

# 次贷风波不止 美联储年内降息概率大增

◎本报记者 朱周良

当地时间今天，美联储将再次召开例行货币政策会议。此次为期两天的议会议召开之际，正值美国次级贷款市场再度出现多只对冲基金濒临破产的危急状况，因此，尽管多数人士仍预计美联储本周仍将维持利率不变，但对于年内余下时间当局可能降息的预期却再度升温。

## 本周仍将维持利率不变

所有接受彭博社调查的112位经济学家都预计，美联储在28日会连续第8次宣布维持基准利率在5.25%不变。

雷曼兄弟的经济学家在最新的报告中指出，中期通胀压力依然指明通胀存在上扬风险，因此预期美联储将维持利率不变，直至2008年底。

本月初，由于美国的劳动力市场和工业增长数据良好，包括高盛、美林以及瑞银等华尔街投行纷纷修正认为美联储可能要降息的预期，改称美联储会维持利率在5.25%。高盛原本预期，至年底美联储将把利率降至4.5%。高盛预期，美国经济本季度可增长3%，原估计为2%。下季预计增长2.5%，此前预期为2%。

在前不久IMF针对美国发布的年度报告中，美国经济在几乎所有方面的表现都达到了“A”，其中，美联储因其货币政策立场以及对通货膨胀预期的关注而特别受到了赞扬。IMF在上周五发布的报告中称，该组织认同美国当局对经济的看法，认为最有可能出现的情况是：在经济复苏和通货膨胀下降的同时实现软着陆，尽管这两个条件都面临风险。



美联储例行会议在即，年内降息预期再度升温 资料图

IMF称，尽管第一季度表现失常，但预计今年美国经济将增长2%，2008年的经济增长率将达到2.75%。对2007年美国的经济增长预期略低于IMF在两个月前的《世界经济展望》中作出的2.2%的预期。

IMF对美联储在一年前作出的结束两年加息周期的决定表示赞赏，并称目前5.25%的联邦基金利率符合软着陆的趋势。在劳动力市场紧张的情况下，美联储正确地强调了要继续很好地控制通货膨胀预期，然而，IMF也指出，美联储还必须警惕经济增长放缓的风险，可以根据最新宏观经济的发展状况来灵

活调整利率。

## 年内降息概率升至40%

不过，由于受最新的贝尔斯登对冲基金危机影响，市场对于当局下一步可能降息的预期大增。利率期货交易市场分析，交易商预计美联储在今年余下时间可能降息25个基点的概率回升至40%，而一周前这一概率还仅为2%。

因为在次级抵押贷款方面的投资失误，贝尔斯登旗下两只主要操作贷款担保证券(CDO)的对冲基金今年以来出现严重亏损，包括美林

在内的债权人已宣布要出售其持有的数亿美元抵押债券。由于CDO市场流动性低、鲜有交易，市场没有明确的价格决定机制。在贝尔斯登下属对冲基金曝出财务危机后，市场担心债权银行贱价拍卖该基金的担保品CDO，进而引发整个CDO市场价格重估，导致其他持有这类资产的基金也将被迫重估资产价值。

由于CDO是次级贷款和杠杆收购领域至关重要的融资工具，因此，如果CDO价格全线下跌，那么市场就可能对其CDO资产组合进行止损操作，进而可能影响到通过CDO市场融资的杠杆收购基金。更

有市场人士担心，一旦危机蔓延，可能招致1998年长期资本管理公司类似的严重金融动荡。华尔街日报本周撰文指出，贝尔斯登旗下的基金问题可能只是“冰山一角”，这一事件可能进一步巩固甚至加重华尔街的忧虑，即引发金融市场更大规模的连锁反应。

受对冲基金危机影响，美国股市上周连续大幅下跌。上周五收盘，道指30只成分股有29只出现下跌，致使道指单日跌185.58点，跌幅1.37%。累计上周，道指共下跌2.06%；标准普尔500指数跌1.98%；纳指下跌1.44%。

# 高盛：金砖四国赶超美能源老大地位

据美联社报道，曾在2003年首创“金砖四国”(BRIC)称谓的高盛公司的最新研究成果称，巴西、俄罗斯、印度和中国这四个快速发展的经济体，已经赶超了美国全球能源行业老大的地位。该公司警告说，如果投资人和企业不充分意识到金砖四国日渐增强的实力，他们可能失去大好的投资机遇或是竞争优势。

“(与金砖四国等相比)美国的跨国能源企业在全世界所占的比例已经远远落后”，高盛的董事总经理Anthony Ling本周在美国的一个新闻发布会上表示。高盛的这份报告将于下月初正式发布。

据高盛统计，在1991年，也就是第一次海湾战争结束不久，全球市值最大的20家能源企业中，有55%都是美国公司，另有45%来自欧洲，但到了今年，最大的20家能源企业中有35%来自金砖四国，来自欧洲的占到35%，而美

国公司占比则降至仅为30%左右。

目前，全球市值最大的能源企业是美国的埃克森美孚公司，创立于1991年。据高盛统计，包括中国石油、俄罗斯天然气公司、巴西石油公司Petrobras、中国石化、俄罗斯Rosneft和Lukoil石油公司、中海油以及印度国有石油和天然气公司等来自金砖四国的能源企业，正在飞速追赶美国能源公司。

“之所以有这么多其他国家的国有能源企业挤进市值排行榜前列，是因为美国的能源行业因为多种原因出现了大幅下滑。”高盛的Ling说。

首先一点，能源生产已经有了很大改变。通过对全球170个超过5亿桶的新石油开采项目后的分析，高盛得出，70%的新项目来自OECD之外的国家，而以往，全球能源生产的绝大部分恰恰来自美国、加拿大、英国等

OECD发达国家。因此，“现在的情况就是在(美国等以外的)新国家启动了许多新的项目。”

除此之外，大量的收购兼并活动也是改变能源行业竞争格局的重要因素，其中就包括英国石油对美国的Amoco和Arco石油公司的收购。

另外，石油工程人员数量上急剧下降，也是使得美国在全球能源行业竞争中走下坡路的一个因素，特别是与中东、印度、中国以及俄罗斯等相比，这些地方的石油工程师仍是比科技和金融人才还要抢手的“热门”工作岗位。

Ling认为，基于上述因素，全球能源行业的格局才在短短15年内出现了如此大的变化，“这样的趋势只会进一步加速”。

高盛还预计，与能源行业的情形类似，金砖四国在采矿业的优势也在不断扩

大，全球前20强矿业公司中有20%来自金砖四国。“我们预计这样的趋势会在更多行业出现。”

报告称，在保险等行业，金砖四国的优势地位已经相当明显，占到全球最大20家保险企业中的10%。在饮料行业同样如此，尽管比例还只在5%左右。Ling预计，金砖四国很快会在食品和医疗行业赶超美国。

金砖四国的英文BRIC恰好是巴西、俄罗斯、印度和中国的首字母缩写，因其英文发音类似“砖块”一词，故得名“金砖”四国。高盛的分析师之所以提出这一称谓，是看好这四国的经济增长前景。高盛在2003年的一份报告中指出，到2050年，世界经济格局将会重新洗牌，全球新的六大经济体将变成中国、美国、印度、日本、巴西、俄罗斯。

(朱周良)

# 资产再遭冻结 他信购曼城计划或流产

据当地媒体报道，前泰国总理他信本周再度面临高达1.47亿美元的私人资产冻结，这也给他信在上周提出的对英超曼城俱乐部的收购计划增添了变数。

# 47亿泰铢

## 资产频频遭冻结

泰国政府下属资产调查委员会25日下令，冻结他信价值47亿泰铢(约1.47亿美元)的资产。该机构发言人称：“委员会今日决定再冻结他信存在另外3个银行账户中的47亿泰铢，这笔钱是由一家称为BBD发展公司所持有，但是由他信家人安排转移到上述账户。”发言人称，这3个当地银行账户属于他信妻儿班那·达马蓬所有。

他信去年9月政变下台流亡英国后，其资产频频遭到冻结。本月11日泰国资产监督委员会下令，冻结他信夫妇21个银行账户共529亿泰铢资产，20日又宣布冻结新查出的他信家族所置6.2亿美元资产。

资产调查委员会拒绝透露他信已经有多少资产被冻结，该机构发言人称：“数额尚不确定。”据统计，他信家族因受到腐败和滥用权力的相关指控，已被冻结20亿美元左右的资产。

泰国政府下属资产调查委员会发言人称：“委员会今日决定再冻结他信存在另外3个银行账户中的47亿泰铢，这笔钱是由一家称为BBD发展公司所持有，但是由他信家人安排转移到上述账户”

由于担心安全问题，他信的律师本周表示，不会按照泰国警方的要求，在本周回国接受腐败罪名的调查。泰国警方19日对他信夫妇在一家房地产公司持有秘密股份为由，要求他们本月29日前回国向警方报到，否则可能遭到引渡。21日，泰国检察官正式提出刑事指控。他信由此成为泰国历史上首名受到刑事指控的前总理。

律师帕塔玛告诉美国媒体：“由于担心安全和其他原因，他不会回来听取指控。”泰国国家警察特别调查部主任苏奈·马诺迈于多姆则表示，如果他信不能如期返回，泰国将寻求引渡他。

泰国法律禁止内阁成员持股上市公司，并要求公开包括股票在内的财产状况。马诺迈于多姆19日称，警方已掌握证据，他信夫妇在市值1.05亿美元的房地产企业“SCAs-set”公司中持有秘密股份。警方指控他信向证券交易委员会提交欺骗性报告，隐瞒在“SCAsset”公司的持股情况，并且没有说明与该公司的交易情况。如果罪名成立，他信和妻子有可能各自面临数年监禁和50万泰铢(约合1.5万美元)罚金。

## 收购曼城计划添变数

值得一提的是，就在上周，他信还宣布了一宗斥资8000多万英镑收购一家英超足球俱乐部的计划。尽管当局否认此次冻结资金与收购计划有关，但观察人士称，如此大额的资产冻结，多少可能给上述交易带来不利影响。

他信去年9月政变后便流亡海外，现居伦敦。上周，他信提出以每股0.4英镑的现金报价收购英超曼

城俱乐部，外加承受该俱乐部6000万英镑的债务，总报价达到8160万英镑。

据称，这一意向上周四已经得到曼城俱乐部董事会的支持。曼城俱乐部董事会称，他信已经发出不可撤回的收购提议，收购董事和其他股东的股份，共占俱乐部股本的56%。

这笔交易无须获得英超联赛的批准，但英超联赛原则规定，英超俱乐部控股人不能犯有欺诈和盗窃罪，这一条可能影响到他信，他在泰国受到法律起诉，但他对被指控的罪名矢口否认。

他信是英超球迷，开始逃亡时他就笑称，买个足球俱乐部自己就有事情干了。2003年，他信就曾试图收购同在英超的富勒姆俱乐部，但未能如愿。2004年，购买利物浦俱乐部30%股权的计划再度因泰国国内的政治批评而告吹。

上周四他信发表声明称，很高兴曼城董事会向股东推荐他的收购。他说他和球队管理者都已痛下决心，让曼城在英超联赛和欧洲足坛上恢复应有的辉煌。

不过，泰国资产审查委员会本周表示，目前该委员会还没有开始调查他信购买英国曼城俱乐部的资金来源，因为有关的新闻报道仍然不



他信 资料图

清楚。

“我们还没调查此事，因为这件事本身尚有令人困惑之处。”该机构发言人说。泰国财政部部长差隆朴·素桑甘24日曾说，他信收购曼城俱乐部的巨款来源“对泰国来说还是个谜”，他“不知道这笔钱来自何方”，“资产监督委员会将研究这笔资金的来源，并了解它是否合法”。

(小安)

## 黑石上市次日股价大跌近8%

在上周末高调上市并且股价大涨13.1%后，25日私募基金巨头黑石集团股价大跌了近8%。市场分析人士认为，其主要原因是投资者担心其股价被高估以及美国国会可能通过法案向私募股权基金加征税负。

当天，在纽约证交所挂牌交易的黑石集团股价下跌2.62美元，收低至32.44美元，跌幅达到7.5%。而上周五该股首日交易价格便上涨13.1%。

美国财经杂志《巴伦》周刊25日撰文指出，黑石目前的市值已经高达其2008年预期收益的20倍。这一指标远高于高盛及雷曼兄弟等类似金融公司。

黑石上市后仍保留合伙人制公司的性质，因此目前仅须按规定缴纳15%的税负，而其他法人制的上市企业税负则高达35%。国会目前正在审议一项法案，拟将上市的私募基金公司税负提高到普通法人公司水平。

受此影响，黑石上周曾发表声明警告投资人，如果国会通过这项新法案，黑石的税负将翻倍，未来盈利能力将受实质性影响。

## 欧元国际地位有所下降

欧洲中央银行在25日发布的《欧元的国际作用》的报告中称，过去一段时间欧元的国际地位有所下降。

欧洲央行在报告中说，在2005年中至2006年底的一年半中，欧元在不同的市场和区域的发展不尽相同。报告称，在国际债券、投资、贷款、进出口票据等领域，欧元的使用量有小幅减少，欧元的国际地位有所下降。

不过，报告指出，作为国际储备货币，欧元的作用是稳定的，甚至地位还略有上升。近年来，包括中东产油国、俄罗斯在内的一些国家纷纷将外汇储备中的美元转换成欧元，以分散风险。这使得欧元的储备货币作用有所增强。

## 美旧房销售降至4年最低水平

美国全国房地产经纪人协会25日公布的数据显示，5月份美国房地产市场仍处于降温过程中，当月的旧房销售量经季节调整后按年率计算为599万套，为2003年6月以来的最低水平。

数据显示，5月份美国的旧房销售量比4月份下跌了0.3%，跌幅大于市场此前的预期。与去年同期相比，5月份的旧房销售量降幅达到了10.3%。

在销售量下降的同时，5月份旧房销售中间价也出现连续第10个月下降，创下美国旧房中间价持续下降时间最长的纪录。当月旧房销售中间价为22.37万美元，比去年同期下降2.1%。

房地产经纪人、经济学家劳伦斯·云认为，5月份住房市场表现不佳在预料之中，因为许多消费者因为房市不景气采取了观望态度。一些经济学家则认为，从目前的数据看，美国房市还未跌到底。自2006年年初以来，随着美国的利率水平不断上升，美国住房市场不断降温。在美国房地产市场上，旧房销售量占到了整个住房销售量的约86%。

## 法政府拟减持法国电信股份

法国经济、财政与就业部长克里斯蒂娜·拉加德女士日前宣布，法国政府将减持部分法国电信公司的股票，所获得的资金将用于行政开支和偿还政府债务。此间媒体认为这是政府实行私有化的开始。

经济部在公报中指出，政府准备转让5%的法国电信公司的股份。这些股份约为1.3亿股，按上周五收盘价每股21欧元计算总计约为27亿欧元。转让之后政府依然持有法国电信公司超过27%的股份，仍是该公司的大股东。经济部表示，转让股票所得将主要用于政府行政支出和偿还国家债务。

最近一段时间，法国新政府一再表示要部分地实行私有化，以改变国家债务居高不下的局面。此间媒体透露，政府下一个准备出让股份的上市公司是法国电力公司。政府目前持有该公司约84%的股份，预计转让部分股票所得将达到240亿欧元。

法国电力公司股价近期以来不断攀升，上周该公司股票总市值超过1400亿欧元大关，一举超越道达尔成为巴黎股市乃至整个欧元区股票市值最高的上市公司。

## 埃克森-美孚和康菲石油 拒绝委政府提出的国有化条件

据外电报道，美国埃克森-美孚公司和康菲石油公司25日表态拒绝签署委内瑞拉奥里诺科重油带项目国有化的协议，这两大石油公司从委内瑞拉撤出的可能性增大。

根据委政府国有化计划，奥里诺科重油带的外资控制项目必须转为由委国家石油公司控制的合资项目，且委方股份不低于60%。5月1日起，委方开始接管奥里诺科重油带项目控制权，但埃克森-美孚和康菲石油公司一直未同意委政府的这一举动。

来自石油业和委内瑞拉政府的两位人士表示，目前参与奥里诺科重油带开发项目的另外四家外国公司——英国石油公司(BP)、雪佛龙、道达尔和挪威国家石油公司计划签署奥里诺科重油带外资控制项目转为合资项目的协议，埃克森-美孚和康菲石油公司仍然拒绝接受委政府提出的国有化条件，但委政府与这两大公司有可能在最后时刻恢复谈判。然而，另一位消息人士25日晚表示，康菲石油公司已决定将业务全部撤出委内瑞拉。

委国家石油公司声称，26日将举行奥里诺科重油带项目国有化协议的签署仪式，但它没有说明哪些外国公司将签署该协议。

奥里诺科重油带面积约为5.5万平方公里，委政府和石油专家估计该地区蕴藏约2350亿桶重油。奥里诺科重油带的四个重油升级战略合作项目价值超过300亿美元，每天可生产60万桶重油。

(以上均据新华社电)