

银行巨头CIT破产 美金融业风险警钟再度敲响

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

在苦苦挣扎了近四个月之后,有着101年历史的美国最大中小企业商业贷款机构——CIT集团还是在本月走上了破产之路。破产前的CIT集团资产总额超过700亿美元,由此也成为美国有史以来第五大企业破产案。

在CIT宣告破产的同时,美国中小银行的破产噩梦仍在延续,上周五一天曾出现9家银行同日关闭的“盛况”。在大洋彼岸的英国,有消息称,监管部门正在考虑向该国两家大行再注资300亿英镑(约493亿美元)。种种迹象表明,西方银行业还没有到“痊愈”的时候。

23亿美元援助恐打水漂

1日,在与公司债权人达成一致后,CIT集团正式向纽约南区美国联邦破产法院申请破产保护。破产前,CIT集团资产总额为710亿美元,债务总额达到649亿美元。

由此,这也成为美国有史以来第五大企业破产案,排在CIT之前的前四大破产案分别是雷曼兄弟控股公司、华盛顿互惠银行、世通公司以及通用汽车。去年9月破产的华互银行在关闭时有3070亿美元资产。

总部位于纽约的CIT集团是美国最大的中小企业商业贷款机构,集团为美国近百万家中小企业提供贷款,另外还给近2000家批发商提供融资,后者与30万家零售企业有业务往来。

去年12月,陷入困境的CIT集团从政府获得注资23.3亿美元,并在此后转型为一家银行控股公司,但这并没有让这家老字号的银行有足够时间过渡到更加稳定的融资模式。

今年7月,CIT曾试图争取获得政府的第二次援助,或是劝说债权人同意转换300亿美元的债务,但最终都未能成功。过去9个季度,这家总部位于纽约的借贷机构累计亏损50多亿美元。

按照破产条款,CIT的优先债券持有人将获得相当于原先债券面值70%的新债以及重组后CIT集团92.5%的股份。但普通股持有人则可能血本无归,而政府注资也可能打水漂。美国财政部表



郭晨凯 制图

示,已经向CIT注入的23.3亿美元纳税人资金可能捞不回多少。

CIT的声明称,公司将自破产申请之日起的两个月内完成破产重组。根据重组计划,CIT预计将减少负债约100亿美元。

此次申请破产保护的仅包括母公司CIT集团以及CIT集团特拉华州融资公司。CIT旗下仍在运营的公司都不在破产之列,包括犹他州的CIT银行。在破产保护状态下,CIT将仍得以向客户提供融资。

即便如此,业内人士仍指出,考虑到CIT集团未来能否继续存续还有很大不确定性,因此其客户可能不得不开始寻求其他的融资渠道。但在当前的市况下,要找到新的融资方并非易事。

中小银行仍在成批倒下

CIT是自去年9月以来第二家破产的美国大型银行,而在实力稍弱的中小银行一边,情况更加糟糕。

上周五,美国联邦存款保险公司(FDIC)创纪录地一天关闭了9家银行,使得今年以来破产的美国大小商业银行数增加到115家,已经超过了自1992

年以来美国年度银行破产数的最高水平。

据悉,上述被关闭的银行分别位于加州、伊利诺伊州、得克萨斯州以及亚利桑那州等地,其中规模最大的是加州国民银行,拥有超过70亿美元资产和68家分支机构,是洛杉矶市第四大商业银行。

上述9家银行均属于伊利诺伊州的美国FBOP银行控股公司,后者是全美最大的私人银行控股公司之一。关闭后,这些银行总计184亿美元资产和154亿美元存款将被US Bancorp接管。

业内人士称,上述9家银行陷入危机与在“两房”房利美、房地美相关证券上的投资损失有关。另外,商业房地产贷款领域的风险也在持续显现,预计未来还会有更多银行走到破产的境地。

美联储的数据显示,截至9月底,美国银行业持有1.7万亿美元的商业地产贷款,约占其资产总额的15%,但这些贷款很多都可能变成坏账。

上月底,美国最大的商业房贷发放机构嘉迈(Capmark)金融集团无奈宣布申请破产保护,该公司资产规模为201亿美元。官方和民间人士警告说,嘉迈的破产反映了当前美国商业房地产市场的

风险正在集中释放,可能引爆新一轮中小银行破产潮。

英考虑再注资两大银行

在英国,银行业的风险也在持续暴露。最新消息称,英国政府正在考虑再向该国两家大型银行注资多达300亿英镑,以帮助完成最终的重组。

据称,英国财政大臣已透露,政府将向苏格兰皇家银行(RBS)注资约250亿英镑,同时支出55亿英镑收购莱斯银行的新股。目前,英国政府已在RBS和莱斯银行持股70%和43%。

业内估算,如果上述计划兑现,英国纳税人将每人再掏出500英镑用于救助银行;而危机爆发以来英国人用于银行救助的总资金,也将翻一倍,达到650亿英镑左右。

另据报道,达林本周还将宣布一项重大银行业重组方案。按照该方案,莱斯、RBS和诺森罗克银行最终将被拆分,政府将通过重组其拆分后的业务,重新组建三家新的银行,后者将在未来5年出售给其他企业集团或是外国银行。政府希望,出售3家银行的收入可以用来偿还政府注资。

议息周来临 美联储难有作为

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

本周将是一个“超级议息周”。今天开始,将先后有美国、澳大利亚、英国以及欧洲央行等几大央行召开议息会议并宣布利率决策。周五开始,G20财长和央行行长又将在苏格兰开会,外界希望本次会议就下一步的政策走向给出暗示。

3日和4日的美联储会议无疑是本周的重头戏。分析师认为,尽管三季度美国经济成功“转正”,但美联储可能还不会改变将在“较长一段时间”维持利率不变的基本立场。本周五出炉的最新非农就业报告可能显示,美国的失业率将达到近10%的新高,这在很大程度上将束缚美联储的手脚。

周五就业报告成焦点

大多数分析人士都预计,在4日公布议息决定时,美联储将继续保持利率在零至0.25%的区间不变。而对于投资人更为关注的“退出”暗示,分析师并不认为会有太多的意外发生。美联储仍担心经济复苏不够稳健,而近期的股市大跌某种程度上也印证了这一点;更重要的是,本周五的就业报告很可能显示就业市场的状况继续恶化。

上周的数据显示,美国GDP在连续萎缩四个季度后成功“转正”,且增幅达到3.5%。尽管白宫称此为“里程碑”,但更多经济学家依然认为,三季度的增长并不足以证明经济已获强劲的增长动能,3.5%的增长更多要归功于政府的财政刺激以及“旧车换现金”等措施,而这些因素的正效应应接下来会逐渐减弱。

与此同时,经济增长的另一大动力——民间消费则疲态尽显。上周的数据显示,受美国政府“旧车换现金”计划结束影响,美国个人消费开支9月份下降了0.5%,为9个月来的最大降幅。开支下降的背后是就业市场的吃紧。本周五,美国将发布10月份的非农就业报告。不少分析师预计,10月份的失业率可能接近10%,创至少26年来的新高。

澳大利亚将再次加息

疲软的开支数据重新勾起了市场对经济复苏的担忧,加上美元上涨的“负相关”效应,美国股市上周五再度大跌。道指下挫2.5%,为连续第二周下跌。标普500指数结束了连续七个月的上涨势头。

前美联储经济学家马基认为,现阶段美联储会倾向于尽量不让市场产生当局将提早启动紧缩的预期。

对美联储来说,保持现状的一个有利条件是,通胀水平的相对温和。美国的通胀率继续徘徊在八年低点附近。

与美国的情况形成对照的是澳大利亚。今天,澳大利亚央行将再次开会,市场普遍预计,该行将在连续第二个月加息,幅度至少在25个基点。

数据显示,上季度澳大利亚房价飙升4.2%,至纪录高位,与美英等国形成强烈对比。多数分析师预计,澳大利亚央行今日将加息25个基点,至3.5%。也有少数人预计会加息至3.75%。

G20财长周末再聚首

除了澳大利亚和美国,英国和欧元区央行本周也将公布利率决定。市场人士普遍预计,两家央行5日都将维持利率在目前的水平不变,英国在0.5%,欧元区则在1.0%。

经济学家预计,英国本周可能会进一步扩大量化宽松的规模,即扩大债券收购至2250亿英镑,此前的上限为1750亿英镑。

欧洲央行亦可能维持利率不变,直至明年下半年。不过有分析认为,相比英国,欧洲央行可能会提早考虑撤回部分量化宽松措施。此外,日本央行和瑞典央行本周也将公布此前货币政策会议的纪要文件,从中可能透露一些未来政策取向的信息。

本周还有一个重大事件是周末的G20财长和央行行长会议。本周五开始,来自G20国家的财长高官将在苏格兰圣安德鲁斯召开为期两天的会议。据悉,本次会议的主题将是探讨全球经济再平衡以及评估经济现状。而投资人更希望听到的,可能是主要经济体在政策退出问题上的任何暗示。

■关注中欧商学院第二届全球管理论坛

吴敬琏：政策应发挥长期引导职能



国务院发展中心研究员、著名经济学家吴敬琏

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

“我们不能专注于短期的经济分析和短期的对策。”国务院发展中心研究员、著名经济学家吴敬琏日前在中欧国际工商学院主办的第二届全球管理论坛上表示,短期政策很难提供长时间消费需求的支持,因此他建言财政政策及货币政策的职能应尽快向长期引导过渡。

吴敬琏指出,从短期看,目前我国所面临的问题之一是要增加需求,特别是消费需求。自去年金融危机爆发后,我国采取的是扩张性的政策,以弥补短缺的流动性及需求。但他指出,短期问题的解决需要依赖长期的经济增长。而要实现经济的长期增长,归根结底的问题是要转变现有的增长模式。

转变生产模式中一个非常重要的内容,就是要实现产业振兴。吴敬琏表示,政府要实现产业振兴的过程中,不应当违法设立“行政许可”和“市场准入”,也不应当指定技术路线或者直接定购及提供产品,同时,不宜补助竞争中的一方,合理的补助应当在企业发生竞争前进行。他还建议,政府应当努力消除制度性障碍,给企业提供良好的经营环境以及共用性技术和其他服务。同时,也要对“外部性”进行补偿,即通过征税等方式弥补企业对社会环境等造成的危害,并将收入用于可对社会产生正面影响的地方。

在企业层面,吴敬琏认为,最关键的是要加强自身的核心竞争力,提高附加值。要向价值链的两端延伸,在价值链的前端研发、设计方面,应当提供最有效率及最高附加值的产品;在价值链的后端营销、渠道方面,则应当提供最好的服务。此外,他还建议,应当发展服务业,服务业的附加值远高于制造业。

对于政策如何发挥长期引导职能,吴敬琏认为,发挥政策长期引导职能应当参照“螺旋增长模型”,该经济模型阐述了依靠技术进步使经济增长的内生力量获得提高的观点。他指出,第二次产业革命促成了增长模式较大的转化——从传统的增长模式全面转变成了现代增长模式。他说:“传统增长模式的特点是用投资来支撑的;而现在增长模式则是靠技术进步和效率提高来支撑经济增长。”

余永定：应对美元贬值 央行应减少对汇市干预

◎记者 唐真龙 ○编辑 朱贤佳

一旦美元贬值,有着超过2万亿美元外汇储备的中国该如何应对?对此问题,中国社科院学部委员余永定在出席由中欧国际工商学院主办的第二届全球管理论坛上表示,中国目前首先要解决的问题是减少双顺差,在仍存在双顺差的情况下,要减少外汇储备的增加。对此,央行要减少对对外汇市场的干预,因为不干预,外汇储备就不会增加。

中国不留神,积攒了2万亿美元的外汇储备。即便不考虑美国国债收益过低(零收益甚至负收益)的问题,由于所持的这些资产都是以美元标价的,一旦美元贬值,中国的外汇储备就会遭受巨大资本损失。”余永定指出,要减少双顺差首先要刺激内需,减少经常项目顺差。其次,要对资本流入继续实行有效管理。在仍有国际收支顺差,特别是经常项目顺差的情况下,要把顺差变为资本项目逆差。对此,中国可以对外直接投资。此外,中国还可以通过增加国际战略储备;中国企业对海外企业进行并购;中国金融机构对海外进行股权、债券投资,对外发放贷款;增加对外援助,为国际金融组织和区域金融组织提供资金都是可以考虑的选项。

对于存量达1万多亿美元的外汇储备,余永定认为在不改变存量的条件下,中国可以改善期限结构。比如可以增加短期国债的比重减少长期国债的比重。而从资产种类上看,减少政府机构债的比重可能是必要的。

诺奖得主：IMF应把中国投票权提高2倍

◎记者 梁敏 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

中国经济增长潜力巨大,将推动世界经济的发展,应该将中国在国际货币基金组织(IMF)的投票权增加至7%。”2001年诺贝尔经济学奖得主、原斯坦福商学院院长迈克尔·斯宾塞在由中欧国际工商学院主办的第二届全球管理论坛上阐述了自己的观点。他还认为,全球经济衰退已结束,但难言真正复苏。

斯宾塞说,尽管全球经济衰退已经结束,但是难言真正复苏,并且短期内经济无法恢复到危机前的水平,尤其是发达国家的经济,可能会进入一个较长时期的放缓。另一位也是在2001年获得诺贝尔经济学奖的美国哥伦比亚大学经济学教授斯蒂格利茨指出,现在退出经济刺激政策还为时过早,尽管最新的第三季度GDP数据显示,美国经济有了3.5%的增长,但是高企的失业率说明经济并没有完全复苏。目前的增长主要是靠政府的刺激政策拉动的,比如“旧车换现金”、房地产按揭贷款优惠政策等。一旦政策退出经济刺激,美国的经济数据将会很难看。

斯蒂格利茨预计,美国经济在未来一两年都达不到强增长的状态,美国或陷入日本式的经济衰退。不过,斯宾塞对中国经济仍表示乐观,中国在全球GDP中所占比重越来越大,中国的经济政策及经济表现,在全球范围内都是至关重要的。在贸易方面,中国已经取代日本成为全球第三大出口国,中国的经济有非常大的潜力,可以推动整个世界经济的增长。

与7%的全球GDP比重相比,中国现在拥有的投票权肯定是不够的。”在谈及中国在IMF中的投票权问题时,斯宾塞表示,中国在IMF的投票权比重应提高2倍,至7%,这样才与中国在世界经济中的重要地位相符。2008年中国GDP达到约4万亿美元,在全球GDP中所占比重为7%,而美国GDP为13万亿美元,占比约为24%。美国在IMF的投票权为17%左右,而中国仅为3.5%。

“暗池”交易热度攀升 各路监管联合“围剿”

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

据英国金融时报昨日报道,欧洲通过独立所有的“流动性暗池”交易的股票价值自今年年初以来增长了近5倍。对此,分析人士表示,从日益活跃的“暗池”交易数量看,投资者显然对目前的监管不以为然。美欧金融系统的监管当局看到了问题,各路监管已经采取措施联合审查“暗池”交易。

来自汤森路透的数据显示,10月份通过“暗池”进行的交易额从1月份的22亿欧元增长至95亿欧元。“暗池”是一种允许在传统交易所之外进行股票交易而无需公开披露价格的系统。

市场上对于“暗池”交易的看法也出现分歧。支持者认为,通过各类“暗池”进行的交易总量不大,因此其对总体市场影响极小。据汤森路透的数据显示,10月份,欧洲独立“暗池”的股票交易数量仅占到股票交易总量的1.2%。美国咨询公司Tabb集团的一份报告也得出了类似的结论。该报告称,尽管“暗池”增长迅速,但它们仍然仅占欧洲股票交易总量的4.1%。在美国,“暗池”交易约占到该国股市交易总量的10%至15%。

反对者则对“暗池”交易的透明性提出质疑。这些人认为,“暗池”交易允许执行大宗股票交易,在交易完成之后才公布价格,这会赋予某些投资者相对的优势,在交易时造成了不公平。

09中国最佳结构性产品 渣打银行荣登榜首

世界权威的英国杂志《Structured Products》(结构性金融产品)公布了本年度获奖名单,渣打银行(中国)有限公司(“渣打中国”)蝉联“2009中国最佳结构性产品”的桂冠。作为衍生品工具投资领域的权威刊物,该杂志的专家评价:“渣打中国获得这一奖项乃实至名归。良好的客户服务,切合客户需求的产品和灵光闪现的创意是成就渣打中国获此殊荣的重要因素。”

渣打中国能获此殊荣,根本原因是凭借其敏锐的市场洞察力,在当前市场背景下基于客户需求顺势调整产品开发策略,推出有优势的保本型产品。2009上半年经济持续低迷,但渣打中国的产品销量却逆势而上,增幅较08年同期更为突出。此外,渣打中国基于市场需求灵活调整了产品的发行周期,自2008年8月起,部分产品已实现每日认购,帮助客户及时把握投资良机。

创新且精益求精的结构性产品设计,是渣打中国赢得市场、顾客和评委专家认可的又一砝码。在受追捧的保本投资产品中,最大的亮点是创新的产品自动提前终止机制。由09年6月推出的5年期保本型结构性存款为例,该产品选择了工行和中行这两只资金银行股票为挂钩标的,当任一标的在季度观察日的收盘价格等于或高于其初始价格的120%,产品就会自动提前终止,确保客户100%的本金的同时,获得10%的年化收益。

渣打中国本次已是连续第二年获得该奖,而在一次权威的媒体调查中,“2008年中国最高收益的16款银行理财产品”中,渣打中国就有9款产品以每年30%-35%的实际回报率名列前茅。