

日本周或放弃加息 紧缩立场难改

◎本报记者 朱周良

日本央行将在明天开始为期两天的货币政策会议,市场人士普遍预计,在美国次级债危机的阴影仍在全球市场挥之不去的背景下,福井俊彦为首的日本央行很可能放弃原定在本月加息的计划。不过,考虑到福井任期即将届满,并且日元低利率会令套利交易进一步泛滥,分析师表示,日本央行在本周四的会后仍会强调维持紧缩立场。

本周或按兵不动

受到次级债危机冲击,日本股市上周连续大跌,日经指数上周五跌幅高达5.4%,上周累计下挫9%,为7年来最大单周跌幅。昨天,该指数大涨3%,创1年多来最大涨幅。分析师表示,在市场如期波动之时,央行可能会谨慎考虑加息。

昨天,日本央行再度通过公开市场操作向银行系统注资1万亿日元(约合87亿美元)资金,以避免出现流动性短缺。最近3个交易日里,日本央行已累计向银行系统注资2.6万亿日元。

事实上,即便在上周市场大跌之前,投资人也开始认为,央行本周的会议可能不会宣布加息。业内人士表示,在执政的自民党7月意外

输掉参议院多数派席位后,日本央行正面临来自政界要求暂缓加息的压力。自民党干事长中川秀直8月7日就对福井表示,较高的利率将伤害日本经济,并将成为该党在选举中失利的重要因素。

此外,国际货币基金组织也一直对日本加息持保留态度。该组织称,由于通胀尚不能对日本经济构成威胁,同时日本的利率水平是“适宜的”,因此央行没有加息的必要。

套利交易隐患

不过,从福井的角度来说,分析师表示,在其任期的最后时期,福井可能不愿轻易放弃对抗通胀的立场。另外,对全球金融市场带来持续冲击的日元套利交易,也是日本货币当局必须关注的话题。套利交易之所以肆虐,正是源于日本过低的利率水平。

摩根大通日本首席经济学家、前日本央行官员 Masaaki Kanno 昨天表示,如果央行在明年3月份(福井任期结束)前不能够将目前0.5%的利率水平稍有提高的话,那么福井将很难向外界交待。

分析师表示,在本周的会后,福井仍会强调要保持对通胀的警惕,特别是考虑到当前全球范围内的日元套利交易的巨大威胁,日本继续维持



分析人士预计,日本央行本周四将放弃加息 资料图

低利率无疑会进一步助长套利交易。

专家指出,上周全球股市重挫,日元套利交易平仓起到了推波助澜的效应。由于投资人风险意识提高,大量的日元套利交易在上周平仓,由此也推动日元兑美元汇价升至1年多高点。在市场动荡时,从事日元套利的投资人往往会卖出风险较高

的资产,偿还日元借款。

雷曼兄弟全球首席经济师希尔德指出,当前金融市场恶化,日本央行8月可能不会加息,但他预计11月日本央行还是可能会加息。巴克莱资本东京首席经济学家 Takuji Aida 也表示,如果利率接近于零,那么央行可以使用的政策工具将十分

有限。他指出,央行必须将利率调整到正常水平,才能够根据经济的运行情况采取灵活的措施。

当前日本央行的货币政策策略是逐步加息,使利率“正常化”。福井曾表示,由于日本经济增长稳定,物价有上涨的趋势,央行已具备加息的空间。

移情别恋 纳市欲套现伦交所股票

在两度碰壁之后,纳斯达克对伦敦交易所的热情似乎开始减退。昨天,这家美国第二大交易所宣布,可能会考虑出售其在伦交所持有的31%的股份。分析人士认为,此举很可能是纳市准备进一步提高对欧洲另一家交易所——北欧证交所(OMX)报价的信号,因为上周由一家竞争对手宣布加入对OMX的争夺。

套现约10亿美元

纳斯达克昨天发布声明称,公司正在考虑是否要放弃对伦交所的收购计划,并将目前的持有套现。公司将利用约10亿美元的所得来偿还债务和回购公司股票。纳斯达克称,当前的股价不能完全反映其

在伦交所持股的价值。不过,纳斯达克的管理层也表示,现在还不能确定,此次评估一定会促成最终的出售交易。

纳斯达克在2006年通过二级市场收购了6130万股伦交所的股份,收购价在11.75英镑(23.29美元)到12.43英镑之间。去年11月,纳斯达克向伦交所发出每股12.43英镑的全面收购要约,总价约为27亿英镑。但伦交所以估值过低为由拒绝了这一要约,后者在今年2月份已过期。伦交所目前还在和意大利证交所商谈合并,并在8月8日得到双方股东批准。

据知情人士透露,算上汇率因素,纳斯达克买入伦交所的成本价约为每股11英镑。按照伦交所目前

12.9英镑左右的股价计算,纳斯达克的投资回报率将达到15%左右。公司称,此次出售股票有望令公司明年的每股收益增加35%左右。

近年来,全球交易所领域并购不断。自2005年以来,全球的交易所已宣布了至少640亿美元的并购交易。在今年4月,纽交所出资140亿美元完成了对泛欧证交所的收购。

退而求其次?

分析人士普遍认为,纳斯达克选在此时宣布有意出售在伦交所的持股,很可能是为了获得更多现金,以提高对另一家欧洲证交所——北欧证交所(OMX)的报价,后者

在上周收到了来自迪拜证交所的高价故意收购要约。

迪拜证券交易所17日宣布,愿以39.8亿美元收购总部设在斯德哥尔摩的北欧证交所,报价超过了此前已宣布收购OMX的纳斯达克。根据迪拜证交所的收购要约,该公司愿意出价每股230瑞典克朗(约合32.84美元),收购OMX全部股份。这一收购要约的总金额高出此前纳斯达克开出的37亿美元。

纳斯达克CEO格雷费尔德表示,他们有能力进一步修改对OMX的报价。据估计,要超过迪拜证交所的出价,纳市可能还需要3.35亿美元的资金。

迪拜证交所目前在OMX拥有4.9%的股份。另外,其下属的一个全

资子公司还持有OMX公司23.5%的股份。迪拜证交所董事长伊萨·卡齐姆说,这一要约符合瑞典法律法规的相关规定,该交易所对于收购OMX90%以上的股份十分有信心。

如果这一收购计划得以实现,合并后的新公司将成为世界第五大证券交易所运营商。迪拜证交所由迪拜政府成立,旗下拥有迪拜金融市场和迪拜国际金融交易所两家证交所。

受到最新消息影响,伦交所股价昨日一度上涨1.5%左右,报1.29英镑。该股今年累计下跌1.5%左右,公司总市值约为25.8亿英镑(51.3亿美元)。OMX的股价昨天一度大涨2.4%。

(朱周良)

美次贷风暴谁之罪?

◎耿学鹏

伴随美国房地产市场持续萧条,曾经红红火火的次级抵押贷款市场如今成了一场寒冷风暴的源头。这场风暴渐次席卷美国、欧洲以至亚洲,全球主要股市过去10天经历大幅度震荡。美国、欧洲、日本和澳大利亚等国家地区的中央银行纷纷被迫向金融系统注入大笔资金,联手救市。

一些美国人“住房梦”破灭,信贷公司老板血本无归,金融机构经理人一败涂地,央行首脑则左右为难,徘徊在是否降低利率的困境中。

这些人中,谁是引起这场风暴或是推波助澜的“罪魁祸首”,谁又能成为平息风暴、稳定股市的“救市股神”?

《今日美国报》把“谁之错”的问题抛给了美国政府:“那些据说以遏制不良行为、保护消费者利益为己任的市场管理者哪去了?答案相当简单,他们基本上在观望,碌碌无为。”

《今日美国报》说,次级抵押贷款市场的风险运作并非秘密。贷款机构“零首付”、“零利息”、“无需(信用)证明”的广告曾随处可见。伯南克,或许还可加上美国财长亨利·保尔森,曾反复念叨,信贷市场危机“尽在控制之下”。从伯南克最新声明看,先前那些讲话“犹如一场灾难电影中的烂台词”。风暴愈演愈烈时,伯南克等人却在说着“别有意图但其实是毫无用处”的话。美国国会2005年底原本打算推出一部信贷市场监管法案,但一些议员却说,市场自身调控能够解决一切问题。单纯依赖市场情况下,受伤者总是那些无法从信贷市场当初“火爆”中获得任何利益的普通人。损害铸就之际,就是政府监管失败之时。

一些人今后或许确实能扮演“股神”角色,挽救金融市场危机,但再也挽救不了平凡梦想破碎的贷款人。正如《今日美国报》所说,“管理者们的新认知和新措施都不错,但来得晚了些。”

(新华社供本报特稿)

罗奇:注资或催生新泡沫 央行需重拳出击



摩根士丹利亚洲有限公司主席斯蒂芬·罗奇20日发表研究报告指出,当前,全球金融市场正受到继科技股泡沫之后的新一轮“后泡沫”冲击波的影响。他表示,次级债危机而引发的信贷泡沫破灭,可能带来与2000年时同样严重的市场后果,而泡沫的产生,恰恰是源于各大央行在上次泡沫破灭以来采取的过于宽松的货币政策。与上次一样,央行近期的紧急注资行为,可能令流动性进一步泛滥,从而催生下一个资产泡沫。

想起来,那恰恰是上次泡沫兴起的根源所在:美联储错误地容忍了上世纪90年代末股市泡沫的形成,进而也催生了当时由资产硬堆起来的经济繁荣,但这样的虚假繁荣却使得泡沫接连产生,从股市到房地产,再到信贷市场。

而在当时,得益于如雨后春笋般涌现的各种金融创新工具,特别是资产规模超过4400亿美元的衍生品市场,全世界正在形成一种新的“借贷和杠杆”文化。老龄化带来的养老压力使得投资人都疯狂地追逐高收益,在一个货币政策高度宽松的时代,“风险”二字早已被大家抛诸九霄云外。

次级债危机后果严重

但是,和以往任何时候一样,风险和贪婪总有极限。正如网络科技热是2000年股市大跌的预警一样,次级债危机恰恰是本轮全球股市动荡的前兆。相比7年前,当前货币当局对于警讯熟视无睹的态度惊人地相似,不难想见,当资产泡沫轰然破灭时,不可避免而来的后果也会与7年前一样惨痛。当科技股泡沫在2000年初破灭时,一些乐天派仍在说“不用担心”——毕竟,网络科技股仅占当时美国股市总市值的6%左右。但结果呢,在随

后的两年半时间里,标普500指数暴跌了49%,而美国和全球经济也因此进入衰退。

同样的道理,当今的乐观人士也怀着同样美好的愿望:为什么要担心?!他们说,次级抵押贷款只占美国所有抵押贷款证券的10%左右,然而,随着风险蔓延到更广泛的信贷市场,许多人都开始忧心忡忡,更不用说主要短期融资市场(如商业票据)纷纷被迫临时冻结,特别是在当前美国消费过度以及世界经济仍主要以美国为中心的大环境下,这样的状况更令人忧虑。

眼下,中央银行被迫向市场注入紧急资金,这样的举动几乎肯定会增大诱发另一次金融危机的风险。现在的问题是,到底这样的举动能否成功稳定住信贷市场,这是不是央行在现代经济体系下的明智政策选择?

答案无疑是肯定的。在发生金融危机时,执政当局总是会指责金融机构,但在我看来,政府更应该从自身找原因,特别是要审视一下其货币政策的代理和监管机构——各大央行。

央行政策需作出重大调整

时至今日,各国货币当局已迫切需要采取新的政策路径——

即在制定政策时将资产市场重点纳入考虑。不管怎样,我们正处在一个“资产型”的世界,在资产泡沫苗头不断涌现之时,央行如果不能意识到资产市场和实体经济之间的相互作用,将是一个非常可怕的结果。

当然,这也不是说央行就应该针对资产市场,而只是要打破一味盯住CPI衡量的通胀指标的思维模式,将资产价格的极端情况也考虑进去,这并非不能完成的任务。当股市出现上世纪90年代末同样的过热迹象,并使得“资产型”经济受到扭曲的时候,央行应该实施比维持一个狭窄的通胀目标区间更为严厉的紧缩政策。同样的,当房地产市场出现过热,并且次级抵押贷款泛滥,抑或企业能够轻易地以超低利率获得融资的时候,央行也应该出手加以调控。

当前的金融危机是对中央银行在新时期政策操作的一次预警,世界经济不能承受一个泡沫接一个泡沫破灭的连续打击,央行的疏忽可能引发巨大系统风险,进而对愈加一体化的全球经济构成威胁。在这种情况下,政治干扰也可能介入,从而损坏央行的独立性。中央银行的政策操作已到了一个急需作出重大调整的时候,越快越好。(朱周良编译)

环球扫描

欧盟批准花旗银行集团收购日兴证券公司

欧盟委员会20日批准美国金融巨头花旗银行集团收购日本第三大券商日兴证券公司。

负责欧盟反垄断事务的欧盟委员会在没有发现垄断威胁,并且在25个工作日内没有竞争对手提出异议的情况下,依据程序批准了这笔交易。

花旗银行集团今年3月宣布,以108亿美元的价格收购日兴证券公司,以取得对后者的控股权。交易已于4月底完成。

业内人士认为,花旗收购日兴证券将获得“双赢”结果。对于日兴证券来说,花旗的国际地位将帮助其摆脱会计丑闻带来的负面影响,并重新开展业务。据悉,日兴证券因高层主管人员虚报公司收益,不久前被日本证券监管机构处以巨额罚款。

另一方面,花旗银行集团自身在日本的业务近几年也发展不暢,花旗因而也希望通过收购日兴证券来扩大自己在日本市场的影响力。

深陷次贷危机 美全国金融公司开始裁员

据《华尔街日报》网络版20日报道,深陷次贷危机之中的美国最大商业抵押贷款机构——全国金融公司已开始裁员。

报道援引全国金融公司一封内部电子邮件的内容称,裁员涉及到的将是该公司的全范围贷款部门,这一部门的很多抵押贷款都是发放给没有提供收入文件的客户。

据报道,这封电子邮件是由全国金融公司全范围贷款部门的一位高管日前发出的,里面提到了裁员事宜,但并没有透露裁员人数。目前,全国金融公司尚未对《华尔街日报》的报道进行评论。

截至去年年底,美国全国金融公司的员工总数为5.4万人,今年1月至7月又新增加了近7000个工作岗位。

目前,随着次级抵押贷款市场危机蔓延,全国金融公司正面临破产危险。8月16日,该公司宣布已从40家银行获得总计115亿美元紧急融资,以弥补其流动性不足。

飓风侵袭 墨西哥湾各石油公司紧急备战

由于预计强飓风“迪安”本周将进入墨西哥湾,当地各石油天然气公司近日纷纷撤离海上工人,并停止了一部分开采作业,以防备飓风侵袭。

美国矿产管理局18日说,由于飓风“迪安”的威胁,日产量130万桶的墨西哥湾地区日产量缩减1.03万桶,原日产量77亿立方英尺的天然气产量每天也缩减1600万立方英尺。目前为止,一个作业平台以及两个钻机已被关停。

埃克森美孚、壳牌以及康菲等石油巨头均表示正在撤离非重要岗位工作人员,但其生产不会受到太大影响。

据路透社报道,虽然飓风预报以及电脑软件模型显示“迪安”不会经过海上油田作业区以及海岸炼油中心地带,但鉴于2005年飓风“卡特里娜”和“丽塔”最终并未按预期方向发展,进而造成了巨大损失,因此,在墨西哥湾中西部地区有作业的公司近日陆续撤出了部分工作人员。

伊朗前石油部长: 伊将面临“能源灾难”

伊朗前石油部长卡齐姆·瓦齐里·哈马内18日警告说,如果伊朗政府不改变目前汽油高消费的现状,伊朗将会面临一场能源“灾难”。

伊朗学生通讯社援引哈马内的话说,“如果我们在今后15年内无法找到应对能源问题的方法,国家将会面临一场能源灾难。”

伊朗是石油输出国组织第二大原油生产国,然而,由于炼油能力不足,伊朗每天要从外国进口数百万升的汽油,以保证国内7000万人口用油。法新社说,伊朗目前的供热系统存在问题,浪费了大量资源,导致国内冬季天然气短缺。

“我要证明,如果伊朗的能源状况依照目前的趋势发展,我们将会面临能源危机。”哈马内说,“目前的(汽油)消费方式是国家的灾难。”

为了减轻政府财政负担、打击汽油走私活动和浪费现象,伊朗政府于6月对国内的汽油消费实行配额制,但每天仍要进口大量汽油。

韩资产管理公司一季度盈利翻番

韩国金融监管院20日公布的数据显示,由于费用收入增加,本财年第一季度(4月至6月)在韩国的50家资产管理公司盈利比上季度增长近一倍。

韩通社援引韩国金融监管院提供的数据显示,第一季度,这50家公司的净收入共计1393亿韩元(约合1.47亿美元),远远超过上季度的697亿韩元。主要原因是客户对境外的股权基金投资热情高涨,推动这些资产管理公司的费用收入同比猛增了81%。

在这一季度里,在韩国的15家外国资产管理公司盈利增长显著,增幅高达2.6倍;而35家本土资产管理公司的盈利则增长了47.2%。

第一季度,上述50家公司的税前收入也增长了1倍,达到1780亿韩元,其中15家外国公司和35家本土公司的税前收入分别增长了2.7倍和53%。

在韩国本土资产管理公司中,未来资产投资管理公司的税前收入最高,达到222亿韩元;英国保诚资产管理公司在外国公司中名列第一,税前收入达到332亿韩元。(以上均据新华社电)