美孚大跌2.2%,康菲石油跌5.6%,美国钢铁狂泻11%。昨天的亚太市场,矿业巨头必和必拓在澳大利亚的股价一度重挫4%,在中国香港市场交易的中国石油和中石化也大幅走低。

油价在周一重挫8.8%,基准原油期货合约收低4.45美元,至45.88美元,为3月11日以来最低水平,跌幅则为3月2日以来最大。期铜周一也大跌4.2%,为2月17日以来最大跌幅。涵盖19种商品的路透/杰弗里斯CRB指数周一则下挫3.9%。

分析师表示,商品价格下跌有多重原因,股市下跌重新诱发的经济衰退担忧是其中之一,另外美元大幅走高也是商品大跌的重要原因。依照主要贸易伙伴货币编制的美元加权指数周上升1至1个月高点。

阿尔及利亚能源和矿业部长哈利勒表示,欧佩克应该进行新的减产以稳定国际油价。不过,国际能源机构总干事田中伸男则表示,如果原油需求不足,欧佩克即便在下个月的会议决定减产亦难以推高油价。

高盛最新报告预测,由于石油需求仍疲软,油价近期可能跌至每桶45美元,但年底前油价可能反弹至65美元。



21日,东京股市收跌2.4%,至两周收盘低点,盘中跌幅一度超过3.5%。新华社/路透图

## 减息不言底 印度瑞典加拿大再降利率

在经济仍难言见底的情况下,不少国家仍在持续挥舞降息“大刀”。昨天,印度和瑞典分别宣布降息,瑞典的利率已降至历史新低。当天稍晚召开议息会议的加拿大央行也出人意料地宣布,将基准利率下调25个基点,至0.25%的历史新低。

印度央行周二宣布,将主要短期利率均下调25个基点,以在全球经济放缓之际,支撑国内经济增长。央行将基准的回购利率调降25个基点,至4.75%;同时将逆回购利率调降25个基点,至3.25%。此前一些机构预计,央行可能降息50个基点。

上月初,印度央行也宣布降息,当时的幅度为50个基点。在本周降息

之前,自去年10月以来,印度央行已将基准利率累计下调了400基点。荷兰国际集团的分析师认为,印度央行的降息可能仍未结束,下次会议上很可能继续降息。

在降息同时,印度央行昨日同时宣布,将对3月底结束的财年内的经济增长率预估调降至6.5%至6.7%,并预计本财年的GDP增长率约为6%。

在印度之后,瑞典央行也在昨天宣布降息。该国的降息幅度为50个基点,利率则降至0.5%的纪录新低。瑞典正深陷自上世纪40年代以来最严重的经济衰退。分析人士表示,央行此次降息,意味着进一步使用传统货币政策来影响经济的空间

所剩无几。

在主要经济体中,英国和日本已降息至零区间。英国和欧洲央行也都降息至历史低点,英国基准利率已降至0.5%,再创历史新低。欧元区利率目前在1.5%,为该行1999年开始主导货币政策以来的最低水平。

相比之下,欧洲央行对于进一步降息的顾虑较多。不过,近期来自欧洲央行的信息显示,该行亦越来越倾向进一步降息。欧洲央行总裁特里谢上周暗示,该行可能进一步调降基准利率,但幅度可能仅为25个基点。欧洲央行执行理事诺耶昨天也表示,利率还有下调空间,尽管空间不是很大。(小安)

## 花旗 CEO 或面临下课

据美国媒体披露,在花旗本周二召开股东大会之际,即将成为该行最大股东的美国政府正在考虑要求部分高管辞职,其中可能也包括CEO潘博迪。

按计划,花旗将在当地时间21日召开股东大会。据悉,尽管该集团董事会这次可能还是会获得连任,但部分董事可能要求自行辞职,为花旗这一年来大幅亏损和股价大跌负责。

花旗上周宣布,告别五个季度连续亏损的尴尬局面,盈利16亿美元,不过有分析认为,这主要拜美国会计准则调整所赐。

花旗迄今为止已接受美国政府450亿美元注资援助,美国财政部下个月将特别股转换成普通股

后,就会成为花旗的最大股东。分析师预期,花旗在即将公布结果的本轮政府“压力测试”中可能得分偏低,进而可能需要进一步接受政府援助。

不过,有消息称,如果政府需要对花旗进行六个月内的第四次援助,那么对于现任CEO潘博迪是否应该离职,美国银行监管机构联邦存款保险公司(FDIC)将拥有很大的发言权。有消息称,FDIC的高级官员曾在私下讨论,如果花旗需要更多的政府援助,谁可能接替潘博迪。

除了注资,美国政府还对花旗3010亿美元的资产提供担保。财政部最新预估,到去年底,这部分担保资产已亏损9亿美元。

尽管花旗首季公布盈利,但并

不为业界看好。高盛已建议“卖出”花旗股票,因花旗的信贷亏损还在“快速增加”。高盛分析师称,虽然花旗上周公布第一季盈利,但“基本业务损失”每股0.38美元。高盛认为,花旗的财报中其实有一些是属于一次性项目,有“鱼目混珠”之嫌,真正的获利能力还是受到质疑。该行认为花旗今年每股会亏0.25美元。

面对可能的资金缺口,花旗亦在加快资产处置步伐。《日本经济新闻》昨日称,花旗本周就其在日资产——日兴证券公司转让举行了第二次招标。据称,目前售价大概在4000亿日元至5000亿日元之间,三菱日联金融集团被认为是最有可能的买家。(小安)

# 并购小高潮逆势上演 日成交270亿美元

◎本报记者 朱周良

美股周一遭遇了本轮反弹行情启动以来最惨重的打击,但这并不能抹煞企业并购市场一日乍现的“春光”。

本周一,全球企业并购市场宣布的交易总金额超过270亿美元,其中半数以上以现金成交。这其中比较大的个案,包括甲骨文以74亿美元收购太阳计算机系统的交易,以及百事可乐斥资60亿美元收购旗下两家瓶装公司股权的交易。

业内人士认为,在受金融危机影响而冰封了数月后,近期并购市场似乎出现温和回暖迹象,不过分析师也指出,现在的并购和融资市场还远未恢复到危机爆发前的水准,更不能与两、三年前超级火爆的时期同日而语。

## 一天三宗大型交易

对于冷清了一年多的并购市场而言,4月20日绝对算得上是一个节日。这一天,在甲骨文、葛兰素史克以及百事可乐等欧美企业巨头的带领下,全球并购市场宣布的交易总金额超过270亿美元。

上述数据来自英国金融时报的统计,来自其他口径的统计也证实了本周一是一个“超级并购日”。彭博的数据显示,本周一全球并购交易总

额为248亿美元,为今年以来并购活动最活跃的三个星期之一。

甲骨文公司以74亿美元的价格引领新一轮的并购小高潮。该公司20日宣布,将以每股9.5美元,总价74亿美元的价格收购太阳计算机系统公司,进一步巩固其在数据库市场的地位。这一报价相对太阳计算机系统上周末收盘价溢价42%。此前,另一业界巨头IBM曾出价70亿美元收购太阳计算机,但最终因在一些细节问题上不能达成一致而放弃。

20日的另一宗大型并购来自饮料巨头百事可乐。后者上周日晚间宣布,向其最大的两家独立瓶装企业发出总额60亿美元的收购提议,对这两家公司的估值分别较上周五股价高出17%。业界认为,这一重大战略转变表明百事公司希望改革其产品生产和分销方式。百事公司称,预计与上述企业合并后每年将节约开支2亿美元,合每股15美分。

## 制药企业独领风骚

业内人士注意到,由于金融危机和经济衰退的缘故,过去几个月的并购市场呈现出一些与以往不同的特点。与往年杠杆收购盛行的情况不同,受金融危机下的去杠杆化影响,这类收购活动已“偃旗息鼓”。

同时,过去一段时间并购市场更多被制药企业和一些现金充裕的公司主导,而目标则是那些被衰退击垮的企业。有关统计显示,今年迄今制药行业的并购总额达到1300亿美元,几乎占比四分之一,这一数字比去年同期制药行业并购额的两倍还多。

世界最大制药企业美国辉瑞是今年并购市场最活跃的明星之一,后者在今年1月宣布,将以680亿美元的价格收购竞争对手惠氏公司,这也是今年迄今为规模最大的并购案。

分析师注意到,辉瑞之所以能在危机和衰退的大背景下仍一掷千金,得益于其超强的现金实力。据估计,辉瑞现有约1000亿美元的现金储备。

本周,全球第二大制药商——英国的葛兰素史克亦加入了并购行列。该公司宣布,同意以最高36亿美元的价格,收购史帝富公司,后者是由私人持有的美国制药企业,专攻皮肤科医药领域。

银行亦是今年并购市场的另一个主角。不过,这多数是不得已而为之,因为很多蒙受了巨额亏损的金融机构都需要出售资产融资以渡过难关。

比如在本周,瑞士最大的银行瑞银就宣布,将以25亿美元的价格折本出售巴西业务,以降低风险并强化资本。瑞银在去年蒙受了巨额亏损,

亏损额高达209亿欧元,为有史以来瑞士企业年度最大亏损。第一季度,瑞银依然预亏20亿欧元。本月初的时候,巴克莱银行也宣布以30亿英镑的价格出售旗下的iShares子公司。

## 能源业或成下一热点

不过,分析人士也指出,至少到目前为止,全球并购交易的数量和金额仍远低于过去几年的水平。尽管管理的商业信心和和市场形势有所改善,但市场仍远未达到2006年、2007年时杠杆收购热潮时期的活跃程度。

另一项指标也预示着并购市场远未解冻。今年第一季度,各家投行的并购咨询收入降至十多年来最低谷,其中就包括摩根士丹利和摩根大通等以往活跃在并购咨询领域的投行。

统计显示,今年迄今为止,全球的并购总金额为4930亿美元,同比下降了27%。而数据提供商Dealogic的统计则显示,今年迄今全球并购金额为6595亿美元,仅为2007年同期水平的三分之一。2007年同期全球交易金额达到1.42万亿美元,创历史新高纪录。

并购行业专家预测,在今年余下时间,能源行业的并购可能有所增加。咨询公司IHS上月发布的一份报告称,在今明年,那些手握



甲骨收购太阳计算机系统

## ■ 环球扫描

### 日本或下调增长预测至负3%

据《日本经济新闻》网站最新消息,20日日本政府开始就2009财年(今年4月开始)国内经济的实际增长预测进行观点协调,目前的协调目标为负3%。也就是说,日本经济将连续两个财年负增长。

据报道,去年12月,日本政府曾预测2009财年日本经济实际增长率为零。但去年秋天以来经济形势的迅速恶化超过了各方面的预期,政府不得不下调经济增长预测。

报道说,日本政府和执政党最近将确定财政支出总额高达15万亿日元(约9810亿美元)的追加经济对策,其刺激效果将体现在最新的经济增长预测中。内阁府表示,追加经济对策可能推动日本经济增长率提高两个百分点。

3月下旬,日本财务大臣与谢野馨曾表示,如果2009财年下半年经济没有明显改善,整个年度日本经济增长率甚至可能低于负6%,暗示政府在4月份将大幅下调去年12月的预测。

### 美先行经济指数3月继续跌

美国世界大型企业联合会20日发布报告说,反映今后3到6个月美国经济走势的先行经济指数3月份比前一个月下滑0.3%。至此,该指数已9个月未出现上涨。

分析人士此前预计,3月份美国先行经济指数可能下滑0.2%。分析人士认为,如果美国政府先前没有对经济采取干预措施,3月份美国先行经济指数可能表现更糟。

在截至3月份的6个月里,美国先行经济指数累计下跌2.5%,这表明美国经济形势不容乐观。

在构成美国先行经济指数的10项指标中,建筑许可证发放量、股票价格和发货量表现欠佳,但包括美国联邦储备委员会货币供应量等在内的3项指标表现尚可。

另据美国全国实业经济学会当天公布的季度调查结果,与上次调查相比,企业对美国经济形势的看法更加悲观,但同时认为市场需求出现改善的企业数量也在增多。

### 通用裁减1600名受薪员工

陷入困境的美国汽车巨头通用汽车公司20日宣布,已经通知1600名受薪员工5月1日后将被解雇。

当天宣布的裁员计划是通用今年大幅裁员改组计划的一部分。通用到今年年底将裁减1万名受薪员工,以及在全球范围内裁减3.7万名工人。一般来说,受薪员工多数是公司行政管理人员,他们通常按周或更长时间领取工资;而普通工人则按小时或按日领取薪酬。

陷入困境的通用公司目前已经接受了134亿美元政府援助贷款。美国政府要求其于6月1日前完成改组,否则将要求其破产。

2005年以来,随着美国汽车产业没落,裁员人数不断增加。通用、福特、克莱斯勒三大汽车巨头自2005年以来已经累计裁员14万,相当于本世纪初其员工总数的一半左右。

受金融危机影响,今年第一季度,美国汽车销量骤降38%,降至30年来的最低水平。

### 欧盟批准英国房贷救助计划

欧盟委员会20日宣布,已批准英国的房屋抵押贷款救助计划,以帮助陷入困境的购房者缓解还款压力。

欧盟负责竞争事务的委员内莉·克勒斯-斯米特在声明中说,旨在帮助购房者家庭缓解还款压力的英国房屋抵押贷款救助计划符合欧盟的相关法规,在当前金融危机形势下,英国的做法是“合适的”,不会造成不当竞争。

英国政府3月24日将这项计划正式提交欧盟委员会。根据该计划,符合条件的借款人在两年内可将每月还款额减少到能够承受的水平,同时政府为借贷方提供担保。该计划只适用于只有一套住房的购房者家庭。(以上均据新华社电)

### 亚行:亚洲资本市场趋稳

亚洲开发银行(亚行)在其一份新报告中称,随着全球危机的减退及投资者信心的恢复,新兴亚洲资本市场正在开始趋于稳定,该地区活力相对较强的经济体应当帮助恢复资本市场。

在2008年下半年大量资本撤离之后,2009年第一季度新兴亚洲金融市场的净股外流明显放缓,亚行认为外国投资者对该地区的未来发展不再像过去那样悲观,预计该地区的私人资本净流入值仍将保持正值。

虽然如此,亚行仍提醒,该地区股权、债券及货币市场的恢复之路仍很漫长。

截至3月31日,新兴亚洲国家股价比去年下降近42%,尤以印度、印度尼西亚及泰国市场的下降最为严重,而同期的道琼斯工业平均指数下挫了近16%。

同时,由于高风险规避及大规模去杠杆化,近期大多数新兴亚洲国家的货币对美元汇率急剧下跌。亚行认为,在持续的去杠杆化情况下,以及因为出口疲软减少了该地区的美元收益,近期该地区货币仍有进一步贬值的可能。债券市场方面,虽然本币债券保持原价,但与该地区以美元计值的美国国债利差却在急剧扩大,这反映外部融资条件的困难局面。另一方面,随着政府寻求资金来实施财政刺激方案,债券发行量将会扩大,这可能会限制本币债券的收益。(李丹丹)