

深陷次级债漩涡 贝尔斯登或被迫出售

有消息称摩根大通、美国银行以及汇丰等可能有意收购贝尔斯登

身处次级抵押贷款漩涡中心的华尔街第五大投行贝尔斯登可能面临被出售的命运。据海外媒体报道，摩根大通、美国银行以及汇丰等银行可能有意收购贝尔斯登，不过，任何交易都不大可能在短期内实现。

受并购传闻刺激，贝尔斯登的股价周一收盘大涨5%，至113.81美元。不过该股过去两个月来已累计下跌30%左右。

本报记者 朱周良 综合报道

内忧外患交织

作为华尔街最大抵押贷款证券承销商和美国第五大投行的贝尔斯登，目前正陷入次级抵押贷款的漩涡之中。今年以来，贝尔斯登的股票价格已经缩水三分之一。此前，该公司旗下的两只对冲基金已宣布破产，标准普尔上周已宣布下调对该公司的债信评级展望，并称次级债市场的问题会在“长时期内”冲击贝尔斯登。

上周在专门对行业分析师召开的电话会议中，贝尔斯登CFO莫利纳罗更坦言，当前美国债市的混乱局面和投资人厌恶风险的情绪，是其在22年从业经历中见过的最严重的一次，他甚至认为，当前的危机甚至要超过上世纪80年代的股市暴跌以及随后的网络科技泡沫破灭。

5日，贝尔斯登又宣布，由于对冲基金倒闭事件，公司负责相关业务的联系总裁和首席运营官沃伦·斯佩克特将“引咎辞职”。斯佩克特负责贝尔斯登的固定收益和资产管理业务，曾被认为是73岁的首席执行官凯恩的热门接班人。

贝尔斯登的麻烦还远不止这些。据英国《金融时报》报道称，随着贝尔斯登在次级抵押贷款问题上愈陷愈深，不少与该行有业务往来的华尔街同行最近都开始考虑还要继续与这家麻烦缠身的公司合作，心存担忧的交易对手最近纷纷致电贝尔斯登询问。

据称，为了平息外界的担忧，贝尔斯登CEO凯恩正四处致电华尔街其他机构的首席执行官们，请求他们在当前的“危机之际”不要撤走业务。报道称，凯恩上周五致电美林CEO奥尼尔，向他保证贝尔斯登的财务状况良好。有报道称，他还请求与花旗集团CEO普林斯会面。与此同时，对冲基金的倒闭也给贝尔斯登带来了官司。据悉，贝尔斯登旗下两只基金的一家机构投资人目前已向美国法院提起诉讼，指控贝尔斯登未充分告知风险。这家位于纽约的投资公司还表示，希望法院允许这桩诉讼成为可以代表所有贝尔斯登倒闭基金投资人的集体诉讼。

无奈寻求收购？

分析人士称，在目前的情况下，

贝尔斯登通过出售股权寻求外部支援可能是选择之一，最起码能够迅速稳住人心，打消外界对公司资金链断裂的顾虑。不过，由于贝尔斯登股票价格今年以来已缩水30%，估值水平相对较低，公司股东在短期内还不太可能接受收购方案。

报道称，摩根大通可能看中贝尔斯登为对冲基金提供融资、结算的机构经纪业务。因为摩根大通目前在这一业务上落后于其竞争对手，收购贝尔斯登将一劳永逸地弥补这一短板。而美国银行则可能同样看中贝尔斯登的这一优势。目前美国银行在投行业务上落后于花旗银行和摩根大通。从国际上看，汇丰银行也是可能的收购方。分析人士认为，从管理风格上看，汇丰银行和贝尔斯登公司极其相似，都着重强调成本控制。不过，目前汇丰自身也身陷美国次级抵押贷款市场危机，今年上半年，汇丰的坏账金额同比增长了63%。

传已洽中信集团

除了上述潜在的战略合作伙伴之外，华尔街日报6日报道称，中国的中信集团可能也在贝尔斯登谋求



开展合作的对象之列。

报道援引知情人士的话报道称，贝尔斯登常驻洛杉矶的副主席Donald Tang “仍在寻求与中国中信集团等实体探讨合作”，据称，双方可能的合作方式是成立合资企业。

该报透露，贝尔斯登曾在去年与中国建设银行探讨过少量入股事宜，使得贝尔斯登在获得更多资产注入

的同时也能更好开拓中国市场，但相关谈判无果而终。

不过报道也指出，在继黑石集团以30亿美元的价格将其近10%的股权转让给中国国家外汇投资公司后，其他华尔街公司可能也会寻求类似的交易机会，因此，中国的企业现在似乎有了更多比投资贝尔斯登更具吸引力的投资选择。

环球扫描

朝核会谈各方商谈经济与能源援助事宜

为期两天的朝核问题六方会谈经济与能源合作工作组会议7日在板门店韩国一侧的“和平之家”举行全体会议。

来自韩国、朝鲜、美国、中国、俄罗斯和日本等有关国家的代表当天讨论了在朝鲜履行对其所有核计划进行全面申报并将现有核设施去功能化的过程中，有关各国如何分阶段向朝鲜提供相当于95万吨重油的经济、能源及人道主义援助的方案。

7月18日至20日在日本举行的第六轮六方会谈团长会通过了新闻公报，各方同意采取3个步骤落实达成的框架共识。

按照朝核问题六方会谈达成的2·13共同文件，六方同意设立5个工作组，负责讨论制定各自领域落实“9·19”共同声明的具体方案。朝鲜应对其所有核计划进行全面申报并将现有核设施去功能化，六方会谈有关各方将向朝鲜提供价值相当于100万吨重油的经济、能源及人道主义援助。其中首批援助为5万吨重油，已由韩国向朝鲜提供。

IMF：日元应该升值

国际货币基金组织(IMF)6日预测，日本经济将在今年下半年保持良好发展势头，但2008年经济增速将放缓。IMF还认为，日元汇率目前被低估了，日元应该升值。在今年进一步贬值以后，日元的实际汇率目前处于约20年来的最低水平。

IMF在日本经济的年度评估报告中预测，日本今年的经济增长率将达到2.6%，明年经济增长率将为2.0%。迄今，日本经济已连续5年多保持增长，这是自第二次世界大战结束以来日本经济持续增长时间最长的一次。

该组织还表示，日本的通货膨胀率预计将会极为缓慢地上升，暗示日本中央银行应维持现行利率不变。关于日本经济面临的风险，IMF认为，大部分不利因素是外部的，比如美国经济可能出人意料地减速和能源价格波动等。

瑞信：美次级房贷损失或达千亿美元

投资银行瑞士信贷日前指出，美国次级房贷违约率大幅攀升，150万户美国房贷户的房子可能遭没收，估计次级房贷的总损失可能达到1000亿美元，最低也会有500亿美元。瑞士表示，如果美联储降息，次级房贷违约的情况会减少。

瑞士的分析师在8月3日的报告中指出，次级房贷违约金额可能为1800亿至2200亿美元，该行估计美国次级房贷共有1万亿美元。此前，房利美和贝尔斯登都估计美国的次级房贷规模为1.3万亿美元。

美联储主席伯南克上个月表示，次级房贷风暴可能造成的潜在损失介于500亿到1000亿美元之间。而太平洋投资管理公司4月预计，次级房贷担保证券相关损失可能高达750亿美元。瑞士估计的次级房贷损失数字不包括次级房贷担保证券。

美国一家研究机构昨天指出，5月美国的次级房贷违约率达到10年高点12.4%，远高于去年同期的6.72%。该机构预测说，到2008年5月，美国的次级房贷违约率可能上升到14.6%。(小安)

房利美与房地美

房利美(Fannie Mae，全称联邦国民抵押贷款协会)和房地美(Freddie Mac，全称联邦住房抵押贷款公司)是由美国国会支持设立的该国最大的两家住房抵押贷款提供商，主要为了帮助中低收入阶层购买住房。房利美建于1938年，规模稍小的房地美成立于1970年。

两家公司的经营方式是通过购买银行发放的住房抵押贷款，促进购房活动。在房利美或房地美买下住房抵押贷款后，银行就可以消除后顾之忧，解放有限的资本发放更多贷款。两家公司的盈利模式主要有两种：一是将购买的抵押贷款进行证券化后打包出售，通过为还贷提供担保来收取费用；二是持有买入的贷款，赚取低融资成本与抵押贷款组合高收益率之间的差价。

两家公司持有的房贷资产一度以高达20%的速度递增，达到1.5万亿美元，占美国住房抵押贷款总额的20%以上，规模相当庞大，加上在过去几年两家公司曝出超过110亿美元的假账，也令当局开始对潜在的风险感到担忧。于是，美国联邦住房企业监管办公室(OFHEO)在去年出台措施加强对房利美和房地美的监管，规定房利美持有的抵押贷款资产上限不能超过2005年底的7272亿美元，而房地美已高达7121亿美元的总资产每年的增长则不能超过2%。(小安)

《财富》给墨电信巨头“正名”

美国《财富》杂志6日报道，墨西哥电信巨头卡洛斯·斯利姆的个人财富已达到590亿美元，力压微软公司创始人比尔·盖茨，成为世界首富。

《财富》杂志指出，多年来一直是世界首富的盖茨“至少拥有580亿美元净资产”。

美国《福布斯》网站4月曾报道，斯利姆当时所拥有的个人资产达到531亿美元，超过7年来一直排在全球富豪榜第二位的美国“股神”沃伦·巴菲特(524亿美元)，并直逼连续13年为全球首富的比尔·盖茨(560亿美元)。

斯利姆拥有拉美地区最大的电信公司美洲移动通信公司，此外还有餐饮连锁店和银行等产业。《财富》杂志说，斯利姆麾下公司价值占到墨西哥股市市值的三分之一，其家族的财产去年相当于墨西哥国民生产总值的5%左右。

和盖茨以及在《财富》榜上排名第三的沃伦·巴菲特一样，斯利姆也热心慈善事业。他上周宣布出资3亿美元，在墨西哥修建100所学校。

意监管机构批准 伦交所与意证交所合并

意大利反垄断机构6日批准了伦敦证券交易所并购意大利证券交易所的计划，表示两家证交所的合并不会阻碍市场竞争。

意反垄断机构在一份声明中说，伦交所与意大利证交所的合并让双方形成优势互补，并将会降低交易费用和成本。

此前，意大利银行行长马里奥·德拉吉对合并计划表示欢迎，认为这有利于意大利证交所摆脱目前的孤立境地，是一个积极的举措。

据当地媒体报道，意大利证交所于6月份接受了伦敦证交所提出的16亿欧元的并购计划，两家证交所的股东将于8月8日分别召开会议，就这一合并进行表决。(除署名外以上均据新华社)

记者观察

市场对美联储降息预期升温

本报记者 朱周良

尽管美联储一再强调，通胀仍是当局关注的首要风险，暗示在一段时间内不会调整利率。但是，随着次级抵押贷款市场危机的恶化和蔓延，金融市场对于当局可能在年内启动降息的预期不断升温。除了昨天结束的会议，美联储年内还要举行三次例行货币政策会议，分别是在9月18日、10月30日到31日以及12月11日。

美国利率期货市场的最新走势显示，交易商预计美联储在10月份降息25基点的概率达到了84%。而在年底前降息50基点的概率则从之前的0升至40%。

一些华尔街投行的立场也开始松动。比如，原本预测美联储今年都不会动利率的美林本周发表研究报告指出，由于美国信用市场近期出现的混乱情况，加上房价下跌已经影响美国经济增长，美联储可能在今年10月下调利率。

美林首席分析师戴维·罗森博格在周一发布的报告中表示，预计美联储将在10月把指标利率降至5%。报告指出，美国企业债券和国债的收益率差距扩大了1个百分点，股市近期则回调多达15%，而房价又进一步下跌了5%，这些因素合在一起会导致美国明年经济增长率下降1.5个百分点。美林原本预期美国经济明年增长2.3%。

罗森博格预计，到2008年中期，美联储的指标利率将降至3.75%。果真如此，那将是联邦资金利率自2005年10月以来的最低水平。

也有观点认为，伯南克与格林斯潘时期的政策取向不同，伯南克更倾向于让市场自己解决问题，在不到万不得已的情况下，伯南克领衔的美联储会避免直接干预市场。

美联储的官员近期的讲话也更多淡化当前的风险，而是强调经济中的正面因素。美联储理事克罗兹纳2日谈及次级抵押贷款危机的影响时称，“与美联储在7月中旬向国会提交的半年度货币政策报告所描述的情况相比，现阶段的经济基本面实际上并没有变化，所以我们尚未看到对整体经济的影响。”而美联储圣路易斯分区银行总裁普尔上月底针对近期市场波动的表态则是：“发生市场动荡时，大多数情况都能自行稳定下来。”他表示，不是说美联储应该对最近的事态发展置之不理，但“我们首先需要了解到底发生了什么。”

一些分析师也指出，尽管上周公布的7月失业率升至6个月新高，但美联储仍可能要等待更多能证明经济放缓的有力证据才会降息。事实上，在上周的失业数据发布后，相关机构针对美国主要金融机构的调查显示，绝大多数机构仍认为当局会在年内按兵不动。

美股坐上“过山车” 亚洲股市“不领情”

本报记者 朱周良

过去两个交易日中，美股再度上演了一次“过山车”行情。继上周五三大股指挫逾2%之后，本周第一个交易日，美股全线大涨，道指更以287点的涨幅，刷新了近5年来的单日绝对涨幅最高纪录。

就在上周，美股也经历过一次类似的暴跌暴涨行情。分析人士指出，股市加剧波动，表明投资人信心不足，也直接反映了美国次级抵押贷款危机对金融市场乃至整体经济带来的挥之不去的阴影。

由于投资者不确定美国的危机已经改善，昨天的亚洲和欧洲股市交易并未获得隔夜美股大涨的激励，亚洲股市涨跌互现，欧洲股市表现略强，三大股指中盘普遍走高。

道指涨幅近5年之最

6日收盘，美股三大指数均大幅上涨，其中，道指更创下近5年来的最大单日绝对涨幅。自7月13日以来，美股市值已损失1.6万亿美元，而仅在6日一天，市场就收复了3630亿美元市值。

分析师指出，当日股市上涨的主要动力来自金融类股，特别是美国政府支持的两大抵押贷款机构房利美和房地美，投资人均预计，当局可能给这两家公司提供政策支持，以缓解当前房市市场的紧张局势。

截至收盘，道指上涨287点，至13469点，涨幅2.2%，刷新了自2002年10月15日以来的最大单日绝对涨幅。自7月13日以来，美股市值已损失1.6万亿美元，而仅在6日一天，市场就收复了3630亿美元市值。

分析师指出，当日股市上涨的主要动力来自金融类股，特别是美国政府支持的两大抵押贷款机构房利美和房地美，投资人均预计，当局可能给这两家公司提供政策支持，以缓解当前房市市场的紧张局势。

对于美股的暴涨，海外的投资人似乎有些“半信半疑”，不确定美国市场的危机因素已消除，因此，昨天交易的亚洲和欧洲股市并未出现

预期中的普遍反弹，而是呈现涨跌互现的温和走势。

昨日收盘，亚太主要股市仅有澳大利亚出现较大涨幅，其他股市仅微幅上涨，还有不少股市都延续了前一交易日的跌势。

截至目前，澳大利亚基准股指上涨65点，涨幅1.09%，至5985点。澳洲最大的银行麦格理银行上涨6.1%。韩国股市昨天也上涨，涨幅为0.3%，基准股指收报1860点。日本东京股市昨日几乎持平，收盘时，日经指数微涨7.31点，涨幅仅为0.04%，报16922点。东证股价指数则跌0.47%，至1660点。个股也涨跌互现，东芝连续第三日上涨。

继前日大跌600多点后，中国香港股市昨天延续跌势，恒指收盘报21907.99点，跌幅为0.13%，指数跌至5周来低点。国企股指数则大跌1.09%，报12132.64点。新加坡股市昨天也继续走低，其中石油股领跌。新加坡海峡时报指数收盘下跌6.98，跌幅0.2%，报3302.01点。该指数前一交易日重挫3.7%，是2月28日以来最大跌幅。中国台湾股市昨天也继续下挫。台积电领跌，因美国房贷损失可能影响经济的疑虑再起。台湾加权指数收盘跌79.42，跌幅0.9%，报8862.31点。

昨日开盘的欧洲股市表现强于亚洲股市。由于美股6日是尾盘拉升，早于美国收盘的欧洲股市当天并未得到提振，不过，在7日开盘后，欧洲三大指数都出现较大幅度上涨。截至北京时间昨日20时20分，巴黎CAC40指数升1.6%，报5627点；伦敦富时100指数涨1.25%，报6267点；法兰克福DAX指数涨0.87%，报7509点。

场，但很多焦虑的投资者要求赎回，还是令公司倍感压力。这也是第一个基金本身未投资次级抵押贷款但仍受到冲击的案例。

而在欧洲，德国BHF银行旗下的法兰克福信托基金管理公司本周宣布，暂时关闭旗下一只基金，停止对投资人的赎回。在过去两周内，次级抵押贷款市场危机恶化，促使投资者要求从这只规模为1.6亿欧元的基金赎回4000万欧元份额。

该公司表示，尽管这只基金没有投资高风险的次级抵押贷款市

相关新闻

美次级抵押贷款危机牵连到更多海外企业

美国次级抵押贷款危机不仅使得本土金融机构遭受打击，也牵连到了越来越多的海外企业。昨天，又有来自日本、欧洲等地的多家企业曝出可能因为美国的房贷危机而蒙受损失。

日本新生银行昨天表示，该行与美国次级贷款相关的损失达3000万美元，且该行可能受到美国的抵押贷款担保证券的总价值可能是上述金额的6倍。新生银行持有的不动产抵押贷款担保证券金额高达2亿美元，是该行第一季度净利润的两倍以上。

兆丰金控执行副总周二接受电话访问表示，该行多数房贷担保CDO都购买于2004年和2005年间，一小部分是在2006年初购买。

而在欧洲，德国BHF银行旗下的法兰克福信托基金管理公司本周宣布，暂时关闭旗下一只基金，停止对投资人的赎回。在过去两周内，次级抵押贷款市场危机恶化，促使投资者要求从这只规模为1.6亿欧元的基金赎回4000万欧元份额。

该公司表示，尽管这只基金没有投资高风险的次级抵押贷款市

场，但很多焦虑的投资者要求赎回，还是令公司倍感压力。这也是第一个基金本身未投资次级抵押贷款但仍受到冲击的案例。

而在欧洲，