

Focus

# 压力测试吃下“定心丸” 海外股市涨势汹涌

针对美国大型银行的压力测试7日终于尘埃落定,尽管又曝出了近750亿美元的资本缺口,但如同美联储主席伯南克所言,这样的彻底评估同时也能给市场带来更大信心。

受此鼓舞,昨天亚太股市和欧洲市场纷纷延续近期的强势,亚太股市创出至少半年来的阶段新高,欧洲三大股市也继续刷新年内高点。美股指数期货昨日大幅走高,逆转了前日大跌逾1%的颓势。花旗、美国银行以及德银等银行股领涨。

◎本报记者 朱周良

## 测试带来“更大信心”

7日美股收盘后,美联储正式公布了对美国19家最大银行的压力测试结果,其中有10家银行需要设法补充共计大约750亿美元资本金,以应对经济衰退进一步加深的恶劣形势。

在需要筹措新资本的10家银行中,筹资任务最重的有4家,分别是美国银行需339亿美元;富国银行需137亿美元;通用汽车金融服务公司需115亿美元;花旗集团需55亿美元。

根据政府要求,需要进行增资的银行必须在6月8日前提交相关报告,并在获得批准后,于11月9日前将计划付诸实施。测试结果还表明,假如经济衰退进一步加深,这19家银行在2009年和2010年的亏损额总计可能达6000亿美元。

不过,对于这样的结果,美国监管部门却表示满意。联邦存款保险公司主席贝尔之前就表示,这次测试应该能给市场“灌输信心”。而美联储主

席伯南克7日当天则表示,他希望压力测试结果将给予投资者“更大的信心”,相信19家美国大银行即便在经济形势比预期更糟的情况下,也有能力继续放贷。

美国财政部长盖特纳7日也发布声明力挺银行业,他表示,压力测试结果是向前跨出的“重要一步”。美国人应该知道,政府支持银行体系,且他们的存款安全无虞。

一些外国财经高官也对美国的银行压力测试表示支持。日本财务金融大臣与谢野馨8日在记者会上表示,美国最新公布的银行压力测试结果令他感到宽慰。从测试结果来看,金融系统的整体状况明显比此前想象的要好。

市场人士的总体评价是,压力测试结果好于预期。政府已多次强调,19家银行中没有一家有破产倒闭危险,且大部分银行有能力在半年内从私人市场筹措到所需资金。

## 美股大跌后重拾升势

受到上述情绪鼓舞,7日收盘大跌逾1%的美国股市在收盘后的期货交易盘中逆转跌势,大幅上扬。亚太及欧洲股市则纷纷延续近日强势,继续刷新阶段高点。

7日,美国三大股市在压力测试公布前纷纷遭遇获利回吐,最终道指下跌1.2%,终止了连续上涨,标普500指数也跌了1.3%。而银行股一改此前强势,纷纷走低,其中花旗集团收低1.3%,摩根大通下滑5.3%,富国银行跌7.8%。

不过,在压力测试结果于股市收盘后公布后,美股指数期货由跌转升,并持续扩大升幅至1%左右。纽约7日收盘后交易中,花旗集团大涨7.1%,美国银行涨9.3%,俄亥俄州最大金融机构五三银行飙升25%。

昨日的欧洲盘中,银行股也全面

领涨。其中,花旗和美国银行在德国交易的股价昨日盘中分别大涨12%和近9%。受此带动,欧洲三大股市昨日盘中延续强势,继续刷新年内高点,巴黎、伦敦和法兰克福股市分别达到1.8%、1.4%和1.2%。

昨日最早收盘的亚太股市亦未受前夜美股收低的影响,纷纷震荡走高。至收盘,日本股市涨0.5%,至六个月高位。三菱日联金融等银行股领涨。澳洲股市低开高走,收于六个月收盘新高。中国香港股市周五收高1.0%,连续第七日上涨,且再创七个月收盘新高。

其他地区的新兴股市也延续强势,MSCI新兴市场指数昨日亚洲尾盘涨0.4%,本周累计涨幅已超过8%,为去年12月以来最大周涨幅。

## 美银行业进一步分化

尽管市场对测试结果的第一反应相当正面,但业内人士也指出,在这轮考验后,美国大型银行将进一步分化。那些没有被要求筹措新资本的银行可能实力更加增强,而一些需要大幅增资的银行则面临更大风险。

根据最终结果,9家银行将无需增资,包括摩根大通及高盛。分析人士表示,这些银行在挺过这轮考验后,将从美国银行及花旗集团等依然“差钱”的对手那里赢回客户和股东。

哈佛大学商学院教授海耶斯指出,那些需要进一步补足资本缺口的银行管理层接下来要忙一阵了。反之,那些不必增资的银行则可以考虑更多其他发展问题,比如提前偿还政府贷款,以

摆脱在经营管理及薪酬上的限制。有些银行会因此发展为更加优质的银行,成为业界的标杆。大家也会更加放心把钱放在这些银行,当然会赢得更多客户。”海耶斯说。

一些需要增资的银行已经开始采取行动,比如富国和摩大,两者分别被曝需增资137亿美元和约15亿美元。富国银行已宣布,将发行60亿美元的股票,而摩根士丹利则表示,计划出售20亿美元的股票。此外,摩根士丹利还计划出售30亿美元美国联邦存款保险公司不作担保的优先债券。有能力发行无担保债券,也是当局设定的银行提前偿还联邦政府救助资金的一个先决条件。

### 相关报道

为达压力测试要求

## 花旗将增发可转换优先股55亿美元

◎本报记者 石贝贝

记者8日获悉,花旗集团将增发可转换优先股达55亿美元,以期达到美国政府压力测试的要求。同时,美国政府无需为增发支付额外资金,也无需转换更多其所持优先股。

花旗将扩大2009年2月27日公布的优先股转换普通股计划,用以转换的优先股和信托优先股将从此前宣布的转换总额最高至275亿美元提升至330亿美元,以进一步增强核心资本率,同时不需要美国为此注入额外资金,美国政府也无需转换其额外的优先

股。转换价格每股3.25美元。

花旗集团表示,增发可转换优先股达55亿美元,这是对美国政府进行的“监管资金评估项目(SCAP)”压力测试结果的反映。美国政府的压力测试是一个严谨的评估我们资产情况的过程,这项测试肯定了我们的观点,即花旗所采取的计划和行动将增强其财务实力,让我们有能力应对不利的压力状况。”花旗集团首席执行官潘迪特表示,测试的结果同时反映了过去15个月来花旗所采取的不懈努力,果断决策和坚定执行的成果,将花旗塑造成为具有前瞻性的银行,迈向强大和稳定的未来。”



欧洲央行7日宣布将基准利率下调至1%以后,该行行长特里谢在新闻发布会上称,欧洲央行理事一致通过了一项总额600亿欧元的债券购买计划。

## 通胀忧虑浮现 油价连升冲击60美元

◎本报记者 朱周良

在经济复苏预期和对潜在通胀风险担忧这两种因素的共同作用下,国际油价过去几天持续走高,不断刷新年内高点,并继续向60美元迈进。

昨日欧洲早盘,纽约6月份原油期货大幅上涨超过2%,徘徊在58美元上下。截至北京时间昨日18时06分,6月份合约报57.77美元,涨2.3%。盘中最高达到57.94美元。至此,油价已连续三个交易日上涨。在截至周五的八个交易日中,油价有七天都在上涨。

本周四收盘,原油期货微升37美分,报56.71美元,为去年11月14日以来最高收盘价。盘中一度上涨至每桶58.57美元,创出近6个月来的盘中最高价格。不过,随着纽约股市回落以

及投资者获利了结,油价出现回落。

分析师表示,油价持续走高受到了更多正面的经济数据支持。7日美国公布的数据显示,美国上周首次申请失业救济的人数和一季度非农部门生产率比预期的要好,与此同时,包括沃尔玛等企业公布的第一季度财务报告显示美国零售业的销售好于市场预期。上述消息进一步强化了投资者对于经济可能开始好转的预期。

全球各国陆续出台的更多指向经济形势好转的指标,推动油价近日连续反弹。过去两周内,油价累计涨幅逾10%。投资人憧憬全球经济衰退已度过最艰难时期,年内有望开始复苏,从而带动石油消费其他。和油价一样走高的还有其商品,大宗商品价格周四整体升至6个月最高水平。纽约期金当日连续第

四个交易日收高。分析师指出,在美国纷纷推出大规模财政刺激以及央行不断加大“印钞”力度之后,投资者对前者的通胀风险感到愈加担忧,这也诱发了商品的买入需求,特别是黄金,后者可以在通胀和通缩的情况下均实现保值。

技术分析师认为,中长期来看,油价走势仍偏多,但在当前水准,原油期货市场价格已经超买,因此短期很可能出现调整。亚洲最大商品基金Aisling Analytics的董事总经理科尔曼认为,油市如果没有发生太大的供应中断事件,如飓风袭击或地缘政治事件等,油价很难突破60美元关口。他预期油价的短期波动区间为45美元至60美元。相比之下,他认为大豆、食糖和棕榈油等商品价格进一步上涨的可能性更大,主要因为供应担忧加剧。

## 美日两大车企均报巨亏

◎本报记者 朱周良  
实习记者 王宙洁

全球经济衰退仍在将汽车行业拖入更深的深渊。日元走强和销售下滑重创丰田汽车,上财年巨亏7658亿日元(约77亿美元),上财年则大亏4370亿日元;而饱受破产传言困扰的通用汽车也受到销售不佳的拖累,第一季度亏损60亿美元。

### 丰田债信评级遭调降

全球产量最大的汽车生产商日本丰田汽车周五宣布,截至3月31日的第四财季该公司净亏损7658亿日元,上年同期公司盈利3168亿日元。受销售低迷和日元升值等因素影响,截至今年3月底的2008财年中,丰田净亏4370亿日元。这是公司59年来首次报出年度亏损,而之前一

年的获利则创纪录新高。

在丰田业绩发布后,评级机构标准普尔昨天宣布,下调该公司的长期债信评级一档,同时将长期评级展望降为“负面”。

报告显示,2008财年丰田销售额为20.53万亿日元,比上财年减少22%,同时出现4610亿日元营业亏损,而上财年的营业利润则达到2.27万亿日元。

据称,丰田可能将2008年至2009年度的股息降至每股约100日元,低于上年度的每股140日元。这将是丰田自1994年来首次调降股息。

### 通用难逃破产传言

同样受到汽车销售下滑拖累的还有美国通用公司。受全球经济不景气汽车销售量下滑影响,通用汽车今年第一季度净亏损达约60亿

美元,大大高于2008年同期的33亿美元。

受北美地区汽车销售重挫拖累,通用报告期内的营收下降近一半,至224亿美元。这是通用汽车在公布大规模重整计划前的最后一次财报,市场越来越担心该公司将申请破产保护。

通用汽车公司目前主要靠美国政府提供的贷款维持生产和经营,但政府要求通用今年6月1日前必须提交新的重组计划,否则将不再给予援助。有报道说,通用可能被迫申请破产保护。

通用汽车首席财务官表示,通用正计划进行庭外重组,但也不排除申请破产保护的可能。据称,通用已经与美国汽车工人联盟重新回到谈判桌前,将不分昼夜地连续谈判,预计将在5月底就债权转换协议是否成功做出决定。

### 财经观察

## 英国央行再举“量化宽松”政策大旗

经济衰退程度之深令英国政府揪心,也令该国央行——英格兰银行焦急万分。眼看英国经济在衰退泥潭中越陷越深,该央行不得不再次举起“量化宽松”的货币政策大旗。

7日,英格兰银行宣布,维持0.5%的基准利率不变,同时再向市场注入500亿英镑资金。换言之,其“定量宽松”货币政策规模将扩大到1250亿英镑。

今年3月,英国财政部都重批准英格兰银行最多可以向市场提供1500亿英镑的资金。所以,央行今后能够投向市场的资金最多还有250亿英镑。经济学家相信,央行绝不会浪费这最后的250亿英镑,一定会有效、充分地用好用这笔钱。

同期,英格兰银行宣布实施“量化宽松”货币政策,这一被称为“资产购买工具”的政策曾是日本央行经常使用的工具,但是对向来保守谨慎的英国央行而言,这还是首次。所以,它只能走一步看一步,谨慎地

实施这一非常规工具。截至目前,其总共从市场上购买了价值540亿英镑的资产。

从央行决定扩大注资规模看,其已经认定这一工具在发挥作用。因为按照原来的计划,到今年6月底,央行只打算从市场上购买总值750亿英镑的资产。

当然,央行对于收购何种资产相当慎重,虽然它这么做并不是为了盈利而是为了增加市场的货币供应量,让信贷市场这个巨轮转动起来。它收购的目标主要是国债。当然,优质的公司债它也不会放过。

所幸,一些积极迹象在英国逐步显现,这对政策制定者无疑是令人激动的信号。英国房价、制造业和服务业采购经理人指数、消费者信心指数等都在不断回升,尤其是股市出现了令人兴奋的强劲反弹。7日,《金融时报》100种股票平均价格指数一度升至4520.82点,几乎是今年以来的最高点。

可以想象,已经负债累累、债台高筑的英国政府看着央行快速转动印钞机是怎样的心情。曾一度辉煌的英国几家大银行,如诺森罗克银行、苏格兰皇家银行和英国莱斯银行集团被完全或部分国有化让政府背上巨债;银行不肯放贷迫使政府出巨资担保,也增加了政府债务进一步上升的风险;出台财政刺激措施如减税和扩大政府支出,虽然力度不大,但也足以让政府财政喘不过气来。

政府的巨额债务已让现在的英国纳税人痛苦不堪,预计未来几代英国人也将背负出生和成长。英国2009至2010年财政预算报告说,在该财年里,公共部门净借款将相当于英国GDP的12.4%,下个财年这一比例仍会高达11.9%。

分析人士普遍认为,即使在财政刺激措施和“量化宽松”货币政策“双管齐下”的作用下,英国经济的复苏之路仍将是漫长的。(新华社电)

### 最新动态

## 亚太地区主要股市多数上涨

尽管前一个交易日纽约股市三大股指全线回落,但由于美国公布的对大银行“压力测试”的结果使各地投资者的紧张情绪有所缓解,8日亚太地区主要股市多数上涨。

当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数上涨47.13点,收于9432.83点,涨幅为0.5%。韩国首尔股市综合指数上涨11.05点,收于1412.13点,涨幅为0.79%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨3.00点,收于3941.70点,涨幅为0.08%。

此外,菲律宾马尼拉股市主要股指上涨3.06点,收于2241.98点,涨幅为0.14%。新西兰股市NZX-50指数上涨18.26点,收于2873.14点,涨幅为0.64%。

中国香港股市恒生指数当天上涨171.98点,收于17389.87点,涨幅为1.00%。中国台北股市加权指数上涨111点,收于6583.87点,涨幅为0.17%。

但是,新加坡股市海峡时报指数当天下跌3.39点,收于2238.21点,跌幅为0.15%。印度孟买股市敏感30指数下跌240.51点,收于11876.43点,跌幅为1.98%。

## 美国3月份消费信贷创18年多来最大单月降幅

美国联邦储备委员会7日公布的报告显示,今年3月份,美国消费信贷按年率计算下降了5.2%,是1990年12月以来的最大单月降幅。

从金额来看,3月份消费信贷按年率计算下降了111亿美元,远远超过分析人士预期的35亿美元,是1943年以来按金额计算的最大降幅。截至3月底,美国消费信贷总额为2.55万亿美元。

报告显示,3月份,用于信用卡消费等方面的周转性信贷按年率计算下降了6.8%,但降幅小于2月份的12.1%;用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷按年率计算下降了4.2%,而前一个月为增长1.2%。

消费信贷反映个人消费开支情况。个人消费开支约占美国国内生产总值的三分之二,是经济增长的主要动力。考虑到目前美国经济衰退和失业率攀升等因素,分析人士认为,消费者在未来一个时期内仍将对消费持谨慎态度,消费信贷短期内强劲反弹的可能性不大。

## 法3月对外贸易逆差再扩大

法国海关7日公布的数据显示,今年前3个月法国外贸逆差呈逐渐扩大趋势,3月份的贸易逆差达到48.84亿欧元。

相关数据显示,受金融危机影响,法国3月份出口总额为280.75亿欧元,比2月份下降2.7%,较去年同期下降21.6%;进口总额为329.59亿欧元,与前一个月基本持平,同比下降17.9%。

今年前3个月,法国外贸逆差呈现逐渐扩大趋势,1月份和2月份贸易逆差分别为37.14亿欧元和41.07亿欧元。另外,第一季度法国出口和进口总额同比跌幅均接近9%。在截至今年3月的过去12个月里,法国外贸逆差总额累计约568亿欧元。

不过,法国政府有关部门此前指出,法国外贸经历了去年第四季度的大幅萎缩之后目前已趋于稳定,航空制造和石油提炼产品出口已有所回升,汽车业出口也停止萎缩。

## AIG第一季度亏损收窄

美国国际集团(AIG)7日发布财报说,今年第一季度集团净亏损43.5亿美元,低于去年同期78.1亿美元的亏损额。

AIG一季度亏损额也远远低于去年第四季度创纪录的617亿美元,为6个季度以来最小亏损额。据路透社报道,投资损失、资产减记以及相关重组开支成为拖累AIG季度业绩的主要原因。当季该集团税前投资损失和资产减记总额为25亿美元;重组开支19亿美元,主要用于处置准备受争议的金融产品部门;支付美联储贷款利息等相关支出约15亿美元。

AIG是美国金融危机的始作俑者之一,为避免该公司破产从而加剧金融危机,美国政府先后向该集团提供了约1700亿美元的救助资金,并控制了其80%的股权。

## 英巴克莱银行一季度税前利润增15%

据英国第三大银行——巴克莱银行7日公布的季报,今年第一季度该行税前利润为13.7亿英镑(约合20.7亿美元),比去年同期增加15%。

该行大部分增加的利润来自投行和投资管理业务,一季度此类业务税前利润达10.54亿英镑,同比增加189%。由于成功收购雷曼兄弟北美业务,巴克莱银行旗下投资银行巴克莱资本的税前利润同比增加361%,至9.07亿英镑。

第一季度巴克莱的全球零售和商业银行业务获得5.86亿英镑利润,同比下滑45%。银行营收总额达81.5亿英镑,创下历史最高纪录。

巴克莱银行首席执行官约翰·瓦利说:“我们透过在全球范围内的投资,获得了收入的强劲增长。投资多样化可以带来持续的收益,包括对雷曼兄弟的收购。”(以上均据新华社)