

美元深陷房贷漩涡 保尔森再呼“强势”

◎本报记者 朱周良

面对美元持续创新低所引发的巨大国际舆论压力,美国财长保尔森本周再度出面“开脱”,声称“强势美元”符合美国利益,美元持续贬值并非美国政府有意为之。

和以往很多时候一样,保尔森的“强势美元”论并未令市场重获对于美元的信心。在美国次级抵押贷款危机愈演愈烈的背景下,昨天美元对欧元依然徘徊在历史低点附近,而英镑对美元则再度刷新26年来高点,美元对日元也跌至两个月低点。分析人士认为,从本质上讲,美元疲软对于深陷“双赤字”的美国其实是有利的,因此保尔森的类似“空喊”也不大可能真正扭转美元颓势。如果次级抵押贷款市场的危机继续恶化甚至蔓延,不排除美元会继续下跌。

再抛“强势美元”论

“我们强烈感觉,强势美元符合我国的利益。”保尔森23日在接受美国全国广播公司采访时说,他同时强调,美元汇价应由完全自由化的市场来决定,真实地反映经济基本面,而“美国经济的基本面目前非常不错”。

保尔森称,之所以说美国的经济基本面良好,是因为当前世界经济增长相当强劲,甚至可以和他在多年前在华尔街商时期相媲美。在出任财长之前,保尔森曾在高盛工作30多年。

保尔森同时强调,美国的楼市降温已经“到达或接近底部”,而次级抵押贷款市场危机所带来的负面影响也基本“可以控制”。

不过,保尔森也提到,最近的融资“过度”状况可能导致意想不到的后果,对金融市场的潜在风险是一大警示信号。他表示,金融市场长期以来一直趋于平稳,但最近市场突然加剧波动,投资人需要引以为戒,提高风险防范意识。

在保尔森讲话当天,美元在纽约汇市对主要货币继续大跌。其中,欧元对美元升至历史高点1.3845,美元对英镑则跌至26年来谷底。

在昨天的亚洲和欧洲交易时段,美元汇价依然疲弱不振。其中,伦敦汇市美元对日元跌至两个月来低点,对其他主要16种货币中的13种也出现下跌。分析师认为,市场预计美国次级房屋抵押贷款市场的损失将进一步扩大,从

而抛售美元资产。昨日伦敦早盘,美元对日元报120.64日元,最高曾达到5月16日来的低点121.09。英镑对美元报2.0654,为1981年5月以来最低水平。欧元对美元则由1.3807微升至1.3810。

美元贬值美国“偷着乐”

一年前加入布什政府的保尔森一直奉行鲁宾在1990年提出的“强势美元”主张,特别是当美元持续下跌之时,保尔森往往会出面重申这一主张。

对于保尔森此次重提旧话,分析人士普遍认为,这不过是想为美国政府开脱责任,表明弱势美元并非美国主动促成的。但从根本上讲,美国其实是乐见美元走低的。

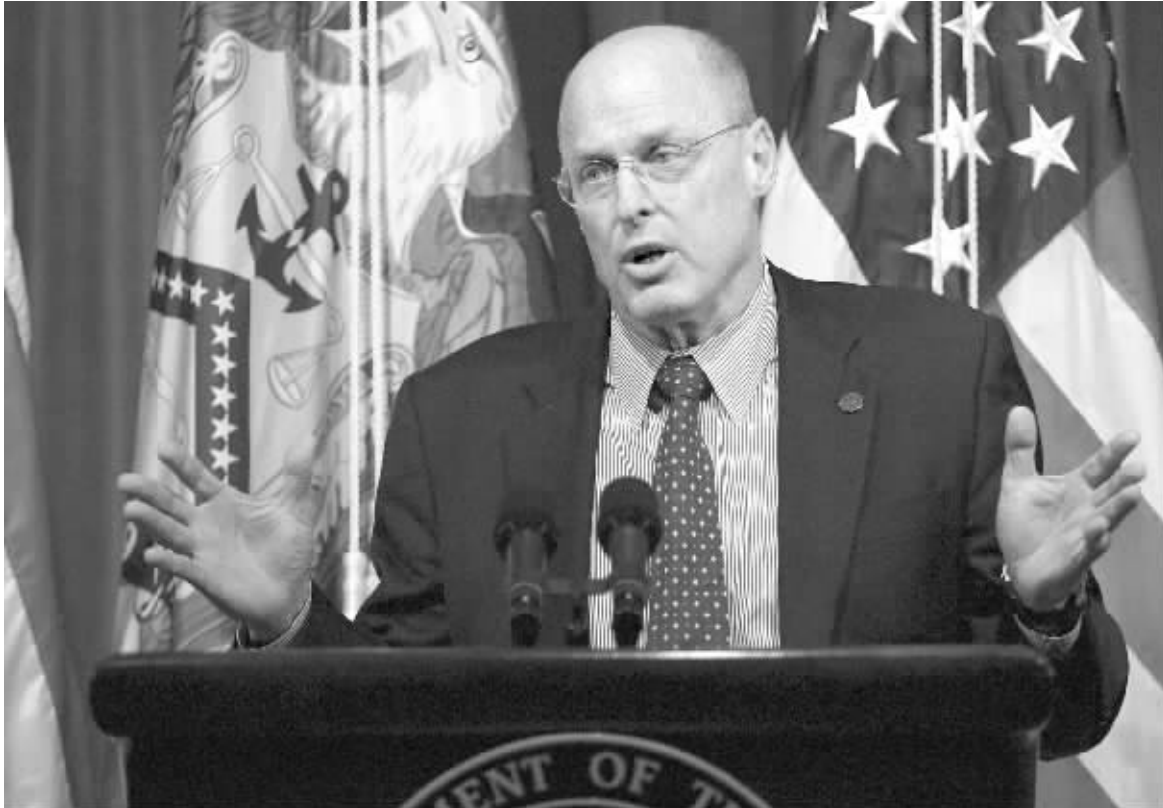
“保尔森的讲话不过是摆个姿态,”复旦大学美国研究中心教授潘锐对记者说,“从经济上讲,弱势美元远比强势美元给美国带来的利益多,特别是在目前的双赤字背景下。”潘锐指出,影响美元汇率的更多还在美联储,而保尔森的讲话不过是稳定人心和向外国政府传递一个信号:美元贬值不是白宫有意为之。

据统计,今年前5个月,美国对外贸易赤字按年率计算仍高达7090亿美元。而在2006年,美国贸易赤字连续第五年创下历史最高纪录。在财政赤字方面,美国政府的财政赤字在去年10月1日开始的2007财政年度头9个月里虽然出现大幅下降,但仍有1210亿美元。相比当年克林顿政府时期一度高达2370亿美元的财政盈余,这样的财政亏空实在难以令人满意。

专家指出,美元疲软会直接拉动美国的出口,相应地会影响其他国家商品的竞争力,对此,欧洲国家已多次表示不满。而从资本账户来看,美元贬值,意味着其他货币可以兑换更多美元,一定程度上也会刺激外资对美国的投资,从而或多或少改善美国资本账户的赤字。

分析师指出,近期美元持续下跌主要跟美国次级抵押贷款市场的危机有关。从长远来看,只要美国的双赤字状况不根本改善,美元也难以扭转颓势。

“不排除美元还会进一步走低,”潘锐说。而瑞典的分析师则预计,在未来两周内,美元可能进一步贬值,欧元对美元可能升至1.40。



保尔森一再强调“强势美元”符合美国利益 资料图

记者观察

谁才是美元贬值的祸首?

◎本报记者 朱周良

对于美元持续下跌,有一种观点认为是受海外投资人抛售的影响,特别是以亚洲各央行为首的外汇储备多元化进程。果真如此吗?

本轮美元跌势的“导火索”,应该是美国不断恶化的次级抵押贷款危机。美联储主席伯南克上周在美国国会作证时就指出,次级抵押贷款市场问题可能进一步恶化,其造成的相关损失可能高达1000亿美元。

本周,美国次级抵押贷款相关市场的问题进一步凸现。华尔街多家投行宣布推迟了总额达31亿美元的贷款出售交易,主要考虑的就是市场对于高风险信贷产品的日趋谨慎。而在线旅行社Expedia也决定大幅缩减其原定35亿美元的股票回购计划,原因在于担心在当前的市场环境下,其推出的融资债券不够吸引力。

摩根大通的分析师在最近的一份报告中指出,由于受到次级抵押贷款危机拖累,华尔街最主要的融资渠道之一的贷款担保证券(CDO)市场已“形同关闭”。这

仅可能导致投资银行收入骤降,私人股权基金等也会面临资金匮乏的困境。本月到目前为止,美国CDO销售额由6月的420亿美元剧减至37亿美元。

贷款担保证券是金融资产证券化的一种,金融机构将这类债权资产予以证券化,包装成金融产品卖给投资人。根据美国证券业协会和市场协会的统计,美国CDO市场自2000年以来规模增长将近一倍,在外流证券价值约9万亿美元。

瑞士信贷驻东京外汇分析师Ogasawara表示,信贷市场疲软,可能对金融市场其他领域带来负面冲击,进而对美元构成打击。而且,市场对于美国楼市加速降温并进而拖累消费开支的担忧情绪,也利空美元。

而在高盛货币策略师Nordvig看来,信贷市场疲软主要从两个主要方面影响美元:首先,信贷市场的危机可能再次引发美联储降息预期,而考虑到英国、欧洲乃至日本央行年内加息的概率都不小,由此而生的美元与相关货币利差缩小的预期,势必削弱美元吸引

力;其次,房贷市场的危机可能影响海外投资者对美国信贷产品的需求,而以往事实证明,海外流入美国债市的庞大资金即便出现很小幅度的下滑,也会给美元带来很大压力。

大摩的分析师任永力在近期的一份报告中指出,相比传统认为海外投资人是做空美元主力的想法,美国国内的基金经理们才是“投资多元化”的头号势力,而非亚洲的央行。“这也可以解释为什么美元近年来持续下滑。”

相关统计显示,在去年,美国的共同基金、养老金和保险基金一共向海外股市投资了3520亿美元。在过去4年间,这一数字更高达1.16万亿美元,占到这些基金在2007年所有资产的6%。

任永力将此现象归结为“本土倾向”的降温,因为投资人希望通过海外投资来尽可能分散投资组合风险,这是全球现象,比如日本投资者就大量投资海外。只不过,美国人拥有的资金规模远远超过世界上任何一个国家,因此美国人对美元汇率的影响力自然也是全球第一。



路易威登 CEO 伯纳德·阿尔诺 资料图

路易威登向入主《回声报》迈进一大步

据海外媒体24日透露,法国奢侈品巨头路易威登(LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton)收购培生公司旗下的《回声报》又迈进一大步。之前报道,路易威登准备斥资2.4亿欧元(合3.319亿美元)收购《回声报》。

据悉,双方表示,他们已就确保这一法国商业日报的质量、独立性和就业岗位的问题原则上达成了一致。

尽管这家法国的奢侈品集团已将其出价作了“大幅上调”,但《回声报》的新闻从业人员仍然反对这一

收购交易。《回声报》的记者兼该报记者协会发言人文森特·科伦说,这一交易存在利益冲突并且不利于《回声报》今后的管理,其理由是路易威登在法国经济中占有重要地位,且它还是《回声报》的竞争对象。法国另一商业日报《论坛报》的东家。

路易威登在法国CAC 40股票指数的成份股中位居上游,其市值达402亿欧元。英国的培生公司还是《金融时报》的出版商,并拥有企鹅出版社以及美国的几家教育出版公司。

《回声报》的新闻从业人员表示,路易威登未能在经济信息领域证明自己的实力,它一直未能使《论坛报》实现盈利。路易威登的一位发言人说,该公司与培生公司达成的原则性协议可以防止利益冲突发生。路易威登在收购《回声报》过程中一直遭到新闻从业人员的反对,上个月25日《论坛报》以及《回声报》特地停刊一天,以示对路易威登收购的抗议。

《回声报》的新闻从业人员支持巴黎的金融服务集团Fimalac SA斥资2.45亿欧元收购该报的计划,这

家公司是债券评级机构惠誉国际评级的母公司。

培生公司和路易威登表示,根据他们达成的原则性协议,《回声报》将组建一个由11人组成的监事会,其中包括三位独立成员以及该报的主编。这三位独立成员将由路易威登的股东们任命,但任命需获得一委员会全体成员的批准,这一委员会的成员包括路易威登和法国记者协会的代表。上述原则性协议还规定,《回声报》在所有权益手后至少三年不得解雇员工。

(朱贤佳)

关键成员倒戈 默多克收购道琼斯再次遇阻

◎本报记者 朱贤佳 综合报道

据《华尔街日报》24日报道,新闻集团收购道琼斯公司出现最新进展,而最新消息对新闻集团掌门人默多克极为不利。在23日召开的班克罗夫特家族成员会议上,一名原先对收购摇摆不定的成员明确表示,加入反对默多克收购的股东阵营。

新闻集团再次受阻

23日,持有《华尔街日报》出版商道琼斯公司控股股权的班克罗夫特家族在希尔顿酒店开会,商讨是否把道琼斯公司出售给默多克旗下

的新闻集团。班氏家族最终会作出什么决定现在还很难说,但会议期间一名班氏家族的关键成员简·麦凯利利(Jane MacElree)对她的亲属表示,她坚决反对这笔交易,而她此前对这桩交易的态度一直摇摆不定。此外,未能到会的班氏家族成员将会被电话通知,并在下周进行投票表决。

麦凯利利本人拥有和受托管理的股份约占道琼斯股东总投票权的15%,她已经明确表示加入反对默多克收购的股东阵营。麦凯利利属于家族中考克斯一支,同时也是班氏家族最年长的人物之一。这将令她和她支持收购的孩子之间产生矛盾。

这次会议于午餐后拉开帷幕,在几个小时的会谈中,家族银行家、受托人以及道琼斯董事会的成员均作了陈述。与会人士称,银行家和律师从正反两方面讨论了默多克的提议。

他们的结论很明确:虽然收购可以为道琼斯提供扩张所需的资源,但很难保证《华尔街日报》的编辑独立性不会受到影响,尽管新闻集团和道琼斯公司此前已就这一问题达成协议。

内部分歧影响股价

对整起收购,班氏家族内部一直存有分歧。新闻集团此前对道琼

斯的出价为50亿美元(合每股60美元),比道琼斯当前股价溢价67%。分析人士称,对出售计划持反对态度的班克罗夫特家族成员如果抬高售价,可能会导致新闻集团掌门人默多克失去耐心甚至抽身而退。

家族成员兼道琼斯董事会成员克里斯多弗·班克罗夫特在希尔顿酒店召开的家族会议上表示:“目前阶段很难说最后结果如何。我希望最终结果是对道琼斯最有利的。”克里斯多弗·班克罗夫特本月早些时候已就出售部分股权事宜与互联网企业家布兰德·格林斯潘举行了会谈。格林斯潘将向道琼斯代表提交详细收购意向书。目前,班氏家族的

另一分支库克斯也对收购表示赞同,这一分支成员拥有道琼斯23%的具完全投票权股权。

目前,默多克只要得到班氏家族成员半数以上的同意就可以获得道琼斯。班氏家族拥有道琼斯64%的股权,其余的股东均非常希望道琼斯被收购。自新闻集团提出收购意向以来,班克罗夫特家族一直对此摇摆不定。该家族起初拒绝了默多克的收购请求,直到7周前才表示愿意与默多克举行会谈。

直接受班氏家族的内部分歧影响的就是道琼斯的股价。昨日纽约证券交易所收盘时,道琼斯公司每股股价下跌31美分,报收54.69美元。

环球扫描

德房价上涨将导致通胀

德国联邦银行23日发布报告称,德国目前房地产价格的迅速上升,可能会导致通货膨胀。联邦银行认为,德国较高的房地产价格直接导致了房租、房屋购置价格的上涨,间接导致消费和投资的增加,使得消费价格指数不断上升。由于房地产价格上涨,房地产的所有者感觉自己变得更富有了,因而增加了其他消费支出,这种财富效应也促进了价格的上升。

联邦银行指出,近年来部分欧元区国家房地产市场的繁荣,已经导致了整个地区货币供应量的迅速增加,价格水平也不断上涨,但这未能引起足够的注意。

欧洲中央银行通货膨胀率的控制目标为不超过2%。欧盟统计局的数据显示,今年上半年,欧元区通货膨胀率仍维持在欧洲央行设定的稳定目标以下,为1.8%到1.9%。

首尔股指首破2000点大关

韩国首尔股市综合指数24日盘中首次突破2000点大关,但尾盘收于1992.26点,比前一个交易日下降0.79点。

首尔股市综合指数23日创下了1993.05点的历史最高收盘点位纪录。24日首尔股市开盘后,股市综合指数很快就超过了2000点大关,一度达到2005.02点。但投资者随后采取了获利回吐操作,导致股市有所回落。

今年以来,首尔股市综合指数总共已上涨了39%。分析人士认为,投资者对韩国经济前景持乐观态度,是韩国股市大幅上升的主要原因。

法延长中国纺织品配额期限提议遭反对

路透社23日报道,在延长欧盟从中国进口成衣和纺织品配额期限问题上,法国显得有些孤立。由于欧盟试图避免2005年那样的中欧纺织品贸易战重演,法国要求延期的提议没有得到其他欧盟国家的支持。

法国、意大利等欧盟纺织品生产国担心,在配额于今年年底到期后,从中国进口的纺织品可能会迅速增长。他们一直要求欧盟尽力协商将这一期限再延长半年。

不过,欧盟轮值主席国葡萄牙的经济部长皮尼奥说,欧盟各国的部长22日会谈直至深夜,主要商讨如何在明年对中国的纺织品进行监测。不过,最后的结论不是延长配额期限,而是决定研究一种能确保平稳过渡的机制。

法国方面承认,要想争取欧盟其他国家对其提议给予支持很难,因为不少成员国反对保护欧盟纺织业,认为欧盟纺织业厂商早就做好了与中国同行全面竞争的准备。

英银行业坏账预期将好转

据英国《金融时报》23日报道,市场普遍预期不断增长的英国银行业坏账将开始回落。报道说,市场分析师估计英国零售银行2007年上半年的坏账损失大约在28亿英镑左右,与2006年上半年相比没有太大变化,这主要得益于消费者努力偿还信用卡欠款和贷款。

报道中提到,瑞士信贷银行预计,今年上半年,巴克莱银行的坏账总额将升至11.39亿英镑,劳埃德银行的坏账金额将由2006年上半年的8.28亿英镑升至8.56亿英镑,苏格兰皇家银行坏账金额将由8.87亿英镑提高到9.52亿英镑。

而其他一些银行的坏账金额将出现回落。英国最大抵押贷款、储蓄以及创新投资产品提供商HBOS的坏账金额有望从去年同期的8.64亿英镑下降到8.32亿英镑。

报道还说,尽管英国银行业面临的坏账形势有所好转,但是要求索赔的客户开始出现增长,他们要求银行归还以前收取的“不公平”的透支费用。据瑞士信贷银行一位分析家估计,英国银行今年上半年为此支付了至少2亿英镑。

俄上半年固定投资大幅增长

据俄罗斯联邦统计局公布的最新统计数字,2007年上半年俄固定资产投资同比增长22.3%。其中6月份投资增幅创下10多年来的新纪录,同比增长27.2%。

自今年1月以来,俄固定投资增长迅速。据俄罗斯《导报》报道,投资增长最快的是建筑业,1至6月同比增长27.2%,特别是住宅建设增长更快,上半年增幅达到34.8%。此外,开采业、铁路、农业等部门的投资也有较大幅度增加。

专家预测,下半年俄对电力行业的投资将加大。尽管今年第一季度俄电力部门投资只增长4%,但今年有15家电力公司进行IPO,它们筹集的资金将主要用于投资项目,因此估计今年电力工业的投资增幅将达到26%。

被俄联邦统计局归入固定资产投资的主要包括建筑投资、用于扩大生产和更新改造的投资、购买机械设备和运输工具的投资,以及用于发展农牧业的投资等。(以上均据新华社电)