

美降息预期升温 亚欧股市继续走高

◎本报记者 朱周良

美国一位高级财金官员 21 日的讲话再度加重了市场对于美联储可能很快降息的预期, 受此影响, 亚太股市昨天几乎全线上涨, 连续第三天走高。而随后开盘的欧洲三大股市也都出现 1% 左右的涨幅。21 日收盘, 美国主要股指连续第四个交易日走高, 道指微跌, 但纳指及标准普尔 500 指数均小幅上扬。

降息预期推高美股

截至 21 日收盘, 道指跌 30.49 点, 报 13090.86 点, 跌幅 0.2%; 标准普尔 500 指数涨 0.1%, 报 1447.12 点; 纳指涨 0.5%, 报 2521.3 点。当天, 美国财长保尔森、美联储主席伯南克与美国参议院银行委员会主席多德三位财金高官紧急会面, 商讨如何应对次级债危机及由此引发的市场波动。多德在会后对媒体表示, 伯南克已经同意, 将动用“所有可以利用的工具”来重塑金融市场稳定。

分析师指出, 多德的表态令市场对于美联储可能采取更激进的货币政策手段——降息的预期进一步升温。此前, 美联储已在上周紧急将贴现率下调了 50 个基点。美国利率期货的最新走势显示, 交易商预计当局将很快启动自 2003 年以来的首次降息。

不过, 多德也指出, 他并没有向伯南克直接提出降息的要求, 伯南克也未对此作出保证。他说, 国会尊重美联储在货币政策制定方面的独立性, 不会对美联储施加政治压力。多德指出, 他对美联储下调贴现率的做法表示欢迎, 此举对解决问题有益, 从历史经验看, 联邦基金利率通常会紧随贴现率而动。

亚欧股市承接涨势

受到美国可能降息的刺激, 昨天最早开盘的亚洲股市普遍高开,



美“三巨头”紧急会面, 商讨如何应对危机 本报传真图

收盘也几乎全线上涨, 涨幅居前的中国香港股市大涨 2.8%。

截至收盘, 日经 225 指数持平, 报 15901 点。日股当日早盘一度走高, 但由于随后出台的 7 月贸易顺差下降, 进而引发市场对于出口疲软的担忧, 令股指回吐了涨幅。

中国香港股市昨天开盘即大幅上涨 1%, 国企指数也高开 1.7%。截至收盘, 恒生指数涨幅达到 2.8%, 报 22347 点; 国企指数则大涨 3.24%, 至 12708.03 点。

其他亚太股市中, 韩国股市周三收盘再度上扬, 三个交易日来的累计涨幅为四年多来最高水平。韩国首尔综合指数收涨 23.32 点, 涨幅 1.3%, 报 1759.50 点。本周以来该指数已反弹 7.4%, 三日来的累计涨幅为 2003 年 4 月 8 日以来最高。澳大利亚股市也连续三天走高, 标普/澳证 200 指数收涨 15.6 点, 涨幅 0.3%, 至 6005 点。该指数在过去两

天上上涨了 5.6%。中国台湾股市昨天继续走高, 加权指数上涨 0.17%, 至 8493.46 点。

此外, 新加坡股市收涨 2.7%, 马来西亚股市涨 1.6%, 印度股市升 1.2%, 印尼股市大涨 2.4%, 仅有 21 日大涨的菲律宾股市回调 0.9%。

北京时间昨日 15 时左右开盘的欧洲股市也全线高开高走, 截至北京时间 16 时 40 分, 欧洲三大股市涨幅均在 1% 左右。其中, 巴黎 CAC40 指数涨 1.2%, 伦敦富时 100 指数涨 1.2%, 法兰克福 DAX 指数升 0.8%。个股中, 此前跌幅较大的金融股领涨。

美联储仍面临道德风险

不过, 不少联储观察人士都指出, 尽管市场预期很盛, 但从货币当局的角度来说, 马上降息未必是明智的选择。有观点认为, 伯南克应该

吸取当年格林斯潘的教训, 不应该在泡沫破灭后就伸出降息之手, 这样反而鼓励了进一步的投机。况且, 美联储近期的连续大笔注资似乎已经开始令金融市场企稳。

美联储理事满分区银行总裁拉克尔 21 日就指出, 在金融市场动荡没有影响到经济增长或通货膨胀的情况下, 美联储不一定要变动联邦基准利率。他表示, 利率政策的变化需要以实际开支和通胀前景为指导。假如金融市场动荡导致经济增长或通胀前景发生重大改变, 那么就存在促使货币当局改变对利率评估的潜在可能。

拉克尔还强调, 即使不变动目标利率, 美联储也拥有在金融市场发生动荡时进行必要调控的手段, 譬如联储接连注资以及下调贴现率, 这些措施都可增加市场的流动性。分析人士也注意到, 从本周美国短期国债收益率回升的

情况来看, 投资人已经不再那样疯狂地追逐国债, 显示市场的避险情绪已有所减弱。

更有观点指出, 伯南克不应该走上格林斯潘的老路, 一味纵容投机。曾在 1998 年的长期资本对冲基金危机期间投票支持降息的前美联储副主席里弗林表示, 当时的降息可能是个错误, 像现在伯南克的做法或许才是对的。

摩根士丹利亚洲有限公司主席斯蒂芬·罗奇 20 日发布报告指出, 当前的危机正是以美联储为首的各国央行在上次泡沫破灭后的松懈所种下的“苦果”。他指出, 在全球经济发展到今天的背景下, 央行在执行货币政策时不能还一味盯住 CPI 衡量的通胀指标, 而应该在面临资产价格泡沫时果断采取更严厉的紧缩政策, 而不是等到事后才亡羊补牢, 向市场注资, 甚至于连续降息, 进而又会诱发下一个泡沫。

SEC把脉 华尔街“次级伤”不重

SEC经过调查后发现高盛及大摩等五家华尔街券商的财务状况依然良好

在次级债危机不断蔓延、金融市场剧烈波动之际, 美国证券监管部门对该国最大的几家券商进行了一次“体检”, 结果发现, 这些顶尖美国金融企业的财务状况并未因为当前的危机而受到太大冲击。

五大券商财务状况良好

美国证券交易委员会(SEC)主席考克斯 21 日表示, 经过该组织对高盛、摩根士丹利、雷曼兄弟、美林以及贝尔斯登这五大券商的调查, 没有证据表明这些公司的财务状况因为次级债危机而受到很大影响。

“我们一直与这些公司保持密切联系”, 考克斯当天在华盛顿对媒体说, “我们的关注重点在于这些企业母公司的资金状况。”

源于美国次级抵押贷款市场的还贷危机, 已经不断波及到更广泛的信贷市场, 并促使全球各大央行连续向金融体系注资, 累计金额已超过 3500 亿美元。上个月, 次级债

危机直接导致了美国最大的抵押贷款证券承销商贝尔斯登旗下两只对冲基金破产。

据知情人士早些时候透露, SEC 一直在调查这些券商是否蓄意隐瞒了在次级抵押贷款方面的投资损失, 当局目前仍在调查, 这些华尔街巨头是如何对与抵押贷款证券相关的损失进行会计操作的。

矛头同时对准评级机构

考克斯还透露, 除了对华尔街券商的调查外, 该组织还会针对各大评级机构进行调查。在次级债问题持续恶化的情况下, 这些评级机构被认为没有及时采取行动提醒投资人, 而是直到 7 月份才下调部分高风险抵押贷款证券的评级。

今年 5 月份, SEC 已推动通过了有关法规, 使得该组织有权力对穆迪、标普以及惠誉等信用评级企业展开定期审查。考克斯称, 如果发现这些公司的任何以往的“违法行

为”, SEC 也会提起诉讼。

针对 SEC 的调查, 标普的发言人表示, 该公司希望有机会对评级机构如何积极促进“投资人信心以及资本市场健康发展”作出解释, 而惠誉则称, “乐意回答”任何有关次级抵押贷款证券评级的问题。穆迪公司则表示, 公司将积极配合监管部门的行动。

欧盟委员会 16 日也宣布, 将调查标准普尔和穆迪等信用评级机构为何在美国次级债危机中反应迟缓。欧盟委员会称, 将重点调查信用评级机构的内部治理以及它们如何避免利益冲突等问题, 相关调查预计最早也要等到明年 4 月份才能完成。

欧盟认为, 美国次级抵押贷款市场早在去年年中就已经显现恶化势头, 并于近日引发全球金融市场剧烈震荡, 但标普和穆迪等信用评级机构没有尽早降低对相关衍生产品的信用评级, 因而未能及时警告投资者注意防范风险。

(朱周良)

美欧央行继续大量注资

◎本报记者 朱周良

过去几天, 以欧洲央行和美联储为首的西方各大央行继续加大了向市场提供流动性资金的力量, 显示美国次级债危机对全球信贷市场的影响仍未消除。

本周二, 欧洲央行向区内银行体系注资 2750 亿欧元 (3710 亿美元), 较常规的操作超出了 460 亿欧元, 但本周的超额注资低于上周的 735 亿欧元。分析师认为, 央行继续超额注资, 表明信贷危机令欧元区银行之间不愿互相拆借, 使得商业银行对央行资金的需求上升。正常市况下, 欧洲央行贷出的资金较预计需要的仅高出 10 亿欧元, 但自 8 月 9 日以来, 该行的贷款规模远高于通常水准, 主要为了压低隔夜利率。

另外, 此前一直未加入西方央行“集体输血”行动的英国央行本周二也证实, 该行一个多月来首次实施了注资行动, 以略高于英国基准利率的水平向银行系统贷出了 3.14 亿英镑资金 (约合 6.2 亿美元)。知情人士透露, 这笔款项贷给了该国第三大银行巴克莱银行, 后

者以 6.75% (超过基准利率 1 个百分点) 的利率借入了这笔资金。

据称, 巴克莱之所以向央行贷款, 是因为没有及时获得汇丰控股的贷款, 但此举只是为了结清账户, 与流动性问题无关。一般认为, 央行注资是因为信贷危机使得商业银行不愿相互拆借, 引发流动性短缺。

英国央行常年提供便利, 只要金融机构愿意支付高于央行基准利率 (当前为 5.75%) 1 个百分点的利率, 就能够获得无限制的贷款。该行上次借出资金是 7 月 17 日。

而在次级债危机起源地的美国, 美联储 21 日继续通过其下属的纽约联邦储备银行向金融系统注资 37.5 亿美元, 使得自 8 月 9 日以来的累计注资超过 1000 亿美元。

此外, 美联储周二还通过下调银行融券利率的方式进一步缓解市场流动性紧张的状况。纽约联储周二宣布, 已将其面向一级交易商的融券操作最低费率从 1.0% 降至 0.5%, 为现行融券制度 1999 启用以来的最低收费水平。联储表示, 这项做法是要提供额外的流动性到国库券融资市场。

纽约商交所证实出售意向谈判

◎本报记者 朱周良

全球最大的能源交易所美国纽约商品交易所 (NYMEX) 昨天宣布, 已与潜在的收购方举行了商谈, 计划进一步向欧洲扩张, 同时增加金属和石油交易品种。

在一份刊登在交易所网站的声明中, 公司已经与潜在合作对象进行了合并方面的商谈, 但仍在初级阶段, 目前还不能保证最终会有任何实际交易发生。

此前, 有媒体引述纽约商交所主席理查德·谢弗的话报道称, 任何可能的并购报价都得较公司当前股价有“相当的”溢价, 他还指出, 潜在的合并可能给公司节省最多 2.5 亿美元的成本, 另外还有望在欧洲的业务扩张以及新产品

开放方面带来协同效应。不过交易所的正式声明称, 现阶段还难以判断任何成本节省及协同效应的规模。

谢弗还透露, NYMEX 还在寻求进行一项成本削减计划, 按照该计划, 该交易所可能裁员最多 150 人, 另外还有可能出售其在纽约的总部大楼, 有望带来 5 亿美元的收入。

业内人士 6 月披露, NYMEX 的母公司正在寻求向纽交所泛欧集团、德交所以及芝加哥商品交易所 (CME) 中的一家出售该交易所。不过, 在昨天的声明中, 公司并未透露商谈的对象。

此前业界普遍猜测, 有意涉足美国期货业的纽交所最有望成为 NYMEX 的新东家, 从而进一步巩



纽约商品交易所计划向欧洲扩张 资料图

固其作为全球最大交易所的地位。在 CME 澄清未与 NYMEX 进行合

分析师认为, NYMEX 作为全球最大的能源交易所之所以寻求出售, 最大的原因可能在于该交易所自身没有电子交易系统, 这给 NYMEX 谋求更大的长远发展带来了极大的局限性, 今年第二季度, NYMEX 交易大厅的期货合约成交量同比骤降了 52%。NYMEX 在去年曾寻求将其能源合约在 CME 的电子交易平台 Globex 上交易, 不过在洲际交易所等对手咄咄逼人的攻势下, NYMEX 似乎仍有些力不从心。洲际交易所则在欧美两地都有业务, 其在伦敦的国际石油交易所 IPE 更是仅次于 NYMEX 的国际能源交易所。

NYMEX 的股价 21 日上涨 2.6%, 报 118.78 美元, 该股今年以来累计下跌了 4.2%。

环球扫描

阿根廷公布首批贸易保护措施 限制中国等亚洲国家产品进口

阿根廷政府 21 日公布了首批对产自中国和东南亚国家“敏感”产品的进口限制措施。当地媒体普遍认为, 新颁布的限制措施比预想的更加严厉。

根据当天颁布的政府公报, 阿根廷将对来自中国和东南亚国家的革类、轮胎、自行车、纺织、玩具、鞋类和五金配件等产品的进口进行限制, 将减少所谓“敏感”产品的人关港口和海关“绿色通道”数量, 同时对这些产品采取更加严格的海关安全及质量检查措施。

阿根廷海关总长里卡多·埃切加赖签署的 5807 号法令规定, 来自任何国家的自行车及其配件、电子产品、手表和五金工具等产品只能从布宜诺斯艾利斯港口及科尔多瓦、罗萨里奥等地入关, 而门多萨和拉普拉塔两地则不再进口这些“敏感”产品。

此外, 根据埃切加赖签署的另一项海关法令, 海关检查人员将检查进口产品报价是否超过“价格标准”(即国际贸易中的参考价格)。如果进口商不愿意等待检查时间, 则必须向阿根廷海关呈交翻译成西班牙语的商品原始发票。埃切加赖此前曾表示, 从本月 22 日起, 阿根廷海关将根据产品的“标准价格”, 对 5000 种进口产品实行新的关税税率。

美家庭丧失 抵押品赎回权数量骤增

最新统计数据 displays, 今年 7 月份美国家庭丧失住房抵押贷款抵押品赎回权的报告数量比去年同期骤增 93%, 与 6 月份相比增幅也达 9%, 显示美国当前的信贷危机仍在进一步蔓延。

据美联社报道, 房地产行业调查机构 RealtyTrac 公司 21 日发布的调查报告说, 7 月份美国家庭丧失抵押品赎回权的报告总数为 17.96 万例, 远高于去年同期的 9.28 万例, 较 6 月份的 16.46 万例也有显著增加。

报告说, 今年上半年, 美国家庭有关丧失抵押品赎回权的报告总数为 57.34 万例, 比去年同期上升 58%。统计数据还显示, 7 月份平均每 693 个美国家庭中就有一个报告丧失抵押品赎回权, 其中内华达州比例最高, 达到 199 比 1。

自去年第二季度以来, 美国住房市场开始大幅降温。随着房价下跌, 购房者难以将房屋出售或者通过抵押获得融资。受此影响, 很多抵押贷款借款人无法按期偿还借款, 逾期还款和丧失抵押品赎回权的比例均大幅上升, 信贷市场危机开始显现并呈愈演愈烈之势。

美房地产经纪人数十年首降

住房抵押贷款公司、银行、投资基金等无疑是当前美国次级抵押贷款危机的直接受害者。除此之外, 成为牺牲品的还包括房地产经纪人。

在前些年美国房市牛市期间, 房地产经纪人绝对是一个炙手可热的职业。1998 年到 2005 年间, 美国房地产经纪人的平均佣金增长了 25.5%。丰厚的报酬吸引了众多的人跻身该行业。据美国全国房地产经纪人协会统计, 截至 2006 年底, 全美房地产经纪人队伍壮大到近 140 万人, 比 1997 年的 71.6 万人几乎翻了一番。

但伴随美国房市牛市的终结, 特别是次级抵押贷款危机的浮现, 房地产经纪行业也受到冲击。美国全国房地产经纪人协会日前预测, 截至今年年底, 美国房地产经纪人数量将降至 130 万人, 为 10 年来首次下降。作为受此次次级债危机冲击最大的地区之一, 加利福尼亚州的房地产经纪人数量预计将从去年底的 19.9 万人缩减到 18.5 万人。该州房地产经纪人协会负责人说, 在过去 3 年间入行的经纪人本想趁牛市大赚一笔, 却没有做好经历这场风暴的准备。

印日将尽早达成 全面经济合作协议

印度商业和工业部长纳特 21 日晚表示, 印度和日本将尽早达成全面经济合作协议。

纳特是在欢迎日本首相安倍晋三率领的商业代表团时做上述表示的。他说: “双方的谈判正在加速进行, 我们预计协议将在指定的时间内达成。”

纳特同时表示, 为了推进两国的经济关系, 印日双方经贸接触不断, 日本也作出了 50 亿美元的投资计划, 兑现了日本企业进军印度市场的承诺。

日本是印度第五大投资国, 自 1991 年以来, 日本在印度已累计投资达 25.8 亿美元。

安倍 21 日下午抵达新德里, 开始对印度进行为期 3 天的访问。提升两国经贸关系是安倍此行的一个重点。

日7月份贸易顺差减少21.1%

日本财务省 22 日公布的初步统计数据 displays, 今年 7 月份日本的贸易顺差约为 6712 亿日元, 与去年同期相比减少 21.1%。这是过去 9 个月里日本的贸易顺差首次出现同比下降。

数据显示, 7 月份, 日本的出口总额为 7.0627 万亿美元, 同比增长 11.7%, 为连续 44 个月保持增长; 进口总额为 6.3915 万亿美元, 同比增长 16.9%, 为连续 41 个月保持增长。

数据还显示, 7 月份, 日本对亚洲其他国家和地区的贸易顺差为 6630 亿日元, 同比减少 1.9%。日本对美国的贸易顺差为 7438 亿日元, 同比减少 4.1%。日本对欧盟的贸易顺差为 2902 亿日元, 同比减少 6.5%。

日本财务省指出, 7 月份日本进出口总额同比均出现增长, 但原油和有色金属进口同比增幅较大, 这是导致当月日本贸易顺差同比减少的主要因素。

(以上均据新华社电)